

PENGARUH LIKUIDITAS, PROFITABILITAS, *FREE CASH FLOW*, *COLLATERALIZABLE ASSETS*, DAN KEBIJAKAN PEMERINTAH TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN (STUDI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SUBSEKTOR TEKSTIL DAN GARMEN YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2014 – 2023)

SKRIPSI

Oleh
KHUSNUL KHOTIMAH MARDIYANSYAH
NIM: 08010221021



**UIN SUNAN AMPEL
S U R A B A Y A**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN AMPEL SURABAYA
2026**

PERNYATAAN

Saya, Khusnul Khotimah Mardiyansyah, 08010221021, menyatakan bahwa:

1. Skripsi saya ini adalah asli dan benar-benar hasil karya saya sendiri, dan bukan hasil karya orang lain dengan mengatasnamakan saya, serta bukan merupakan hasil peniruan atau penjiplakan (plagiarism) dari karya orang lain. Skripsi ini belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar akademik baik di UIN Sunan Ampel Surabaya, maupun di perguruan tinggi lainnya.
2. Di dalam skripsi ini tidak terdapat karya atau pendapat yang telah ditulis atau dipublikasikan orang lain, kecuali secara tertulis dengan jelas dicantumkan dalam daftar pustaka.
3. Pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya, dan apabila dikemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran dalam pernyataan ini, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang telah diperoleh karena karya tulis skripsi ini, serta sanksi-sanksi lainnya sesuai dengan norma dan peraturan yang berlaku di UIN Sunan Ampel Surabaya.

Surabaya, 08 September 2025



Khusnul Khotimah Mardiyansyah

NIM. 08010221021

LEMBAR PERSETUJUAN

Surabaya, 11 September 2025

Skripsi telah selesai dan siap untuk diuji

Dosen pembimbing,

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Nurul Latifah', with a stylized, cursive script.

Nurul Latifah, S.A., M.A

NIP. 198905282018012001

PENGARUH LIKUIDITAS, PROFITABILITAS, *FREE CASH FLOW*, *COLLATERALIZABLE ASSETS*, DAN KEBIJAKAN PEMERINTAH TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN (STUDI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SUBSEKTOR TEKSTIL DAN GARMEN YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2014 – 2023)

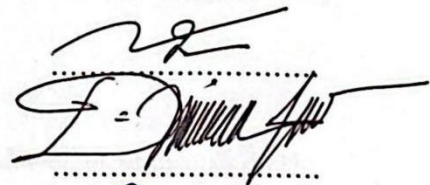
Oleh
Khusnul Khotimah Mardiyansyah
NIM: 08010221021

Telah dipertahankan di depan Dewan Penguji pada tanggal ~~05 Desember 2025~~ dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima.

Susunan Dewan Penguji

1. Nurul Lathifah, S.A., M.A.
NIP. 198905282018012001
(Penguji 1)
2. Nufaisa, M.Ak.
NIP. 198907312019032014
(Penguji 2)
3. Dwi Koerniawati, S.E., M.Ak., AK., CA.
NIP. 198507122019032010
(Penguji 3)
4. Ratna Anggraini Aripriatiwi, S.E., M.S.A., Ak., CA.
NIP. 198905282019032014
(Penguji 4)

Tanda Tangan



Surabaya,
Dekan

06 Januari - 2026



Dr. Sirajul Arifin, S.Ag., S.S., M.E.I.
NIP. 197005142000031001 ✓

LEMBAR PENGESAHAN

LEMBAR PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI



**KEMENTERIAN AGAMA
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN AMPEL SURABAYA
PERPUSTAKAAN**

Jl. Jend. A. Yani 117 Surabaya 60237 Telp. 031-8431972 Fax.031-8413300
E-Mail: perpus@uinsby.ac.id

**LEMBAR PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI
KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai sivitas akademika UIN Sunan Ampel Surabaya, yang bertanda tangan di bawah ini, saya:

Nama : Khusnul Khotimah Mardiyansyah
NIM : 08010221021
Fakultas/Jurusan : Ekonomi dan Bisnis Islam / Akuntansi
E-mail address : khusnulhotimahmardiyansyah@gmail.com

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Perpustakaan UIN Sunan Ampel Surabaya, Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif atas karya ilmiah :

☒ Skripsi ☐ Tesis ☐ Desertasi ☐ Lain-lain (.....)
yang berjudul :

Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, *Free cash flow*, *Collateralizable assets*, dan Kebijakan Pemerintah Terhadap Kebijakan Dividen (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Subsektor Tekstil dan Garmen yang Terdaftar di BEI Periode 2014 – 2023).

beserta perangkat yang diperlukan (bila ada). Dengan Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif ini Perpustakaan UIN Sunan Ampel Surabaya 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 Sunan Ampel Surabaya, segala bentuk tuntutan hukum yang timbul atas pelanggaran Hak Cipta dalam karya ilmiah saya ini.

Demikian pernyataan ini yang saya buat dengan sebenarnya.

Surabaya, 7 Januari 2026

Penulis

(Khusnul Khotimah Mardiyansyah)

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh likuiditas, profitabilitas, free cash flow, collateralizable assets, dan kebijakan pemerintah terhadap kebijakan dividen pada perusahaan manufaktur subsektor tekstil dan garmen yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2014–2023. Latar belakang penelitian ini didorong oleh melemahnya kinerja subsektor tekstil dan garmen akibat perlambatan ekonomi global, meningkatnya persaingan harga, serta masuknya produk impor pascapandemi yang berdampak pada kemampuan perusahaan dalam membagikan dividen. Selain faktor internal perusahaan, kebijakan pemerintah dipertimbangkan sebagai faktor eksternal yang berpotensi memengaruhi kebijakan dividen.

Penelitian ini menggunakan metode kuantitatif dengan pendekatan regresi data panel. Sampel penelitian terdiri dari enam perusahaan yang dipilih melalui teknik purposive sampling dengan total 60 data observasi. Variabel kebijakan pemerintah diproksikan menggunakan variabel dummy yang mencerminkan keberadaan kebijakan pemerintah terkait insentif, subsidi, atau regulasi yang relevan selama periode penelitian.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa likuiditas, profitabilitas, free cash flow, dan kebijakan pemerintah tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen. Sebaliknya, collateralizable assets berpengaruh positif terhadap kebijakan dividen. Temuan ini mengindikasikan bahwa kepemilikan aset yang dapat dijadikan jaminan memberikan fleksibilitas pendanaan dan mencerminkan stabilitas keuangan perusahaan, sehingga menjadi pertimbangan penting dalam penetapan kebijakan dividen.

Penelitian ini memberikan rekomendasi kepada pihak investor, perusahaan, pemerintah untuk lebih mengevaluasi keputusan investasi serta bagi manajemen perusahaan dalam merumuskan kebijakan dividen yang lebih optimal. Bagi peneliti berikutnya, direkomendasikan untuk menggunakan variabel moderasi penelitian diharapkan mampu memberikan pemahaman yang lebih komprehensif mengenai faktor faktor yang memengaruhi kebijakan dividen.

Kata Kunci: *Kebijakan Dividen, Likuiditas, Profitabilitas, Free Cash Flow, Collateralizable Assets, Kebijakan Pemerintah*

ABSTRACT

This study aims to analyze the influence of liquidity, profitability, free cash flow, collateralizable assets, and government policy on dividend policy in manufacturing companies within the textile and garment subsector listed on the Indonesia Stock Exchange for the period 2014–2023. The background of this study is driven by the weakening performance of the textile and garment subsector due to global economic slowdown, increasing price competition, and the influx of imported products post-pandemic, which affects the companies' ability to distribute dividends. In addition to internal corporate factors, government policy is considered an external factor that potentially affects dividend policy.

This study employs a quantitative method with a panel data regression approach. The research sample consists of six companies selected using purposive sampling, resulting in a total of 60 observations. The government policy variable is proxied using a dummy variable reflecting the presence of relevant government policies related to incentives, subsidies, or regulations during the study period.

The results indicate that liquidity, profitability, free cash flow, and government policy do not have a significant effect on dividend policy. In contrast, collateralizable assets have a positive effect on dividend policy. These findings suggest that the ownership of assets that can be used as collateral provides financing flexibility and reflects the company's financial stability, making it an important consideration in dividend policy formulation.

This research provides recommendations for investors, companies, and the government to better evaluate investment decisions, and for company management to formulate more optimal dividend policies. For future researchers, the use of moderating variables is recommended, as this research is expected to provide a more comprehensive understanding of the factors influencing dividend policy.

Keywords: Dividend Policy, Liquidity, Profitability, Free Cash Flow, Collateralizable Assets, Government Policy

DAFTAR ISI

PERNYATAAN	iii
DECLARATION	v
KATA PENGANTAR	vi
ABSTRAK.....	viii
ABSTRACT.....	ix
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR.....	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang.....	1
1.2. Rumusan Masalah.....	13
1.3. Tujuan Penelitian.....	14
1.4. Manfaat Penelitian.....	15
BAB II LANDASAN TEORI.....	17
2.1 Kajian Teori	17
2.1.1. Teori Agensi	17
2.1.2. Teori sinyal	20
2.1.3. Teori <i>Pecking Order</i>	23
2.1.4. Kebijakan Dividen.....	25
2.1.5. Likuiditas	26
2.1.6. Profitabilitas.....	27
2.1.7. <i>Free Cash Flow</i>	28
2.1.8. <i>Collateralizable Assets</i>	30
2.1.9 Kebijakan Pemerintah.....	31
2.2. Penelitian Terdahulu.....	34
2.3. Pengembangan Hipotesis	41
2.3.1. Likuiditas terhadap Kebijakan Dividen.....	41

2.3.2. Profitabilitas terhadap Kebijakan Dividen.....	42
2.3.3. <i>Free Cash Flow</i> dan <i>Collateralizable Assets</i> terhadap Kebijakan Dividen	43
2.3.4 <i>Collateralizable Assets</i> (CA) terhadap Kebijakan Dividen	45
2.3.5. Kebijakan Pemerintah terhadap Kebijakan Dividen.....	47
2.4. Kerangka Konseptual	50
BAB III METODE PENELITIAN	53
3.1. Jenis Penelitian.....	53
3.2. Lokasi Penelitian.....	54
3.3. Populasi dan Sampel.....	54
3.4. Definisi Operasional.....	56
3.5. Jenis dan Sumber Data.....	61
3.6. Teknik Pengumpulan Data	61
3.7. Teknik Analisis Data	62
3.7.1. Statistik Deskriptif	63
3.7.2. Uji Asumsi Klasik.....	63
3.7.3. Regresi Data Panel.....	66
3.7.4. Metode Pemilihan Model	69
3.7.5. Analisis Regresi Data Panel	71
3.8. Pengujian Hipotesis.....	71
3.8.1. Uji Signifikansi Parameter Parsial (Uji T).....	71
3.8.2. Uji Kelayakan Model Regresi (Uji Statistik F)	72
3.8.3. Koefisien Determinasi (R ²).....	73
BAB IV HASIL ANALISIS DAN PEMBAHASAN	74
4.1. Gambaran Umum.....	74
4.2. Statistik Deskriptif	76
4.3. Analisis Model	82
4.3.1. Uji Chow	82
4.3.2. Uji Hausman.....	83
4.3.3. Uji Lagrange Multiplier.....	85

4.4. Uji Asumsi Klasik	87
4.5. Pengujian Hipotesis.....	90
4.5.1. Uji Parsial (Uji T) dan Regresi Linear Berganda.....	90
4.5.2. Uji Kelayakan Model Regresi (Uji Statistik F)	92
4.5.3. Koefisien Determinasi (R ²).....	93
4.6. Pembahasan	94
4.6.1. <i>Likuiditas</i> terhadap Kebijakan Dividen.....	94
4.6.2. Profitabilitas terhadap Kebijakan Dividen	96
4.6.3. <i>Free Cash Flow</i> terhadap Kebijakan dividen	97
4.6.4. <i>Collateralizable Asset</i> terhadap Kebijakan Dividen	98
4.6.5. Kebijakan Pemerintah terhadap Kebijakan Dividen.....	99
BAB V PENUTUP	101
5.1. Kesimpulan.....	101
5.2. Saran	102
5.3. Keterbatasan Penelitian.....	104
DAFTAR PUSTAKA.....	105
LAMPIRAN.....	112

UIN SUNAN AMPEL
S U R A B A Y A

DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu.....	34
Tabel 4. 1 Nama – Nama Perusahaan Manufaktur Subsektor Tekstil dan Garmen.....	75
Tabel 4. 2 Hasil Uji analisis Statistik Deskriptif	76
Tabel 4. 3 Hasil Uji Chow	82
Tabel 4. 4 Hasil Uji Hausman.....	84
Tabel 4. 5 Hasil Uji Lagrange Multiplier.....	86
Tabel 4. 6 Hasil Uji Multikolinearitas.....	87
Tabel 4. 7 Hasil Uji Heterokedastistas.....	89
Tabel 4. 8 Hasil Uji Autokolerasi	89
Tabel 4. 9 Hasil Uji Regresi Linear Berganda.....	90
Tabel 4. 10 Hasil Uji T.....	91
Tabel 4. 11 Hasil Uji F	92
Tabel 4. 12 Hasil Uji R ²	93

UIN SUNAN AMPEL
S U R A B A Y A

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Nilai Ekspor.....	7
Gambar 2. 1 Kerangka Konseptual.....	52



UIN SUNAN AMPEL
S U R A B A Y A

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Daftar Nama Perusahaan.....	113
Lampiran 2. Data Likuiditas (CR).....	113
Lampiran 3. Data Profitabilitas (ROE)	116
Lampiran 4. Data <i>Free Cash Flow</i> (FCF)	117
Lampiran 5. Data <i>Collateralizable Assets</i> (CA).....	118
Lampiran 6. Data Kebijakan Pemerintah (KP).....	120
Lampiran 7 Data Kebijakan Dividen (KD).....	121
Lampiran 8. Tabulasi Data Penelitian	123
Lampiran 9 Uji DESKRIPTIF	125
Lampiran 10 Uji CHOW.....	125
Lampiran 11 Uji HAUSMAN.....	125
Lampiran 12 Uji LAGRANGE MULTIPER.....	126
Lampiran 13 Uji MULTIKOLINEARITAS	126
Lampiran 14 Uji HETEROSKEDASITAS	127
Lampiran 15 Uji REGRESI LINEAR BERGANDA	127
Lampiran 16 Uji T	128
Lampiran 17 Uji F.....	128
Lampiran 18 Uji R ²	129
Lampiran 19 Daftar Perusahaan Tekstil & Garmen Terdaftar di BEI.....	130

DAFTAR PUSTAKA

- Aditya, D., & Fitria, A. (2022). Pengaruh Collateralizable Assets, Likuiditas Profitabilitas Dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 11(7), 1–21.
- Afni, D. A. N. (2024). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Free Cash Flow, Collateralizable Asset, Profitabilitas, Likuiditas Terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 13, 1–20.
- Akbar, A., & Ariefianto, M. D. (2023). The Role of Collateralizable Asset, Profitability and Operating Cash Flow on Dividend Policy: A Study on ASEAN Non-Financial Companies. *International Journal of Social Sciences and Economic Review*, 5(1), 19–28. <https://doi.org/10.36923/ijsser.v5i1.183>
- Anggraeni, T. S., & Wahyudi, I. (2023). Pengaruh Profitabilitas, Solvabilitas dan Likuiditas terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Pendidikan Tambusai*, 7(3), 29756–29765.
- Anisah, N., & Fitria, I. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Free Cash Flow, dan Likuiditas Terhadap Kebijakan Dividen. *BuoxuJurnal Akuntansi Dan Keuangan Dewantaramia*, 2(1), 1511–1518. <https://doi.org/10.1134/s0320972519100129>
- Astuti, N. (2020). Pengaruh Earning Per Share, Net Profit Margin, Free Cash Flow dan Likuiditas Terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index (JII) Periode 2016-2018. *Jurnal Pasar Modal Dan Bisnis*, 2(2), 217–226. <https://doi.org/10.37194/jpmb.v2i2.53>
- Ayu, G., Widyasti, V., Asri, I. G. A. M., & Putri, D. (2021). The Effect of Profitability, Liquidity, Leverage, Free Cash Flow, and Good Corporate Governance on Dividend Policies (Empirical Study on Manufacturing Companies Listed in Indonesia Stock Exchange 2017-2019). *American Journal of Humanities and Social Sciences Research*, 5(1), 269–278. www.ajhssr.com
- Aznendra, A., Kartika, D., & Ukhriyawati, C. F. (2022). Peengaruh Profitabilitas, Keputusan Investasi Dan Pendanaan Serta Likuiditas Terhadap Kebijakan

- Dividen Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Tekstil Dan Garmen Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (Bei). *EQUILIBIRIA: Jurnal Fakultas Ekonomi*, 9(2), 204–211. <https://doi.org/10.33373/jeq.v9i2.4779>
- Baltagi, B. H. (2021). *Econometric Analysis of Panel Data* (6th ed.). Springer.
- Baker, H. K., & Powell, G. E. (2021). *Dividend Policy: Theory and Practice* (2nd ed.). Wiley.
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2020). *Fundamentals of Financial Management* (15th ed.). Cengage Learning.
- Brealey, R. A., Myers, S. C., & Allen, F. (2020). *Principles of Corporate Finance* (13th ed.). McGraw-Hill Education.
- 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 IndustriBarang Konsumsi yang Terdaftar di . *Skripsi*.
- Diva Aura Putri Wiyanto, & Luh Gede Sri Artini. (2024). Pengaruh Free Cash Flow, Kepemilikan Manajerial, dan Kepemilikan Institusional Terhadap Kebijakan Dividen. *Journal of Business, Finance, and Economics (JBFE)*, 5(2), 415–427. <https://doi.org/10.32585/jbfe.v5i2.5764>
- Dwijaya, R., & Hariyati. (2020). Pengaruh Insider Ownership, Free Cash Flow, Collaterizable Assets, dan Firm Growth terhadap Kebijakan Dividen. *AKUNESA : Jurnal Akuntansi Unesa*, 9(1), 1–11.
- Ega Aditya, Malavia Mardani, R., & Hufron, M. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen Perusahaan Manufaktur Periode 2016-2018. *Jurnal Riset Manajemen*, 32–46. www.fe.unisma.ac.id
- Eyrangga, R. R. (2020). Pengaruh Likuiditas , Leverage , dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Properti dan Real Estate Ressay Reggrisa Eyrangga Triyonowati Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya. *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen*, 9, 1–16
- Gujarati, D. N., & Porter, D. C. (2021). *Basic Econometrics* (6th ed.). McGraw-Hill Education.
- Handayani, W. (2022). Pengaruh Collateralizable Assets, Free Cash Flow,

- Investment Opportunity Set, Leverage, Dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividen Perusahaan Manufaktur Subsektor Farmasi. *JISMA: Jurnal Ilmu Sosial, Manajemen, Dan Akuntansi*, 1(3), 321–330. <https://doi.org/10.59004/jisma.v1i3.87>
- Hariyanti, N., & Pangestuti, I. R. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Likuiditas, Collateralizable Assets, dan Growth in Net Assets terhadap Kebijakan Dividen dengan Firm Size, Firm Age, dan Board Size sebagai Variabel Kontrol. *Diponegoro Journal of Management*, 10(3), 1–15.
- Irawan, A. S., & Amanah, L. (2023). Pengaruh Free Cash Flow, Profitabilitas, Likuiditas, Leverage Terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Ilmu Riset Dan Akuntansi*, 12(4), 1–16.
- Jensen, M. C., & Meckling, W. H. (1976). Theory of the firm: Managerial behavior, agency costs and ownership structure. *Journal of Financial Economics*, 3(4), 305–360. [https://doi.org/10.1016/0304-405X\(76\)90026-X](https://doi.org/10.1016/0304-405X(76)90026-X)
- Kasmir. (2019). *Analisis Laporan Keuangan* (Cetakan ke). PT. Raja Grafindo Persada.
- Kasmir. (2020). *Analisis Laporan Keuangan* (Cetakan ke). PT. Raja Grafindo Persada.
- Khaidir, M. (2022). *Pengaruh Collateralizable Assets , Likuiditas , Dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividen Pada Saham Syariah Jakarta Islamic Index (JII) Yang Terdaftar Dalam Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) Di Bursa Efek Indonesia (BEI)*. Universitas Malukussaleh.
- Kresna, S., & Ardini, L. (2019). Pengaruh Free Cash Flow, Profitabilitas, Kebijakan Hutang Terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 9(3), 1–22.
- Lihu, M. Y., & Tuli, H. (2023). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas dan Leverage Terhadap Kebijakan Dividen Perusahaan Manufaktur di BEI. *Jambura Accounting Review*, 4(2), 250–260. <https://doi.org/10.37905/jar.v4i2.92>
- Martin, Hou, A., & Salsabila, F. M. (2023). Pengaruh Free Cash Flow, Leverage, Profitabilitas, dan Likuiditas Terhadap Kebijakan Dividen (Studi Empiris

- Pada Perusahaan Farmasi dan Kimia yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2021. *Jurnal Manajemen Dan Ekonomi Kreatif*, 1(2), 264–281.
- Mauris, F. I., & Rizal, N. A. (2021). The Effect of Collaterallizable Assets, Growth in Net Assets, Liquidity, Leverage and Profitability on Dividend Policy (Case Studies on Non-Financial Services Sector Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange for the 2016-2019 Period). *Budapest International Research and Critics Institute (BIRCI-Journal): Humanities and Social Sciences*, 4(1), 937–950. <https://doi.org/10.33258/birci.v4i1.1695>
- Miswanto, M., Qorry Fatona, A., & Diana, N. (2022). Analisis Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Leverage, Likuiditas, Dan Pertumbuhan Terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Ilmu Manajemen (JIMMU)*, 7(2), 168–187. <https://doi.org/10.33474/jimmu.v7i2.17635>
- Najiyah, A., & Idayati, F. (2021). PENGARUH PROFITABILITAS, KEBIJAKAN HUTANG, UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA Farida Idayati Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 10(3), 1–19.
- Nurdani, R., & Rahmawati, I. Y. (2020). The Effect of Firm Sizes, Profitability, Dividend Policy, Asset Structure, Sales Growth and Free Cash Flow on Debt Policy. *AMAR (Andalas Management Review)*, 4(1), 100–119. <https://doi.org/10.25077/amar.4.1.100-119.2020>
- Nur Indriantoro; Bambang Supomo. (2018). *Metodologi Penelitian Bisnis untuk Akuntansi dan Manajemen*. Andi.
- Pradhan, R. S., Bista, N. B., Pradhan, S., & Pathak, K. (2023). Perspectives in Nepalese Management. In *Budha Publicatuons*. <https://doi.org/10.5772/intechopen.72760>
- Prastya, A. H. (2019). Pengaruh Free Cash Flow, Leverage, Profitabilitas, dan Likuiditas Terhadap Kebijakan Dividen (Studi Empiris Pada Perusahaan LQ 45 Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2017. In *Skripsi, Universitas islam Negeri Syarif Hidayatullah* (Vol. 1, Issue 2).

- Putri, P. B. P., & Mawardi, W. (2020). Analisis kepemilikan pemerintah, koneksi politik, dan kepemilikan institusional terhadap kebijakan pembayaran dividen. *Jurnal Akuntansi dan Pajak*, 21(1), 45–56.
- Putri, L. A., & Ramadhan, M. I. (2023). Pengaruh Rasio Likuiditas dan Rasio Profitabilitas Terhadap Harga Saham. *Owner : Riset & Jurnal Akuntansi*, 7(2), 1113–1123. <https://doi.org/10.33395/owner.v7i2.1344>
- Putri, N. R., & Hendrani, A. (2024). The effect of profitability, leverage, liquidity, collateralizable assets, and asset growth on dividend policy. *Journal of Economic, Business and Accounting*, 7(3), 5096–5115.
- Putu, N., Sinta, A., & Sari, P. (2019). *MANUFAKTUR Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Udayana (Unud), Bali , Indonesia Pasar modal dipandang sebagai salah satu sarana yang efektif untuk menarik dana dari masyarakat yang kemudian akan disalurkan ke sektor-sektor yang produktif . Salah sat.* 8(7), 4559–4588.
- Ramdhany, K. P., Suherman, A., & Eriswanto, E. (2020). Pengaruh Free Cash Flow Dan Sales Growth Terhadap Dividen Payout Ratio. *Jurnal Proaksi*, 7(2), 162–168. <https://doi.org/10.32534/jpk.v7i2.1279>
- Rizal, A., & Triyanto, D. N. (2021a). The Effect Of Earning Per Share, Investment Opportunity Set, Total Asset Turnover, And Collateralizable Asset On Dividend Policy. *Jurnal Akuntansi*, 11(3), 209–222.
- Rizal, A., & Triyanto, D. N. (2021b). THE EFFECT OF EARNING PER SHARE, INVESTMENT OPPORTUNITY SET, TOTAL ASSET TURNOVER, AND COLLATERALIZABLE ASSET ON DIVIDEND POLICY (Research on Consumer Goods Industrial Sector Companies Listed on the Indonesian Stock Exchange for the 2015-2019 period). *Jurnal Akuntansi*, 11(3), 209–222. <https://doi.org/10.33369/j.akuntansi.11.3.209-222>
- Rosid, A., Bahiroh, E., & Vedrikho, R. (2022). PENGARUH PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL INTERVENING (Pada Perusahaan Sub Sektor Otomotif Di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2020). *Jmari*, 3(1), 58–69.
- Ross, S. A., Westerfield, R. W., & Jordan, B. D. (2022). *Essentials of Corporate*

Finance Asia Global Edition. McGraw-Hill Higher Education.

- Sapulette, S. G., & Senduk, I. F. (2022). Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Kupna Akuntansi: Kumpulan Artikel Akuntansi*, 3(1), 1–18. <https://doi.org/10.30598/kupna.v3.i1.p1-18>
- Selvanah, M., & Hidayat, I. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Free Cash Flow, Kebijakan Deviden, Dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan. *Bongaya Journal for Research in Accounting (BJRA)*, 5(1), 1–10. <https://doi.org/10.37888/bjra.v5i1.321>
- Sihombing, P. R. (2022). *Aplikasi EVIEWS Untuk Statistisik Pemula*.
- Suleiman, R. S., & Permatasari, M. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Collateralizable Assets, Investment Opportunity Set, Dan Lagged Dividend Terhadap Kebijakan Dividen. *PAPATUNG: Jurnal Ilmu Administrasi Publik, Pemerintahan Dan Politik*, 5(1), 46–59. <https://doi.org/10.54783/japp.v5i1.508>
- Susanto, D. T., & Erric.Wijaya. (2023). Pengaruh Free Cash Flow, Profitabilitas, Likuiditas Dan Leverage Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Sub Sektor Consumer Goods Industry Di Indonesia Periode 2015-2018. *Jurnal of Accounting, Management, and Islamic Economics*, 01(02), 531–542.
- Swandana, D. (2023). Pengaruh Profitabilitas dan Likuiditas terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan Properti dan Real Estate yang Terdaftar di BEI. *Jurnal Akuntansi, Keuangan Dan Perpajakan*, 6(1), 62–71. <https://doi.org/10.51510/jakp.v6i1.1087>
- Tinungki, G. M., Hartono, S., & Susanto, A. (2022). The impact of liquidity and profitability on dividend policy during economic uncertainty. *Journal of Asian Finance, Economics and Business*, 9(4), 123–132.
- Tjhoa, E. (2020). Studi Empiris pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2017. *ULTIMA Accounting*, 12(1), 44–67. <https://investasi.kontan.co.id>
- Trisna, I. K. E. R., & Gayatri, G. (2019). Ukuran Perusahaan Memoderasi Pengaruh Free Cash Flow dan Leverage Terhadap Kebijakan Dividen. *E-Jurnal*

- Akuntansi*, 26, 484. <https://doi.org/10.24843/eja.2019.v26.i01.p18>
- Wiyanto, H., & Artini, L. G. S. (2024). Free cash flow, collateralizable assets, and dividend policy. *International Journal of Financial Studies*, 12(1), 45.
- Wooldridge, J. M. (2020). *Introductory Econometrics: A Modern Approach* (7th ed.). Cengage Learning.
- Yuliana, T. (2020). Pengaruh Free Cash Flow, Dan Harga Saham Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Intervening. *Prosiding Seminar Nasional Pakar*, 1–6. <https://doi.org/10.25105/pakar.v0i0.6887>
- Yuniarwati, S. C. (2021). Pengaruh Leverage, Free Cash Flow, Dan Collateral Asset Terhadap Dividend Policy. *Jurnal Paradigma Akuntansi*, 3(3), 1285. <https://doi.org/10.24912/jpa.v3i3.14924>
- Zulficha, N., & Fahmi, I. (2021). Analisis Aset Collateral, Free Cash Flow, Invesment Opportunity, Dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividen Perusahaan Sektor Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI). *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Ekonomi Manajemen*, 6(4), 722–736.

UIN SUNAN AMPEL
S U R A B A Y A