

**PENGARUH *NET PROFIT MARGIN*, *LEVERAGE*,  
*SALES GROWTH*, DAN *FREE CASH FLOW*  
TERHADAP *DIVIDEND PAYOUT RATIO* DENGAN UKURAN  
PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL MODERASI**  
(Studi Kasus Pada Perusahaan Properti dan *Real Estate* yang terdaftar  
di Bursa Efek Indonesia tahun 2018-2023)

**SKRIPSI**

Diajukan untuk memenuhi sebagian syarat memperoleh gelar  
Sarjana Akuntansi (S.Akun.)



Oleh:

**LILIS NURROHMAH**

**NIM. 4321070**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI SYARIAH  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI  
K.H. ABDURRAHMAN WAHID PEKALONGAN**

**2025**

**PENGARUH *NET PROFIT MARGIN*, *LEVERAGE*,  
*SALES GROWTH*, DAN *FREE CASH FLOW*  
TERHADAP *DIVIDEND PAYOUT RATIO* DENGAN UKURAN  
PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL MODERASI**  
(Studi Kasus Pada Perusahaan Properti dan *Real Estate* yang terdaftar  
di Bursa Efek Indonesia tahun 2018-2023)

**SKRIPSI**

Diajukan untuk memenuhi sebagian syarat memperoleh gelar  
Sarjana Akuntansi (S.Akun.)



Oleh:

**LILIS NURROHMAH**

**NIM. 4321070**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI SYARIAH  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI  
K.H. ABDURRAHMAN WAHID PEKALONGAN**

**2025**

## PERNYATAAN KEASLIAN KARYA

Nama : Lilis Nurrohmah

NIM : 4321070

Judul : **Pengaruh *Net Profit Margin*, *Leverage*, *Sales Growth*, dan *Free Cash Flow* terhadap *Dividend Payout Ratio* dengan Ukuran Perusahaan sebagai Variabel Moderasi (Studi Kasus pada Perusahaan Properti dan *Real Estate* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2023)**

menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi ini adalah benar-benar hasil karya penulis, kecuali dalam bentuk kutipan yang telah penulis sebutkan sumbernya. Demikian pernyataan ini penulis buat dengan sebenar-benarnya.

Pekalongan, 25 Mei 2025

Yang menyatakan,



Lilis Nurrohmah

## NOTA PEMBIMBING

Lamp. : 2 (dua) eskemplar  
Hal : Naskah Skripsi Sdr. Lilis Nurrohmah

Yth.

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam  
c.q. Ketua Program Studi Akuntansi Syariah  
PEKALONGAN

*Assalamualaikum Wr. Wb.*

Setelah diadakan penelitian dan perbaikan seperlunya, maka bersama ini saya kirimkan naskah skripsi Saudara/i:

Nama : Lilis Nurrohmah  
NIM : 4321070  
Judul Skripsi : **Pengaruh *Net Profit Margin*, *Leverage*, *Sales Growth*, dan *Free Cash Flow* terhadap *Dividend Payout Ratio* dengan Ukuran Perusahaan sebagai Variabel Moderasi (Studi Kasus pada Perusahaan Properti dan Real Estate yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2023)**

Naskah tersebut sudah memenuhi persyaratan untuk dapat segera dimunaqosahkan. Demikian nota pembimbing ini dibuat untuk digunakan sebagaimana mestinya. Atas perhatiannya, saya sampaikan terima kasih.

*Wassalamualaikum Wr. Wb.*

Pekalongan, 27 Mei 2025

Pembimbing



Muhammad Aris Safi'i, M.E.I  
198510122015031004



KEMENTERIAN AGAMA REPUBLIK INDONESIA  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI  
K.H. ABDURRAHMAN WAHID PEKALONGAN  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM

Alamat: Jl. Pahlawan No. 52 Kajian Pekalongan, www.febi.uingsdur.ac.id

PENGESAHAN

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri (UIN)  
K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan mengesahkan skripsi Saudari:

Nama : **Lilis Nurrohmah**  
NIM : **4321070**  
Judul Skripsi : **Pengaruh *Net Profit Margin, Leverage, Sales Growth*, dan *Free Cash Flow* terhadap *Dividend Payout Ratio* dengan Ukuran Perusahaan sebagai Variabel Moderasi (Studi Kasus pada Perusahaan Properti dan *Real Estate* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2023)**  
Dosen Pembimbing : **Muhammad Aris Safi'i, M.E.I**

Telah diujikan pada hari Selasa, tanggal 17 Juni 2025 dan dinyatakan **LULUS**, serta diterima sebagai salah satu syarat guna memperoleh gelar Sarjana Akuntansi (S.Akun).

Dewan penguji

Penguji I

Penguji II

**Agus Arwani, M.Ag.**

NIP. 197608072014121002

**Aditya Agung Nugraha, M.E.**

NIP. 199008112019031008

Pekalongan, 19 Juni 2025

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

**Dr. H. A.M. Kholidz Ma'shum, M.Ag.**

NIP. 197806162003121003

## MOTTO

~ Live Fast, Die Young, be Wild and Have Fun ~

Lana Del Rey

~ Life is beautiful, but you don't have a clue ~

Lana Del Rey

~ Semua jatuh bangunmu, hal yang biasa. Angan dan pertanyaan, waktu yang menjawabnya. Berikan tenggat waktu, bersedihlah secukupnya. Rayakan perasaanmu sebagai manusia~

Baskara Putra – Hindia



## PERSEMBAHAN

Puji syukur kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat dan karunia-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini sebagai salah satu syarat memperoleh gelar Sarjana Akuntansi pada Program Studi Akuntansi Syariah, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan. Penulis menyadari bahwa dalam penyusunan skripsi ini tidak terlepas dari bantuan, doa, dan dukungan dari berbagai pihak. Dengan penuh rasa syukur, penulis mempersembahkan karya ini untuk:

1. Diri sendiri, yang sudah mau untuk sampai di titik ini. Selamat atas mimpimu yang sudah terjawab. Kakimu masih harus melangkah, semoga semesta masih mau kebersamai. *Live your life freely, peacefully, joyfully.*
2. Kedua orang tua tercinta, Bapak Muhamad Tohar dan Ibu Kholidah, untuk setiap usaha, doa, dan dunia yang sudah kalian hadirkan untukku. Untuk setiap kata yang terucap dalam sujud di setiap malamnya. Untuk setiap tetes keringat dan air mata dalam usaha memberikan dunia untukku. Semoga lama hidupmu di sini, melihatku berjuang sampai akhir.
3. Adikku Farhan, Om Ahmad, Simbah, dan seluruh keluarga yang senantiasa mendukung dan mendoakan kebahagiaan penulis.
4. Kekasih saya, Agung Setiawan, untuk setiap dengar dan sandarmu di tiap kesah dan tangisku, dan untuk segala usahamu memberikan kebahagiaan. Semoga kita ditakdirkan untuk berada di bawah atap yang sama.

5. Bapak Muhammad Aris Safi'i, M.E.I selaku dosen pembimbing skripsi, atas bimbingan, ilmu, dan masukan yang sangat berarti dalam proses penyusunan skripsi ini.
6. Ibu Rinda Asytuti, M.Si selaku dosen wali, yang telah membimbing dan mendampingi penulis selama masa perkuliahan.
7. Debby Aprilia, Khalimatus Sa'diyyah, Tri Sumianingsih, Putri Indah Lestari, Hermina Pristilia, Hesti Mausufah, Neriza Apriani, Metti Rahma Saniagi, Indah Mustika Putri, dan semua teman-teman penulis, atas bantuan, dukungan, semangat, serta doa yang kalian berikan sehingga kita sama sama berada di titik ini.
8. Kucingku Luvy dan semua Mpus yang selalu menjadi teman dan melepas lelah. Semoga kebersamaan kita adalah selamanya.
9. Almamater tercinta, Program Studi Akuntansi Syariah, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan.

## ABSTRAK

**LILIS NURROHMAH. Pengaruh *Net Profit Margin*, *Leverage*, *Sales Growth*, dan *Free Cash Flow* terhadap *Dividend Payout Ratio* dengan Ukuran Perusahaan sebagai Variabel Moderasi (Studi Kasus pada Perusahaan Properti dan *Real Estate* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2018-2023).**

Penelitian ini berfokus pada faktor-faktor yang memengaruhi kebijakan pembagian dividen pada perusahaan properti dan *real estate* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). *Dividend Payout Ratio* (DPR) sering dianggap sebagai salah satu indikator penting yang mencerminkan kinerja perusahaan dan tingkat kepercayaan investor. Namun, keputusan dividen tidak hanya dipengaruhi oleh profitabilitas, tetapi juga berbagai faktor lain seperti *leverage*, pertumbuhan penjualan, arus kas bebas, dan ukuran perusahaan sebagai variabel moderasi. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh *net profit margin* (NPM), *leverage*, *sales growth*, dan *free cash flow* (FCF) terhadap *dividend payout ratio* (DPR), serta peran ukuran perusahaan sebagai variabel moderasi pada perusahaan properti dan *real estate* yang terdaftar di BEI periode 2018-2023.

Jenis penelitian ini adalah kuantitatif. Metode pengumpulan data menggunakan teknik dokumenter. Data yang digunakan adalah data sekunder berupa laporan keuangan perusahaan yang diperoleh dari situs resmi BEI. Sampel data yang digunakan sebanyak 42 sampel perusahaan. Metode analisis yang digunakan adalah regresi analisis berganda, uji hipotesis, dan *Moderated Regression Analysis* (MRA) dengan menggunakan *software Statistical Package for the Social Sciences* (SPSS).

Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara parsial, NPM dan *sales growth* tidak berpengaruh signifikan terhadap DPR. Sebaliknya, *leverage* memiliki pengaruh negatif signifikan, sedangkan FCF berpengaruh positif signifikan terhadap DPR. Selain itu, hasil analisis moderasi menunjukkan bahwa ukuran perusahaan tidak memoderasi hubungan antara NPM, *leverage*, dan *sales growth* terhadap DPR. Namun, ukuran perusahaan terbukti memoderasi hubungan antara FCF dan DPR dengan pengaruh yang signifikan.

**Kata kunci:** *Dividend Payout Ratio*, *Net Profit Margin*, *Leverage*, *Sales Growth*, *Free Cash Flow*, Ukuran Perusahaan.

## ABSTRACT

**LILIS NURROHMAH. The Effect of Net Profit Margin, Leverage, Sales Growth, and Free Cash Flow on Dividend Payout Ratio with Firm Size as a Moderating Variable (A Case Study of Property and Real Estate Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange in 2018-2023)**

This study focuses on the factors affecting dividend policy in property and real estate companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX). The Dividend Payout Ratio (DPR) is often regarded as a critical indicator reflecting a company's performance and investors' confidence level. However, dividend decisions are not solely influenced by profitability but also by various other factors such as leverage, sales growth, free cash flow, and firm size as a moderating variable. This study aims to analyze the effect of net profit margin (NPM), leverage, sales growth, and free cash flow (FCF) on the dividend payout ratio (DPR), as well as the role of firm size as a moderating variable in property and real estate companies listed on the IDX for the 2018-2023 period.

This research employs a quantitative approach. Data collection was carried out using a documentation technique. The data used are secondary data in the form of financial reports obtained from the official IDX website. The sample consists of 42 companies. The analysis methods used include multiple linear regression, hypothesis testing, and Moderated Regression Analysis (MRA) using Statistical Package for the Social Sciences (SPSS) software.

The results indicate that partially, NPM and sales growth do not significantly affect DPR. Conversely, leverage has a significant negative effect, while FCF has a significant positive effect on DPR. Furthermore, the moderation analysis results show that firm size does not moderate the relationship between NPM, leverage, and sales growth on DPR. However, firm size is proven to moderate the relationship between FCF and DPR with significant effects.

**Keywords:** Dividend Payout Ratio, Net Profit Margin, Leverage, Sales Growth, Free Cash Flow, Firm Size.

## KATA PENGANTAR

Puji syukur saya sampaikan 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 Ekonomi Program Studi Ekonomi Syariah pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan. 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 sampaikan terima kasih kepada:

1. Prof. Dr. H. Zaenal Mustakim, M.Ag. selaku Rektor UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan.
2. Dr. H. A.M. Khafidz Ma'shum, M.Ag. selaku Dekan FEBI UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan.
3. Dr Kuat Ismanto, M.Ag. selaku Wakil Dekan bidang Akademik dan Kelembagaan FEBI UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan.
4. Bapak Ade Gunawan, M.M. selaku Ketua Program Studi Ekonomi Syariah FEBI UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan.
5. Ibu Ria Anisatus Sholihah, S.E., M.S.A selaku Sekertaris Program Studi Ekonomi Syariah FEBI UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan.
6. Bapak Muhammad Aris Safi'i M.E.I selaku dosen pembimbing yang telah menyediakan waktu, tenaga, dan pikiran untuk mengarahkan saya dalam penyusunan skripsi ini.
7. Ibu Rinda Asytuti, M.Si selaku Dosen Penasehat Akademik (DPA)

8. Orang tua dan keluarga saya yang telah memberikan bantuan dukungan materiil dan moral
9. Sahabat yang telah banyak membantu saya dalam menyelesaikan skripsi ini.
10. Semua pihak yang turut membantu dalam penyelesaian skripsi ini yang tidak tersebut satu persatu.

Akhir kata, saya berharap Allah SWT berkenan membalas segala kebaikan semua pihak yang telah membantu. Semoga skripsi ini membawa manfaat bagi pengembangan ilmu.

Pekalongan, 25 Mei 2025

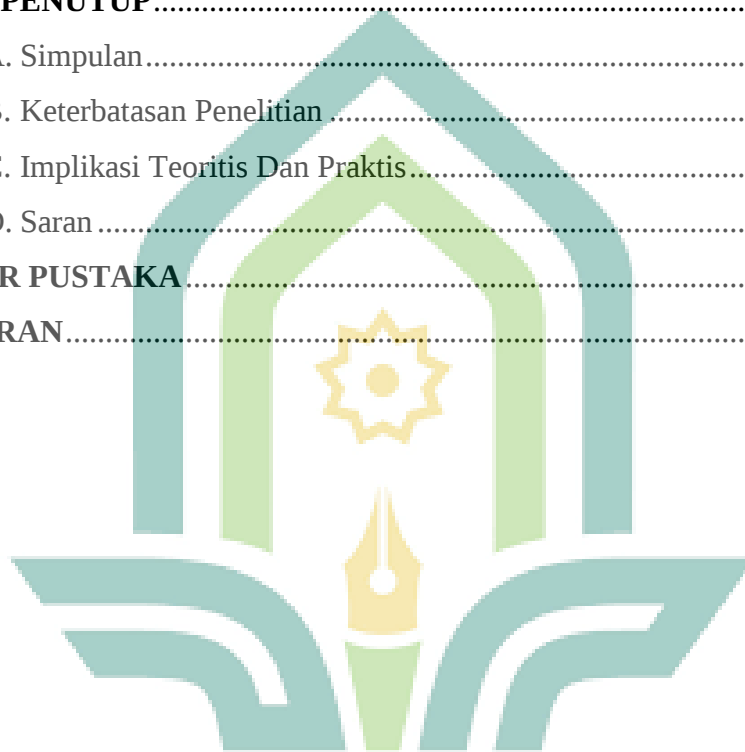
Penulis



## DAFTAR ISI

|                                        |              |
|----------------------------------------|--------------|
| <b>JUDUL .....</b>                     | <b>i</b>     |
| <b>PERNYATAAN KEASLIAN KARYA .....</b> | <b>ii</b>    |
| <b>NOTA PEMBIMBING .....</b>           | <b>iii</b>   |
| <b>PENGESAHAN .....</b>                | <b>iv</b>    |
| <b>MOTTO .....</b>                     | <b>v</b>     |
| <b>PERSEMBAHAN.....</b>                | <b>vi</b>    |
| <b>ABSTRAK .....</b>                   | <b>viii</b>  |
| <b>KATA PENGANTAR.....</b>             | <b>x</b>     |
| <b>DAFTAR ISI.....</b>                 | <b>xii</b>   |
| <b>PEDOMAN TRANSLITERASI .....</b>     | <b>xiv</b>   |
| <b>DAFTAR TABEL .....</b>              | <b>xxi</b>   |
| <b>DAFTAR GAMBAR.....</b>              | <b>xxii</b>  |
| <b>DAFTAR LAMPIRAN .....</b>           | <b>xxiii</b> |
| <b>BAB I PENDAHULUAN.....</b>          | <b>1</b>     |
| A. Latar Belakang Masalah .....        | 1            |
| B. Rumusan Masalah .....               | 10           |
| C. Pembatasan Masalah.....             | 11           |
| D. Tujuan Dan Manfaat Penelitian.....  | 11           |
| E. Sistematika Pembahasan .....        | 13           |
| <b>BAB II LANDASAN TEORI .....</b>     | <b>15</b>    |
| A. Landasan Teori .....                | 15           |
| B. Telaah Pustaka.....                 | 23           |
| C. Kerangka Berpikir .....             | 29           |
| D. Hipotesis .....                     | 29           |
| <b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b> | <b>34</b>    |
| A. Jenis Penelitian .....              | 34           |
| B. Pendekatan Penelitian.....          | 34           |
| C. Setting Penelitian.....             | 34           |
| D. Populasi Dan Sampel.....            | 34           |
| E. Variabel Penelitian .....           | 36           |

|                                                 |           |
|-------------------------------------------------|-----------|
| F. Sumber Data .....                            | 40        |
| G. Teknik Pengumpulan Data .....                | 41        |
| H. Metode Analisis Data .....                   | 41        |
| <b>BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN.....</b> | <b>43</b> |
| A. Gambaran Umum Objek Penelitian.....          | 43        |
| B. Deskriptif Data .....                        | 44        |
| C. Pembahasan Dan Analisis Data .....           | 55        |
| <b>BAB V PENUTUP.....</b>                       | <b>71</b> |
| A. Simpulan.....                                | 71        |
| B. Keterbatasan Penelitian .....                | 72        |
| C. Implikasi Teoritis Dan Praktis.....          | 73        |
| D. Saran .....                                  | 74        |
| <b>DAFTAR PUSTAKA.....</b>                      | <b>76</b> |
| <b>LAMPIRAN.....</b>                            | <b>I</b>  |



## PEDOMAN TRANSLITERASI

Transliterasi Arab-Latin yang digunakan dalam penyusunan skripsi ini berpedoman pada Surat Keputusan Bersama Menteri Agama Dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan RI no. 158/1977 dan no. 0543 b/ U/1987

### A. Konsonan

Fonem konsonan Bahasa Arab yang dalam system tulisan Arab di lambangkan dengan huruf, dalam transliterasi ini sebagian dilambangkan dengan huruf dan sebagian di lambangkan dengan tanda ,dan sebagian lagi dengan huruf dan tanda sekaligus. Dibawah ini daftar huruf arab dan transliterasinya dengan huruf Latin :

| Huruf Arab | Nama | Huruf Latin        | Nama                        |
|------------|------|--------------------|-----------------------------|
| ا          | Alif | Tidak dilambangkan | Tidak dilambangkan          |
| ب          | Ba   | B                  | Be                          |
| ت          | Ta   | T                  | Te                          |
| ث          | Ša   | š                  | es (dengan titik di atas)   |
| ج          | Jim  | J                  | Je                          |
| ح          | Ĥa   | ĥ                  | ha (dengan titik di bawah)  |
| خ          | Kha  | Kh                 | kadan ha                    |
| د          | Dal  | D                  | De                          |
| ذ          | Žal  | ž                  | zet (dengan titik di atas)  |
| ر          | Ra   | R                  | Er                          |
| ز          | Zai  | Z                  | Zet                         |
| س          | Sin  | S                  | Es                          |
| ش          | Syin | Sy                 | esdan ye                    |
| ص          | Šad  | š                  | es (dengan titik di bawah)  |
| ض          | Đad  | đ                  | de (dengan titik di bawah)  |
| ط          | Ṭa   | ṭ                  | te (dengan titik di bawah)  |
| ظ          | Za   | ẓ                  | zet (dengan titik di bawah) |
| ع          | ‘ain | ‘                  | Koma terbalik (di atas)     |
| غ          | Gain | G                  | Ge                          |
| ف          | Fa   | F                  | Ef                          |
| ق          | Qaf  | Q                  | Ki                          |

|    |     |   |    |
|----|-----|---|----|
| ك  | Kaf | K | Ka |
| ل  | Lam | L | El |
| م  | Mim | M | Em |
| ن  | Nun | N | En |
| و  | Wau | W | We |
| هـ | Ha  | H | Ha |

## B. Vokal

Vokal bahasa Arab, seperti vokal bahasa Indonesia yang terdiri dari vokal tunggal atau monoftong dan vokal rangkap atau diftong.

### 1. Vokal Tunggal

Vokal tunggal bahasa Arab yang lambangnya berupa tanda atau harkat, transliterasinya sebagai berikut:

| Tanda | Nama    | Huruf Latin | Nama |
|-------|---------|-------------|------|
| َ     | Fathah  | A           | A    |
| ِ     | Kasrah  | I           | I    |
| ُ     | Dhammah | U           | U    |

### 2. Vokal Rangkap

Vokal rangkap dalam bahasa Arab yang lambangnya berupa gabungan antara harkat dan huruf, yaitu:

| Tanda | Nama           | Huruf Latin | Nama    |
|-------|----------------|-------------|---------|
| ...يَ | Fathah dan ya  | Ai          | a dan i |
| ...وَ | Fathah dan wau | Au          | a dan u |

Contoh:

|         |           |
|---------|-----------|
| ك ت ب   | - kataba  |
| ف ا ل ا | - fa'ala  |
| ز ك ر ا | - žukira  |
| ي ذ ه ب | - yažhabu |
| س و ا   | - su'ila  |
| ك ي ف   | - kaifa   |
| ه و ل ا | - haula   |

### C. Maddah

Maddah atau vocal panjang yang lambangnya berupa harkat dan huruf, transliterasinya berupa huruf dan tanda, yaitu:

| Harkat dan huruf | Nama                    | Huruf dan tanda | Nama                |
|------------------|-------------------------|-----------------|---------------------|
| ... ا ا ا ا      | Fathah dan alif atau ya | A               | a dan garis di atas |
| ... ا            | Kasrah dan ya           | I               | i dan garis di atas |
| ... ا            | Hammah dan wau          | U               | u dan garis di atas |

Contoh:

|         |        |
|---------|--------|
| ق ا ل ا | - qāla |
| ر ا م ā | - ramā |
| ق ا ل ا | - qāla |

### A. Ta'marbu'ah

Transliterasi untuk ta'marbutah ada dua:

#### 1) Ta'marbutah hidup

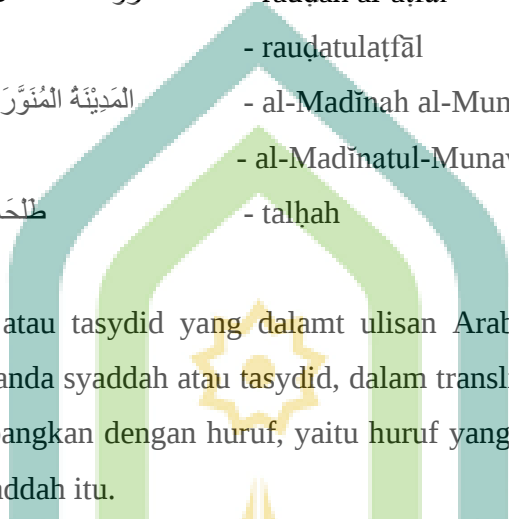
Ta'marbutah yang hidup atau mendapat harakat fathah, kasrah dan dammah, transliterasinya adalah "t".

## 2) Ta'marbutah mati

Ta'marbutah yang mati atau mendapat harakat sukun, transliterasinya adalah "h".

3) Kalau pada kata terakhir dengan ta'marbutah diikuti oleh kata yang menggunakan kata sandang al serta bacaan kedua kata itu terpisah maka ta'marbutah itu ditransliterasikan dengan ha(h).

Contoh:



|                             |                            |
|-----------------------------|----------------------------|
| رَوْضَةُ الْاَطْفَالِ       | - raudah al-aṭfāl          |
|                             | - raudatulatfāl            |
| الْمَدِينَةُ الْمُنَوَّرَةُ | - al-Madīnah al-Munawwarah |
|                             | - al-Madīnatul-Munawwarah  |
| طَلْحَة                     | - talḥah                   |

## B. Syaddah

Syaddah atau tasydid yang dalam tulisan Arab dilambangkan dengan sebuah tanda, tanda syaddah atau tasydid, dalam transliterasi ini tanda syaddah tersebut dilambangkan dengan huruf, yaitu huruf yang sama dengan huruf yang diberi tanda syaddah itu.

Contoh:



|          |           |
|----------|-----------|
| رَبَّنَا | - rabbanā |
| نَزَّلَ  | - nazzala |
| الْبِرَّ | - al-birr |
| الْحَجَّ | - al-ḥajj |

## C. Kata Sandang

Kata sandang dalam tulisan Arab dilambangkan dengan huruf, yaitu ال namun dalam transliterasi ini kata sandang itu dibedakan atas kata sandang yang diikuti oleh huruf syamsiyah dan kata sandang yang diikuti huruf qamariyah.

### 1. Kata sandang yang diikuti oleh huruf syamsiyah

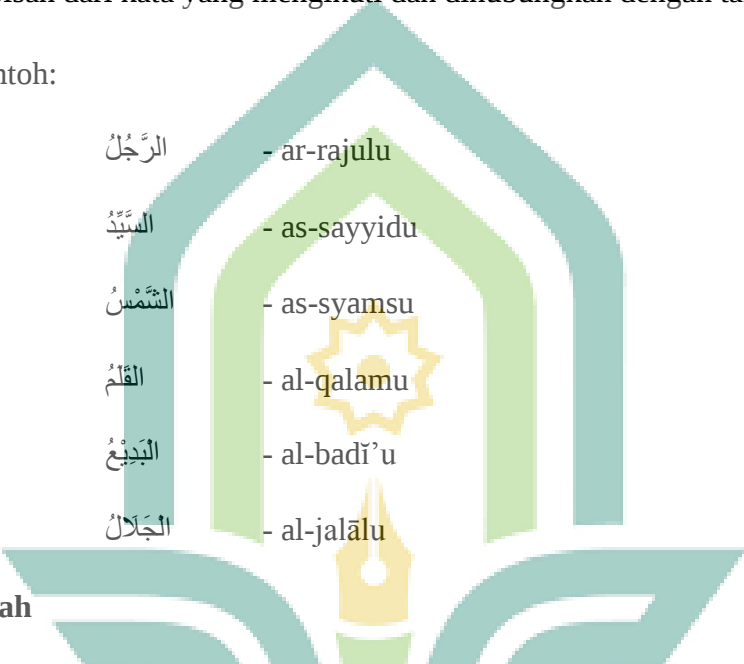
Kata sandang yang diikuti oleh huruf syamsiyah ditransliterate-rasikan dengan bunyinya, yaitu huruf /1/ diganti dengan huruf yang sama dengan huruf yang langsung mengikuti kata sandang itu.

2. Kata sandang yang diikuti oleh huruf qamariyah

Kata sandang yang diikuti oleh huruf qamariyah ditransliterate-rasikan sesuai aturan yang digariskan di depan dan sesuai dengan bunyinya.

3. Baik diikuti huruf syamsiyah maupun huruf qamariyah, kata sandang ditulis terpisah dari kata yang mengikuti dan dihubungkan dengan tanda sempang.

Contoh:



|            |              |
|------------|--------------|
| الرَّجُلُ  | - ar-rajulu  |
| السَّيِّدُ | - as-sayyidu |
| الشَّمْسُ  | - as-syamsu  |
| القَلَمُ   | - al-qalamu  |
| البَدِيعُ  | - al-badī'u  |
| الْجَلَالُ | - al-jalālu  |

#### D. Hamzah

Dinyatakan di depan bahwa ditransliterasikan dengan apostrof. Namun, itu hanya berlaku bagi hamzah yang terletak di tengah dan diakhir kata. Bila hamzah itu terletak diawal kata, isi dilambangkan, karena dalam tulisan Arab berupa alif.

Contoh:

|             |              |
|-------------|--------------|
| تَأْخُذُونَ | - ta'khuḏūna |
| النَّوْءُ   | - an-nau'    |
| شَيْئٌ      | - syai'un    |
| إِنَّ       | - Ina        |
| أُمِرْتُ    | - umirtu     |

اكل - akala

### E. Penulisan Kata

Pada dasarnya setiap kata, baik fi'il, isim maupun harf ditulis terpisah. Hanya kata-kata tertentu yang penulisannya dengan huruf Arab sudah lazim dirangkaikan dengan kata lain karena ada huruf atau harakat yang dihilangkan maka transliterasi ini, penulisan kata tersebut dirangkaikan juga dengan kata lain yang mengikutinya.

Contoh:



|                                                                            |                                                                                                                                    |
|----------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| وَأَنَّ اللَّهَ لَهُوَ خَيْرُ الرَّازِقِينَ                                | Wainnallāhalahuwakhairar-rāziqīn<br>Wainnallāhalahuwakhairrāziqīn                                                                  |
| وَأَوْفُوا الْكَيْلَ وَالْمِيزَانَ                                         | Wa auf al-kaila wa-almīzān<br>Wa auf al-kaila wal mīzān                                                                            |
| إِبْرَاهِيمَ الْخَلِيلَ                                                    | Ibrāhīm al-Khalīl<br>Ibrāhīm al-Khalīl                                                                                             |
| بِسْمِ اللَّهِ مَجْرَاهَا وَمُرْسَاهَا                                     | Bismillāhimajrehāwamursahā                                                                                                         |
| وَلِلَّهِ عَلَى النَّاسِ حُجُّ الْبَيْتِ مَنِ اسْتَطَاعَ إِلَيْهِ سَبِيلًا | Walillāhi ‘alan-nāsi hijju al-baiti<br>manistaṭa’a ilaihi sabīla<br>Walillāhi ‘alan-nāsi hijjul-baiti<br>manistaṭa’a ilaihi sabīlā |

### F. Huruf Kapital

Meskipun dalam sistem tulisan Arab huruf kapital tidak dikenal, dalam transliterasi ini huruf tersebut digunakan juga. Penggunaan huruf kapital seperti apa yang berlaku dalam EYD, di antaranya: Huruf kapital digunakan untuk menuliskan huruf awal nama diri dan permulaan kalimat. Bilamana nama diri itu didahului oleh kata sandang, maka yang ditulis dengan huruf kapital tetap huruf awal nama diri tersebut, bukan huruf awal kata sandangnya.

Contoh:

|                                                                     |                                                                  |
|---------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------|
| وَ مَا مُحَمَّدٌ إِلَّا رَسُولٌ                                     | Wa mā Muhammadun illā rasul                                      |
| أَنَّ أَوَّلَ بَيْتٍ وُضِعَ لِلنَّاسِ لَلَّذِي بِبَكَّةَ مُبَارَكًا | Inna awwala baitin wuḍi’a linnāsil<br>allazī bibakkat amubārakan |

شَهْرُ رَمَاضَانَ الَّذِي أُنْزِلَ فِيهِ الْقُرْآنُ

Syahru Ramaḍān al-laẓī unzila fīh al-Qur'ānu

Syahru Ramaḍān al-laẓī unzila fīhil Qur'ānu

وَلَقَدْ رَآهُ بِالْأُفُقِ الْمُبِينِ

Walaqadra'āhubil-ufuq al-mubīn

Walaqadra'āhubil-ufuqil-mubīn

الْحَمْدُ لِلَّهِ رَبِّ الْعَالَمِينَ

Alhamdulillāhirabbil al-'ālamīn

Alhamdulillāhirabbilil 'ālamīn

Penggunaan huruf awal capital hanya untuk Allah bila dalam tulisan Arabnya memang lengkap demikian dan kalau tulisan itu disatukan dengan kata lain sehingga ada huruf atau harakat yang dihilangkan, huruf capital tidak digunakan.

Contoh:

نَصْرُ مِنَ اللَّهِ وَقَدْ قَرِيبُ

Nasrunminallāhiwafathunqarīb

لِلَّهِ الْأَمْرُ جَمِيعًا

Lillāhi al-amrujamī'an

Lillāhil-amrujamī'an

وَاللَّهُ بِكُلِّ شَيْءٍ عَلِيمٌ

Wallāhabikullisyai'in 'alīm

## G. Tajwid

Bagi mereka yang menginginkan kefasihan dalam bacaan, pedoman transliterasi ini merupakan bagian yang tak terpisahkan dengan Ilmu Tajwid. Karena itu peresmian pedoman transliterasi ini perlu di sertai dengan pedoman Tajwid.

## DAFTAR TABEL

|                                                                                                  |    |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| Table 1.1 Dividen payout ratio pada perusahaan properti dan real estate<br>tahun 2018-2023 ..... | 8  |
| Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu .....                                                            | 23 |
| Tabel 3. 1 Hasil Purposive Sampling .....                                                        | 35 |
| Tabel 3. 2 Sampel penelitian .....                                                               | 36 |
| Tabel 4. 1 Daftar Perusahaan Sampel .....                                                        | 43 |
| Tabel 4. 2 Hasil Uji Deskriptif Statistik .....                                                  | 44 |
| Tabel 4. 3 Hasil Uji Normalitas .....                                                            | 46 |
| Tabel 4. 4 Hasil Uji Multikolinieritas .....                                                     | 47 |
| Tabel 4. 5 Hasil Uji Heteroskedastisitas .....                                                   | 48 |
| Tabel 4. 6 Hasil Uji Autokorelasi .....                                                          | 48 |
| Tabel 4. 7 Hasil Uji Analisis Regresi Linier Berganda .....                                      | 49 |
| Tabel 4. 8 Hasil Uji T (Parsial) .....                                                           | 51 |
| Tabel 4. 9 Hasil Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....                                       | 52 |
| Tabel 4. 10 Hasil Uji MRA Variabel Net Profit Margin .....                                       | 53 |
| Tabel 4. 11 Hasil Uji MRA Variabel Leverage .....                                                | 54 |
| Tabel 4. 12 Hasil Uji MRA Variabel Sales Growth .....                                            | 54 |
| Tabel 4. 13 Hasil Uji MRA Variabel Free Cash Flow .....                                          | 55 |

## DAFTAR GAMBAR

|                                     |    |
|-------------------------------------|----|
| Gambar 2. 1 Kerangka Berpikir ..... | 29 |
|-------------------------------------|----|



## DAFTAR LAMPIRAN

|                                                                                                                                            |        |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|
| Lampiran 1 Daftar Perusahaan Properti dan Real Estate yang Tercatat di BEI Tahun 2018-2023 .....                                           | I      |
| Lampiran 2 Daftar Perusahaan Properti dan Real Estate yang Tidak Terdaftar secara Berturut-turut di BEI Tahun 2018-2023.....               | IV     |
| Lampiran 3 Daftar Perusahaan Properti dan Real Estate yang Tidak Menerbitkan Laporan Keuangan secara Berturut-Turut di BEI Tahun 2018-2023 | V      |
| Lampiran 4 Daftar Perusahaan Properti dan Real Estate yang Mengalami Kerugian .....                                                        | VI     |
| Lampiran 5 Daftar Perusahaan Properti dan Real Estate yang Tidak Membagikan Dividen .....                                                  | VIII   |
| Lampiran 6 Daftar Perusahaan Properti dan Real Estate yang Lolos Seleksi Sampel .....                                                      | IX     |
| Lampiran 7 Data Net Profit Margin (NPM) Perusahaan Properti dan Real Estate 2018-2023.....                                                 | X      |
| Lampiran 8 Data Leverage Perusahaan Properti dan Real Estate 2018-2023                                                                     | XII    |
| Lampiran 9 Data Sales Growth Perusahaan Properti dan Real Estate 2018-2023 .....                                                           | XIV    |
| Lampiran 10 Data Free Cash Flow (FCF) Perusahaan Properti dan Real Estate 2018-2023 .....                                                  | XVI    |
| Lampiran 11 Data Dividend Payout Ratio (DPR) Perusahaan Properti dan Real Estate 2018-2023 .....                                           | XVIII  |
| Lampiran 12 Data Ukuran Perusahaan Properti dan Real Estate 2018-2023                                                                      | XX     |
| Lampiran 13 Hasil Uji Statistik Deskriptif .....                                                                                           | XXII   |
| Lampiran 14 Hasil Uji Asumsi Klasik.....                                                                                                   | XXIII  |
| Lampiran 15 Hasil Uji Regresi Linier Berganda .....                                                                                        | XXV    |
| Lampiran 16 Hasil Uji Moderated Regression Analysis (MRA).....                                                                             | XXVI   |
| Lampiran 17 Hasil Uji Hipotesis .....                                                                                                      | XXVII  |
| Lampiran 18 Distribusi t-Tabel.....                                                                                                        | XXVIII |
| Lampiran 19 Daftar Riwayat Hidup.....                                                                                                      | XXX    |

# **BAB I**

## **PENDAHULUAN**

### **A. Latar Belakang Masalah**

Keadaan pertumbuhan ekonomi di dalam suatu negara dapat dinilai secara efektif dengan melihat tingkat perkembangan pasar modal dan sektor sekuritasnya. Pasar modal merupakan fasilitas perdagangan sekuritas keuangan jangka panjang, yang mencakup instrumen modal dan utang dengan tenggat waktu lebih dari satu tahun (Monica et al., 2021). Pasar modal berfungsi sebagai jembatan antara entitas yang membutuhkan sumber daya keuangan dan mereka yang memiliki surplus modal. Pasar modal di Indonesia menunjukkan pertumbuhan yang pesat, ditunjukkan oleh peningkatan investasi yang dilakukan oleh berbagai perusahaan untuk memperoleh aset dan barang produksi. Perusahaan tentu membutuhkan sumber modal atau dana untuk menjalankan kegiatan operasinya. Dua sumber pendanaan utama mendukung investasi perusahaan yaitu pembiayaan internal melalui laba ditahan dan pembiayaan eksternal melalui utang (pinjaman) dan ekuitas (penerbitan saham). Persaingan antar perusahaan mengharuskan peningkatan nilai dan kinerja perusahaan untuk memikat investor agar menginvestasikan dananya pada perusahaan. Namun, pencapaian ini merupakan tantangan, karena perusahaan harus memprioritaskan pembayaran dividen untuk memenuhi harapan investor, karena strategi berisiko tinggi dengan dividen tinggi umumnya tidak disukai oleh investor (M. I. Purba et al., 2020).

Sebagai seorang investor tentu sangat mengharapkan adanya keuntungan dari modal investasinya di masa mendatang. Para pemegang saham mengharapkan manajer untuk mampu menghasilkan keuntungan dan memungkinkan mereka untuk menerima dividen. Namun, terkadang ada ketidaksesuaian antara tujuan manajemen perusahaan dengan investor. Sering terjadi pertentangan yang melibatkan manajer dengan para pemegang saham terkait persoalan keuntungan investasi. Di sisi investor yang menginginkan pembayaran dividen, manajer perusahaan juga harus mempertimbangkan mengenai pembiayaan perusahaan yang bersumber dari keuntungan investasi berupa laba ditahan. Konflik tersebut kemudian dikenal sebagai konflik agensi. Untuk menghindari konflik semacam ini, maka sangat diperlukan adanya kebijakan dividen. Kepercayaan investor akan meningkat pada perusahaan yang mampu konsisten membagikan dividennya (Chaerunissa, 2023).

Kebijakan dividen yaitu ketetapan perusahaan dalam memilih bagian keuntungan yang direncanakan untuk dibagikan kepada investor, yang biasanya dinilai menggunakan rasio pembayaran dividen (*dividend payout ratio*) (M. I. Purba et al., 2020). Dividen yang dibagikan diharapkan dapat berkontribusi pada peningkatan kesejahteraan investor. Besarnya dividen yang didistribusikan akan berbeda-beda pada setiap perusahaan tergantung kepada kebijakan yang ada di perusahaan itu sendiri. *Dividend payout ratio* (DPR) yaitu bagian dari laba investasi perusahaan berupa dividen tunai yang akan didistribusikan kepada para investor, sejumlah persentase kepemilikan saham mereka pada perusahaan. Tidak semua perusahaan yang memperoleh laba memilih untuk membagikan

dividen. Fenomena laba ditahan merupakan kondisi dimana perusahaan memilih untuk menginvestasikan kembali keuntungan mereka ke dalam perusahaan daripada membayar dividen kepada para investor. Bukti empiris menunjukkan banyak perusahaan terbuka yang tercatat di Bursa Efek Indonesia tidak secara konsisten membayar dividen kepada investornya. Beberapa alasannya adalah karena perusahaan masih membutuhkan dana untuk melunasi hutang atau untuk mengembangkan usahanya. Banyak faktor lainnya yang mempengaruhi keputusan manajemen dalam pembagian dividen kas. Dalam penelitian ini akan dijelaskan 5 faktor pengaruh, yaitu *net profit margin*, *leverage*, *sales growth*, *free cash flow*, dan ukuran perusahaan.

Profitabilitas menjadi faktor penting dan sering dikaitkan dengan pembagian dividen kas. Dalam penelitian ini rasio *net profit margin* (NPM) digunakan untuk merepresentasikan profitabilitas. NPM merupakan rasio keuangan yang menilai profitabilitas dari setiap penjualan yang dihasilkan (Oktaviarni et al., 2019). Rasio NPM pada dasarnya menilai kapasitas perusahaan dalam meminimalkan pengeluaran selama periode tertentu. Efisiensi perusahaan tercermin dalam margin laba bersihnya, semakin tinggi NPM berarti potensi dividen dibagikan juga lebih besar. Sebuah studi yang dilakukan oleh Rushadiyat dkk., (2020) menyatakan NPM berpengaruh positif terhadap DPR. Sebaliknya, menurut penelitian oleh Pasaribu dkk., (2021) mengungkapkan bahwa NPM berpengaruh negatif terhadap DPR.

Rasio *leverage* mencerminkan bagaimana perusahaan mampu memenuhi kewajibannya melalui hutang. Ada korelasi positif antara *leverage* dan risiko

perusahaan yang berarti tingginya *leverage* juga besar risiko perusahaan. Tingginya *leverage* menandakan beban tanggung jawab perusahaan semakin tinggi untuk memenuhi kewajibannya (Ridhwan & Dwiati, 2022). Apabila *leverage* perusahaan tinggi maka akan berakibat pada prioritas perusahaan untuk pembayaran hutangnya. Dengan demikian, dapat berdampak pada kas yang seharusnya dibagikan sebagai dividen akan mengalami penurunan. Kas perusahaan untuk kegiatan investasi juga akan berkurang karena besarnya *leverage*. Hasil penelitian Syahiran dkk., (2023) yaitu *leverage* secara parsial berpengaruh negatif terhadap kebijakan dividen, karena saat utang perusahaan semakin banyak, akan mengurangi pembayaran dividen. Dalam penelitian lain yang dilakukan oleh Julianti dkk., (2021) secara parsial *leverage* signifikansinya tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen, dimana perusahaan dengan utang banyak belum tentu memberikan dividen sedikit.

*Sales growth* digunakan untuk mengukur pertumbuhan penjualan pada suatu perusahaan. Pertumbuhan penjualan tinggi, maka akan mencerminkan pendapatan perusahaan yang juga meningkat (Nurlatifah, 2021). Pada umumnya, *sales growth* dapat menghasilkan peningkatan terhadap laba. Maka ketika laba perusahaan meningkat, perusahaan akan memiliki lebih banyak sumber daya finansial yang tersedia sehingga perusahaan dianggap mampu meningkatkan jumlah pembayaran dividen kepada para investor. Hasil penelitian Matofani dkk., (2021) menyatakan *sales growth* berpengaruh positif terhadap kebijakan dividen, yang mana pertumbuhan penjualan tinggi dapat dapat meningkatkan pendapatan perusahaan dan cenderung meningkatkan

pembayaran dividen pula. Pernyataan tersebut bertentangan dengan Eliyanti & Stella (2019) yang justru menyatakan *sales growth* tidak memiliki pengaruh terhadap DPR.

Ketersediaan *free cash flow* (FCF) yang tinggi mencerminkan kemampuan perusahaan untuk mengelola arus kas secara efisien tanpa bergantung pada pendanaan eksternal. Hal ini memberikan perusahaan ruang untuk tidak hanya mendukung pertumbuhan operasional, tetapi juga mempertahankan kepercayaan investor melalui pembayaran dividen yang konsisten. Dalam konteks kebijakan dividen, FCF menjadi salah satu indikator utama yang dipertimbangkan oleh manajemen. Perusahaan dengan FCF tinggi lebih cenderung memiliki kapasitas untuk membagikan dividen secara berkelanjutan tanpa mengorbankan kebutuhan investasi atau operasional. Oleh karena itu, memahami dinamika FCF menjadi penting untuk mengevaluasi kinerja perusahaan dan kebijakan pembagian laba yang berdampak pada kesejahteraan pemegang saham. Namun, menurut Meiliyawati & Ruliati (2020) dan Purba & Yusran (2020) dalam penelitiannya menyebutkan tidak ada berpengaruh antara FCF terhadap DPR.

Ukuran perusahaan sebagai variabel moderasi memainkan peran penting dalam memperkuat atau memperlemah hubungan antara variabel keuangan seperti FCF, NPM dan *sales growth* terhadap DPR. Perusahaan besar memiliki keunggulan berupa stabilitas keuangan yang lebih baik, akses pendanaan yang luas, serta kepercayaan tinggi dari investor, sehingga lebih fleksibel dalam mengelola surplus arus kas untuk pembagian dividen tanpa mengorbankan kebutuhan investasi atau operasional. Dalam konteks FCF, misalnya, ukuran

perusahaan dapat memperkuat hubungan positif karena stabilitas keuangan memungkinkan distribusi dividen yang lebih besar.

Namun, pengaruh ukuran perusahaan sebagai moderasi tidak selalu konsisten. Pada variabel seperti *leverage*, baik perusahaan besar maupun kecil cenderung memprioritaskan kewajiban utang dibandingkan pembagian dividen. Hal ini menunjukkan bahwa meskipun perusahaan besar memiliki kapasitas lebih besar untuk membayar dividen, strategi manajemen dan kebutuhan investasi tetap menjadi faktor utama dalam kebijakan dividen. Penelitian oleh I Kadek Edi Rian Trisna & Gayatri (2019) menyatakan ukuran perusahaan mampu memoderasi pengaruh *free cash flow* terhadap kebijakan dividen. Pada penelitian oleh Ira Puspita Setyaningsih & Agus Sucipto (2021) menyatakan ukuran perusahaan tidak memoderasi pengaruh rasio *leverage* terhadap kebijakan dividen.

Sektor bisnis turut mempengaruhi perkembangan ekonomi Indonesia, salah satu yang terpenting yaitu sektor properti dan *real estate*. Pertumbuhan sektor sekuritas di Bursa Efek Indonesia (BEI) didorong oleh peningkatan sektor-sektor bisnis utama, terutama sektor properti dan *real estate*. Hal itu membangkitkan kondisi ekonomi makro negara. Sektor properti dan *real estate* memainkan peran penting karena berkontribusi besar terhadap PDB (Produk Domestik Bruto) nasional, menyediakan lapangan kerja, dan mendukung pembangunan infrastruktur. Peningkatan sektor properti dan *real estate* cenderung terjadi di setiap tahun, mengiringi bertambahnya jumlah penduduk dan kebutuhan manusia akan tempat tinggal, ruang komersial, dan fasilitas

lainnya. Namun, sektor ini juga rentan terhadap tekanan persaingan dan dinamika ekonomi global, yang memengaruhi stabilitas keuangan perusahaan-perusahaan di dalamnya.

Dibandingkan dengan sektor lain, seperti sektor perbankan, sektor properti memiliki karakteristik yang unik. Sektor perbankan dikenal memiliki pola pembayaran dividen yang cenderung lebih stabil karena pendapatan yang konsisten dari aktivitas pinjaman dan layanan keuangan. Hal ini berbeda dengan sektor properti, yang sangat dipengaruhi oleh siklus bisnis panjang, kebutuhan investasi besar, dan dinamika pasar yang fluktuatif. Fluktuasi ini membuat kebijakan dividen perusahaan properti menjadi lebih variatif, tergantung pada kondisi keuangan perusahaan dan strategi investasi jangka panjang mereka. Dengan memilih sektor properti, penelitian ini dapat memberikan wawasan yang lebih mendalam tentang bagaimana faktor-faktor keuangan tertentu memengaruhi kebijakan dividen di industri yang memiliki tingkat kompleksitas tinggi.

Tekanan persaingan di sektor properti Indonesia sangat mempengaruhi posisi keuangan, kinerja, serta pendapatan perusahaan. Faktor-faktor seperti NPM, yang menggambarkan efisiensi perusahaan dalam menghasilkan laba, serta *leverage*, yang menunjukkan sejauh mana perusahaan bergantung pada utang, menjadi indikator penting dalam mengevaluasi kemampuan perusahaan untuk bertahan di tengah persaingan. Selain itu, *sales growth* dan kelancaran FCF menjadi elemen yang turut memengaruhi kemampuan perusahaan untuk memberikan dividen kepada investor. Dengan demikian, penelitian ini penting

dilakukan untuk melihat bagaimana faktor-faktor tersebut berperan dalam mendukung keputusan pembayaran dividen di sektor properti dan *real estate*.

**Table 1.1 *Dividen payout ratio* pada perusahaan properti dan *real estate* tahun 2018-2023**

| No. | Kode Saham | Dividend Payout Ratio |        |        |        |        |        |
|-----|------------|-----------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
|     |            | 2018                  | 2019   | 2020   | 2021   | 2022   | 2023   |
| 1   | BSDE       | 3,9%                  | 3,5%   | 38,3%  | 8%     | 9,8%   | 18,4%  |
| 2   | CTRA       | 13,5%                 | 14,4%  | 12,7%  | 11,3%  | 16,7%  | 16,3%  |
| 3   | DMAS       | 63,1%                 | 151,5% | 164,4% | 124,7% | 69,2%  | 87,5%  |
| 4   | DUTI       | 5,6%                  | 0,38%  | 106,2% | 17%    | 104,3% | 19,3%  |
| 5   | JRPT       | 34%                   | 31,8%  | 38,4%  | 40,6%  | 29,2%  | 26,6%  |
| 6   | MKPI       | 34,3%                 | 56,9%  | 64,9%  | 30,9%  | 15,8%  | 49,9%  |
| 7   | RDTX       | 5,5%                  | 10,3%  | 10,20% | 18,5%  | 73,9%  | 130,4% |

Tabel 1.1 menunjukkan bahwa rasio pembayaran dividen perusahaan properti dan *real estate* yang terdaftar di BEI periode 2018-2023 mengalami fluktuasi dengan pola yang berbeda pada masing-masing perusahaan. Misalnya, DMAS menunjukkan pola DPR yang sangat tinggi pada tahun 2019 (151,5%) dan 2020 (164,4%), sebelum mengalami penurunan bertahap pada tahun-tahun berikutnya hingga mencapai 87,5% di tahun 2023. Pola ini mengindikasikan bahwa DMAS cenderung membagikan laba dalam jumlah besar pada periode awal, yang kemudian berkurang karena kemungkinan alokasi laba untuk reinvestasi.

Sebaliknya, BSDE mengalami peningkatan DPR yang cukup signifikan, dari hanya 8% di tahun 2021 menjadi 18,4% di tahun 2023. Hal ini dapat mencerminkan perbaikan kinerja perusahaan atau perubahan strategi manajemen dalam meningkatkan kesejahteraan pemegang saham. Di sisi lain, DUTI menunjukkan pola DPR yang tidak stabil, seperti terlihat pada penurunan tajam

ke 0,38% di tahun 2019 dan lonjakan besar ke 106,2% pada tahun 2020, sebelum kembali menurun. Sedangkan, RDTX mencatatkan pola peningkatan yang konsisten, dari hanya 5,5% di tahun 2018 hingga mencapai puncak 130,4% di tahun 2023. Pola ini menandakan kemampuan perusahaan untuk mempertahankan laba stabil dan berbagi dividen yang signifikan, meskipun kondisi ekonomi yang fluktuatif.

Secara umum, fluktuasi ini mencerminkan adanya perbedaan dalam strategi bisnis dan kemampuan masing-masing perusahaan dalam mengelola laba serta pengaruh dari dinamika sektor properti, seperti kebutuhan investasi, tekanan ekonomi global, dan permintaan pasar domestik. Analisis pola ini juga menunjukkan bagaimana beberapa perusahaan, seperti DMAS dan RDTX, lebih konsisten dalam membagikan dividen yang besar dibandingkan perusahaan lain seperti DUTI dan CTRA yang cenderung lebih konservatif.

Berdasarkan paparan di atas, sejumlah faktor berperan dalam menentukan besaran dividen yang dibayarkan. Di antara penelitian terdahulu masih terdapat adanya *research gap*, maka peneliti masih harus melakukan penelitian mengenai faktor yang mempengaruhi DPR. Komitmen perusahaan kepada investor dapat tercermin dari kestabilan DPR. DPR secara umum dapat dikatakan baik jika berada pada presentase antara 30% sampai 50%, yang didapatkan dari membagi antara jumlah dividen kas dengan total laba. Rendahnya rasio pembayaran dividen yang diterima investor mencerminkan perusahaan tidak memiliki cukup laba untuk dibagikan. Sebaliknya, jika rasio pembayaran dividen terlalu tinggi dapat menunjukkan bahwa perusahaan tidak

menyisakan cukup laba untuk diinvestasikan kembali dalam operasioalnya. Masalah ini akan menjadi fokus penelitian untuk membandingkan dengan studi sebelumnya.

Berdasarkan uraian latar belakang di atas, peneliti berinisiatif melaksanakan penelitian dengan judul: “PENGARUH *NET PROFIT MARGIN*, *LEVERAGE*, *SALES GROWTH*, DAN *FREE CASH FLOW* TERHADAP *DIVIDEND PAYOUT RATIO* DENGAN UKURAN PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL MODERASI (Studi Kasus Pada Perusahaan *Properties and Real Estate* yang terdaftar di BEI tahun 2018-2023)”.

#### **B. Rumusan Masalah**

1. Apakah *net profit margin* berpengaruh terhadap *dividen payout ratio*?
2. Apakah *leverage* berpengaruh terhadap *dividen payout ratio*?
3. Apakah *sales growth* berpengaruh terhadap *dividen payout ratio*?
4. Apakah *free cash flow* berpengaruh terhadap *dividen payout ratio*?
5. Apakah ukuran perusahaan memoderasi hubungan antara *net profit margin* dan *dividen payout ratio*?
6. Apakah ukuran perusahaan memoderasi hubungan antara *leverage* dan *dividen payout ratio*?
7. Apakah ukuran perusahaan memoderasi hubungan antara *sales growth* dan *dividen payout ratio*?
8. Apakah ukuran perusahaan memoderasi hubungan antara *free cash flow* dan *dividen payout ratio*?

### C. Pembatasan Masalah

Tujuan adanya pembatasan masalah ini untuk menghindari penyimpangan dari topik utama. Adapun pembatasan masalah dalam penelitian ini yaitu:

1. Data yang digunakan adalah laporan keuangan tahunan 2018-2023.
2. Objek yang diteliti adalah perusahaan sektor properti dan *real estate* yang terdaftar di BEI.
3. Variabel yang digunakan adalah *net profit margin*, *leverage*, *sales growth*, dan *free cash flow* sebagai variabel independen (X), *dividend payout ratio* sebagai variabel dependen (Y), serta ukuran perusahaan sebagai variabel moderasi (Z).

### D. Tujuan Dan Manfaat Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah yang telah disusun, tujuan penelitian yang akan dicapai adalah sebagai berikut:

1. Untuk menganalisis pengaruh *net profit margin* terhadap *dividend payout ratio*.
2. Untuk menganalisis pengaruh *leverage* terhadap *dividend payout ratio*.
3. Untuk menganalisis pengaruh *sales growth* terhadap *dividend payout ratio*.
4. Untuk menganalisis pengaruh *free cash flow* terhadap *dividend payout ratio*.
5. Untuk menganalisis pengaruh moderasi ukuran perusahaan terhadap hubungan antara *net profit margin* dan *dividen payout ratio*.
6. Untuk menganalisis pengaruh moderasi ukuran perusahaan terhadap hubungan antara *leverage* dan *dividen payout ratio*.

7. Untuk menganalisis pengaruh moderasi ukuran perusahaan terhadap hubungan antara *sales growth* dan *dividen payout ratio*.
8. Untuk menganalisis pengaruh moderasi ukuran perusahaan terhadap hubungan antara *free cash flow* dan *dividen payout ratio*.

Penelitian yang telah dilakukan diharapkan dapat memberikan berbagai manfaat, sebagai berikut:

### **1. Manfaat Teoritis**

Bagi masyarakat atau akademis, penelitian ini diharapkan mampu memberikan kontribusi signifikan terhadap pengembangan teori keuangan, khususnya dalam menjelaskan berbagai faktor yang mempengaruhi keputusan perusahaan dalam membagikan dividen.

### **2. Manfaat Praktis**

- a. Bagi investor, penelitian ini diharapkan dapat menyumbangkan informasi tambahan bagi investor dalam membuat keputusan investasi yang optimal untuk meraih dividen tunai yang diinginkan.
- b. Bagi perusahaan, melalui penelitian ini diharapkan perusahaan dapat memperoleh wawasan yang berharga untuk meningkatkan kinerja operasional, sehingga mampu menarik minat investor untuk menanamkan modalnya.
- c. Bagi para pembaca, penelitian ini diharapkan bermanfaat bagi penulisan karya ilmiah sebagai referensi mengenai kebijakan pembagian dividen.

## **E. Sistematika Pembahasan**

### **BAB I: PENDAHULUAN**

Dalam pendahuluan dijelaskan mengenai latar belakang masalah, rumusan masalah, pembatasan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian, dan sistematika pembahasan.

### **BAB II: LANDASAN TEORI**

Dalam landasan teori, telaah pustaka, hipotesis, kerangka berpikir, dan hipotesis.

### **BAB III: METODE PENELITIAN**

Dalam metode penelitian dijelaskan mengenai jenis dan pendekatan penelitian, setting penelitian, populasi dan sampel penelitian, variabel penelitian, sumber dan teknik pengumpulan data dan metode analisis data yang digunakan yang digunakan dalam penelitian ini.

### **BAB IV: DATA DAN PEMBAHASAN**

Dalam bab ini membahas gambaran objek penelitian yang digunakan pada penelitian, kemudian menjelaskan hasil analisis data serta menjelaskan pembahasan dari hasil analisis yang telah dilakukan.

### **BAB V: PENUTUP**

Dalam bab ini dijelaskan mengenai kesimpulan dan keterbatasan penelitian-penelitian berdasarkan hasil analisis yang telah dilakukan dan mengajukan implikasi teoritis dan praktis.

## BAB V

### PENUTUP

#### A. Simpulan

Berdasarkan hasil penelitian di atas, maka dapat ditarik kesimpulan sebagai berikut:

1. Hasil uji t variabel NPM diperoleh nilai t-hitung sebesar  $0,297 < t\text{-tabel } 1,687$  dan nilai signifikansinya sebesar  $0,768 > 0,05$ . Artinya, NPM tidak berpengaruh signifikan terhadap DPR pada perusahaan properti dan *real estate* yang terdaftar di BEI tahun 2018-2023.
2. Hasil uji t variabel *leverage* diperoleh nilai t-hitung sebesar  $-4,844 < t\text{-tabel } -1,687$  dan nilai signifikansinya sebesar  $0,000 < 0,05$ . Artinya, *leverage* berpengaruh negatif signifikan terhadap DPR pada perusahaan properti dan *real estate* yang terdaftar di BEI tahun 2018-2023.
3. Hasil uji t variabel *sales growth* diperoleh nilai t-hitung sebesar  $0,546 < t\text{-tabel } 1,687$  dan nilai signifikansinya sebesar  $0,588 > 0,05$ . Artinya, *sales growth* tidak berpengaruh signifikan terhadap DPR pada perusahaan properti dan *real estate* yang terdaftar di BEI tahun 2018-2023.
4. Hasil uji t variabel FCF diperoleh t-hitung sebesar  $2,710 > t\text{-tabel } 1,687$  dan nilai signifikansinya sebesar  $0,010 < 0,05$ . Artinya, FCF berpengaruh positif terhadap DPR pada perusahaan properti dan *real estate* yang terdaftar di BEI tahun 2018-2023.
5. Hasil uji MRA variabel interaksi antara NPM dan ukuran perusahaan diperoleh  $0,058 < t\text{-tabel } 1,692$  dan nilai signifikansinya  $0,954 > 0,05$ . Artinya

ukuran perusahaan tidak mampu memoderasi hubungan antara *net profit margin* dan DPR pada perusahaan properti dan *real estate* yang terdaftar di BEI tahun 2018-2023.

6. Hasil uji MRA variabel interaksi antara *leverage* dan ukuran perusahaan diperoleh nilai t-hitung sebesar  $0,104 < t\text{-tabel } 1,692$  dan nilai signifikansinya  $0,918 > 0,05$ . Artinya, ukuran perusahaan tidak mampu memoderasi hubungan antara *leverage* dan DPR pada perusahaan properti dan *real estate* yang terdaftar di BEI tahun 2018-2023.
7. Hasil uji MRA variabel interaksi antara *sales growth* dengan ukuran perusahaan diperoleh nilai t-hitung sebesar  $0,087 < t\text{-tabel } 1,692$  dan nilai signifikansinya  $0,931 > 0,05$ . Artinya, ukuran perusahaan tidak mampu memoderasi hubungan antara *sales growth* dan DPR pada perusahaan properti dan *real estate* yang terdaftar di BEI tahun 2018-2023.
8. Hasil uji MRA variabel interaksi antara FCF dengan ukuran perusahaan diperoleh nilai t-hitung sebesar  $-2,579 < t\text{-tabel } -1,692$  dan nilai signifikansinya  $0,015 < 0,05$ . Artinya, ukuran perusahaan mampu memoderasi hubungan antara FCF dan DPR pada perusahaan properti dan *real estate* yang terdaftar di BEI tahun 2018-2023.

## B. Keterbatasan Penelitian

1. Jumlah variabel yang digunakan terbatas, hanya menggunakan empat variabel independen, yaitu *net profit margin*, *leverage*, *sales growth*, dan *free cash flow*, serta satu variabel moderasi, yaitu ukuran perusahaan.

Kemungkinan terdapat variabel lain yang juga dapat memengaruhi *dividend payout ratio*.

2. Penelitian ini hanya difokuskan pada satu sektor, yaitu perusahaan properti dan *real estate* yang terdaftar di BEI selama periode 2018-2023. Hal ini dapat membatasi generalisasi hasil penelitian ke sektor lain yang mungkin memiliki karakteristik berbeda.
3. Jumlah sampel penelitian terbatas akibat penggunaan metode *purposive sampling*. Teknik ini membatasi pemilihan sampel hanya pada perusahaan yang memenuhi kriteria tertentu, sehingga hasil penelitian kurang mencerminkan kondisi seluruh populasi perusahaan properti dan *real estate* di Indonesia.

### C. Implikasi Teoritis Dan Praktis

#### 1. Implikasi Teoritis

Penelitian ini diharapkan memberikan kontribusi bagi pengembangan ilmu akuntansi, khususnya terkait faktor-faktor yang memengaruhi *dividend payout ratio* dan peran ukuran perusahaan sebagai variabel moderasi. Temuan ini diharapkan dapat menjadi referensi bagi penelitian selanjutnya untuk mengembangkan model yang lebih komprehensif dengan menambahkan variabel lain atau memperluas objek penelitian di sektor industri yang berbeda.

#### 2. Implikasi Praktis

Hasil penelitian ini dapat menjadi acuan bagi manajemen perusahaan dalam mengelola faktor-faktor seperti *net profit margin*, *leverage*, *sales*

*growth*, dan *free cash flow* untuk meningkatkan *dividend payout ratio*. Dalam situasi di mana perusahaan memiliki *leverage* tinggi tetapi juga FCF yang besar, manajemen perlu berhati-hati dalam menentukan kebijakan dividen. FCF yang tinggi memberikan peluang untuk membayar dividen, tetapi *leverage* tinggi menunjukkan adanya kewajiban yang besar. Oleh karena itu, perusahaan perlu menyeimbangkan prioritas antara melunasi utang untuk memperbaiki struktur modal dan memenuhi ekspektasi investor melalui pembayaran dividen. Keputusan ini harus diambil dengan mempertimbangkan kondisi keuangan perusahaan dan transparansi kepada pemegang saham untuk menjaga kepercayaan investor. Selain itu, investor juga dapat memanfaatkan temuan ini sebagai pertimbangan dalam mengambil keputusan investasi berdasarkan kinerja keuangan perusahaan dan faktor-faktor yang relevan.

#### **D. Saran**

Berdasarkan hasil penelitian yang telah dilakukan, penulis memberikan beberapa saran untuk pihak-pihak terkait dan penelitian selanjutnya sebagai berikut:

##### **1. Bagi Perusahaan**

Perusahaan di sektor properti dan *real estate* diharapkan dapat lebih memperhatikan faktor-faktor seperti *leverage* dan FCF dalam menentukan kebijakan dividen. Manajemen juga perlu mengevaluasi strategi penggunaan laba, khususnya dalam menyeimbangkan antara reinvestasi dan pembagian

dividen, untuk menjaga stabilitas perusahaan sekaligus memenuhi ekspektasi investor.

## **2. Bagi Investor:**

Investor disarankan untuk tidak hanya mempertimbangkan tingkat profitabilitas seperti NPM dalam memilih perusahaan untuk berinvestasi, tetapi juga memperhatikan faktor-faktor lain seperti *leverage* dan FCF, yang memiliki pengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen. Pemahaman mendalam tentang karakteristik sektor properti juga menjadi penting untuk mengantisipasi risiko investasi.

## **3. Bagi Penelitian Selanjutnya:**

Penelitian ini masih memiliki keterbatasan dalam cakupan variabel dan sektor yang diteliti. Penelitian berikutnya disarankan untuk menambahkan variabel lain seperti tingkat likuiditas, rasio pembayaran utang, atau tingkat inovasi perusahaan untuk mendapatkan hasil yang lebih komprehensif. Selain itu, perluasan objek penelitian ke sektor lain yang memiliki pola dividen berbeda, seperti sektor manufaktur atau perbankan, dapat memberikan wawasan tambahan.

## DAFTAR PUSTAKA

- Apriliyanti, V., Hermi, H., & Herawaty, V. (2019). Pengaruh Kebijakan Hutang, Kebijakan Dividen, Profitabilitas, Pertumbuhan Penjualan Dan Kesempatan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Magister Akuntansi Trisakti*, 6(2), 201–224.
- Banusu, M. R., Niha, S. S., & Manafe, H. A. (2022). Pengaruh Return On Asset (Roa), Net Profit Margin (Npm) Dan Earning Per Share (Eps) Terhadap Dividen Payout Ratio (Suatu Kajian Studi Literatur Manajemen Keuangan Perusahaan). *Jurnal Manajemen Pendidikan Dan Ilmu Sosial*, 4(1), 196–206.
- Chaerunissa, A. (2023). *Pengaruh Kepemilikan Institusional, Free Cash Flow, Collateralizable Assets, Dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividen Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi (Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di . Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Uin Jakarta*.
- Deitiana, T., Yap, S., & Ersania, E. (2020). Dividend Payout Ratio Dan Faktor Yang Mempengaruhinya Pada Perusahaan Makanan Dan Minuman Di Bursa Efek Indonesia. *Media Bisnis*, 12(2), 119–126.
- Deva, R. P. (2019). *Pengaruh Aktivitas, Solvabilitas, Sales Growth, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen Pada Industri Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia*. Stiesia Surabaya.
- Djauhari, M., & Supratin, S. A. A. (2023). Pengaruh Earnings Per Share Dan Current Ratio Terhadap Stock Dividend Payout Ratio Pada Pt Kalbe Farma Tbk Periode Tahun 2016-2020. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan Entitas*, 3(1), 27–41.
- Eliyanti, E., & Stella, S. (2019). Pertumbuhan Penjualan, Jaminan Aset, Ukuran Perusahaan, Return On Equity, Current Ratio, Dan Earnings Per Share Terhadap Kebijakan Dividen Pada Sektor Otomotif. *Media Bisnis*, 11(2), 145–154.
- Engko, C., & Loupatty, L. G. (2019). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Dividen Payout Ratio. *Jurnal Ekonomi, Sosial & Humaniora*, 1(01), 83–109.
- Firdaus, I., & Purba, G. K. (2019). Pengaruh Kinerja Keuangan Perusahaan Terhadap Devidend Payout Ratio. *Jurnal Ekonomi*, 24(1), 31–45.
- Ghazali, I. (2005). *Aplikasi Analisis Multivariat Dengan Menggunakan Program Spss*. Universitas Gajah Mada Press.

- Hartutik, E. (2022). Analisis Cash Flow, Net Profit Margin, Dan Profitabilitas Terhadap Dividend Payout Ratio (Studi Empiris Pada Perusahaan Pertambangan Batubara Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2018–2020). *Formosa Journal Of Multidisciplinary Research*, 1(5), 1249–1260.
- Hatul, Y. J. P., Manafe, H. A., & Man, S. (2022). Pengaruh Net Profit Margin (Npm), Current Ratio Dan Debt To Equity Ratio Terhadap Dividen Payout Ratio (Suatu Kajian Studi Literatur Manajemen Keuangan Perusahaan). *Jurnal Manajemen Pendidikan Dan Ilmu Sosial*, 4(1), 123–133.
- Herdianta, H., & Ardiati, A. Y. (2020). Pengaruh Return On Assets, Debt To Equity Ratio, Free Cash Flow Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Pembayaran Dividen Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bei Tahun 2013–2017. *Modus*, 32(2), 110–126.
- Hernawan, E., Cahyono, Y., Andy, A., Wi, P., & Alexander, A. (2021). *Informasi Kebijakan Dividen Yang Dipengaruhi Oleh Return On Asset, Leverage, Dan Sales Growth (Studi Empiris Pada Perusahaan Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Pada Tahun 2016–2020)*.
- Hutagalung, M. B. B., & Setiawati, L. W. (2019). Analisis Pengaruh Laba Bersih, Sales Growth, Kepemilikan Manajerial, Dan Leverage Terhadap Kebijakan Dividen. *Balance: Jurnal Akuntansi, Auditing Dan Keuangan*, 16(2), 190–211.
- Julianti, M., Sunardi, A., & Susanthi, P. R. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas Dan Leverage Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Indeks Lq45 Bei. *Rekaman: Riset Ekonomi Bidang Akuntansi Dan Manajemen*, 5(1), 44–56.
- Kartolo, R. (2022). Free Cash Flow Dan Investment Opportunity Set Terhadap Dividend Policy Dengan Debt Policy Sebagai Variabel Mediasi. *Realible Accounting Journal*, 2(1), 18–35.
- Mardiatmoko, G. (2020). Pentingnya Uji Asumsi Klasik Pada Analisis Regresi Linier Berganda (Studi Kasus Penyusunan Persamaan Allometrik Kenari Muda [*Canarium Indicum L.*]). *Barekeng: Jurnal Ilmu Matematika Dan Terapan*, 14(3), 333–342.
- Martias, L. D. (2021). Statistika Deskriptif Sebagai Kumpulan Informasi. *Fihris: Jurnal Ilmu Perpustakaan Dan Informasi*, 16(1), 40–59.

- Matofani, M., Taufiq, T., & Sari, R. (2021). The Effect Of Net Income, Company's Value, Sales Growth And Institutional Ownership On The Dividend Policy Of Syariah Stocks And Common Stocks Listed In Bei In 2013-2015. *Jurnal Ekonomi, Manajemen, Akuntansi Dan Keuangan*, 2(4), 519–533.
- Meiliyawati, Y., & Rusliati, E. (2020). Insider Ownership, Free Cash Flow, Dan Pertumbuhan Terhadap Dividend Payout Ratio. *Jrak*, 12(1), 7–14.
- Melina, M., & Ariesta, M. (2019). Pengaruh Free Cash Flow, Profitabilitas, Dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Struktur Modal Dengan Dividen Payout Ratio Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Real Estate Dan Property Yang Terdaftar Di Bei Tahun 2013–2017. *Journal Of Accounting*, 5(5).
- Monica, T. K., Kuntaryanto, O., & Trisilo, R. G. (2021). Pengaruh Firm Size, Net Profit Margin, Current Ratio, Dan Earning Per Share Terhadap Dividend Payout Ratio Dengan Investment Opportunity Set Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bei Tahun 2019. *Surakarta Accounting Review (Sarev)*, 3(2), 71–88.
- Nizamuddin, H., Azan, K., Anwar, K., Ashoer, M., Nuramini, A., Dewi, I., Abrory, M., Pebriana, P. H., Basamalah, J., & Sumianto. (2021). *Metodologi Penelitian: Kajian Teoritis Dan Praktis Bagi Mahasiswa* (I). Dotplus Publisher.
- Novitasari, D., Husni, M., & Idayu, R. (2022). Pengaruh Free Cash Flow, Likuiditas Dan Leverage Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Food And Beverages. *Jurnal Valuasi: Jurnal Ilmiah Ilmu Manajemen Dan Kewirausahaan*, 2(1), 388–400.
- Nuringsih, K. (2020). Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Profitabilitas Dan Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 7(2), 55–63.
- Nurlatifah, S. (2021). Pengaruh Earning Per Share, Firm Size, Dan Sales Growth Terhadap Dividend Payout Ratio (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014 Sampai Tahun 2018). *Jurnal Akuntansi Dan Bisnis Krisnadwipayana*, 8(2), 324–343.
- Oktaviarni, F., Murni, Y., & Suprayitno, B. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Leverage, Kebijakan Dividen, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi*, 9(1), 1–16.
- Pakpahan, A. F., Prasetyo, A., Negara, E. S., Gurning, K., Situmorang, R. F. R., Tasnim, T., Sipayung, P. D., Sesilia, A. P., Rahayu, P. P., & Purba, B. (2021). *Metodologi Penelitian Ilmiah*. Yayasan Kita Menulis.

- Pasaribu, L. A., Siahaan, E. P., Sitanggang, P. A., & Astuty, F. (2021). Pengaruh Current Ratio, Debt To Equity Ratio Dan Net Profit Margin Terhadap Dividend Payout Ratio Pada Perusahaan Dasar Dan Kimia Yang Terdaftar Di Bei Periode 2015-2019. *Scientific Journal Of Reflection: Economic, Accounting, Management And Business*, 4(3), 484–492.
- Pratiwi, A. W., Listyani, I., & Hendratmoko, S. (2023). Pengaruh Net Profit Margin (Npm), Return On Asset (Roa), Dan Return On Equity (Roe) Terhadap Dividend Payout Ratio (Dpr) Pada Perusahaan Sub Sektor Perbankan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2019-2021. *Triwikrama: Jurnal Ilmu Sosial*, 1(6), 40–50.
- Purba, M. I., Lorent, J., Angga, A., Cynthia, C., & Juli, J. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Pertumbuhan Perusahaan, Kebijakan Hutang, Dan Likuiditas Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Khatulistiwa Informatika*, 7(1), 80–87.
- Purba, N. M. B., & Yusran, R. R. (2020). Pengaruh Free Cash Flow Dan Net Profit Margin Terhadap Dividend Payout Ratio Pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia. *Journal Of Applied Managerial Accounting*, 4(1), 12–20.
- Rahayu, D., & Rusliati, E. (2019). Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Manajerial, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen. *Jrak*, 11(1), 41–47.
- Rahmawati, I. R. (2023). The Effect Of Profitability, Leverage, And Free Cash Flow On Dividend Policy (Empirical Study On Consumer Goods Company Listed On Indonesia Stock Exchange). *Jurnal Kiafe*, 1(1), 29–43.
- Ridhwan, A., & Dwiati, A. R. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Leverage Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Akuntansi, Keuangan, Dan Manajemen*, 3(3), 195–206.
- Rolanta, R., & Dewi, R. R. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Likuiditas, Ukuran Perusahaan Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Manajemen*, 16(2), 57–66.
- Rushadiyati, R., Paulus, J., & Rumahorbo, R. (2020). Pengaruh Free Cash Flow Dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividen (Divident Payout Ratio) Pada Pt Gudang Garam Tbk Tahun 2010-2018. *Jurnal Administrasi Dan Manajemen*, 10(1), 85–98.
- Sari, N. P., & Khafid, M. (2020). Peran Kepemilikan Manajerial Dalam Memoderasi Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Ukuran Perusahaan, Kebijakan Dividen Terhadap Manajemen Laba Pada Perusahaan Bumh. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 7(2), 222–231.

- Setyaningsih, I. P., & Sucipto, A. (2021). Moderasi Ukuran Perusahaan Pada Profitabilitas, Leverage Dan Rasio Aktivitas Terhadap Kebijakan Dividen. *Iqtishoduna: Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Islam*, 17(2), 141–162.
- Shadrina, A. N. (2024). *Pengaruh Current Ratio, Net Profit Margin, Dan Insider Ownership Terhadap Dividend Payout Ratio (Studi Pada Perusahaan Sektor Barang Konsumen Primer Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2020-2022)*. Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Universitas Widyatama.
- Sherine, S., & Setijaningsih, H. T. (2024). Faktor Yang Memengaruhi Kebijakan Dividen Perusahaan Manufaktur Dengan Firm Size Sebagai Moderasi. *Jurnal Paradigma Akuntansi*, 6(2), 549–559.
- Sihotang, H. (2023). *Metode Penelitian Kuantitatif*. Uki Press.
- Syahirah, N., Ahmad, G. N., & Dalimunthe, S. (2023). Pengaruh Likuiditas Dan Leverage Terhadap Kebijakan Dividen Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Kontrol (Studi Kasus Pada Perusahaan Sektor Infrastruktur Yang Terdaftar Di Bei Tahun 2015-2020). *Sinomika Journal: Publikasi Ilmiah Bidang Ekonomi Dan Akuntansi*, 1(6), 1539–1554.
- Trisna, I., & Gayatri, G. (2019). Ukuran Perusahaan Memoderasi Pengaruh Free Cash Flow Dan Leverage Terhadap Kebijakan Dividen. *E-Jurnal Akuntansi*, 26(1), 484.
- Utari, L. P. D. P., Kumalasari, P. D., & Endiana, I. D. M. (2024). Pengaruh Profitabilitas, Dividend Payout Ratio, Ukuran Perusahaan, Net Profit Margin, Resiko Keuangan Terhadap Praktik Perataan Laba Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (Bei) Tahun 2020-2022. *Kumpulan Hasil Riset Mahasiswa Akuntansi (Kharisma)*, 6(1), 129–142.



KEMENTERIAN AGAMA REPUBLIK INDONESIA

UNIVERSITAS ISLAM NEGERI

K.H. ABDURRAHMAN WAHID PEKALONGAN

UNIT PERPUSTAKAAN

Jl. Pahlawan KM 5 Rowolaku Kajen Pekalongan, Telp. (0285) 412575 Faks. (0285) 423418

Website : [perpustakaan.uingusdur.ac.id](http://perpustakaan.uingusdur.ac.id) Email : [perpustakaan@u.uingusdur.ac.id](mailto:perpustakaan@u.uingusdur.ac.id)

LEMBAR PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI  
KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai civitas akademika UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan, yang bertanda tangan di bawah ini, saya:

Nama : LILIS NURROHMAH

NIM : 4321070

Program Studi : AKUNTANSI SYARIAH

E-mail address : [lilisnurrohmah@mhs.uingusdur.ac.id](mailto:lilisnurrohmah@mhs.uingusdur.ac.id)

No. Hp : 085700305172

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Perpustakaan UIN KH. Abdurrahman Wahid Pekalongan, Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif atas karya ilmiah:

☐ Tugas Akhir ☒ Skripsi ☐ Tesis ☐ Desertasi ☐ Lain-lain (.....)

Yang berjudul : ***Pengaruh Net Profit Margin, Leverage, Sales Growth, dan Free Cash Flow terhadap Dividend Payout Ratio dengan Ukuran Perusahaan sebagai Variabel Moderasi (Studi Kasus pada Perusahaan Properti dan Real Estate yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2023)***

Beserta perangkat yang diperlukan (bila ada). Dengan Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif ini Perpustakaan UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan berhak menyimpan, mengalih-media/format-kan, mengelolanya dalam bentuk pangkalan data database, mendistribusikannya, dan menampilkan/mempublikasikannya di Internet atau media lain secara **fulltext** untuk kepentingan akademis tanpa perlu meminta ijin dari saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan atau penerbit yang bersangkutan.

Saya bersedia untuk menanggung secara pribadi, tanpa melibatkan pihak Perpustakaan UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan, segala bentuk tuntutan hukum yang timbul atas pelanggaran Hak Cipta dalam karya ilmiah saya ini.

Demikian pernyataan ini yang saya buat dengan sebenarnya.

Pekalongan, 25 Juni 2025

**Lilis Nurrohmah**  
**NIM. 4321070**