

**PENGARUH PROFITABILITAS, *FREE CASH FLOW* TERHADAP  
KEBIJAKAN DIVIDEN DENGAN LIKUIDITAS SEBAGAI VARIABEL  
MODERASI PADA INDUSTRI MANUFAKTUR**

***THE EFFECT OF PROFITABILITY, FREE CASH FLOW ON DIVIDEND  
POLICY WITH LIQUIDITY AS A MODERATING VARIABLE IN THE  
MANUFACTURING INDUSTRY***



**DISUSUN OLEH:  
ANINDIA KHAIRUNNISA  
20190410174**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA**

**2023**

**PENGARUH PROFITABILITAS, FREE CASH FLOW TERHADAP  
KEBIJAKAN DIVIDEN DENGAN LIKUIDITAS SEBAGAI VARIABEL  
MODERASI PADA INDUSTRI MANUFAKTUR**

***THE EFFECT OF PROFITABILITY, FREE CASH FLOW ON DIVIDEND  
POLICY WITH LIQUIDITY AS A MODERATING VARIABLE IN THE  
MANUFACTURING INDUSTRY***

**Diajukan Guna Memenuhi Persyaratan untuk Memperoleh Gelar Sarjana pada  
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Program Studi Manajemen  
Univeristas Muhammadiyah Yogyakarta**



**DISUSUN OLEH:  
ANINDIA KHAIRUNNISA  
20190410174**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA  
2023**

## PERNYATAAN

Dengan ini saya,

**Nama** : Anindia Khairunnisa

**Nomor Induk Mahasiswa** : 20190410174

Menyatakan bahwa skripsi dengan judul : “PENGARUH PROFITABILITAS, FREE CASH FLOW TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN DENGAN LIKUIDITAS SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA INDUSTRI MANUFAKTUR” tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan di suatu Perguruan Tinggi, dan sepanjang pengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam Daftar Pustaka. Apabila ternyata dalam skripsi ini diketahui terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain maka saya bersedia karya tersebut dibatalkan.

Yogyakarta, Desember 2022



Anindia Khairunnisa

## **PERSEMBAHAN**

Puji syukur kehadirat Allah SWT. dengan segala rahmat dan karunia-Nya yang senantiasa memberikan kesehatan, kesabaran, dan ketegaran untuk menyelesaikan segala permasalahan. Shalawat serta salam selalu tercurahkan kepada Nabi Muhammad SAW. yang ditunggu-tunggu syafaatnya dihari akhir kelak.

Rasa syukur selalu tercurah atas segala keberhasilan dari setiap tantangan yang telah terlalui hingga saat ini saya mampu mencapai di titik yang saya perjuang. Segala perjuangan yang telah dilalui tidak pernah lepas dari setiap dukungan dan doa dari keluarga saya dan orang-orang terkasih selama mendampingi proses saya hingga mencapai titik yang saya inginkan.

Karya ini dipersembahkan kepada:

1. Ibu Andini, Bapak Hartawan Nindito dan Mas Helmi Afif Nindito serta keluarga besar yang senantiasa memberikan dukungan serta doa yang tak pernah berhenti.
2. Drs. Edi Supriyono., M.M selaku Dosen Pembimbing Skripsi yang senantiasa membimbing, memberikan nasihat serta saran dengan kesabaran tanpa batas sehingga saya mampu menyelesaikan skripsi.
3. Dosen Program Studi Manajemen yang telah membekali ilmu serta memberi dukungan dan nasehat selama proses perkuliahan.
4. Orang terkasih 20190410167 yang senantiasa memberikan dukungan dan dorongan tanpa batas.
5. Teman-teman yang senantiasa memberi dukungan serta saling membantu selama proses menyelesaikan skripsi.

## KATA PENGANTAR

Puji syukur kehadiran Allah SWT. yang senantiasa memberikan kesehatan, kemudahan serta karunia-Nya kepada saya sehingga saya mampu menyelesaikan skripsi yang berjudul “Pengaruh Profitabilitas, *Free Cash Flow* terhadap Kebijakan Dividen dengan Likuiditas sebagai Variabel Moderasi pada Industri Manufaktur”. Penulisan ini bertujuan untuk memenuhi persyaratan dalam rangkaian sidang skripsi Program Studi Manajemen Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.

Proses penulisan skripsi mampu terselesaikan dengan proses yang panjang serta berbagai kendala yang terjadi. Akan tetapi, berbagai bentuk dukungan, dorongan serta bimbingan dari berbagai pihak maka skripsi ini mampu terselesaikan dengan baik. Penulis mengucapkan terima kasih sebanyak-banyaknya kepada:

1. Ibu Dr. Rr. Sri Handari Wahyuningsih, S.E., selaku Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta yang telah memberikan kemudahan serta bimbingan selama penulis menyelesaikan perkuliahan.
2. Bapak Drs. Edi Supriyono, M.M. selaku Dosen Pembimbing Skripsi yang senantiasa membimbing serta memberikan dorongan sehingga saya mampu menyelesaikan skripsi dengan baik.

3. Dosen Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Yogyakarta yang telah memberikan ilmu pengetahuan selama saya mengikuti perkuliahan.
4. Ibu Andini, Bapak Hartawan Nindito dan Mas Helmi Afif Nindito yang senantiasa memanjatkan doa serta memberikan dukungan ketika proses saya menyelesaikan perkuliahan hingga skripsi.
5. Orang terkasihku 20190410167 dan teman-teman saya yang senantiasa memberikan dukungan serta membantu saya dalam menyelesaikan skripsi hingga selesai.

Penelitian ini merupakan hasil penelitian terbaik yang telah diselesaikan oleh penulis. Akan tetapi, manusia tidak akan pernah luput dari kesalahan sehingga kritik dan saran yang membangun sangat diharapkan untuk menyempurnakan penelitian. Besar harapan saya sebagai penulis bawah skripsi ini bermanfaat bagi pembaca dan penulis.

Yogyakarta, Desember 2022



Anindia Khairunnisa

## DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL.....	1
HALAMAN JUDUL.....	ii
HALAMAN PERSETUJUAN .....	iii
HALAMAN PENGESAHAN .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
PERNYATAAN .....	iv
MOTTO.....	vi
PERSEMBAHAN .....	vii
INTISARI.....	viii
ABSTRACT.....	ix
KATA PENGANTAR.....	x
DAFTAR ISI.....	xii
DAFTAR GAMBAR.....	xiv
DAFTAR TABEL .....	xv
BAB I PENDAHULUAN .....	1
A. LATAR BELAKANG PENELITIAN .....	1
B. RUMUSAN MASALAH PENELITIAN.....	13
C. TUJUAN PENELITIAN .....	13
D. MANFAAT PENELITIAN .....	14
E. BATASAN PENELITIAN .....	15
BAB II LANDASAN TEORI .....	17
A. KAJIAN TEORI .....	17
B. KAJIAN EMPIRIS.....	28
C. PENGUJIAN HIPOTESIS.....	31
BAB III METODOLOGI PENELITIAN .....	37
A. OBYEK PENELITIAN.....	37
B. DATA .....	38
C. POPULASI DAN SAMPEL .....	39
D. DEFINISI OPERASIONAL .....	40

E. ALAT ANALISIS.....	43
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN .....	57
A. Gambaran Umum Obyek Penelitian .....	57
B. Hasil Analisis Data .....	58
C. Model terbaik.....	65
D. Uji Asumsi Klasik .....	68
E. Uji Hipotesis .....	73
F. Pembahasan.....	81
BAB V KESIMPULAN .....	88
A. Simpulan .....	88
B. Keterbatasan.....	89
C. Saran .....	89
DAFTAR PUSTAKA .....	90
LAMPIRAN.....	94



## DAFTAR GAMBAR

Gambar 3 1 Model Penelitian .....	36
-----------------------------------	----

## DAFTAR TABEL

Tabel 1. 1 Data Pembagian Dividen .....	5
Tabel 3. 1 Klasifikasi Moderasi .....	46
Tabel 3. 2 Ketentuan Autokorelasi .....	54
Tabel 4. 1 Kriteria Pengambilan Sampel .....	58
Tabel 4. 2 Analisis Statistik Deskriptif .....	59
Tabel 4. 3 Analisis Regresi Persamaan 1 .....	61
Tabel 4. 4 Analisis Regresi Persamaan II .....	62
Tabel 4. 5 Analisis Regresi Persamaan III .....	63
Tabel 4. 6 Analisis Uji Chow Persamaan I .....	65
Tabel 4. 7 Analisis Uji Chow Persamaan II .....	66
Tabel 4. 8 Analisis Uji Chow Persamaan III .....	66
Tabel 4. 9 Analisis Uji Hausman Persamaan I .....	67
Tabel 4. 10 Analisis Uji Hausman Persamaan II .....	67
Tabel 4. 11 Analisis Regresi Persamaan III .....	67
Tabel 4. 12 Analisis Uji Multikolinieritas Persamaan I .....	69
Tabel 4. 13 Analisis Uji Multikolinieritas Persamaan II .....	69
Tabel 4. 14 Analisis Uji Heteroskedastisitas Persamaan I .....	70
Tabel 4. 15 Analisis Uji Heteroskedastisitas Persamaan II .....	70
Tabel 4. 16 Analisis Uji Autokorelasi .....	71
Tabel 4. 17 Analisis Uji Autokorelasi, .....	72
Tabel 4. 18 Analisis Regresi Persamaan I .....	73
Tabel 4. 19 Analisis Regresi Persamaan II .....	76
Tabel 4. 20 Analisis Regresi Persamaan III .....	78