

**PENGARUH *FREE CASH FLOW*, *NET PROFIT MARGIN*,
CASH RATIO, DAN *DEBT TO EQUITY RATIO*
TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN**



Skripsi

Tiffany Sanjaya
00000056286

PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS BISNIS
UNIVERSITAS MULTIMEDIA NUSANTARA
TANGERANG
2025

**PENGARUH *FREE CASH FLOW*, *NET PROFIT MARGIN*,
CASH RATIO, DAN *DEBT TO EQUITY RATIO*
TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN**



Diajukan sebagai Salah Satu Syarat untuk Memperoleh

Gelar Sarjana Akuntansi (S.Ak.)

Tiffany Sanjaya

00000056286

**UNIVERSITAS
MULTIMEDIA
NUSANTARA**

PROGRAM STUDI AKUNTANSI

FAKULTAS BISNIS

UNIVERSITAS MULTIMEDIA NUSANTARA

TANGERANG

2025

HALAMAN PERNYATAAN TIDAK PLAGIAT

Dengan ini saya,

Nama : Tiffany Sanjaya

Nomor Induk Mahasiswa : 00000056286

Program Studi : Akuntansi

Skripsi dengan judul:

**PENGARUH *FREE CASH FLOW*, *NET PROFIT MARGIN*, *CASH RATIO*,
DAN *DEBT TO EQUITY RATIO* TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN**

Merupakan hasil karya saya sendiri bukan plagiat dari laporan karya tulis ilmiah yang ditulis oleh orang lain, dan semua sumber, baik yang dikutip maupun dirujuk, telah saya nyatakan dengan benar serta dicantumkan di Daftar Pustaka.

Jika di kemudian hari terbukti ditemukan kecurangan/penyimpangan, baik dalam pelaksanaan maupun dalam penulisan laporan karya tulis ilmiah, saya bersedia menerima konsekuensi dinyatakan TIDAK LULUS untuk mata kuliah yang telah saya tempuh.

Tangerang, 11 Juni 2025

UNIVERSITAS
MULTIMEDIA
NUSANTARA



Tiffany Sanjaya

HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi dengan judul

Pengaruh *Free Cash Flow*, *Net Profit Margin*, *Cash Ratio*, dan

***Debt to Equity Ratio* terhadap Kebijakan Dividen**

Oleh

Nama : Tiffany Sanjaya

NIM : 00000056286

Program Studi : Akuntansi

Fakultas : Bisnis

Telah diujikan pada hari Selasa, 24 Juni 2025

Pukul 14.00 s.d 17.30 dan dinyatakan

LULUS

Dengan susunan penguji sebagai berikut.

Ketua Sidang



Rosita Suryaningsih, S.E., M.M.
0304057802/023864

Penguji



Ananto Prabowo, S.E., M.Com
0304087901/100002

Pembimbing



Patricia Diana, S.E., M.B.A., CPA.
0327129001/023977

Ketua Program Studi Akuntansi



Stefanus Ariyanto, S.E., M. Ak., CPSAK., Ak., CA.
0413086903/058417

HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Tiffany Sanjaya
NIM : 00000056286
Program Studi : Akuntansi
Jenjang : ~~D3~~/S1/S2* (pilih salah satu)
Judul Karya Ilmiah : Pengaruh *Free Cash Flow*, *Net Profit Margin*, *Cash Ratio*, dan *Debt to Equity Ratio* terhadap Kebijakan Dividen

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa saya bersedia* (pilih salah satu):

- ☒ Saya bersedia memberikan izin sepenuhnya kepada Universitas Multimedia Nusantara untuk mempublikasikan hasil karya ilmiah saya ke dalam repositori Knowledge Center sehingga dapat diakses oleh Sivitas Akademika UMN/Publik. Saya menyatakan bahwa karya ilmiah yang saya buat tidak mengandung data yang bersifat konfidensial.
- ☐ Saya tidak bersedia mempublikasikan hasil karya ilmiah ini ke dalam repositori Knowledge Center, dikarenakan: dalam proses pengajuan publikasi ke jurnal/konferensi nasional/internasional (dibuktikan dengan *letter of acceptance*) **.
- ☐ Lainnya, pilih salah satu:
- ☐ Hanya dapat diakses secara internal Universitas Multimedia Nusantara
 - ☐ Embargo publikasi karya ilmiah dalam kurun waktu 3 tahun.

Tangerang, 11 Juni 2025



Tiffany Sanjaya

* Pilih salah satu

** Jika tidak bisa membuktikan LoA jurnal/HKI, saya bersedia mengizinkan penuh karya ilmiah saya untuk dipublikasikan ke KC UMN dan menjadi hak institusi UMN.

KATA PENGANTAR

Puji Syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa, atas berkat dan karunia-Nya sehingga selesainya penulisan skripsi ini dengan judul “Pengaruh *Free Cash Flow*, *Net Profit Margin*, *Cash Ratio*, dan *Debt to Equity Ratio* terhadap Kebijakan Dividen” dengan baik dan tepat waktu. Laporan skripsi ini dibuat untuk memenuhi salah satu syarat untuk mencapai gelar Sarjana Jurusan Akuntansi Pada Fakultas Bisnis Universitas Multimedia Nusantara. Saya menyadari bahwa, tanpa bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak, dari masa perkuliahan sampai pada penyusunan tugas akhir ini, sangatlah sulit bagi saya untuk menyelesaikan tugas akhir ini. Oleh karena itu, saya mengucapkan terima kasih kepada:

1. Orang tua penulis yang selalu memberikan bantuan berupa doa, dukungan material dan moral, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan tepat waktu.
2. Dr. Ir. Andrey Andoko, M.Sc., selaku Rektor Universitas Multimedia Nusantara.
3. Dr. Florentina Kurniasari T., S. Sos., M.B.A, selaku Dekan Fakultas Bisnis, Universitas Multimedia Nusantara.
4. Bapak Stefanus Ariyanto, S.E., M. Ak., CPSAK., Ak., CA., selaku Ketua Program Studi Akuntansi, Universitas Multimedia Nusantara.
5. Ibu Patricia Diana, S.E., M.B.A., CPA., selaku Pembimbing yang telah memberikan bimbingan, arahan, dan motivasi sehingga terselesainya tugas akhir ini.
6. Kedua saudara penulis, khususnya Alvin Sanjaya yang membantu penulis sehingga meringankan penulis dan mempercepat proses analisis penelitian.
7. Teman-teman penulis yang telah membantu dalam memberikan dukungan berupa masukan dan kritikan untuk menyelesaikan skripsi: Ci Liena, Ci Felicia, Ci Bella, Ko Jacksen, Ko Venson, Listi, Bryan, Marcelino, Aldi, Vella, dan Sydney.

8. Teman-teman Akuntansi UMN Angkatan 2021: Andrea, Gaby dan yang tidak dapat disebutkan satu-satu yang telah memberikan dukungan kepada penulis untuk menyelesaikan skripsi ini.

Semoga skripsi ini dapat bermanfaat dan menambah ilmu kepada para pembaca. Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih terdapat banyak kekurangan, sehingga penulis sangat terbuka akan kritik dan saran yang membangun. Penulis meminta maaf jika ada kekurangan ataupun kesalahan dalam penggunaan kata pada skripsi ini. Akhir kata, penulis mengucapkan terima kasih kepada semua pihak yang telah berkontribusi dalam penyelesaian laporan magang ini. Semoga Tuhan Yang Maha Esa memberkati dan menyertai kita semua.

Tangerang, 11 Juni 2025



Tiffany Sanjaya



**PENGARUH *FREE CASH FLOW*, *NET PROFIT MARGIN*,
CASH RATIO, DAN *DEBT TO EQUITY RATIO*
TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN**

Tiffany Sanjaya

ABSTRAK

Penelitian ini dilakukan untuk memperoleh bukti empiris terkait pengaruh *free cash flow*, *net profit margin*, *cash ratio*, dan *debt to equity ratio* terhadap kebijakan dividen. Kebijakan dividen adalah keputusan perusahaan untuk membagikan laba kepada investor dalam bentuk dividen atau dicadangkan sebagai saldo laba perusahaan. Kebijakan dividen penting diteliti untuk membantu perusahaan memutuskan pembagian dividen yang tepat kepada investor melalui *dividend payout ratio* dan juga menjadi salah satu faktor keputusan investasi para investor.

Objek penelitian ini adalah perusahaan yang terdaftar di indeks ESG Quality 45 IDX KEHATI pada periode 2021-2023. Metode pengambilan sampel penelitian ini menggunakan metode *purposive sampling* dan menggunakan data sekunder yang diperoleh dari laporan keuangan, lalu dianalisis menggunakan persamaan regresi linier berganda.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa *debt to equity ratio* berpengaruh positif signifikan terhadap kebijakan dividen, sedangkan *free cash flow*, *net profit margin*, *cash ratio* tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen. Secara simultan, *free cash flow*, *net profit margin*, *cash ratio*, dan *debt to equity ratio* berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen.

Kata kunci: *cash ratio*, *debt to equity ratio*, *free cash flow*, kebijakan dividen, *net profit margin*

***THE EFFECT OF FREE CASH FLOW, NET PROFIT MARGIN,
CASH RATIO, AND DEBT TO EQUITY RATIO
ON DIVIDEND POLICY***

Tiffany Sanjaya

ABSTRACT

This study conducted to obtain empirical evidence regarding the influence of free cash flow, net profit margin, cash ratio, and debt to equity ratio on dividend policy. Dividend policy refers to a company's decision to distribute profits to investors in the form of dividends or retain them as retained earnings. Investigating dividend policy is important to help companies determine the appropriate dividend distribution to investors through the dividend payout ratio and serves as a factor in investors' investment decisions.

The object of this study is companies listed in the ESG Quality 45 Index IDX KEHATI during the 2021–2023 period. The sampling method used in this study is purposive sampling, and the data used are secondary data obtained from financial statements, which then analyzed using multiple linear regression equations.

The results of the study show that the debt-to-equity ratio has a significant positive effect on dividend policy, while free cash flow, net profit margin, and cash ratio do not affect dividend policy. Simultaneously, free cash flow, net profit margin, cash ratio, and debt to equity ratio have a significant effect on dividend policy.

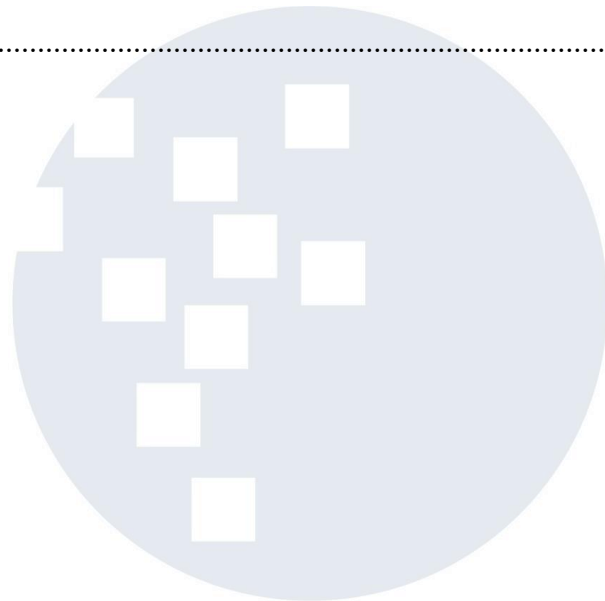
Keywords: *cash ratio, debt to equity ratio, dividend policy, free cash flow, net profit margin*

DAFTAR ISI

HALAMAN PERNYATAAN TIDAK PLAGIAT	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH	iv
KATA PENGANTAR	v
ABSTRAK	vii
ABSTRACT	viii
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR RUMUS	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Batasan Masalah	15
1.3 Rumusan Masalah	15
1.4 Tujuan Penelitian	16
1.5 Manfaat Penelitian	16
1.6 Sistematika Penulisan	17
BAB II LANDASAN TEORI	19
2.1 Tinjauan Teori	19
2.1.1 <i>Signaling Theory</i>	19
2.1.2 Kebijakan Dividen	21
2.1.3 <i>Free Cash Flow</i>	30
2.1.4 Pengaruh <i>Free Cash Flow</i> terhadap Kebijakan Dividen	38
2.1.5 <i>Net Profit Margin</i>	39
2.1.6 Pengaruh <i>Net Profit Margin</i> terhadap Kebijakan Dividen	43
2.1.7 <i>Cash Ratio</i>	44
2.1.8 Pengaruh <i>Cash Ratio</i> terhadap Kebijakan Dividen	48
2.1.9 <i>Debt to Equity Ratio</i>	49
2.1.10 Pengaruh <i>Debt to Equity</i> terhadap Kebijakan Dividen	53

2.1.11	Pengaruh <i>Free Cash Flow</i> , <i>Net Profit Margin</i> , <i>Cash Ratio</i> dan <i>Debt to Equity Ratio</i> secara simultan terhadap Kebijakan Dividen	54
2.1.12	<i>Firm Size</i>	54
2.2	Kerangka Pemikiran.....	56
BAB III METODE PENELITIAN		57
3.1.	Gambaran Umum Objek Penelitian.....	57
3.1.1	Indeks ESG Quality 45 IDX KEHATI.....	57
3.2	Metode Penelitian.....	58
3.3	Variabel Penelitian.....	58
3.3.1	Variabel Dependen.....	59
3.3.2	Variabel Independen.....	60
3.3.3	Variabel Kontrol	62
3.4	Teknik Pengumpulan Data	62
3.5	Teknik Pengambilan Sampel	63
3.6	Teknik Analisis Data.....	64
3.6.1	Statistik Deskriptif	64
3.6.2	Uji Normalitas	64
3.6.3	Uji Asumsi Klasik.....	65
3.6.3.1	Uji Multikolonieritas.....	65
3.6.3.2	Uji Autokorelasi	65
3.6.3.3	Uji Heteroskedastisitas	66
3.7	Uji Hipotesis.....	67
3.7.1	Uji Koefisien Korelasi (R)	67
3.7.2	Uji Koefisien Determinasi (<i>Adjusted R²</i>).....	68
3.7.3	Uji Signifikansi Simultan (Uji Statistik F).....	68
3.7.4	Uji Signifikansi Parameter Individual (Uji Statistik t).....	69
BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN.....		71
4.1	Objek Penelitian.....	71
4.2	Analisis dan Pembahasan.....	73
4.2.1	Statistik Deskriptif.....	73
4.2.2	Uji Normalitas	75
4.2.3	Uji Asumsi Klasik.....	76
4.3	Uji Hipotesis.....	78

BAB V SIMPULAN DAN SARAN	94
5.1 Simpulan	94
5.2 Keterbatasan.....	96
5.3 Saran	96
5.4 Implikasi	96
DAFTAR PUSTAKA	97
LAMPIRAN.....	106



UMN
 UNIVERSITAS
 MULTIMEDIA
 NUSANTARA

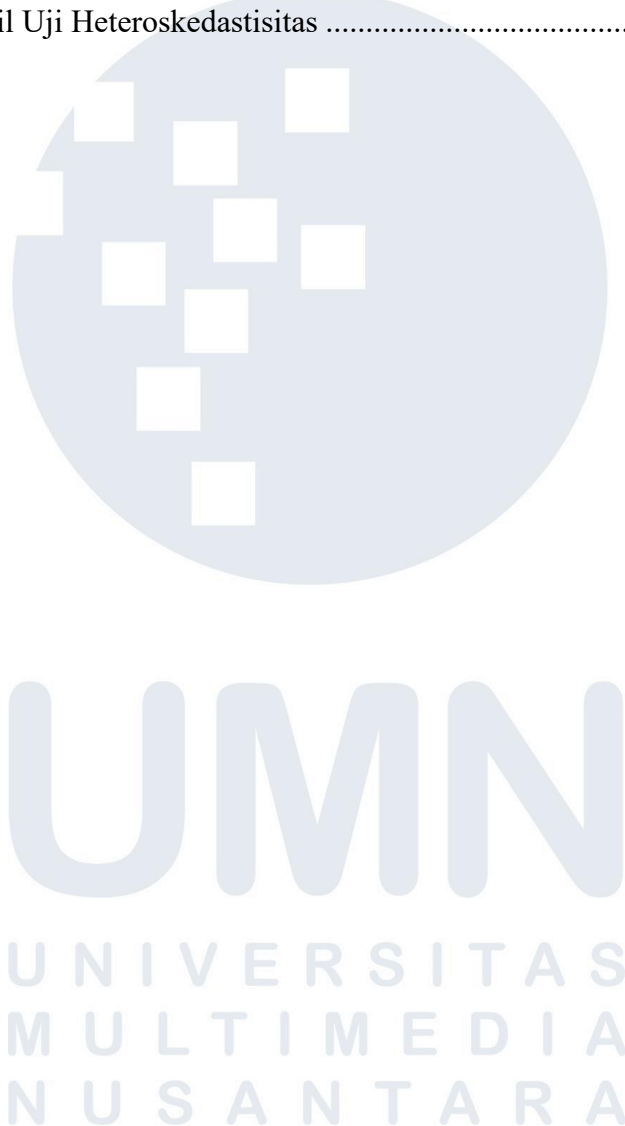
DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Nilai Kepemilikan Efek Tahun 2021-2024.....	2
Tabel 2.1 Perhitungan Net Income.....	41
Tabel 2.2 Perhitungan Net Sales	43
Tabel 3.1 Interpretasi Koefisien Korelasi	68
Tabel 4.1 Rincian Pengambilan Sampel Penelitian	71
Tabel 4.2 Hasil Statistik Deskriptif.....	73
Tabel 4.3 Hasil Uji Normalitas	75
Tabel 4.4 Hasil Uji Multikolonieritas	76
Tabel 4.5 Hasil Uji Autokorelasi	77
Tabel 4.6 Hasil Uji Koefisien Korelasi dan Koefisien Determinasi	78
Tabel 4.7 Hasil Uji Statistik F.....	79
Tabel 4.8 Hasil Uji Statistik t.....	81



DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Jumlah Investor Pasar Modal dari Tahun 2021-2024	1
Gambar 1.2 Perusahaan ESGQKEHATI di IDX High Dividend 20 Periode 2022-2024.....	6
Gambar 1.3 Perusahaan ESGQKEHATI yang membagikan Dividen selama 2021-2023	7
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran.....	56
Gambar 4.1 Hasil Uji Heteroskedastisitas	78



DAFTAR RUMUS

Rumus 2.1	28
Rumus 2.2	28
Rumus 2.3	29
Rumus 2.4	34
Rumus 2.5	40
Rumus 2.6	45
Rumus 2.7	50
Rumus 2.8	55
Rumus 3.1	59
Rumus 3.2	59
Rumus 3.3	60
Rumus 3.4	60
Rumus 3.5	61
Rumus 3.6	61
Rumus 3.7	62
Rumus 3.8	67



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	107
Lampiran 2	109
Lampiran 3	111
Lampiran 4	113
Lampiran 5	115
Lampiran 6	117
Lampiran 7	119
Lampiran 8	121
Lampiran 9	123
Lampiran 10	125
Lampiran 11	129
Lampiran 12	131
Lampiran 13	141

