



**PENGARUH *FREE CASH FLOW*, PERTUMBUHAN
PERUSAHAAN, *RETURN ON ASSETS*, *LEVERAGE*, DAN
FIRM SIZE TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN
(STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN SEKTOR INDUSTRI
BARANG KONSUMSI YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2019 – 2023)**

Skripsi

Disusun untuk Memperoleh Gelar Sarjana Manajemen

Disusun Oleh :

NURUL ZULIYANTI

202111596

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MURIA KUDUS
TAHUN 2025**



**PENGARUH *FREE CASH FLOW*, PERTUMBUHAN
PERUSAHAAN, *RETURN ON ASSETS*, *LEVERAGE*, DAN
FIRM SIZE TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN
(STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN SEKTOR INDUSTRI
BARANG KONSUMSI YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2019 – 2023)**

Skripsi ini diajukan sebagai salah satu syarat
untuk menyelesaikan jenjang pendidikan
Strata Satu (S1) pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muria Kudus

Oleh :

NURUL ZULIYANTI

202111596

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MURIA KUDUS
TAHUN 2025**

**PENGARUH *FREE CASH FLOW*, PERTUMBUHAN PERUSAHAAN,
RETURN ON ASSETS, *LEVERAGE*, DAN *FIRM SIZE* TERHADAP
KEBIJAKAN DIVIDEN (STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN SEKTOR
INDUSTRI BARANG KONSUMSI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA PERIODE 2019 – 2023)**

Nama : Nurul Zuliyanti
NIM : 202111596
Program Studi : Manajemen

Skripsi ini telah disetujui untuk dipertahankan dihadapan Tim Penguji Ujian Skripsi
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus

Kudus,

Mengetahui,
Ketua Program Studi


(Noor Indah Rahmawati, S.E., M.M)
NIDN. 0024037701

Pembimbing


(Faridhatun Faidah, S.E., M.M)
NIDN. 0601099201

**PENGARUH *FREE CASH FLOW*, PERTUMBUHAN PERUSAHAAN,
RETURN ON ASSETS, *LEVERAGE*, DAN *FIRM SIZE* TERHADAP
KEBIJAKAN DIVIDEN (STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN SEKTOR
INDUSTRI BARANG KONSUMSI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA PERIODE 2019 – 2023)**

Nama : Nurul Zuliyanti
NIM : 202111596
Program Studi : Manajemen

Skripsi ini telah disetujui dan dipertahankan dihadapan Tim Penguji Ujian Skripsi
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus

Kudus,.....2025

Mengetahui,
Ketua Program Studi


(Noor Indah Rahmawati, S.E., M.M)
NIDN. 0024037701

Pembimbing


(Faridhatun Faidah, S.E., M.M)
NIDN. 0601099201

Mengetahui,
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis


(Dr. Kertati Sumekar, S.E., M.M)
NIDN. 0616077304

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

Motto :

“Setetes keringat orang tuaku yang keluar, ada seribu langkahku untuk maju”

(Putri Amalia)

“Boleh jadi kamu membenci sesuatu padahal ia amat baik bagimu, dan boleh jadi pula kamu menyukai sesuatu padahal ia amat buruk bagimu, Allah mengetahui sedang kamu tidak mengetahui”

(QS. Al-Baqarah:216)

Persembahan :

Skripsi ini saya persembahkan untuk diri saya sendiri, kedua orang tua saya yang selalu memberikan dukungan dan doa, keluarga saya terkasih, dosen pembimbing saya yang dengan sabar membimbing hingga terselesaikannya skripsi ini, serta teman-teman seperjuangan saya yang telah memberikan dukungan dan motivasi sepanjang proses penyusunan skripsi ini.

KATA PENGANTAR

Puji syukur atas kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat, karunia, dan hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Pengaruh *Free Cash Flow*, Pertumbuhan Perusahaan, *Return On Assets*, *Leverage*, Dan *Firm Size* Terhadap Kebijakan Dividen (Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2023)”. Skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan studi strata satu (S1) pada Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus. Dalam proses penyusunan skripsi ini, penulis menyadari bahwa keberhasilan dalam menyelesaikan skripsi ini tidak terlepas dari bantuan, dukungan, bimbingan, dan doa dari berbagai pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis mengucapkan terimakasih kepada:

1. Prof. Dr. Ir. Darsono, M.Si., selaku Rektor Universitas Muria Kudus.
2. Dr. Kertati Sumekar, S.E., M.M., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus.
3. Noor Indah Rahmawati, S.E., M.M., selaku Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus.
4. Faridhatun Faidah, S.E., M.M., selaku dosen pembimbing yang senantiasa meluangkan waktu untuk memberikan bimbingan, arahan, dan pengetahuan berharga selama proses penyusunan skripsi. Semoga beliau beserta keluarga senantiasa diberikan kesehatan serta kemudahan dalam segala urusan oleh Allah SWT.

5. Seluruh dosen Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus yang telah memberikan ilmu dan pengetahuan yang sangat berarti bagi penulis.
6. Kedua orang tua saya, Ayah dan Ibuku tercinta yang selalu mendoakan, memberikan dukungan, kasih sayang, serta motivasi yang tidak pernah putus sepanjang perjalanan hidup saya. Ucapan terimakasih yang tak terhingga kepada kedua orang tua saya atas segala dukungan yang diberikan, serta atas kesabaran mereka yang selalu menunggu kepulangan saya dengan penuh doa agar saya selamat sampai rumah.
7. Kakakku tersayang Esriyatun yang selalu memberikan dukungan, nasihat, dan rasa semangat sehingga menjadi sumber kekuatan dan inspirasi bagi saya dalam melangkah kedepan.
8. Sahabat-sahabat saya seperjuangan dari semester 1 yang selalu memberikan semangat dan selalu menjadi teman baik sampai kapanpun. Terimakasih atas rasa peduli dan kasih sayang sebagai teman seperjuangan dalam meraih cita-cita. Terkhusus kepada Salinda N, Qonita E.Y, Angelia C, Vaneda S.A, Ika A.M, Khoirun N, Putri A.Q, Ismi F.A.
9. Saya Nurul Zuliyanti sebagai penulis, terimakasih kepada diri sendiri atas keteguhan jiwa dan raga dalam berjuang sampai dititik sekarang. Dengan keyakinan dan keberanian, saya memutuskan untuk keluar dari zona nyaman demi mengejar cita-cita yang diimpikan. Perjalanan ini akhirnya membawaku menjadi Sarjana pertama dalam keluarga besar Ayah dan Ibuku.

Penulis menyadari bahwa penyusunan skripsi ini masih memiliki banyak kekurangan. Oleh karena itu, penulis mengharapkan masukan dan saran agar skripsi ini bisa menjadi lebih baik. Semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi seluruh pihak.

Kudus, 2025

Penulis,



Nurul Zuliyanti

202111596

**PENGARUH *FREE CASH FLOW*, PERTUMBUHAN PERUSAHAAN,
RETURN ON ASSETS, *LEVERAGE*, DAN *FIRM SIZE* TERHADAP
KEBIJAKAN DIVIDEN (STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN SEKTOR
INDUSTRI BARANG KONSUMSI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA PERIODE 2019 – 2023)**

NURUL ZULIYANTI
202111596

Pembimbing :
Faridhatun Faidah, S.E., M.M

**UNIVERSITAS MURIA KUDUS
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS PROGRAM STUDI MANAJEMEN**

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh faktor internal perusahaan terhadap kebijakan dividen pada perusahaan sektor industri barang konsumsi di Indonesia. Faktor internal yang diuji dalam menentukan pengaruh kebijakan dividen dalam penelitian ini adalah *free cash flow*, pertumbuhan perusahaan, *return on assets*, *leverage*, dan *firm size*. Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan data sekunder yang berasal laporan keuangan perusahaan sektor industri barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2019-2023. Penelitian ini menggunakan metode *purposive sampling* untuk menentukan sampel sebanyak 25 perusahaan dari total populasi 77 perusahaan. Analisis data dilakukan dengan menggunakan analisis regresi berganda dengan alat bantu *software* SPSS versi 26. Hasil penelitian menyatakan bahwa secara parsial *free cash flow* berpengaruh positif dan signifikan terhadap kebijakan dividen. Pertumbuhan perusahaan, *return on assets*, dan *leverage* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap kebijakan dividen. Sementara itu *firm size* tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen.

Kata Kunci : *Free cash flow*, Pertumbuhan Perusahaan, *Return On Assets*, *Leverage*, *Firm Size*, Kebijakan Dividen

**THE EFFECT OF FREE CASH FLOW, COMPANY GROWTH, RETURN ON ASSETS, LEVERAGE, AND FIRM SIZE ON DIVIDEND POLICY
(EMPIRICAL STUDY OF CONSUMER GOODS INDUSTRY SECTOR COMPANIES LISTED ON THE INDONESIA STOCK EXCHANGE FOR THE PERIOD 2019-2023)**

NURUL ZULIYANTI
202111596

Advisor :
Faridhatun Faidah, S.E., M.M

UNIVERSITAS MURIA KUDUS
FACULTY OF ECONOMICS AND BUSINESS MANAGEMENT STUDY PROGRAM

ABSTRACT

This study aims to analyze the influence of company internal factors on dividend policy in consumer goods industry sector companies in Indonesia. The internal factors tested in determining the effect of dividend policy in this study are free cash flow, company growth, return on assets, leverage, and firm size. This study uses a quantitative approach with secondary data derived from the financial statements of consumer goods industry sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) during the 2019-2023 period. This study used a purposive sampling method to determine a sample of 25 companies from a total population of 77 companies. Data analysis was carried out using multiple regression analysis with SPSS version 26 software tools. The results stated that partially free cash flow has a positive and significant effect on dividend policy. Company growth, return on assets, and leverage have a negative and significant effect on dividend policy. Meanwhile, firm size has no significant effect on dividend policy.

Keywords : Firm Size, Company Growth, Return On Assets, Leverage, Firm Size, Dividend Policy.

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....	iv
KATA PENGANTAR	v
ABSTRAK	viii
ABSTRACT.....	ix
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL.....	xiv
DAFTAR GAMBAR	xv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Ruang Lingkup	18
1.3 Perumusan Masalah.....	18
1.4 Tujuan Penelitian.....	20
1.5 Manfaat Penelitian.....	21
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	23
2.1 Teori Sinyal (<i>Signalling Theory</i>).....	23
2.2 Dividen	26
2.3 Kebijakan Dividen.....	27
2.4 <i>Free Cash Flow</i>	30
2.5 Pertumbuhan Perusahaan	32
2.6 <i>Return On Assets</i>	34
2.7 <i>Leverage</i>	36
2.8 <i>Firm Size</i>	38
2.9 Pengaruh Antar Variabel	39
2.9.1 Pengaruh <i>Free Cash Flow</i> Terhadap Kebijakan Dividen	39
2.9.2 Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen.....	40

2.9.3	Pengaruh <i>Return On Assets</i> Terhadap Kebijakan Dividen	41
2.9.4	Pengaruh <i>Leverage</i> Terhadap Kebijakan Dividen	42
2.9.5	Pengaruh <i>Firm Size</i> Terhadap Kebijakan Dividen.....	43
2.10	Tinjauan Penelitian Terdahulu	44
2.11	Kerangka Pemikiran Teoritis.....	49
2.12	Hipotesis Penelitian.....	50
BAB III METODE PENELITIAN.....		52
3.1	Rancangan Penelitian	52
3.2	Variabel Penelitian	52
3.2.1	Variabel Dependen.....	52
3.2.2	Variabel Independen	53
3.3	Definisi Operasional Variabel	53
3.4	Jenis dan Sumber Data	54
3.5	Populasi dan Sampel	54
3.5.1	Populasi.....	54
3.5.2	Sampel.....	55
3.6	Pengumpulan Data	56
3.7	Pengolahan Data.....	57
3.8	Analisis Data	58
3.8.1	Analisis Statistik Deskriptif.....	58
3.8.2	Uji Asumsi Klasik.....	59
3.8.3	Analisis Regresi Linear Berganda.....	62
3.8.4	Uji Hipotesis	63
3.8.5	Koefisien Determinasi (R^2).....	64
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN		65
4.1	Gambaran Umum Objek Penelitian	65
4.1.1	PT Astra Agro Lestari Tbk.....	65
4.1.2	PT Sumber Alfaria Trijaya Tbk	66
4.1.3	PT BISI Internasional Tbk	66
4.1.4	PT Budi Starch & Sweetener Tbk.....	67
4.1.5	PT Charoen Pokphand Indonesia Tbk	67

4.1.6	PT Dharma Satya Nusantara Tbk.....	68
4.1.7	PT Enseval Putera Megatrading Tbk	69
4.1.8	PT FKS Multi Agro Tbk	69
4.1.9	PT Garudafood Putra Putri Jaya Tbk	70
4.1.10	PT Hanjaya Mandala Sampoerna Tbk	71
4.1.11	PT Buyung Poetra Sembada Tbk	71
4.1.12	PT Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.....	72
4.1.13	PT Indofood Sukses Makmur Tbk.....	73
4.1.14	PT Japfa Comfeed Indonesia Tbk	73
4.1.15	PT Kino Indonesia Tbk	74
4.1.16	PT Midi Utama Indonesia Tbk.....	75
4.1.17	PT Multi Bintang Indonesia Tbk.....	75
4.1.18	PT Mayora Indah Tbk	76
4.1.19	PT Nippon Indosari Corpindo Tbk	77
4.1.20	PT Millennium Pharmacon International Tbk	77
4.1.21	PT Tunas Baru Lampung Tbk.....	78
4.1.22	PT Tigaraksa Satria Tbk.....	78
4.1.23	PT Ultrajaya Milk Industry & Trading Company Tbk	79
4.1.24	PT Unilever Indonesia Tbk	80
4.1.25	PT Wismilak Inti Makmur Tbk.....	81
4.2	Penyajian Data.....	81
4.2.1	<i>Free Cash Flow</i>	81
4.2.2	Pertumbuhan Perusahaan	83
4.2.3	<i>Return On Assets</i>	86
4.2.4	<i>Leverage</i>	88
4.2.5	<i>Firm Size</i>	89
4.3	Analisis Data	92
4.3.1	Analisis Statistik Deskriptif	92
4.3.2	Pengujian Asumsi Klasik	94
4.3.3	Analisis Regresi Linear Berganda.....	100
4.3.4	Uji Hipotesis	102

4.4	Pembahasan	106
4.4.1	Pengaruh <i>Free Cash Flow</i> Terhadap Kebijakan Dividen	106
4.4.2	Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen....	107
4.4.3	Pengaruh <i>Return On Assets</i> Terhadap Kebijakan Dividen	109
4.4.4	Pengaruh <i>Leverage</i> Terhadap Kebijakan Dividen	110
4.4.5	Pengaruh <i>Firm Size</i> Terhadap Kebijakan Dividen.....	111
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....		112
5.1	Kesimpulan.....	112
5.2	Saran	114
5.2.1	Bagi Perusahaan.....	114
5.2.2	Bagi Investor	114
5.2.3	Bagi Peneliti Selanjutnya	114
DAFTAR PUSTAKA		115
LAMPIRAN.....		123

DAFTAR TABEL

	Hal
Tabel 3.1 Definisi Operasional Variabel.....	53
Tabel 3.2 Penentuan sampel penelitian.....	55
Tabel 3.3 Daftar Sampel Perusahaan	56
Tabel 4.1 Data Sampel <i>Free Cash Flow</i> Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi Tahun 2019-2023.....	82
Tabel 4.2 Data Sampel Pertumbuhan Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi Tahun 2019-2023.....	84
Tabel 4.3 Data Sampel <i>Return On Assets</i> Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi Tahun 2019-2023.....	86
Tabel 4.4 Data Sampel <i>Leverage</i> Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi Tahun 2019-2023.....	88
Tabel 4.5 Data Sampel <i>Firm Size</i> Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi Tahun 2019-2023.....	91
Tabel 4.6 Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	93
Tabel 4.7 Hasil Uji Kolmogorov Smirnov One-Sample Sebelum Outlier.....	95
Tabel 4.8 Hasil Uji Kolmogorov Smirnov One-Sample Setelah Outlier.....	96
Tabel 4.9 Hasil Uji Kolmogorov Smirnov One-Sample Setelah Transform	97
Tabel 4.10 Hasil Uji Multikolinearitas.....	98
Tabel 4.11 Hasil Uji Heteroskedastisitas	99
Tabel 4.12 Hasil Uji Autokorelasi	100
Tabel 4.13 Uji Regresi Linear Berganda.....	101
Tabel 4.14 Hasil Uji Parsial (Uji t)	103
Tabel 4.15 Hasil Uji Simultan (Uji F).....	105
Tabel 4.16 Hasil Uji Koefisien Determinasi (R^2)	106

DAFTAR GAMBAR

	Hal
Gambar 1.1 Grafik Rata-Rata Pembayaran Dividen Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi Tahun 2019-2023.....	3
Gambar 1.2 Grafik Rata-Rata <i>Dividend Payout Ratio</i> Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi Tahun 2019-2023.....	5
Gambar 1.3 Perbandingan Rata-rata <i>Dividend Payout Ratio</i> dan <i>Free Cash Flow</i> Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi Tahun 2019-2023	8
Gambar 1.4 Perbandingan Rata-rata <i>Dividend Payout Ratio</i> dan Pertumbuhan Perusahaan pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi Tahun 2019-2023.....	10
Gambar 1.5 Perbandingan Rata-rata <i>Dividend Payout Ratio</i> dan <i>Return On Assets</i> pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi Tahun 2019-2023 .	12
Gambar 1.6 Perbandingan Rata-rata <i>Dividend Payout Ratio</i> dan <i>Leverage</i> pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi Tahun 2019-2023	13
Gambar 1.7 Perbandingan Rata-rata <i>Dividend Payout Ratio</i> dan <i>Firm Size</i> Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi Tahun 2019-2023	14