

**PENGARUH *FREE CASH FLOW* DAN LIKUIDITAS  
TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN DENGAN UKURAN  
PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL  
MODERATING**

**( Studi kasus pada Perusahaan Sektor *Customer non Cyclical* yang  
Terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada Tahun 2018-2021 )**



**SKRIPSI**

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Akuntansi

**M. RAFLIHUDA SATRIAWAN**

**1902030029**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI S1  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PURWOKERTO**

**2023**

HALAMAN PERSETUJUAN

**PENGARUH *FREE CASH FLOW* DAN LIKUIDITAS  
TERHADAPKEBIJAKAN DIVIDEN DENGAN UKURAN  
PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL  
MODERATING**

**( Studi kasus pada Perusahaan Sektor *Customer non Cyclical*s yang  
Terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada Tahun 2018-2021 )**



**SKRIPSI**

**Oleh:**

**M. RAFLIHUDA SATRIAWAN**

**1902030029**

Diterima dan disetujui oleh:

**Pembimbing**



**Hadi Pramono, SE., Msi., Ak., CA**

**NIP. 197511232005011001**

## HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi yang diajukan :

Nama : M. Raflihuda Satriawan  
NIM : 1902030029  
Program Studi : Akuntansi S1  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis  
Perguruan Tinggi : Universitas Muhammadiyah Purwokerto  
Judul : **Pengaruh *Free Cash Flow* Likuiditas Terhadap Kebijakan Dividen Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel *Moderating* (Studi kasus pada Perusahaan Sektor *Customer non Cyclical*s yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada Tahun 2018-2021)**

Telah berhasil dipertahankan di hadapan Dewan Penguji dan Diterima Sebagai Persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Sarjana Akuntansi (S.Ak) pada Program Studi Akuntansi, Ekonomi dan Bisnis, Universitas Muhammadiyah Purwokerto

### DEWAN PENGUJI

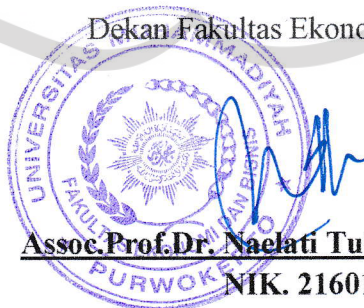
Ketua : Hadi Pramono, SE., Msi., Ak., CA ( )  
Anggota 1 : Ani Kusbandiyah, S.E., M.Si., AK., CA., Ph.D ( )  
Anggota 2 : Selamat Eko Budi S, S.E., M.Si ( )

Ditetapkan : Purwokerto

Tanggal : 22 Agustus 2023

Mengetahui:

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis



**Assoc.Prof.Dr. Naelati Tubastuvi, S.E., M.Si.**

NIK. 2160187

## HALAMAN PERNYATAAN ORISIALITAS

Saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : M. Raflihuda Satriawan

NIM : 1902030029

Program Studi : Akuntansi S1

Fakultas : Ekonomi dan Bisnis

Perguruan Tinggi : Universitas Muhammadiyah Purwokerto

Menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa skripsi ini adalah hasil karya saya dan semua baik yang dikutip maupun dirujuk telah saya nyatakan dengan benar serta bukan hasil penjiplakan dari karya orang lain.

Demikian pernyataan ini saya buat dan apabila kelak kemudian hari terbukti ada unsur penjiplakan, saya bersedia mempertanggungjawabkan sesuai dengan ketentuan yang berlaku

Purwokerto, 22 Agustus 2023

Yang bersangkutan pernyataan



M. Raflihuda Satriawan

## MOTTO

*“Setiap langkah pasti punya arti”*

- MRS -

*“Kunci keberhasilan yang sebenarnya adalah konsistensi”*

- B.J Habbie -

*“Sebaik baik manusia adalah yang paling bermanfaat bagi manusia”*

- H.R Ahmad, ath- Thabrani, ad-Daruqutni –

*“Jangan takut salah, karena dengan kesalahan yang pertama kita dapat menambah pengetahuan untuk mencari jalan yang benar pada Langkah yang kedua”*

- Buya Hamka -

*“Maka sesungguhnya Bersama kesulitan ada kemudahan. Maka apabila engkau telah selesai (dari suatu urusan), tetaplah bekerja keras (untuk urusan yang lain).*

*★ Dan hanya kepada mu lah engkau berharap”*

- Q.S Al-Insyirah,6-8 -

## **HALAMAN PERSEMBAHAN**

Dengan mengucapkan Basmallah dan Syukur  
Saya persembahkan skripsi ini kepada :

### **Kedua Orang Tua Saya**

Bapak Wahidin dan Ibu Susi Sulistiawaty yang selalu memberikan kasih sayang, doa, dukungan, motivasi serta dorongan semangat kepada saya agar cepat menyelesaikan skripsi ini.

### **Keluarga Saya**

Keluarga saya yang selalu mendukung, memotivasi dan mendoakan agar perkuliahan saya lancar.

### **Teman-teman**

Teman-teman kuliah saya, teman main saya dirumah, teman sekelas SMA saya, sahabat-sahabat saya, teman seperbimbingan, dan teman-teman lainnya yang tidak dapat saya sebutkan satu per satu. Terima kasih karena selalu mensupport dan menerima saya, terima kasih telah mengajari saya, membentuk saya ari pengalaman-pengalaman yang kita selama ini dan jadi bagian dalam saya proses

## KATA PENGANTAR

Puji syukur saya panjatkan kepada Allah SWT, karena atas berkat dan rahmat-Nya, saya dapat menyelesaikan skripsi ini. Penulisan skripsi ini dilakukan dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk mencapai gelar Sarjana Akuntansi S-1 pada Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Purwokerto. Saya menyadari bahwa tanpa bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak, dari masa perkuliahan sampai pada penyusunan skripsi ini, sangatlah sulit bagi saya untuk menyelesaikan skripsi ini. Oleh karena itu, saya mengucapkan terima kasih kepada:

1. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Ibu Assoc. Prof. Dr. Naelati Tubastuvi, M.Si yang telah memberi berbagai informasi dan bimbingan tentang tata laksana penyusunan skripsi kepada saya.
2. Ketua Program Studi Akuntansi S1 Bapak Iwan Fakhruddin, S.E., M.Si., Ph.D, Ak.,CA., yang telah memberi berbagai informasi dan bimbingan tentang tata laksana penyusunan skripsi kepada saya.
3. Bapak Hadi Pramono, S.E., M.Si., Ak., CA, selaku dosen pembimbing yang telah menyediakan waktu, tenaga, dan pikiran untuk mengarahkan saya dalam penyusunan skripsi ini.
4. Ibu Ani Kusbandiyah, S.E., M.Si., AK., CA., Ph.D, yang telah memberikan berbagai pertanyaan untuk menguji kelayakan saya sebagai sarjana Akuntansi.
5. Bapak Selamat Eko Budi S, S.E., M.Si, yang telah memberikan berbagai pertanyaan untuk menguji kelayakan saya sebagai sarjana Akuntansi.
6. Bapak/Ibu dosen, seluruh staf dan karyawan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Purwokerto yang telah memberikan bekal ilmu pengetahuan selama berada dibangku perkuliahan dan atas segala bantuan dalam bentuk pelayanan serta fasilitas yang diberikan.
7. Kedua orang tua saya Bapak Wahidin dan Ibu Susi Sulistiawaty yang selalu mendorong saya untuk terus belajar,memberikan semangat,perhatian,kasih sayangnya dan tak henti-hentinya berdoa untuk anak laki-laki pertama yang sangat keras ini.

8. Adik saya M. Raihan Syandana selalu mendorong saya untuk terus belajar, memberikan semangat dan tak henti-hentinya berdoa untuk saya
9. Kepada Kedua Kakek Nenek saya Bapak Wasyim dan Bapak Wawan Sumarwan serta Ibu Ratem dan Ibu Siti Nurwaty yang telah mensekolahkan anaknya sampai menjadi orangtua terhebat yang telah mencurahkan segenap kasih sayangnya, merawat, mendidik, serta doa-doanya selalu menguatkan semangat dan keyakinan kepada saya.
10. Keluarga saya pakde, budhe, bulik, uwa, tante, om, mamang, bibi yang selalu mendoakan dan memberikan support untuk sampai saat ini.
11. Teman-teman kuliah saya, teman main saya dirumah, teman sekelas SMA saya, sahabat-sahabat saya, teman seperbimbingan, dan teman-teman lainnya yang tidak dapat saya sebutkan satu per satu. Terima kasih karena selalu mensupport dan menerima saya, terima kasih telah mengajari saya, membentuk saya ari pengalaman-pengalaman yang kita selama ini dan jadi bagian dalam saya proses.
12. Teman-teman “Cicak Rowo” yaitu Rizki Ramdhani, Rozindar Haryo Salam, Mohammad Raflihuda Satriawan, dan Yanuar Dwi Pangestu yang sudah sama-sama berjuang dalam berbagai hal perkuliahan dari masa BEST hingga saat ini;
13. Semua pihak yang secara langsung maupun tidak langsung membantu dalam penyusunan skripsi yang dapat saya sebutkan satu persatu.

Akhir kata, saya berharap Allah SWT berkenan membalas segala kebaikan semua pihak yang telah membantu. Penulis menyadari sepenuhnya dalam penyusunan skripsi ini jauh dari kata sempurna. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi pengembangan ilmu. Aamiin Ya Rabbal Alamin.

Purwokerto, 22 Agustus 2023

Penulis



M. Raflihuda Satriawan

**HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI  
UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

---

Sebagai sivitas akademika Universitas Muhammadiyah Purwokerto dan demi pengembangan ilmu pengetahuan, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : M. Raflihuda Satriawan  
NIM : 1902030029  
Program Studi : Akuntansi S1  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis  
Perguruan Tinggi : Universitas Muhammadiyah Purwokerto  
Jenis Karya : Skripsi

Menyetujui untuk memberikan Hak bebas Royalti Noneklusif (*Non-Exclusive Royalti-Fee Right*) kepada Universitas Muhammadiyah Purwokerto atas karya ilmiah saya yang berjudul :

**PENGARUH *FREE CASH FLOW* DAN LIKUIDITAS  
TERHADAPKEBIJAKAN DIVIDEN DENGAN UKURAN  
PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL  
MODERATING**

**( Studi kasus pada Perusahaan Sektor *Customer non Cyclical*s yang  
Terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada Tahun 2018-2021 )**

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneklusif ini Universitas Muhammadiyah Purwokerto berhak menyimpan, mengalihmedia/mengalihformatkan,mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*),merawat, dan memepublikasikan tugas akhir saya dengan tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta. Pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di: Purwokerto

Pada tanggal: 22 Agustus 2023

Menyatakan



M. Raflihuda Satriawan

# **PENGARUH *FREE CASH FLOW* DAN LIKUIDITAS TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN DENGAN UKURAN PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL MODERATING**

**( Studi kasus pada Perusahaan Sektor *Customer non Cyclical*s yang Terdaftar  
di Bursa Efek Indonesia pada Tahun 2018-2021 )**

M. Raflihuda Satriawan<sup>1</sup>, Hadi Pramono,<sup>2</sup>

Program Studi Akuntansi S1/Fakultas Ekonomi dan Bisnis<sup>(1)(2)</sup>

Universitas Muhammadiyah Purwokerto<sup>(1)(2)</sup>

[m.raflihuda@gmail.com](mailto:m.raflihuda@gmail.com)<sup>(1)</sup>, [pramono.hadi.75@gmail.com](mailto:pramono.hadi.75@gmail.com)<sup>(2)</sup>

## **ABSTRAK**

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh *free cash flow* dan likuiditas terhadap kebijakan dividen dengan ukuran perusahaan sebagai variabel moderasi. populasi pada penelitian ini perusahaan sektor *Customer NonCyclical*s yang terdaftar di BEI. Pemilihan sampel menggunakan metode purposive sampling, diperoleh 45 perusahaan dengan total 110 data observasi. Teknik analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah regresi linier berganda dan *Moderated Regression Analysis* (MRA) dengan menggunakan SPSS. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa. (1) *Free cash flow* tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen. (2) Likuiditas tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen. (3) Ukuran perusahaan tidak memperkuat pengaruh *free cash flow* terhadap kebijakan dividen. (4) Ukuran perusahaan tidak memperkuat pengaruh likuiditas terhadap kebijakan dividen.

**Kata Kunci:** *Free Cash Flow*, Likuiditas, Ukuran Perusahaan, Kebijakan Dividen

**THE EFFECT OF FREE CASH FLOW AND LIQUIDITY ON DIVIDEND  
POLICY WITH FIRM SIZE AS A MODERATING VARIABLE**  
*(A Study of Non-Cyclic Consumer Sector Companies Listed on the Indonesia  
Stock Exchange during 2018-2021)*

M. Raflihuda Satriawan<sup>1</sup>, Hadi Pramono,<sup>2</sup>

*Faculty of Economics and Business,*

*Universitas Muhammadiyah Purwokerto<sup>1,2</sup>*

[m.raflihuda@gmail.com](mailto:m.raflihuda@gmail.com)<sup>(1)</sup>, [pramono.hadi.75@gmail.com](mailto:pramono.hadi.75@gmail.com)<sup>(2)</sup>

**ABSTRACT**

*This study aims to examine the effect of free cash flow and liquidity on dividend policy with firm size as a moderating variable. The population in this study is the Customer NonCyclicals sector companies listed on the IDX. The sample selection used the purposive sampling method, obtained 45 companies with a total of 110 observation data. The analysis technique used in this study was multiple linear regression and Moderated Regression Analysis (MRA) using SPSS. The results of this study indicate that. (1) Free cash flow has no effect on dividend policy. (2) Liquidity has no effect on dividend policy. (3) Firm size does not strengthen the effect of free cash flow on dividend policy. (4) Firm size does not strengthen the effect of liquidity on dividend policy.*

*Keywords: Free Cash Flow, Liquidity, Company Size, Dividend Policy*

## DAFTAR ISI

<b>Halaman Judul</b> .....	i
Halaman Persetujuan .....	ii
Halaman Pengesahan .....	iii
Orisinalitas .....	iv
Motto .....	v
Halaman Persembahan .....	vi
Kata Pengantar .....	vii
Halaman Pernyataan Persetujuan Publikasi Akademis .....	ix
Abstrak .....	x
Abstract .....	xi
DAFTAR ISI .....	xii
DAFTAR TABEL .....	xvi
DAFTAR GAMBAR .....	xvii
<b>BAB I PENDAHULUAN</b> .....	<b>1</b>
A. Latar Belakang .....	1
B. Rumusan Masalah .....	7
C. Tujuan Penelitian .....	7
D. Pembatasan Masalah .....	8
E. Manfaat Penelitian .....	8
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA</b> .....	<b>10</b>
A. Landasan Teori .....	10
3. Dividen .....	12
5. Likuiditas .....	15
6. Ukuran Perusahaan .....	16
7. Kebijakan Dividen .....	17
B. Peneletian Terdahulu .....	18
Tabel 1.1 .....	18
C. Kerangka Pemikiran .....	27

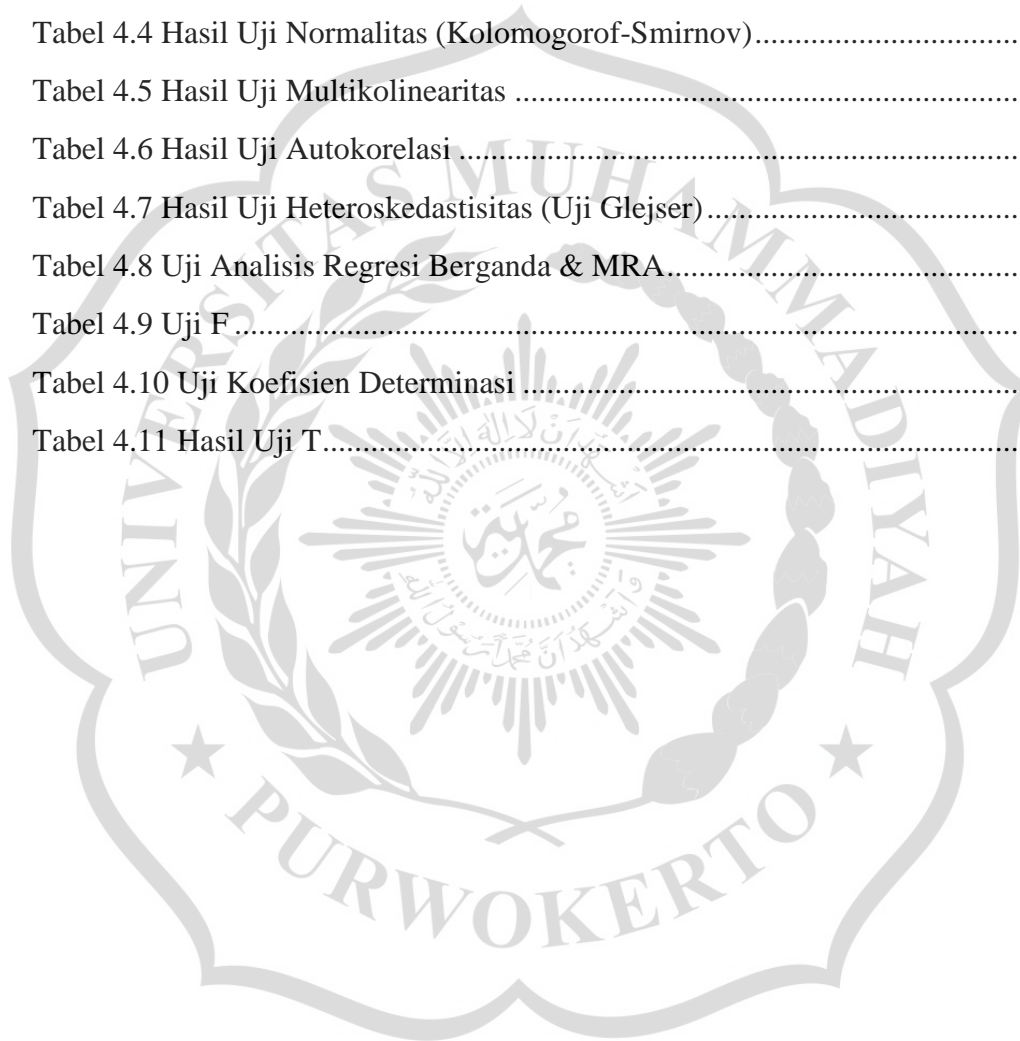
Gambar 2.1 Bagan Kerangka Pemikiran .....	31
D. Pengembangan Hipotesis.....	31
H <sub>2</sub> = Likuiditas berpengaruh Positif terhadap Kebijakan Dividen.....	33
H <sub>4</sub> = Ukuran Perusahaan memperkuat Pengaruh Likuiditas Terhadap Kebijakan Dividen.....	35
<b>BAB III METODOLOGI PENELITIAN.....</b>	<b>36</b>
A. Jenis Penelitian .....	36
B. Populasi dan Sampel.....	36
2. Sampel .....	37
C. Jenis Data, Sumber Data dan Teknik Pengumpulan Data .....	37
2. Teknik Pengumpulan Data .....	38
D. Variabel Penelitian .....	38
E. Definisi Operasional Variabel dan Pengukuran .....	39
b. Likuiditas.....	40
F. Metode Analisis Data .....	41
1. Statistik Dekriptif .....	41
2. Uji Asumsi Klasik .....	42
a. Uji Normalitas Data.....	42
b. Uji Multikolinearitas .....	43
c. Uji Autokorelasi .....	43
d. Uji Heteroskedastisitas .....	44
3. Analisa Regresi Linear Berganda.....	44
4. Uji Hipotesis .....	45
1) Pengujian Hipotestis Pertama.....	47
2) Pengujian Hipotestis Kedua .....	48
3) Pengujian Hipotestis Ketiga .....	49
4) Pengujian Hipotestis Keempat .....	50
<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....</b>	<b>52</b>
A. Hasil Penelitian.....	52
1. Deskripsi Populasi dan Sampel .....	52
Tabel 4.1 .....	52
2. Hasil Uji Analisis Deskriptif .....	53
Tabel 4.2 Analisis Deskriptif.....	53

Sebelum Outlier.....	53
Tabel 4.3 Analisis Deskriptif .....	53
Setelah Outlier.....	53
3. Hasil Uji Asumsi Klasik.....	56
a. Uji Normalitas .....	56
Tabel 4.4.....	56
Tabel 4.5.....	57
b. Uji Multikolinearitas .....	57
c. Uji Autokorelasi .....	58
Tabel 4.7.....	59
d. Uji Heteroskedastisitas .....	59
Tabel 4.8.....	59
4. Uji Regresi Linear Berganda .....	60
Tabel 4.9.....	60
5. Uji Hipotesis.....	62
a. Uji Goodnes Of fit (Uji F).....	62
Tabel 4.10 Uji F.....	62
b. Uji Koefisien Determinasi (R <sup>2</sup> ).....	63
Tabel 4.11.....	63
Uji Koefisien Determinasi.....	63
c. Uji Statistik Parsial (Uji t).....	63
Tabel 4.12.....	64
Hasil Uji t .....	64
B. Pembahasan.....	64
1. Pengujian Hipotesis Pertama.....	64
2. Pengujian Hipotesis kedua.....	66
3. Pengujian Hipotesis Ketiga .....	68
4. Pengujian Hipotesis ke empat.....	69
<b>BAB V.....</b>	<b>72</b>
PENUTUP.....	72
A. Kesimpulan.....	72
B. Keterbatasan .....	72

C. Saran.....	73
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>75</b>
<b>LAMPIRAN.....</b>	<b>79</b>
Lampiran 1 perusahaan CNC .....	80
Lampiran 2 Perusahaan Sampel 45 .....	82
Lampiran 3 perusahaan yang tidak masuk kriteria.....	84
Lampiran 4 Data Kebijakan Dividen .....	85
Lampiran 5 Data FCF.....	91
Lampiran 6 Data Likuiditas.....	97
Lampiran 7 Data Ukuran Perusahaan.....	103
Lampiran 8 Data Terkena Outlier .....	109
Lampiran 9 Analisis Deskriptif .....	116
Lampiran 10 Uji Normalitas .....	116
Lampiran 11 Uji Normalitas .....	117
Lampiran 12 Uji Multikonearitas .....	117
Lampiran 13 Uji Autokorelasi.....	118
Run Test .....	118
Lampiran 14 Uji Heteroskedastisitas .....	118
Lampiran 15 .....	119
Uji Analisis Regresi Berganda & MRA .....	119
Lampiran 16 .....	119
Uji Koefisien Determinasi.....	119
Lampiran 17 .....	119
Lampiran 1 Uji Goodnes Of Fit (Uji F) .....	119
Lampiran 18 .....	120
Hasil Uji t .....	120

## DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Hasil Penelitian Terdahulu.....	16
Tabel 4.1 Tahapan Seleksi Sampel Penelitian dengan kriteria .....	41
Tabel 4.2 Analisis Deskriptif .....	42
Tabel 4.3 Hasil Uji Normalitas (Kolmogrov-Smirnov) .....	44
Tabel 4.4 Hasil Uji Normalitas (Kolmogorof-Smirnov).....	45
Tabel 4.5 Hasil Uji Multikolinearitas .....	46
Tabel 4.6 Hasil Uji Autokorelasi .....	47
Tabel 4.7 Hasil Uji Heteroskedastisitas (Uji Glejser).....	48
Tabel 4.8 Uji Analisis Regresi Berganda & MRA.....	48
Tabel 4.9 Uji F.....	50
Tabel 4.10 Uji Koefisien Determinasi .....	51
Tabel 4.11 Hasil Uji T.....	51



## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Bagan Kerangka Pemikiran.....	25
--	----



## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 perusahaan CNC .....	80
Lampiran 2 Perusahaan Sampel 45 .....	82
Lampiran 3 perusahaan yang tidak masuk kriteria.....	84
Lampiran 4 Data Kebijakan Dividen .....	85
Lampiran 5 Data FCF.....	91
Lampiran 6 Data Likuiditas .....	97
Lampiran 7 Data Ukuran Perusahaan .....	103
Lampiran 8 Data Terkena Outlier .....	109
Lampiran 9 Analisis Deskriptif .....	116
Lampiran 10 Uji Normalitas .....	116
Lampiran 11 Uji Normalitas .....	117
Lampiran 12 Uji Multikonearitas.....	117
Lampiran 13 Uji Autokorelasi .....	118
Run Test.....	118
Lampiran 14 Uji Heteroskedastisitas .....	118
Lampiran 15 .....	119
Uji Analisis Regresi Berganda & MRA.....	119
Lampiran 16 .....	119
Uji Koefisien Determinasi .....	119
Lampiran 17 .....	119
Lampiran 1 Uji Goodnes Of Fit (Uji F) .....	119
Lampiran 18 .....	120