

**PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN, PROFITABILITAS,
FREE CASH FLOW, DAN *ENTERPRISE RISK MANAGEMENT*
TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN
SEKTOR KEUANGAN DI BURSA EFEK INDONESIA
TAHUN 2016 - 2023**

SKRIPSI

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh Gelar Sarjana Akuntansi



Oleh

Anggi Dela Sasmita

NIM : 202521022

**PROGRAM STUDI S1 AKUNTANSI
SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI TRI BHAKTI
BEKASI
2024**

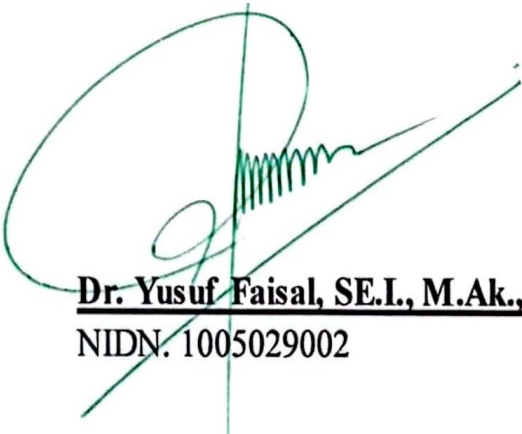
LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

Nama : ANGGI DELA SASMITA
Nomor Induk Mahasiswa : 202521022
Program Studi : S1 AKUNTANSI
Judul Skripsi : **PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN, PROFITABILITAS, *FREE CASH FLOW*, DAN *ENTERPRISE RISK MANAGEMENT* TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN SEKTOR KEUANGAN DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2016 - 2023**

Skripsi tersebut telah disetujui dan diterima baik sebagai salah satu karya ilmiah mahasiswa yang bersangkutan sebagai salah satu syarat untuk mendapat gelar sarjana pada Program Studi Strata Satu Akuntansi.

Mengetahui,
Ketua Program Studi Akuntansi

Dosen Pembimbing



Dr. Yusuf Faisal, SE.I., M.Ak., ME.
NIDN. 1005029002



Keri Boru Hotang., SE., M.Ak
NIDN. 0427058408

LEMBAR PENGESAHAN

**PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN, PROFITABILITAS, *FREE CASH FLOW*, DAN *ENTERPRISE RISK MANAGEMENT* TERHADAP
KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN SEKTOR KEUANGAN DI
BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2016 – 2023**

OLEH
ANGGI DELA SASMITA
202521022

Untuk memenuhi salah satu syarat ujian
Guna memperoleh gelar Sarjana Akuntansi

Telah disetujui oleh Tim Penguji pada Tanggal seperti tertera di bawah ini

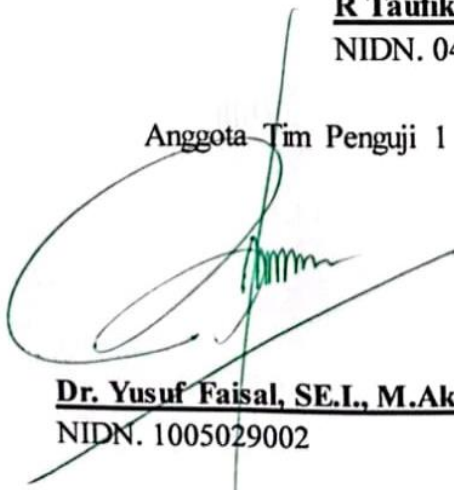
Bekasi, 01 Agustus 2024

Ketua Penguji



R Taufik Hidayat., S.E., M.M.Si
NIDN. 0429116902

Anggota Tim Penguji 1



Dr. Yusuf Faisal, SE.I., M.Ak., ME.
NIDN. 1005029002

Anggota Tim Penguji 2



Keri Boru Hotang., SE., M.Ak
NIDN. 0427058408

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN KARYA TULIS PROGRAM STUDI S.1 AKUNTANSI

Dengan ini saya menyatakan bahwa :

1. Karya tulis saya, Skripsi ini, adalah asli dan belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar akademik Sarjana Akuntansi, di STIE Tri Bhakti maupun di perguruan tinggi lainnya.
2. karya tulis ini murni gagasan, rumusan dan penelitian saya sendiri, tanpa bantuan pihak lain kecuali arahan dosen pembimbing dan penguji.
3. Dalam karya tulis ini tidak terdapat karya atau pendapat yang ditulis atau dipublikasikan orang lain, kecuali secara tertulis dengan jelas dicantumkan sebagai acuan dalam naskah dengan disebutkan nama pengarang dan dicantumkan dalam daftar pustaka.
4. Pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya dan apabila di kemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran dalam pernyataan ini, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa gelar yang telah diperoleh karya tulis ini, serta sanksi lainnya sesuai dengan norma yang berlaku di perguruan tinggi ini.

Bekasi, 01 Agustus 2024

Yang membuat pernyataan



Anggi Dela Sasmita

NIM : 202521022

SURAT PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIK

Yang bertanda tangan dibawah ini, saya:

Nama : **ANGGI DELA SASMITA**

NIM : **202521022**

Perguruan Tinggi : **SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI TRI BHAKTI**

Program Studi : **S1 AKUNTANSI**

Dengan ini menyetujui untuk memberikan izin kepada **Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Tri Bhakti**, Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif (*Non-exclusive Royalti-Free Right*) atas karya ilmiah ini yang berjudul “Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, *Free Cash Flow*, dan *Enterprise Risk Management* Terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan Sektor Keuangan di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2023”, beserta perangkat yang diperlukan (apabila ada).

Dengan **Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif ini pihak Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Tri Bhakti** berhak menyimpan, mengalih-media atau format-kan, mengelolanya dalam pangkalan data (database). Mendistribusikan dan menampilkan atau mempublikasikannya di internet atau media lain untuk kepentingan akademis tanpa perlu meminta izin dari kami selama tetap mencantumkan nama kami sebagai penulis/pencipta karya ilmiah tersebut.

Saya bersedia untuk menanggung secara pribadi, tanpa melibatkan pihak **Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Tri Bhakti**, segala bentuk tuntutan hukum yang timbul atas pelanggaran Hak Cipta dalam karya ilmiah saya ini. Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Bekasi, 01 Agustus 2024

Yang membuat pernyataan



Anggi Dela Sasmita

NIM : 202521024

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kehadiran Allah SWT atas limpahan Rahmat dan Hidayah-Nya penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul “Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Free Cash Flow, dan Enterprise Risk Management Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Sektor Keuangan di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016 - 2023” yang merupakan syarat untuk memenuhi salah satu persyaratan menyelesaikan studi S1 Akuntansi serta untuk memperoleh gelar Sarjana Akuntansi di Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Tri Bhakti.

Pada kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada pihak-pihak yang telah membantu dan membimbing penulis dalam menyusun skripsi ini kepada :

1. Ibu Marion E. Aritonang selaku Ketua Dewan Pembina Yayasan Prima Bima Bangsa.
2. Bapak Horas Sebastian, CFA selaku Ketua Yayasan Prima Bima Bangsa.
3. Bapak Drs. Widayatmoko, MM., M.I.Kom selaku ketua STIE Tri Bhakti.
4. Bapak Dr. Yusuf Faisal, SE.I., M.Ak., ME. Selaku Ketua Program Studi Akuntansi, dan dosen penasihat akademik. Terima kasih yang tak terhingga untuk kritik, saran dan bimbingannya yang sangat membangun sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi ini.
5. Bapak maupun Ibu Dosen STIE Tri Bhakti yang telah memberikan ilmu praktik dan teori selama masa perkuliahan di STIE Tri Bhakti.
6. Orang tua yang sudah senantia memberikan do'a sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini tepat waktu.
7. Teman seperbimbingan terutama Tanzila yang selalu memberikan masukan, motivasi, semangat dan meluangkan waktunya untuk melakukan bimbingan bersama penulis.
8. Hery, Viki, dan Evi yang selalu memberikan hiburan dan semangat untuk dapat menyelesaikan skripsi ini agar dapat selesai tepat waktu.
9. Teman – teman kerja di PT. Mitra Legi Sampoerna yang selalu memberikan motivasi sehingga penulis mampu untuk dapat menyelesaikan penulisan skripsi ini.

10. Teman – teman seperjuangan di Program Studi Akuntansi STIE TRI BHAKTI Angkatan 2020 yang telah memberikan dukungan kepada penulis.
11. Serta pihak-pihak yang tidak bisa penulis sebutkan satu persatu yang secara tidak langsung membantu dalam penulisan laporan ini.

Penulis berharap semoga Allah SWT berkenan membalas segala kebaikan semua pihak yang telah membantu. Atas segala kekurangan dalam penulisan skripsi ini, penulis membuka diri terhadap kritik dan saran yang membangun demi penyempurnaan skripsi ini dan semoga dapat bermanfaat bagi pihak – pihak yang berkepentingan.

Bekasi, 01 Agustus 2024

Penulis



Anggi Dela Sasmita

202521022

ABSTRAK

Tujuan: Penelitian ini bertujuan untuk menguji dan menganalisis hubungan antara Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, *Free Cash Flow*, dan *Enterprise Risk Management* terhadap Kebijakan Dividen.

Desain/metodologi/pendekatan: Penelitian ini dilakukan dengan menggunakan teknik *purposive sampling*. Data penelitian ini mencakup 106 pengamatan yang berfokus pada perusahaan sektor keuangan di Bursa Efek Indonesia dengan 18 sampel penelitian selama tahun 2016-2023. Penulis menguji hipotesis dengan menggunakan model regresi data panel dengan alat bantu *software eviews 9*.

Temuan: Hasil penelitian ini menemukan bahwa Ukuran Perusahaan tidak berpengaruh terhadap Kebijakan Dividen, Profitabilitas berpengaruh terhadap Kebijakan Dividen, *Free Cash Flow* berpengaruh terhadap Kebijakan Dividen, dan *Enterprise Risk Management* tidak berpengaruh terhadap Kebijakan Dividen.

Orisinalitas/nilai: Pada penelitian ini berfokus pada Kebijakan Dividen dimana penelitian ini merupakan penelitian yang membahas Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, *Free Cash Flow* dan membahas *Enterprise Risk Management* pada perusahaan sektor keuangan.

Kata Kunci: Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, *Free Cash Flow*, *Enterprise Risk Management*, Kebijakan Dividen.

ABSTRACT

Objective: *This research aims to examine and analyze the relationship between Company Size, Profitability, Free Cash Flow and Enterprise Risk Management on Dividend Policy.*

Design/methodology/approach: *This research was conducted using purposive sampling technique. This research data includes 106 observations that focus on financial sector companies on the Indonesia Stock Exchange with 18 research samples during 2016-2023. The author tested the hypothesis using a panel data regression model with the eviews 9 software tool.*

Findings: *The results of this study found that Company Size has no effect on Dividend Policy, Profitability has effect on Dividend Policy, Free Cash Flow has effect on Dividend Policy, and Enterprise Risk Management has no effect on Dividend Policy.*

Originality/Value: *This research focuses on Dividend Policy where this research is research that discusses Company Size, Profitability, Free Cash Flow and discusses Enterprise Risk Management in financial sector companies.*

Keywords: *Company Size, Profitability, Free Cash Flow, Enterprise Risk Management, Dividend Policy.*

DAFTAR ISI

COVER	i
LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI	ii
LEMBAR PENGESAHAN	iii
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN KARYA TULIS	
PROGRAM STUDI S.1 AKUNTANSI	iv
SURAT PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI	
KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIK	v
KATA PENGANTAR	vi
ABSTRAK	viii
ABSTRACT	ix
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL	xv
DAFTAR GAMBAR	xvi
DAFTAR GRAFIK	xvii
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Identifikasi Masalah	6
1.3 Perumusan Masalah	6
1.4 Batasan Penelitian	7
1.5 Tujuan Penelitian.....	7
1.6 Manfaat Penelitian.....	8
1.7 Sistematika Penulisan.....	8

BAB II	LANDASAN TEORI	10
2.1	Landasan Teori.....	10
2.1.1	Teori Agensi.....	10
2.1.2	Kebijakan Deviden.....	11
2.1.2.1	Pengertian Kebijakan Deviden.....	11
2.1.3	Ukuran Perusahaan.....	13
2.1.3.1	Pengertian Ukuran Perusahaan.....	13
2.1.3.2	Klasifikasi Ukuran Perusahaan.....	14
2.1.3.3	Jenis-jenis Pengukuran Ukuran Perusahaan.....	15
2.1.4	Profitabilitas.....	16
2.1.4.1	Pengertian Profitabilitas.....	16
2.1.4.2	Jenis dan Pengukuran Rasio Profitabilitas.....	16
2.1.4.3	Pengukuran Profitabilitas yang Digunakan dalam Penelitian.....	18
2.1.5	<i>Free Cash Flow</i>	18
2.1.5.1	Pengertian <i>Free Cash Flow</i>	18
2.1.5.2	Pengukuran <i>Free Cash Flow</i>	19
2.1.6	<i>Enterprise Risk Manajemen</i>	19
2.1.6.1	Pengertian <i>Enterprise Risk Management</i>	19
2.1.6.2	Manfaat <i>Enterprise Risk Management</i>	21
2.1.6.3	Kerangka <i>Enterprise Risk Management</i>	21
2.1.6.4	Indikator Pengungkapan <i>Enterprise Risk Management</i>	23
2.2	Penelitian Terdahulu.....	28
2.3	Rerangka Penelitian.....	34

2.4	Hipotesis Penelitian	35
2.4.1	Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Deviden	35
2.4.2	Pengaruh Profitabilitas Terhadap Kebijakan Deviden.....	35
2.4.3	Pengaruh <i>Free Cash Flow</i> Terhadap Kebijakan Deviden	36
2.4.4	Pengaruh <i>Enterprise Risk Management</i> Terhadap Kebijakan Deviden	36
BAB III	METODE PENELITIAN	38
3.1	Desain Penelitian	38
3.2	Definisi Operasional dan Pengukuran	39
3.2.1	Ukuran Perusahaan (Size)	39
3.2.2	Profitabilitas	39
3.2.3	<i>Free Cash Flow</i>	40
3.2.4	<i>Enterprise Risk Management</i>	40
3.2.5	Kebijakan Dividen.....	41
3.2.6	Pengukuran Variabel Penelitian	42
3.3	Populasi Dan Sampel.....	43
3.3.1	Populasi	43
3.3.2	Sampel.....	44
3.4	Sumber Data	45
3.5	Teknik Analisa Data	46
3.5.1	Analisis Deskriptif.....	46
3.5.2	Uji Regresi Data Panel	46

3.5.3	Uji Pemilihan Model	48
3.5.4	Uji Asumsi Klasik	49
3.5.4.1	Uji Multikolinearitas	49
3.5.4.2	Uji Heteroskedastisitas	50
3.5.5	Uji Hipotesis	50
BAB IV	HASIL DAN PEMBAHASAN PENELITIAN.....	52
4.1	Gambaran Umum Objek Penelitian.....	52
4.2	Hasil Penelitian.....	54
4.2.1	Analisis Deskriptif.....	54
4.2.2	Estimasi Model Regresi data Panel	55
4.2.3	Pemilihan Model Regresi Data Panel.....	58
4.2.4	Uji Asumsi Klasik	62
4.2.4.1	Uji Multikolinearitas	63
4.2.4.2	Uji Heteroskedastisitas	63
4.2.5	Uji Hipotesis	64
4.3	Pembahasan Hasil Penelitian.....	67
4.3.1	Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Deviden.....	68
4.3.2	Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividen	69
4.3.3	<i>Free Cash Flow</i> Terhadap Kebijakan Dividen.....	70
4.3.4	<i>Enterprise Risk Management</i> Terhadap Kebijakan Dividen.....	71
BAB V	SIMPULAN DAN SARAN	73
5.1	Kesimpulan.....	73
5.2	Implikasi	74
5.2.1	Implikasi Teoritis.....	74

5.2.2	Implikasi Manajerial.....	74
5.2.3	Implikasi Kebijakan.....	77
5.3	Keterbatasan Penelitian	77
5.4	Saran Untuk Peneliti Selanjutnya	77

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Indikator Pengungkapan <i>Enterprise Risk Management</i>	23
Tabel 2.2 Penelitian Terdahulu.....	28
Tabel 3.1 Perusahaan Yang Memenuhi Standar ISO 31000.....	40
Tabel 3.2 Pengukuran Variabel.....	42
Tabel 3.3 Pemilihan Sampel.....	44
Tabel 4.1 Objek Penelitian.....	52
Tabel 4.2 Statistik Deskriptif.....	54
Tabel 4.3 <i>Common Effect Model</i>	56
Tabel 4.4 <i>Fixed Effect Model</i>	57
Tabel 4.5 <i>Random Effect Model</i>	58
Tabel 4.6 Uji Chow	60
Tabel 4.7 Uji Hausman.....	61
Tabel 4.8 Uji Lagrange Multiplier.....	62
Tabel 4.9 Uji Multikolinearitas	63
Tabel 4.10 Uji Koefisien Determinasi (<i>R Square</i>).....	66
Tabel 4.11 Uji Parsial.....	66

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Rerangka Penelitian.....	34
Gambar 3.1 Desain Penelitian.....	39
Gambar 4.1 Pemilihan Model Regresi.....	59

DAFTAR GRAFIK

Grafik 4.1 Uji Heteroskedastisitas.....	64
---	----