

**PENGARUH PROFITABILITAS, *LEVERAGE*, *FREE CASH FLOW* DAN
KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN**



Oleh:

FREDRIKA SETIA SURYANTI

NPM: 18.2.01.11456

**Program Studi: Akuntansi
SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA (STIESIA)
SURABAYA
2020**

**PENGARUH PROFITABILITAS, *LEVERAGE*, *FREE CASH FLOW* DAN
KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN**

Skripsi Diajukan untuk Memenuhi Salah Satu Syarat

Guna Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi

Program studi: Akuntansi

Konsentrasi: Akuntansi Keuangan



Oleh:

FREDRIKA SETIA SURYANTI

NPM: 18.2.01.11456

SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA

STIESIA SURABAYA

2020

**PENGARUH PROFITABILITAS, *LEVERAGE*, *FREE CASH FLOW* DAN
KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN**

Dipersiapkan dan Disusun oleh:

FREDRIKA SETIA SURYANTI

NPM: 18.2.01.11456

**Telah dipertahankan di depan Tim Penguji
pada tanggal 06 Mei 2020**

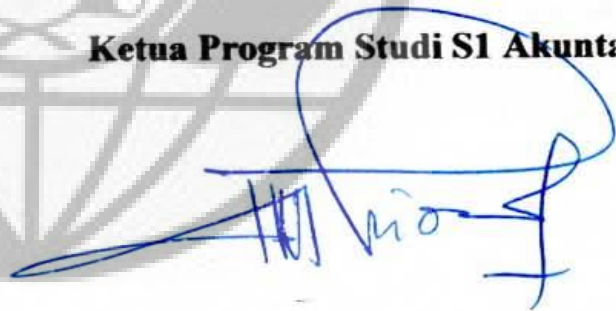
Susunan Tim Penguji:

Ketua : Dr. Akhmad Riduwan, S.E., MSA., Ak., CA.
Anggota : 1. Dra. Lailatul Amanah, M.Si, Ak., CA.
2. Dra. Dini Widyawati, M.Si., Ak., CA.

**Dinyatakan Memenuhi Syarat dan Diterima
Oleh:**

Dosen Pembimbing,

Ketua Program Studi S1 Akuntansi,



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

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

Ketua STIESIA



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

PERNYATAAN KEASLIAN KARYA TULIS SKRIPSI

Yang bertanda tangan dibawah ini, saya:

Nama : **FREDRIKA SETIA SURYANTI**

N.P.M : **18.2.01.11456**

menyatakan bahwa skripsi dengan judul:

PENGARUH PROFITABILITAS, *LEVERAGE*, *FREE CASH FLOW* DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN

Diajukan untuk diuji pada tanggal 06 Mei 2020, 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 saya sendiri, dan atau tidak terdapat bagian atau keseluruhan tulisan yang saya salin, tiru, atau yang saya ambil dari tulisan orang lain tanpa memberikan pengakuan pada penulis aslinya.

Apabila saya melakukan hal tersebut diatas, baik sengaja maupun tidak, dengan ini saya menyatakan menarik skripsi yang 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, 06 Mei 2020

Yang membuat pernyataan,



Fredrika Setia Suryanti

DAFTAR RIWAYAT HIDUP

A. MAHASISWA

Nama : Fredrika Setia Suryanti
NPM : 18.2.01.11456
Program Studi : Akuntansi
Tempat/Tanggal Lahir : Wae Nakeng/ 04 Desember 1995
Agama : Katolik
Jumlah Saudara/Anak ke : 4 (Empat) / 2 (Dua)
Alamat Rumah : Wae Nakeng, RT 001, RW 003, Lembor,
Manggarai Barat, Nusa Tenggara Timur
Status : Belum Kawin

B. ORANG TUA

Nama : Herman Ngana
Alamat Rumah : Wae Nakeng, RT 001, RW 003, Lembor,
Manggarai Barat, Nusa Tenggara Timur
Pekerjaan/Jabatan : Wiraswasta

C. RIWAYAT PENDIDIKAN

1. SDI WAE NAKENG : 2002-2008
2. SMPN 1 LEMBOR : 2008-2011
3. SMAN 1 LANGKE REMBONG : 2011-2014
4. Pendidikan Tinggi (PT)

Nama PT	Tempat	Semester	Tahun	Keterangan
STIESIA Surabaya	Jl. Menur Pumpungan 30, Surabaya	I-VI	2014-2017	D-III
STIESIA Surabaya	Jl. Menur Pumpungan 30, Surabaya	VII-IX	2018-2020	S-1

D. RIWAYAT PEKERJAAN

Tahun	Bekerja di	Pangkat/Golongan	Jabatan
-	-	-	-

Dibuat dengan sebenarnya

Fredrika Setia Suryanti

KATA PENGANTAR

Puji syukur kehadiran Tuhan Yang Maha Esa atas segala rahmat dan kuasanya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul **“PENGARUH PROFITABILITAS, *LEVERAGE*, *FREE CASH FLOW* DAN *KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN* ”**. Adapun maksud dari penyusunan skripsi ini adalah dalam rangka penyelesaian studi di Program Studi Akuntansi Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya.

Penulis menyadari dalam penyusunan skripsi ini banyak kendala yang telah dialami penulis. Dengan berkat, rahmat dari Tuhan 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 Fadrih 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.
3. Ibu Dra. Lailatul Amanah, M.si, Ak., CA. selaku Dosen pembimbing yang telah memberikan pengarahan, bimbingan sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik.

4. 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.
5. Bapa Herman, Mama Mery, Kakak Arfan, Kakak Vivi, Ririn, Beatrix, Dino dan Defran yang telah memberikan motivasi, doa, nasihat, perhatian dan kasih sayang, serta dukungan baik moral maupun materi' il sehingga penulis dapat menyelesaikan studi dengan baik.
6. Anak kos Manyar Kartika VI no 12, Ecik, Felia, Feby, Uci dan Audy.
7. Sahabatku Cindy dan Delcy yang setia mendukung. *Love you guys.*
8. Diona, Rizky, One, Sylvi, Sarah dan Heny yang selalu memberikan motivasi, doa, senyuman dan kekuatan. Kalian sahabatku yang luar biasa, sukses selalu dalam mengejar mimpi kita masing-masing.
9. Seluruh teman-teman transfer yang namanya tidak bisa penulis sebutkan satu persatu, terima kasih atas kebersamaan selama ini.

Penulis menyadari penyajian skripsi ini masih banyak kekurangan dan jauh dari sempurna, baik mengenai isi dan metode 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, 29 Februari 2020

Penulis

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL LUAR SKRIPSI	i
HALAMAN SAMPUL DALAM SKRIPSI	ii
HALAMAN JUDUL SKRIPSI.....	iii
HALAMAN PENGESAHAN TIM PENGUJI	iv
HALAMAN PERNYATAAN	v
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	vi
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiv
ABSTRAK	xv
ABSTRACT.....	xvi
BAB 1 : PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Rumusan Masalah	7
1.3 Tujuan Penelitian.....	7
1.4 Manfaat Penelitian.....	8
1.5 Ruang Lingkup Penelitian	9
BAB 2 : TINJAUAN TEORETIS DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS	10
2.1 Tinjauan Teoretis	10
2.1.1 Teori Keagenan (<i>Agency Theory</i>).....	10
2.1.2 Teori Sinyal (<i>Signaling Theory</i>)	11
2.1.3 Nilai Perusahaan	12
2.1.4 Profitabilitas.....	16
2.1.5 <i>Leverage</i>	18
2.1.6 <i>Free Cash Flow</i>	21
2.1.7 Kebijakan Dividen	22
2.2 Rerangka Pemikiran	24
2.3 Pengembangan Hipotesis	26
2.3.1 Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan	26
2.3.2 Pengaruh <i>Leverage</i> Terhadap Nilai Perusahaan	26
2.3.3 Pengaruh <i>Free Cash Flow</i> Terhadap Nilai Perusahaan	27
2.3.4 Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap	

Nilai Perusahaan	28
BAB 3 : METODE PENELITIAN	30
3.1 Jenis Penelitian dan Gambaran dari Populasi (Obyek) Penelitian	30
3.2 Teknik Pengambilan Sampel.....	30
3.3 Teknik Pengumpulan Data	31
3.4 Variabel dan Definisi Operasional Variabel	32
3.4.1 Variabel Dependen.....	32
3.4.2 Variabel Independen	33
3.5 Teknik Analisis Data.....	34
3.5.1 Analisis Statistik Deskriptif	35
3.5.2 Uji Asumsi Klasik.....	35
3.5.3 Analisis Regresi Berganda	37
3.5.4 Pengujian Koefisien Determinasi.....	38
3.5.5 Pengujian Kelayakan Model	39
3.5.6 Pengujian Hipotesis.....	39
BAB 4 : HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	41
4.1 Hasil Penelitian	41
4.1.1 Gambaram Umum Sampel Penelitian.....	41
4.1.2 Analisis Statistik Deskriptif	41
4.1.3 Uji Asumsi Klasik.....	43
4.1.4 Analisis Regresi Berganda	49
4.1.5 Uji Koefisien Determinasi.....	52
4.1.6 Pengujian Kelayakan Model	53
4.1.7 Pengujian Hipotesis.....	54
4.2 Pembahasan.....	56
4.2.1 Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan.....	56
4.2.2 Pengaruh <i>Leverage</i> Terhadap Nilai Perusahaan.....	57
4.2.3 Pengaruh <i>Free Cash Flow</i> Terhadap Nilai Perusahaan.....	58
4.2.3 Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan.....	59
BAB 5 : PENUTUP	61
5.1 Simpulan.....	61
5.2 Keterbatasan Penelitian	62
5.3 Saran	62
JADWAL PENELITIAN	63
DAFTAR PUSTAKA	64



DAFTAR TABEL

Tabel

1. Proses Pengambilan Sampel dan Hasil Sampel.....	31
2. Statistik Deskriptif Variabel Penelitian	42
3. One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test.....	46
4. Uji Multikolinieritas	47
5. Uji Autokorelasi.....	49
6. Analisis Regresi Berganda.....	50
7. Uji Koefisien Determinasi (R^2)	52
8. Uji Kelayakan Model	53
9. Uji t.....	54



DAFTAR GAMBAR

Gambar

1.	Rerangka Pemikiran.....	25
2.	Grafik Normal P-P Plot	45
3.	Grafik Scatter Plot	48



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran

1	Perhitungan Profitabilitas (ROA).....	68
2	Perhitungan <i>Leverage</i> (<i>DER</i>)	71
3	Perhitungan <i>Free Cash Flow</i> (FCF).....	74
4	Perhitungan Kebijakan Dividen (DPR).....	79
5	Perhitungan Nilai Perusahaan (PBV).....	82
6	Hasil Output SPSS	87
7	Lampiran-lampiran.....	92



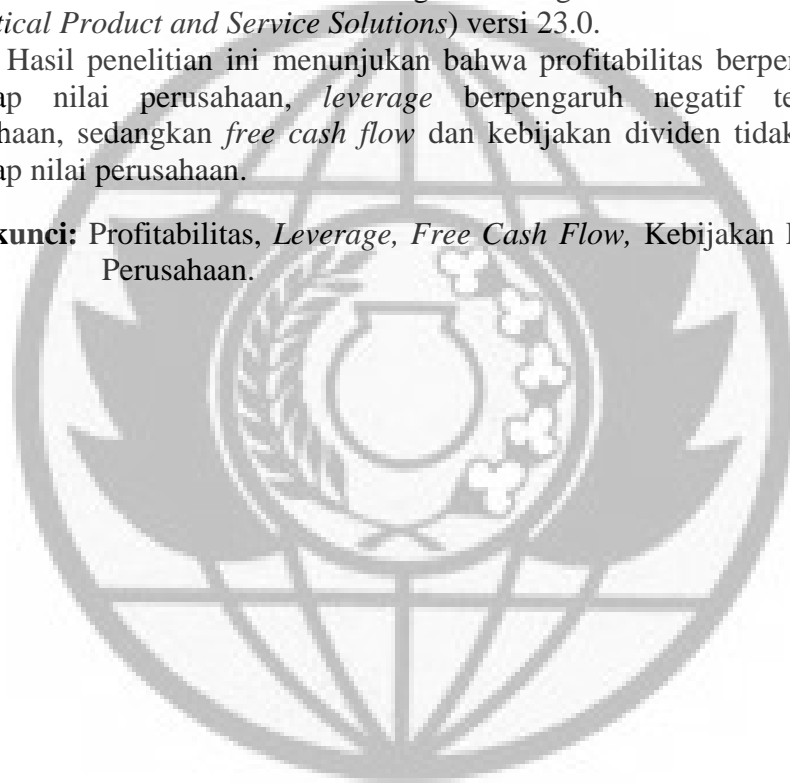
ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh profitabilitas, *leverage*, *free cash flow* dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan. Profitabilitas diukur dengan *return on asset ratio*, *leverage* diukur dengan *debt to equity ratio*, *free cash flow* diukur dengan *free cash flow ratio*, kebijakan dividen diukur dengan *dividen payout ratio*, sedangkan nilai perusahaan diukur dengan *price book value*.

Jenis penelitian ini adalah kuantitatif. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan *consumer goods* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2014-2018. Sampel penelitian ini diambil dengan menggunakan *purposive sampling* dengan kriteria yang telah ditentukan, maka diperoleh sampel sebanyak 90 observasi dari 18 perusahaan *consumer goods*. Metode analisis yang digunakan adalah analisis linier berganda dengan alat bantu aplikasi SPSS (*Statistical Product and Service Solutions*) versi 23.0.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, *leverage* berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan, sedangkan *free cash flow* dan kebijakan dividen tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Kata kunci: Profitabilitas, *Leverage*, *Free Cash Flow*, Kebijakan Dividen, Nilai Perusahaan.



ABSTRACT

This research aimed to examine the effect of profitability, leverage, free cash flow, and dividend policy on firm value. While, profitability was measured by Return On Asset ratio, leverage was measured by Debt to Equity ratio, free cash flow was measured by free cash flow ratio, and dividend policy was measured by Dividend Payout Ratio. Meanwhile, the firm value was measured by Price Book Value.

The research was quantitative. Moreover, the population was Consumer Goods which were listed on Indonesia Stock Exchange (IDX) during 2014-2018. Furthermore, the data collection technique used purposive sampling, in which the sample was based on criteria given. In line with, there were 18 companies as sample with 90 observations. In addition, the data analysis technique use multiple linear regression with SPSS (Statistical Product and Service Solutions) 23.

The research result conclude profitability had positive effect on firm value. On the other hand, leverage had negative effect on firm value. In contrast free cash flow and dividend policy did not affect firm value.

Keywords: Profitability, Leverage, Free Cash Flow, Dividend Policy, Firm Value.

