

**PENGARUH *GROWTH*, PROFITABILITAS, DAN *FREE CASH FLOW*  
TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN**

**(Studi Empiris pada Perusahaan Sektor Industri Perbankan dan  
Telekomunikasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2021)**

**TUGAS AKHIR**

**NUR WALISSYADIYAH**

**193403516081**



**PROGRAM STUDI AKUNTANSI  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS NASIONAL**

**2023**

**PENGARUH *GROWTH*, PROFITABILITAS, DAN *FREE CASH FLOW*  
TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN**

**(Studi Empiris pada Perusahaan Sektor Industri Perbankan dan  
Telekomunikasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2021)**

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Akuntansi  
pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Nasional

**NUR WALISSYADYAH**

**193403516081**



**PROGRAM STUDI AKUNTANSI  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS NASIONAL**

**2023**

## LEMBAR PERNYATAAN

Penulis menyatakan dengan sebenar-benarnya segala pernyataan dalam skripsi yang berjudul:

### **PENGARUH *GROWTH*, PROFITABILITAS, DAN *FREE CASH FLOW* TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN**

**(Studi Empiris pada Perusahaan Sektor Industri Perbankan dan Telekomunikasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2021)**

Merupakan gagasan atau hasil penelitian penulis, kecuali yang jelas rujukannya. Skripsi ini pernah diajukan untuk memperoleh gelar pada program sejenis di perguruan tinggi lain. Semua data dan informasi yang digunakan telah dinyatakan secara jelas dan dapat diperiksa kebenarannya.

Jakarta, 1 Februari 2023



Nur Walissyadiyah

193403516081

## LEMBAR PERSETUJUAN

Judul Tugas Akhir : **PENGARUH *GROWTH*, PROFITABILITAS, DAN *FREE CASH FLOW* TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN (Studi Empiris pada Perusahaan Sektor Industri Perbankan dan Telekomunikasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2021)**

Nama Mahasiswa : **NUR WALISSYADIYAH**

Nomor Pokok : **193403516081**

Program Studi : **AKUNTANSI**



Jakarta: 1 Februari 2023

**LEMBAR PENGESAHAN**

Judul Tugas Akhir : **PENGARUH *GROWTH*, PROFITABILITAS, DAN *FREE CASH FLOW* TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN (Studi Empiris pada Perusahaan Sektor Industri Perbankan dan Telekomunikasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2021)**

Nama Mahasiswa : **NUR WALISSYADYAH**

Nomor Pokok : **193403516081**

Program Studi : **AKUNTANSI**

Diterima dan Disahkan oleh Panitia Ujian Tugas Akhir  
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Nasional

Menyetujui  
Pembimbing Tugas Akhir,

(Dr. Bambang Subiyanto, S.E., M.Ak., CPA)

Ketua Penguji,

Anggota / Penguji,



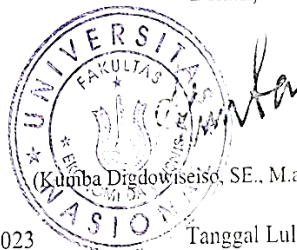
(Dr. Zumratul Meini, S.E., M.S.E., M.S., Ak)



(Dr. Erwin Indriyanto, S.E., M.Si., Ak., CA)

Mengetahui

Dekan,



(Kumba Digdowiseiso, SE., M.app.Fc., Ph.D)

Jakarta: 1 Februari 2023

Tanggal Lulus: 20 Februari 2023

## ABSTRAK

### PENGARUH *GROWTH*, PROFITABILITAS, DAN *FREE CASH FLOW* TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN

(Studi Empiris pada Perusahaan Sektor Industri Perbankan dan  
Telekomunikasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2021)

Oleh:

NUR WALISSYADIYAH

NPM : 193403516081

Tugas Akhir di bawah bimbingan Dr. Bambang Subiyanto, S.E., M.Ak., CPA

Penelitian ini menguji pengaruh *growth*, profitabilitas, dan *free cash flow* terhadap kebijakan dividen perusahaan. Sektor perusahaan yang dijadikan sampel penelitian adalah sektor perbankan dan telekomunikasi yang terdaftar di BEI. Karena pada periode terakhir, kedua sektor ini terus meningkatkan tingkat pembagian dividennya. Periode yang digunakan sebagai periode pengamatan adalah 5 tahun yakni selama periode 2017 sampai 2021. Dengan menggunakan metode analisis regresi linier berganda yang dibantu perangkat lunak SPSS 26, penelitian ini menemukan bahwa 1 dari 3 hipotesis diterima. *Growth* dan *free cash flow* terbukti tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen, sedangkan faktor yang berpengaruh signifikan dan positif terhadap kebijakan dividen adalah profitabilitas.

**Kata kunci:** *growth*, profitabilitas, *free cash flow*, kebijakan dividen

## **ABSTRACT**

### ***THE EFFECT OF GROWTH, PROFITABILITY, AND FREE CASH FLOW ON DIVIDEND POLICY***

***(Empirical Study of Banking and Telecommunications Industry Companies  
Listed on the Indonesia Stock Exchange in 2017-2021)***

By:

NUR WALISSYADIYAH

NPM : 193403516081

*Thesis under the guidance of Dr. Bambang Subiyanto, S.E., M.Ak., CPA*

*This study examines the effect of growth, profitability, and free cash flow on the company's dividend policy. The corporate sector used as the research sample is the banking and telecommunication sector which is listed on the IDX. Because in the last period, these two sectors continued to increase their dividend distribution rates. The period used as the observation period is 5 years, namely during the period 2017 to 2021. Using the multiple linear regression analysis method assisted by SPSS 26 software, this study found that 1 of the 3 hypotheses was accepted. Growth and free cash flow are proven to have no effect on dividend policy, while the factor that has a significant and positive effect on dividend policy is profitability.*

***Keywords: growth, profitability, free cash flow, dividend policy***

## DAFTAR RIWAYAT HIDUP

### DATA PRIBADI

Nama : Nur Walissyadiyah  
Tempat, Tanggal Lahir : Bangkalan, 25 Juli 2000  
Jenis Kelamin : Perempuan  
Status : Belum Menikah  
Agama : Islam  
Alamat : Kp. Duku, RT.001/RW.012 Kebayoran Lama Selatan, Jakarta Selatan.  
Kewarganegaraan : Indonesia  
e-mail : [nwalissyadiyah@gmail.com](mailto:nwalissyadiyah@gmail.com)

### RIWAYAT PENDIDIKAN

2006 – 2012 : SDN 14 Pagi Jakarta  
2012 – 2015 : SMPN 164 Jakarta  
2015 – 2018 : SMK Al-Fajar Jakarta  
2019 – 2023 : Universitas Nasional

Jakarta, 1 Februari 2023



Nur Walissyadiyah

193403516081



## KATA PENGANTAR

Bismillahirrahmanirrahim

Assalamualaikum Wr. Wb.

Alhamdulillahirabbilalamin, segala puji bagi Allah Swt., atas segala Rahmat dan Hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan tugas akhir dengan judul “Pengaruh *Growth*, Profitabilitas, dan *Free Cash Flow* Terhadap Kebijakan Dividen (Studi Empiris pada Perusahaan Sektor Industri Perbankan dan Telekomunikasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2021)”. Tugas akhir ini disusun dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk menyelesaikan program Sarjana (S1) jurusan Akuntansi pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Nasional. Penulis menyadari bahwa tugas akhir ini tidak mungkin terselesaikan dengan baik tanpa adanya dukungan, bimbingan, bantuan, serta doa dari berbagai pihak selama penyusunan skripsi ini. Oleh karena itu, dengan ketulusan hati, pada kesempatan ini penulis hendak menyampaikan rasa terima kasih kepada :

1. Bapak Dr. Drs. El Amry Bermawi Putera, M.A. selaku Rektor Universitas Nasional.
2. Bapak Kumba Digdowiseiso, S.E., M.App.Ec., Ph.D. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Nasional.
3. Ibu Dr. Rahayu Lestari, S.E., M.M. selaku Wakil Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Nasional.
4. Bapak Dr. Bambang Subiyanto, S.E., M.Ak., CPA selaku Ketua Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Nasional dan selaku Dosen Pembimbing yang telah banyak memberikan waktu bimbingan dan saran yang membangun untuk penulis dalam menyelesaikan tugas akhir ini.
5. Seluruh Bapak/Ibu Dosen yang telah memberikan ilmu yang sangat bermanfaat selama penulis menempuh pendidikan di Progam Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Nasional.

6. Staf Sekretariat Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Nasional yang telah melayani para mahasiswa/i dengan kesabaran serta memberikan informasi yang bermanfaat.
7. Keluarga tercinta yang selalu memberikan doa, dukungan, perhatian dan kesabaran yang tiada henti nya kepada penulis.
8. Kepada Adinda Amazarani, Anna Kartika, Ida Ayu Agung, Marsheila Aprilia, Siska Oktavia yang selalu membantu dan memberikan dukungan bagi penulis dalam menyelesaikan tugas akhir ini.
9. Kepada partner penulis yang selalu mengingatkan penulis untuk segera menyelesaikan tugas akhir dan memberikan semangat serta dukungan kepada penulis.
10. Dan kepada seluruh pihak yang telah membantu dan memberi dukungan bagi penulis dalam penyusunan tugas akhir ini yang tidak bisa penulis sebutkan satu-persatu.

Penulis menyadari bahwa dalam penulisan tugas akhir ini masih jauh dari kata sempurna dan masih banyak kekurangan. Maka dari itu, penulis mengharapkan kritik dan sarannya yang membangun guna memperbaiki dan menyempurnakan tugas akhir ini, dan pada akhirnya tugas akhir ini dapat bermanfaat bagi semua pihak.

Wassalamualaikum Wr.Wb.

Jakarta, 1 Februari 2023

Penulis,



Nur Walissyadiyah

## DAFTAR ISI

<b>LEMBAR PERNYATAAN</b> .....	<b>iii</b>
<b>ABSTRAK</b> .....	<b>vi</b>
<b>ABSTRACT</b> .....	<b>vii</b>
<b>DAFTAR RIWAYAT HIDUP</b> .....	<b>viii</b>
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	<b>ix</b>
<b>DAFTAR ISI</b> .....	<b>xi</b>
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	<b>xiv</b>
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	<b>xv</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN</b> .....	<b>1</b>
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Rumusan Masalah .....	10
C. Tujuan Penelitian .....	10
D. Kegunaan Penelitian .....	10
1. Teoritis .....	10
2. Praktis .....	11
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA</b> .....	<b>12</b>
A. Landasan Teori.....	12
1. Teori Keagenan ( <i>Agency Theory</i> ) .....	12
2. Teori Sinyal ( <i>Signal Theory</i> ).....	13
B. Dividen dan Kebijakan Dividen.....	14
C. <i>Growth</i> .....	17
D. Profitabilitas .....	18
E. <i>Free Cash Flow</i> .....	20
F. Variabel dan Keterkaitan antar Variabel Penelitian .....	20
1. Hubungan <i>Growth</i> dengan Kebijakan Dividen .....	20
2. Hubungan Profitabilitas dengan Kebijakan Dividen.....	21
3. Hubungan <i>Free Cash Flow</i> dengan Kebijakan Dividen .....	23
G. Hasil Penelitian yang Sesuai sebagai Rujukan Penelitian.....	23
H. Kerangka Analisis .....	27
I. Hipotesis .....	27
1. Pengaruh <i>Growth</i> terhadap Kebijakan Dividen .....	28
2. Pengaruh Profitabilitas terhadap Kebijakan Dividen .....	29

3. Pengaruh <i>Free Cash Flow</i> terhadap Kebijakan Dividen.....	29
<b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>	<b>31</b>
A. Objek Penelitian.....	31
B. Rencana dan Tahapan Penelitian .....	31
C. Data Penelitian .....	32
1. Sumber Data dan Jenis Data .....	32
2. Populasi dan Sampel .....	32
3. Teknik dan Alat Pengumpulan Data .....	33
D. Definisi Operasional .....	33
1. Variabel Dependen.....	34
2. Variabel Independen .....	34
3. Variabel Kontrol .....	35
E. Metode Analisis dan Pengujian Hipotesis.....	38
1. Statistik Deskriptif .....	38
2. Uji Asumsi Klasik.....	39
3. Uji Hipotesis .....	40
<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>42</b>
A. Gambaran Umum Industri Perbankan di Indonesia.....	42
B. Gambaran Umum Industri Telekomunikasi.....	44
C. Gambaran Umum Sampel Penelitian.....	46
D. Statistik Deskriptif Data.....	48
E. Uji Asumsi Klasik.....	50
1. Uji Multikolinearitas .....	50
2. Uji Heteroskedastisitas.....	51
3. Uji Autokorelasi.....	52
F. Uji Hipotesis .....	52
1. Uji F (Simultan) .....	53
2. Koefisien determinasi ( $R^2$ ).....	54
3. Uji T (Parsial) .....	55
G. Pembahasan Hasil Analisis Data.....	56
1. Pengaruh <i>Growth</i> Terhadap Kebijakan Dividen .....	57
2. Pengaruh Profitabilitas terhadap Kebijakan Dividen .....	57
3. Pengaruh <i>Free Cash Flow</i> Terhadap Kebijakan Dividen .....	58
<b>BAB V KESIMPULAN DAN SARAN .....</b>	<b>60</b>
A. Kesimpulan .....	60

B. Saran .....	61
<b>DAFTAR PUSTAKA.....</b>	<b>63</b>
<b>LAMPIRAN.....</b>	<b>68</b>



## DAFTAR TABEL

Tabel 1. Research Gap Penelitian Terdahulu .....	6
Tabel 2. Penelitian Terdahulu .....	25
Tabel 3. Rencana dan Tahapan Penelitian .....	31
Tabel 4. Definisi Operasional .....	37
Tabel 5. Proses Seleksi Sampel.....	47
Tabel 6. Daftar Perusahaan.....	47
Tabel 7. Statistik Deskriptif.....	49
Tabel 8. Hasil Uji Multikolinearitas.....	50
Tabel 9. Hasil Uji Glejser.....	52
Tabel 10. Hasil Pengujian Hipotesis.....	53
Tabel 11. Hasil Uji F.....	54
Tabel 12. Hasil Koefisien Determinasi ( $R^2$ ).....	54
Tabel 13. Kesimpulan Uji Parsial.....	56



## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. Kerangka Analisis.....	27
Gambar 2. Net Interest Margin Bank di Asean, 2012-2018.....	42
Gambar 3. Urutan Bank Berdasarkan Total Aset (dalam Triliun Rupiah).....	43
Gambar 4. Jumlah Pengguna Internet di Indonesia (2018-2022).....	44
Gambar 5. Tingkat Pertumbuhan PDB Indonesia (2017-2022).....	45
Gambar 6. Hasil Scatterplot.....	51

