



**PENGARUH PROFITABILITAS, FREE CASH FLOW,
LEVERAGE, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP
KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN KONSTRUKSI
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE
2019–2024**

SKRIPSI

Oleh
MUHAMMAD AJI SUKMO
NIM.181221009

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI PERPAJAKAN
FAKULTAS EKONOMI, HUKUM, DAN HUMANIORA
UNIVERSITAS NGUDI WALUYO
2026**



**PENGARUH PROFITABILITAS, FREE CASH FLOW,
LEVERAGE, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP
KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN KONSTRUKSI
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE
2019–2024**

SKRIPSI

diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana

Oleh

MUHAMMAD AJI SUKMO

NIM.181221009

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI PERPAJAKAN
FAKULTAS EKONOMI, HUKUM, DAN HUMANIORA
UNIVERSITAS NGUDI WALUYO
2026**

HALAMAN PERSETUJUAN

**PENGARUH PROFITABILITAS, FREE CASH FLOW,
LEVERAGE, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP
KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN KONSTRUKSI
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE
2019–2024**

Disusun oleh:

MUHAMMAD AJI SUKMO

181221009

**PROGRAM STUDI D4 AKUNTANSI PERPAJAKAN
FAKULTAS EKONOMI HUKUM DAN HUMANIORA
UNIVERSITAS NGUDI WALUYO**

telah diperiksa dan disetujui oleh pembimbing serta telah
diperkenankan untuk diujikan.

Semarang, 04 Februari 2026

Pembimbing Utama



Fitri Dwi Jayanti, S.E., M.Acc, Ak.

NIDN. 0625049001

HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi berjudul:

PENGARUH PROFITABILITAS, FREE CASH FLOW, LEVERAGE, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN KONSTRUKSI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2019–2024

Disusun oleh:

MUHAMMAD AJI SUKMO
181221009

Telah di pertahankan di depan Tim Penguji Skripsi Program Studi D4 Akuntansi
Perpajakan, Fakultas Ekonomi, Hukum, dan Humaniora, Universitas Ngudi
Waluyo, pada:

Hari : Rabu

Tanggal : 11 Februari 2026

Ketua Penguji



Arda Raditya Tantra, S.E., M.Ak.
NIDN.0611119201

Anggota Penguji 1



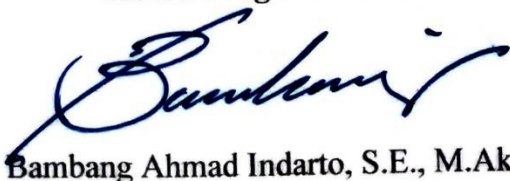
Bambang Ahmad Indarto, S.E., M.Ak.
NIDN.0615058902

Anggota Penguji 2



Fitri Dwi Jayanti, S.E., M.Acc., Ak.
NIDN.0625049001

Ketua Program Studi



Bambang Ahmad Indarto, S.E., M.Ak.
NIDN.0615058902

Dekan Fakultas



Budiat, S.Pd., M.Pd.
NIDN.0607038201

PERNYATAAN ORISINILITAS

Yang bertanda tangan di bawah ini saya,

Nama : Muhammad Aji Sukmo
NIM : 181221009
Program Studi/ Fakultas : D4 Akuntansi Perpajakan/ Fakultas
Ekonomi, Hukum. dan Humaniora

Dengan ini menyatakan bahwa:

1. Skripsi berjudul **“PENGARUH PROFITABILITAS, FREE CASH FLOW, LEVERAGE, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN KONSTRUKSI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2019–2024”** adalah karya ilmiah asli da belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar akademik apapun di Perguruan Tinggi manapun.
2. Skripsi ini merupakan ide dan hasil karya murni saya yang dibimbing dan dibantu oleh dosen pembimbing dan narasumber.
3. Skripsi ini tidak memuat karya atau pendapat orang lain yang telah dipublikasikan kecuali secara tertulis dicantumkan dalam naskah sebagai acuan dengan menyebut nama pengarang dan judul aslinya serta dicantumkan dalam daftar pustaka.
4. Pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya dan apabila di kemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidak benaran di dalam pernyataan ini, saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang telah saya peroleh dan sanksi lain sesuai dengan norma yang berlaku di Universitas Ngudi Waluyo.

Semarang, Februari 2026

Yang membuat pernyataan,



Muhammad Aji Sukmo

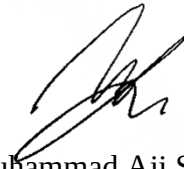
KESEDIAAN PUBLIKASI

Saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama	: Muhammad Aji Sukmo
NIM	: 181221009
Program Studi/ Fakultas	: D4 Akuntansi Perpajakan/ Fakultas Ekonomi, Hukum. dan Humaniora

Menyatakan memberi kewenangan kepada Universitas Ngudi Waluyo untuk menyimpan, mengalih/formatkan, dan mempublikasikan Skripsi saya dengan judul **“PENGARUH PROFITABILITAS, FREE CASH FLOW, LEVERAGE, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN KONSTRUKSI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2019–2024”** untuk kepentingan akademisi.

Semarang, Februari 2026
Yang membuat pernyataan,



Muhammad Aji Sukmo

MOTTO

“Kesuksesan Sejati bukan hanya diukur dari Hasil Duniawi, tetapi dari Sejauh
Mana Usaha Dilakukan Dengan Taqwa, Kesabaran, dan Keikhlasan Karena
Allah”

Q.S. Ali-Imran : 102, Q.S Al-Baqarah: 153

“ Semua Manusia Punya Kendala, Tapi Allah Punya Kendali. Tugas Manusia
Mengangkat Tangan, Sisanya Allah yang Turun Tangan“

(Muhammad Aji Sukmo)

Muhammad Aji Sukmo, 2025, “Pengaruh Profitabilitas, Free Cash Flow, Leverage, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Konstruksi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2019–2024”, Skripsi, D4 Akuntansi Perpajakan, Universitas Ngudi Waluyo, Fitri Dwi Jayanti, S.E., M.Acc, Ak

Universitas Ngudi Waluyo
Program Studi Akuntansi Perpajakan, Fakultas Ekonomi, Hukum, dan Humaniora
Skripsi Februari 2026
Muhammad Aji Sukmo
181221009

**PENGARUH PROFITABILITAS, FREE CASH FLOW, LEVERAGE, DAN
UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PADA
PERUSAHAAN KONSTRUKSI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA PERIODE 2019–2024**

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh profitabilitas, free cash flow, leverage, dan ukuran perusahaan terhadap kebijakan dividen pada perusahaan sektor konstruksi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Penelitian menggunakan pendekatan kuantitatif dengan memanfaatkan data sekunder berupa laporan keuangan perusahaan selama periode penelitian. Teknik penentuan sampel dilakukan melalui metode purposive sampling berdasarkan kriteria tertentu sehingga diperoleh sebanyak 126 data penelitian yang layak dianalisis. Metode analisis yang digunakan adalah analisis regresi linear berganda dengan bantuan aplikasi IBM SPSS. Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara simultan profitabilitas, free cash flow, leverage, dan ukuran perusahaan memiliki pengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen. Secara parsial, profitabilitas berpengaruh signifikan dengan arah negatif terhadap kebijakan dividen, yang mengindikasikan kecenderungan perusahaan untuk menahan laba guna kebutuhan investasi. Leverage juga berpengaruh signifikan negatif terhadap kebijakan dividen, menunjukkan bahwa peningkatan tingkat utang membuat perusahaan lebih berhati-hati dalam pembagian laba. Ukuran perusahaan berpengaruh signifikan positif terhadap kebijakan dividen, yang berarti perusahaan dengan skala lebih besar cenderung lebih stabil dalam membagikan dividen. Sementara itu, free cash flow tidak menunjukkan pengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen. Nilai koefisien determinasi sebesar 0,280 menunjukkan bahwa variabel independen mampu menjelaskan variasi kebijakan dividen sebesar 28%, sedangkan sisanya dipengaruhi oleh faktor lain di luar model penelitian. Penelitian ini diharapkan dapat memberikan gambaran bagi manajemen perusahaan dalam menentukan kebijakan

dividen serta menjadi bahan pertimbangan bagi investor dalam mengambil keputusan investasi pada perusahaan sektor konstruksi di Indonesia.

Kata kunci : Kebijakan Dividen, Profitabilitas, Free Cash Flow, Leverage, Ukuran Perusahaan, Teori Keagenan, Sektor Konstruksi

Muhammad Aji Sukmo, 2025 "The Effect of Profitability, Free Cash Flow, Leverage, and Company Size on Dividend Policy in Construction Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange for the 2019–2024 Period" Thesis, Tax Accounting, Ngudi Waluyo University, Fitri Dwi Jayanti, S.E., M.Acc, Ak

Ngudi Waluyo University
Tax Accounting Study Program, Faculty of Economics, Law, and Humanitie
Thesis February 2026
Muhammad Aji Sukmo
181221009

**THE EFFECT OF PROFITABILITY, FREE CASH FLOW, LEVERAGE,
AND COMPANY SIZE ON DIVIDEND POLICY IN CONSTRUCTION
COMPANIES LISTED ON THE INDONESIA STOCK EXCHANGE FOR
THE 2019–2024 PERIOD**

ABSTRACT

This study aims to examine and analyze the effect of profitability, free cash flow, leverage, and firm size on dividend policy in construction sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange. The research employs a quantitative approach using secondary data obtained from companies' annual financial reports during the observation period. The sampling technique used purposive sampling based on predetermined criteria, resulting in 126 research data eligible for analysis. The data were analyzed using multiple linear regression analysis with the assistance of IBM SPSS software. The results indicate that profitability, free cash flow, leverage, and firm size simultaneously have a significant effect on dividend policy. Partially, profitability has a significant negative effect on dividend policy, indicating that companies tend to retain earnings to support investment and operational financing. Leverage also shows a significant negative effect, suggesting that companies with higher debt levels tend to be more cautious in distributing dividends. Firm size has a significant positive effect on dividend policy, meaning that larger companies tend to have greater stability in maintaining dividend distributions. Meanwhile, free cash flow does not have a significant effect on dividend policy. The coefficient of determination value of 0.280 indicates that the independent variables explain 28% of the variation in dividend policy, while the remaining variation is influenced by other factors outside the research model. This study is expected to provide insights for company management in determining dividend policy and serve as a reference for investors in making investment decisions in construction sector companies in Indonesia.

Keywords: Dividend Policy, Profitability, Free Cash Flow, Leverage, Firm Size, Agency Theory, Construction Sector

PRAKATA

Assalamualaikum Wr. Wb

Puji syukur kehadiran Allah Subhanahu wa Ta'ala atas segala rahmat, karunia, serta kemudahan yang diberikan sehingga penulis dapat menyelesaikan tugas akhir dengan judul “Pengaruh Profitabilitas, Free Cash Flow, Leverage, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Konstruksi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2019–2024”. Penulisan tugas akhir ini merupakan salah satu syarat akademik dalam menyelesaikan program studi pada tingkat sarjana. Penulis berharap karya ilmiah ini dapat memberi manfaat bagi pengembangan ilmu pengetahuan khususnya dalam bidang akuntansi.

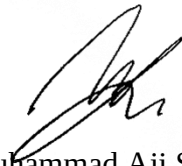
Tugas akhir ini dapat terselesaikan tidak lepas dari dukungan berbagai pihak, baik dalam bentuk bimbingan ilmiah, bantuan data lapangan, maupun dorongan moril selama proses penelitian. Oleh karena itu, dengan penuh ketulusan penulis menyampaikan terima kasih dan penghargaan sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Subyantoro, M.Hum. Rektor Universitas Ngudi Waluyo
2. Ibu Budiati, S.Pd., M.Pd. Dekan Fakultas Ekonomi, Hukum, dan Humaniora Universitas Ngudi Waluyo
3. Bapak Bambang Ahmad Indarto, S.E., M.Ak. Ketua Program Studi Akuntansi Perpajakan yang telah memberikan arahan selama penulis belajar di Universitas Ngudi Waluyo

4. Ibu Fitri Dwi Jayanti, S.E., M.Acc, Ak Dosen Pembimbing Akademik sekaligus Dosen Pembimbing Skripsi yang telah memberikan arahan dan sabar membimbing hingga terselesaikannya skripsi.
5. Bapak dan Ibu Dosen Program Studi D4 Akuntansi Perpajakan Fakultas Ekonomi, Hukum, dan Humaniora Universitas Ngudi Waluyo yang telah memberikan bekal ilmu selama penulis berkuliah.
6. Kedua orang tua saya, Bapak Hadi dan Ibu Suparmi yang telah sabar memberi motivasi, dukungan, dan do'a sehingga dapat terselesaikannya skripsi ini.
7. Adik saya Muhammad Aji Cahyo yang selalu memberikan dukungan dan motivasi selama penulis berkuliah.
8. Kepada Istatik Anisa Solikhah selaku partner yang selalu mensupport selama penulisan skripsi ini, dan memotivasi saya untuk selalu semangat dalam menjalani hari.
9. Kepada Keluarga Besar saya di Rembang dan Paris yang selalu mendoakan dan memberi dukungan moril dalam skripsi ini.
10. Kepada teman-teman Studi D4 Akuntansi Perpajakan angkatan 2022 terimakasih telah memberikan kenangan yang terbaik selama penulis duduk dibangku perkuliahan.
11. Kepada OM Adella Music, Simpatik Music, dan Mahesa Music terimakasih yang selalu menemani dengan playlist lagu selama saya menyusun skripsi ini.
12. Dan semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu, terimakasih atas dukungan, do'a, kritik, saran dan kebersamaannya selama ini semoga

silaturahmi kita selalu terjalin dengan baik. Semoga kebaikan dan ketulusan kalian senantiasa mendapatkan balasan dari Allah SWT.

Semarang, Februari 2026
Yang membuat pernyataan,

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'Muhammad Aji Sukmo', written in a cursive style.

Muhammad Aji Sukmo

DAFTAR ISI

Sampul Luar	i
Sampul Dalam	ii
Halaman Persetujuan.....	iii
Halaman Pengesahan	iv
Pernyataan Orisinalitas	v
Kesediaan Publikasi	vi
Motto	vii
Abstrak	viii
Prakata	x
Daftar Isi.....	xiii
Daftar Tabel	xv
Daftar Gambar.....	xvi
Daftar Lampiran	xvii
Bab I Pendahuluan	1
A. Latar Belakang	1
B. Rumusan Masalah	11
C. Tujuan Penelitian	12
D. Manfaat Penelitian.....	12
Bab II Tinjauan Pustaka	14
A. Kerangka Teoritis.....	14
1. Teori Keagenan	14
2. Profitabilitas	16
3. Free Cash Flow	18
4. Leverage.....	20
5. Ukuran Perusahaan.....	22
6. Kebijakan Dividen	24
B. Penelitian Terdahulu	25
C. Kerangka Berpikir.....	36
D. Hipotesis Penelitian	37
Bab III Metode Penelitian	49
A. Jenis Penelitian.....	49
B. Jenis Data	49

C. Populasi dan Sampel	51
D. Definisi Operasional Variabel.....	54
E. Metode Analisis Data.....	59
Bab IV Hasil dan Pembahasan.....	71
A. Gambaran Umum Objek Penelitian	71
B. Hasil dan Pembahasan.....	72
C. Pembahasan Hasil Penelitian	91
D. Keterbatasan Hasil Penelitian	94
Bab V Penutup	95
A. Kesimpulan	95
B. Saran.....	97
Daftar Pustaka	99
Lampiran	109

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	25
Tabel 3.1 Daftar 30 Perusahaan Konstruksi yang terdaftar di BEI.....	52
Tabel 4.1 Proses Pengambilan Sampel	72
Tabel 4.2 Uji Statistik Deskriptif	73
Tabel 4.3 Uji Normalitas.....	76
Tabel 4.4 Uji Normalitas.....	78
Tabel 4.5 Uji Multikolinearitas	79
Tabel 4.6 Uji Heteroskedastisitas.....	81
Tabel 4.7 Hasil Uji Autokorelasi	82
Tabel 4.8 Hasil Uji Koefisien Determinasi (R^2)	84
Tabel 4.9 Hasil Uji Koefisien Regresi Simultan (Uji F).....	85
Tabel 4.10 Hasil Uji Hipotesis Analisis Parsial (Uji t)	86

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Bagan Kerangka Pikir	37
---------------------------------------	----

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Tabulasi Data.....	108
Lampiran 2. Histogram	113
Lampiran 3. Hasil Uji.....	115
Lampiran 4. Hasil Turnitin.....	122
Lampiran 5. Hasil TOEFL	123
Lampiran 6. Publikasi Jurnal LoA	124
Lampiran 7. Lembar Konsultasi Skripsi	125