

**PENGARUH *FREE CASH FLOW* DAN PROFITABILITAS TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI
VARIABEL INTERVENING**



Oleh:

LAILA ZAKIYA FERIANI

NPM: 13.1.01.08614

Program Studi : Akuntansi

SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA

STIESIA SURABAYA

2017

**PENGARUH *FREE CASH FLOW* DAN PROFITABILITAS, TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI
VARIABEL INTERVENING**

Skripsi Diajukan untuk Memenuhi Salah Satu Syarat

Guna Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi

Program Studi: Akuntansi

Konsentrasi: Akuntansi Keuangan



Oleh:

LAILA ZAKIYA FERIANI

NPM:13.1.01.08614

SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA

STIESIA SURABAYA

2017

**PENGARUH *FREE CASH FLOW* DAN PROFITABILITAS
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN
DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL INTERVENING**

Dipersiapkan dan disusun oleh :

LAILA ZAKIYA FERIANI
NPM : 13.1.01.08614

Telah dipertahankan di depan
Tim Penguji pada 28 Oktober 2017

Susunan Tim Penguji :

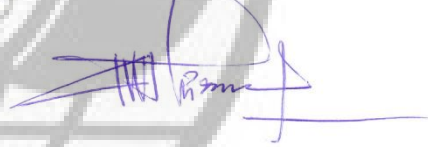
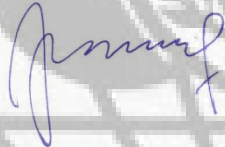
Ketua : Dr. Ikhsan Budi Riharjo, S.E., M.Si., Ak., CA.
Anggota : 1. Dra. Lailatul Amanah, M.Si., Ak., CA.
2. Astri Fitria, S.E., M.Si., Ak., CA.

Dinyatakan Memenuhi Syarat dan Diterima

Oleh :

Dosen Pembimbing

Ketua Program Studi Akuntansi



Dra. Lailatul Amanah, M.Si., Ak., CA.

Dr. Wahidahwati, S.E., M.Si., Ak., CA.

Ketua STIESIA



Dr. Nur Fadrih Asyik, S.E., M.Si., Ak., CA.

PERNYATAAN KEASLIAN KARYA TULIS SKRIPSI

Yang bertanda tangan di bawah ini, saya:

Nama : LAILA ZAKIYA FERIANI

N.P.M : 13.1.01.08614

menyatakan bahwa skripsi dengan judul:

PENGARUH PROFITABILITAS DAN *FREE CASH FLOW* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL INTERVENING dan diajukan untuk diuji pada tanggal 28 Oktober 2017, adalah hasil karya saya.

Dengan ini saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa dalam skripsi ini tidak terdapat keseluruhan atau sebagian tulisan orang lain yang saya ambil dengan cara menyalin, atau meniru dalam bentuk rangkaian kalimat atau simbol yang menunjukkan gagasan atau pendapat atau pemikiran dari penulis lain, yang saya akui seolah-olah sebagai tulisan yang saya salin, tiru, atau yang saya ambil dari tulisan orang lain tanpa memberikan pengakuan pada penulis aslinya.

Apabila saya melakukan hal tersebut di atas, baik sengaja maupun tidak, maka saya menyatakan akan menarik skripsi yang telah saya ajukan sebagai hasil tulisan saya sendiri ini. Bila kemudian terbukti bahwa saya ternyata melakukan tindakan menyalin atau meniru tulisan orang lain seolah-olah hasil pemikiran saya sendiri, berarti gelar dan ijazah yang telah diberikan Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya batal saya terima.

Surabaya, 28 Oktober 2017

Yang membuat pernyataan,



LAILA ZAKIYA FERIANI

DAFTAR RIWAYAT HIDUP

A. MAHASISWA

Nama : Laila Zakiya Feriani
NPM : 13.1.01.08614
Program Studi : Akuntansi
Tempat/Tanggal Lahir : Blitar, 04 Februari 1996
Agama : Islam
Jumlah Saudara/Anak Ke : 6 (Enam) / 6 (Enam)
Alamat Rumah : Jln. Irian Rt 01 / Rw 05 Lingk. Jajar Kec.
Kanigoro Kab. Blitar
Status : Belum Kawin

B. ORANG TUA

Nama : Umar
Alamat Rumah/Telepon : Jln. Irian Rt 01 / Rw 05 Lingk. Jajar Kec.
Kanigoro Kab. Blitar
Alamat Kantor/Telepon : -
Pekerjaan/Jabatan : Wiraswasta

C. RIWAYAT PENDIDIKAN

1. Tamat SD di TK AL-HIDAYAH KANIGORO tahun 2007
2. Tamat SMP di MTsN JABUNG Talun tahun 2010
3. Tamat SMAN 01 TALUN tahun 2013
4. Pendidikan Tinggi (PT)

Nama PT	Tempat	Semester	Tahun	Keterangan
STIESIA Surabaya	Jl. Menur Pumpungan 30, Surabaya	I-VIII	2013-2017	

D. RIWAYAT PEKERJAAN

Tahun	Bekerja di	Pangkat/Golongan	Jabatan
2016	Chandra Group	-	Sales Online
2017	Chandra Group	-	



Dibuat dengan sebenarnya

LAILA ZAKIYA FERIANI

KATA PENGANTAR

Puji syukur kehadirat Allah SWT yang maha Pengasih dan Penyayang yang telah melimpahkan rahmat, taufik hidayat, dan lindungannya, serta limpahan rahmat dan salam semoga tetap tercurahkan kepada junjungan Nabi besar Muhammad SAW yang telah membimbing kita semua menuju arah kebenaran dan kebahagiaan, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul:

Pengaruh *Free Cash Flow* dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Intervening.

Adapun maksud dari penyusunan skripsi ini adalah untuk memenuhi syarat dalam menyelesaikan studi pada Program Sarjana Ekonomi Jurusan Akuntansi Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya.

Dalam penyusunan skripsi ini banyak kendala yang telah dialami penulis. Alhamdulillah atas ridho Allah SWT dan bantuan semua pihak, akhirnya skripsi ini dapat terselesaikan. Sudah selayaknya penulis untuk menyampaikan rasa hormat dan terima kasih yang tak terkira kepada segenap pihak yang telah ikut terlibat dalam penyusunan skripsi ini. Oleh karena itu, penulis sampaikan rasa hormat dan terima kasih kepada:

1. Ibu Dr. Nur Fadjrih Asyik, S.E., M.Si., Ak., CA. Selaku Ketua Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya.
2. Ibu Dr. Wahidahwati, S.E., M.Si., Ak., CA. Selaku Ketua Prodi Akuntansi Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya.

3. Ibu Dra. Lailatul Amanah, M.Si., Ak., selaku Dosen Pembimbing yang telah meluangkan waktu dan penuh kesabaran dalam memberikan pengarahannya, bimbingan, serta nasihat sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik.
4. Bapak Akhmad Basori, ST. selaku Kepala Seksi Umum dan Administrasi PPAk dan Bapak Ir. Pontjo Bambang Mahargiono, M.M. selaku Kepala Pusat Komputer yang telah meluangkan waktu membantu memberi pengarahannya bimbingan proses penyusunan skripsi sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik.
5. Ibu Dra. Dini Widyawati, M.Si., Ak., CA. selaku Dosen Wali yang telah memberikan banyak waktu dalam memberikan petunjuk dan bimbingan kepada penulis dalam masa perkuliahan, sehingga setiap ilmu yang diberikan dapat menjadi acuan dalam penyusunan skripsi ini.
6. Bapak dan Ibu dosen STIESIA yang telah memberikan bekal ilmu pengetahuan kepada penulis selama menjalankan studi sehingga dapat dipergunakan sebagai dasar pertimbangan dalam penyusunan skripsi ini.
7. Ibu Dian Palupi S.E., M.S.M selaku Ketua Galeri Investasi Bursa Efek Indonesia STIESIA Surabaya serta karyawan Bursa Efek Indonesia yang telah memberikan izin untuk mengumpulkan data-data dalam penyusunan skripsi ini.
8. Ayah, Ibu dan Kakak-kakakku tercinta yang telah memberikan motivasi, doa, nasihat, perhatian dan kasih sayang, serta dukungan baik moral maupun

materi'il, senantiasa menemani, memberikan dukungan dan semangat yang luar biasa sehingga penulis dapat menyelesaikan studi dengan baik.

9. Mas NS, seseorang yang senantiasa member semangat, dukungan, dan motivasi. Kalimat penyemangat dan penenang yang ia berikan adalah hal yang membuat saya dapat bangkit dan tidak takut lagi ketika saya merasa putus asa sehingga saya mampu berjuang kembali untuk menyelesaikan skripsi ini.
10. Sahabatku geng matic yang selalu memberikan dukungan, doa, senyuman dan kekuatan. Kalian sahabatku yang luar biasa, sukses selalu dalam mengejar mimpi kita masing-masing.
11. Untuk semua teman-teman kelas SA-4 angkatan 2013 yang telah banyak menemani dan memberikan masukan-masukan dalam penulisan skripsi ini serta canda tawa dan juga kesedihan yang telah kita rasakan bersama selama ini. Terima kasih telah menjadi sahabat selama kuliah, semoga kekompakan kita berlanjut selamanya. Pengalaman paling berharga dapat bersahabat dengan kalian.
12. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu persatu yang telah memberikan bantuan dan dukungannya dalam menyelesaikan skripsi ini.

Penulis menyadari penyajian skripsi ini masih banyak kekurangan dan jauh dari sempurna, baik mengenai isi maupun penulisannya. Oleh karena itu penulis mengharap kritik dan saran yang sifatnya membangun agar dapat menyempurnakan skripsi ini. Besar harapan penulis semoga skripsi dapat

memberikan manfaat serta membantu menunjang perkembangan ilmu di masa yang akan datang.

Surabaya, 27 September 2017

Penulis



DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL SKRIPSI	i
HALAMAN JUDUL SKRIPSI.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
HALAMAN PERNYATAAN	iv
DAFTAR RIWAYAT HIDUP.....	v
KATA PENGANTAR	vi
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
INTISARI.....	xv
ABSTRACT.....	xvi
BAB 1 : PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Rumusan Masalah	5
1.3 Tujuan Penelitian	6
1.4 Manfaat Penelitian	6
1.4.1 Kontribusi Praktis	6
1.4.2 Kontribusi Teoretis.....	7
1.5 Ruang Lingkup Penelitian.....	7
BAB 2 : TINJAUAN TEORETIS DAN PERUMUSAN	
HIPOTESIS.....	8
2.1 Tinjauan Teoretis	8
2.1.1 Teori Sinyal (<i>Signalling Theory</i>)	8
2.1.2 Teori Keagenan (<i>Agency Theory</i>)	9
2.1.3 <i>Bird In Hand Theory</i>	10
2.1.4 Nilai Perusahaan.....	11
2.1.5 Kebijakan Dividen	12
2.1.6 Rasio Profitabilitas (<i>Profitability Ratio</i>).....	14
2.1.7 <i>Free Cash Flow</i>	15
2.1.8 Penelitian Terdahulu	18
2.2 Rerangka Pemikiran	20
2.3 Perumusan Hipotesis	21
2.3.1 Pengaruh Profitabilitas terhadap Kebijakan Dividen.....	21
2.3.2 Pengaruh <i>Free Cash Flow</i> terhadap Kebijakan Dividen	22
2.3.3 Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan	23

2.3.4 Pengaruh <i>Free Cash Flow</i> terhadap Nilai Perusahaan	24
2.3.5 Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan	24
2.3.6 Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen sebagai Intervening	25
2.3.7 Pengaruh <i>Free Cash Flow</i> terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen sebagai Intervening	26
BAB 3 : METODE PENELITIAN	28
3.1 Jenis Penelitian dan Gambaran dari Populasi (Objek) Penelitian	28
3.2 Teknik Pengambilan Sampel.....	28
3.3 Teknik Pengumpulan Data.....	30
3.4 Variabel dan Definisi Operasional Variabel	31
3.4.1 Definisi Variabel.....	31
3.4.2 Definisi Operasional Variabel	32
3.5 Teknik Analisis Data.....	36
3.5.1 Analisis Statistik Deskriptif.....	36
3.5.2 Uji Asumsi Klasik.....	37
3.5.3 Uji Hipotesis	40
3.5.4 Analisis Jalur (<i>Path Analysis</i>)	42
BAB 4 : HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	45
4.1 Hasil Penelitian	45
4.1.1 Gambaran dari Sampel Penelitian.....	45
4.1.2 Analisis Statistik Deskriptif	45
4.1.3 Analisis Regresi Linier	47
4.1.4 Uji Hipotesis	54
4.2 Pembahasan.....	63
4.2.1 Pengaruh Profitabilitas terhadap Kebijakan Dividen	63
4.2.2 Pengaruh <i>Free Cash Flow</i> terhadap Kebijakan Dividen	64
4.2.3 Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan.....	65
4.2.4 Pengaruh <i>Free Cash Flow</i> terhadap Nilai Perusahaan	65
4.2.5 Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan	66
4.2.6 Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen sebagai Intervening	67
4.2.7 Pengaruh <i>Free Cash Flow</i> terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen sebagai Intervening	68

BAB 5 : PENUTUP	69
5.1 Simpulan.....	69
5.2 Saran	70
JADWAL PENELITIAN	71
DAFTAR PUSTAKA	72
LAMPIRAN.....	76

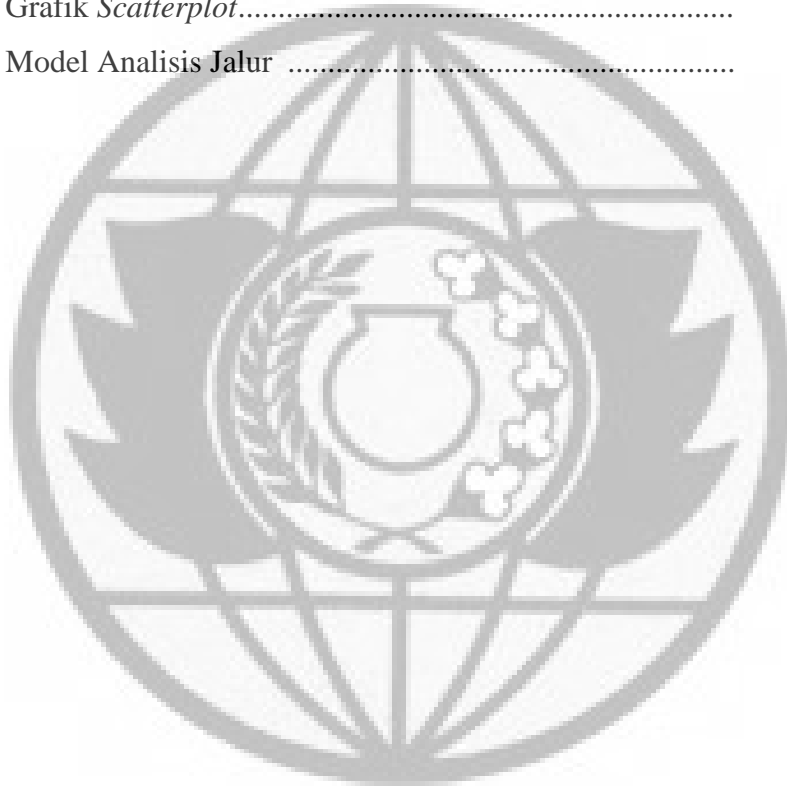


DAFTAR TABEL

Tabel	Halaman
1 Daftar Pemilihan Sampel Penelitian	29
2 Daftar Perusahaan Sampel Penelitian	30
3 Statistik Deskriptif.....	46
4 Uji <i>Kolmogorov Smirnov</i>	49
5 Uji <i>Multikolinearitas</i>	50
6 Uji <i>Autokorelasi</i>	51
7 Uji F Model 1	53
8 Uji F Model 2	54
9 Uji Koefisien Determinasi 1	55
10 Uji Statistik t 1.....	56
11 Uji Koefisien Determinasi 2	58
12 Uji Statistik t 2	59
13 Pengaruh Langsung dan Tidak Langsung	61

DAFTAR GAMBAR

Gambar	Halaman
1 Rerangka Pemikiran	20
2 Model Penelitian	43
3 Grafik <i>Normal Probability Plot</i>	48
4 Grafik <i>Scatterplot</i>	52
5 Model Analisis Jalur	60



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran

1	Daftar Sampel Perusahaan	76
2	Daftar Perhitungan Profitabilitas.....	77
3	Perhitungan <i>Free Cash Flow</i>	79
4	Perhitungan Ratio <i>Free Cash Flow</i>	82
5	Perhitungan <i>Dividend Payout Ratio</i>	84
6	Perhitungan <i>Price Book Value</i>	86
7	Hasil SPSS 23.0	88
8	Surat Pengantar ke Dosen Pembimbing.....	92
9	Kartu Konsultasi Bimbingan Skripsi	94
10	Surat Ijin Riset dari STIESIA	95
11	Surat Keterangan Selesai Riset	96
12	Sertifikat Seminar Hasil Penelitian.....	97