

**PENGARUH *FREE CASH FLOW*, PROFITABILITAS, *LEVERAGE* DAN  
KEBIJAKAN DEVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA  
PERUSAHAAN *FOOD AND BEVERAGE* YANG TERDAFTAR DI BURSA  
EFEK INDONESIA TAHUN 2014 – 2019**



**Program Studi Akuntansi**

**Oleh :**

**PANGGIH WISNU GINANJAR  
NPM : 18.2.01.11199**

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA  
(STIESIA) SURABAYA  
2020**

**PENGARUH *FREE CASH FLOW*, PROFITABILITAS, *LEVERAGE* DAN  
KEBIJAKAN DEVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA  
PERUSAHAAN *FOOD AND BEVERAGE* YANG TERDAFTAR DI BURSA  
EFEK INDONESIA TAHUN 2014 – 2019**




**Program Studi Akuntansi**

**Oleh :**

**PANGGIH WISNU GINANJAR  
NPM : 18.2.01.11199**

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA  
(STIESIA) SURABAYA  
2020**

**PENGARUH *FREE CASH FLOW*, PROFITABILITAS, *LEVERAGE* DAN  
KEBIJAKAN DEVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA  
PERUSAHAAN *FOOD AND BEVERAGE* YANG TERDAFTAR DI BURSA  
EFEK INDONESIA TAHUN 2014 - 2019**



**Skripsi Diajukan untuk Memenuhi Salah Satu Syarat  
Guna Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi  
Program Studi: Akuntansi  
Konsentrasi: Akuntansi Keuangan**

**Oleh:  
PANGGIH WISNU GINANJAR  
NPM: 18.2.01.11199**

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA  
STIESIA SURABAYA  
2020**

**PENGARUH *FREE CASH FLOW*, PROFITABILITAS, *LEVERAGE*  
DAN KEBIJAKAN DEVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN  
PADA PERUSAHAAN *FOOD AND BEVERAGE* YANG TERDAFTAR  
DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2014-2019**

**Dipersiapkan dan Disusun oleh:  
PANGGIH WISNU GINANJAR  
NPM : 18.2.01.11199**

**Telah dipertahankan di depan Tim Penguji  
Pada tanggal 25 September 2020**

**Susunan Tim Penguji :**

**Ketua : Dr. Titik Mildawati, S.E., M.Si, Ak., CA.**  
**Anggota : 1. Dr. Fidiana, S.E., M.S.A.**  
**2. Dr. Suwardi Bambang Hermanto, M.M., Ak., CA.**

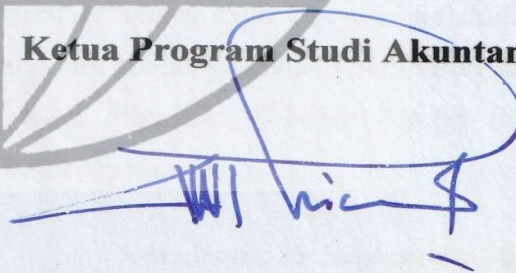
**Dinyatakan Memenuhi Syarat dan Diterima  
Oleh :**

**Dosen Pembimbing**



**Dr. Titik Mildawati, S.E., M.Si, Ak., CA.**

**Ketua Program Studi Akuntansi**



**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 : Panggih Wisnu Ginanjar

N.P.M : 18.2.01.11199

Menyatakan bahwa skripsi dengan judul:

**“PENGARUH *FREE CASH FLOW*, *PROFITABILITAS*, *LEVERAGE*, DAN *KEBIJAKAN DEVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN FOOD AND BEVERAGE YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK YANG TERDAFTAR DI INDONESIA TAHUN 2014-2019.*”**

Diajukan untuk diuji pada tanggal, 25 September 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 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, 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, 25 September 2020  
Yang membuat pernyataan,



Panggih Wisnu Ginanjar

## DAFTAR RIWAYAT HIDUP

### A. MAHASISWA

Nama : Panggih Wisnu Ginanjar  
NPM : 18.2.01.11199  
Program Studi : Akuntansi  
Tempat/Tanggal Lahir : Magelang , 01 Juni 1994  
Agama : Islam  
Jumlah Saudara /Anak : 2/1  
ke  
Alamat Rumah : Cacaban Barat No. 05 RT 01 RW 09 Kota  
Magelang  
Status : Belum Menikah

### B. ORANG TUA

Nama : Subandi  
Alamat Rumah/ Telepon : Cacaban Barat No. 05 RT 01 RW 09 Kota  
Magelang  
Pekerjaan/ Jabatan : Karyawan Swasta

### C. RIWAYAT PENDIDIKAN

Keterangan	Nama Instansi	Tempat	Tahun Lulus
Tamat SD	SD N MAGELANG 3	MAGELANG	2006
TAMAT SLTP	SMP N 7	MAGELANG	2010
TAMAT SMA	SMA N 4	MAGELANG	2012
PENDIDIKAN D3	POLITEKNIK LEMBAGA PENDIDIKAN PERKEBUNAN	YOGYAKARTA	2017

### D. RIWAYAT PEKERJAAN

Nama Instansi	Tahun	Pangkat/Golongan	Jabatan
PT Nusantara Sebelas Medika	2017-2020	Karyawan	Staff Akuntansi

Dibuat dengan Sebenarnya

**Panggih Wisnu Ginanjar**

## KATA PENGANTAR

Puji syukur kehadirat Allah SWT yang telah melimpahkan segala rahmat, karunia, dan hidayah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul: **“PENGARUH *FREE CASH FLOW*, *PROFITABILITAS*, *LEVERAGE*, DAN *KEBIJAKAN DEVIDEN* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN *FOOD AND BEVERAGE* YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK YANG TERDAFTAR DI INDONESIA TAHUN 2014-2019”**.

Penyusun skripsi ini disusun guna memenuhi salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi di Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya. terselesaikannya skripsi ini tidak luput dari bimbingan, dukungan dan bantuan orang-orang yang sayang pada saya, maka dalam kesempatan ini penulis ingin menyampaikan terima kasih dengan tulus ikhlas dan rendah hati kepada:

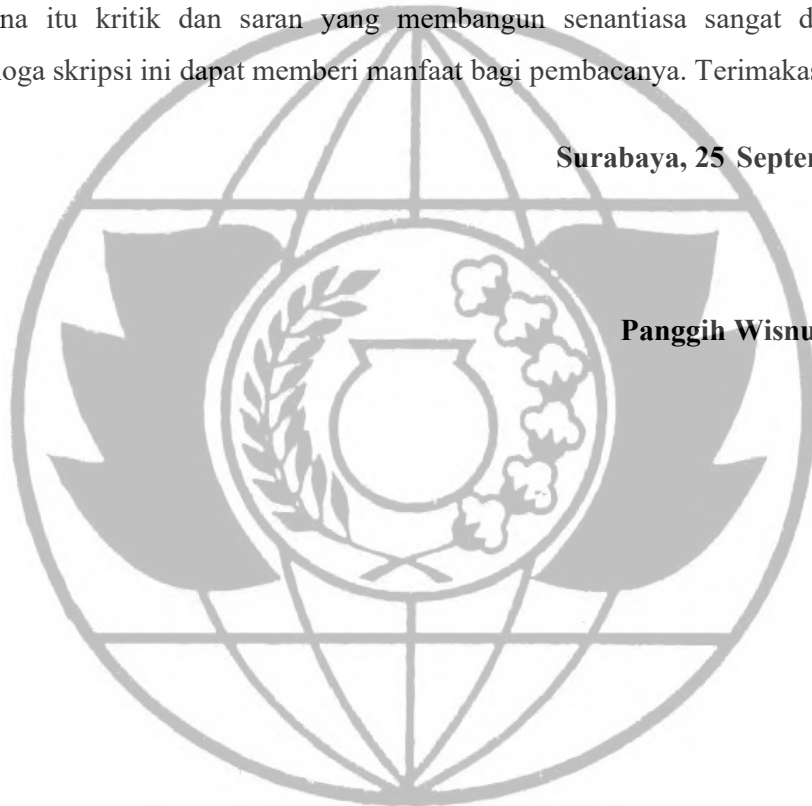
1. Ibu Dr. Nur Fadrih Asyik, S.E., M.Si., Ak., CA. selaku Ketua Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya.
2. Ibu Dr. Wahidahwati, S.E., M.Si., Ak., CA. selaku Ketua Program Studi Akuntansi Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya.
3. Ibu Dr. Titik Mildawati, S.E., M.Si., Ak., CA. selaku Dosen Pembimbing yang telah meluangkan waktu, tenaga dan memberikan bimbingan, arahan serta petunjuk yang berarti bagi penulisan skripsi ini. Terima kasih atas bimbingannya selama ini.
4. Bapak dan Ibu dosen Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya yang telah memberikan penulis ilmu pengetahuan yang bermanfaat selama perkuliahan, serta staff dan pegawai yang telah banyak membantu selama proses penulisan skripsi ini.
5. Kedua Orang tuaku dan keluarga besar yang selalu memberikan dukungan, semangat, motivasi dan doa bagi saya selama mengerjakan skripsi ini hingga skripsi ini dapat terselesaikan.

6. Terimakasih juga untuk para sahabat saya yang selalu mendengar keluh kesah, mendukung dan membantu penulis selama ini.
7. Kepada semua teman-teman mahasiswa transfer akuntansi angkatan 2018 dan kepada pihak-pihak lain yang tidak dapat disebutkan namanya satu persatu, yang telah membantu penulis baik moril maupun materil saya ucapkan terimakasih.

Peneliti menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan, oleh karena itu kritik dan saran yang membangun senantiasa sangat dibutuhkan. Semoga skripsi ini dapat memberi manfaat bagi pembacanya. Terimakasih.

**Surabaya, 25 September 2020**

**Panggih Wisnu Ginanjar**





## DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL LUAR .....	i
HALAMAN SAMPUL DALAM .....	ii
HALAMAN JUDUL SKRIPSI .....	iii
HALAMAN PENGESAHAN TIM PENGUJI .....	iv
PERNYATAAN KEASLIAN KARYA TULIS SKRIPSI .....	vi
DAFTAR RIWAYAT HIDUP .....	vi
KATA PENGANTAR .....	vii
DAFTAR ISI .....	ix
DAFTAR TABEL .....	xi
DAFTAR GAMBAR .....	xii
ABSTRAK .....	xiii
ABSTRACT .....	xiv
<b>BAB 1 .....</b>	<b>1</b>
<b>PENDAHULUAN .....</b>	<b>1</b>
1.1 Latar Belakang Masalah .....	1
1.2 Rumusan Masalah .....	5
1.3 Tujuan Penelitian .....	6
1.4 Manfaat Penelitian .....	6
1.5 Ruang Lingkup Penelitian .....	7
<b>BAB 2 .....</b>	<b>8</b>
<b>TINJAUAN TEORITIS DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS .....</b>	<b>8</b>
2.1 Tinjauan Teoritis .....	8
2.1.1 Teori Keagenan ( Agency Theory) .....	8
2.1.2 Teori Sinyal ( <i>Signalling Theory</i> ) .....	9
2.1.3 Arus Kas ( <i>Cash Flow</i> ) .....	10
2.1.4 Profitabilitas .....	14
2.1.5 <i>Leverage</i> .....	17
2.1.6 Kebijakan Dividen .....	20
2.1.7 Nilai Perusahaan .....	24
2.1.8 Penelitian Terdahulu .....	26
2.2 Rerangka Konseptual .....	28
2.3 Pengembangan Hipotesis .....	29
2.3.1 Pengaruh <i>Free cash flow</i> Terhadap Nilai Perusahaan .....	29

2.3.2 Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan.....	29
2.3.3 Pengaruh <i>Leverage</i> Terhadap Nilai Perusahaan .....	31
2.3.4 Pengaruh Kebijakan Deviden Terhadap Nilai Perusahaan .....	32
<b>BAB 3 .....</b>	<b>34</b>
<b>METODE PENELITIAN .....</b>	<b>34</b>
3.1 Jenis Penelitian dan Gambaran dari Populasi (Objek) Penelitian.....	34
3.2 Teknik Pengambilan Sampel.....	34
3.3 Teknik Pengumpulan Data .....	35
3.4 Variabel dan Definisi Operasional Variabel .....	36
3.4.2 Definisi Operasional Variabel dan Pengukuran Variabel .....	36
3.5 Teknik Analisis Data.....	38
<b>BAB 4 .....</b>	<b>42</b>
<b>HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>42</b>
4.1 Hasil Penelitian .....	42
4.1.1 Gambaran Umum Obyek Penelitian .....	42
4.1.2 Analisis Deskriptif .....	48
4.1.3 <i>Screening</i> Data Menggunakan <i>Outlier</i> .....	60
4.1.4 Analisis Regresi Linier Berganda .....	60
4.1.5 Koefisien Determinasi Berganda ( $R^2$ ).....	63
4.1.6 Uji <i>Goodness of Fit</i> (Uji-F) .....	63
4.1.7 Uji Hipotesis (Uji t).....	65
4.2 Pembahasan.....	66
4.2.1 Pengaruh <i>Free cash flow</i> Terhadap Nilai Perusahaan.....	66
4.2.2 Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan.....	68
4.2.3 Pengaruh <i>Leverage</i> Terhadap Nilai Perusahaan .....	68
4.2.4 Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan .....	69
<b>BAB 5 .....</b>	<b>71</b>
<b>PENUTUP.....</b>	<b>71</b>
5.1 Simpulan .....	71
5.2 Saran.....	71
<b>JADWAL PENELITIAN .....</b>	<b>73</b>
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>74</b>
<b>Lampiran .....</b>	<b>77</b>

## DAFTAR TABEL

Tabel 1 Penelitian Terdahulu .....	26
Tabel 2 Proses Seleksi Sampel Berdasarkan Kriteria .....	35
Tabel 3 <i>Free cash flow</i> Perusahaan <i>Food and beverages</i> 2015 – 2019 .....	49
Tabel 4 <i>Return On Asset</i> Perusahaan <i>Food and beverage</i> 2015 – 2019 .....	51
Tabel 5 <i>Debt On Equity</i> Perusahaan <i>Food and beverage</i> 2015 – 2019 .....	53
Tabel 6 <i>Deviden Payout Ratio</i> Perusahaan <i>Food and beverage</i> 2015 – 2019 ...	55
Tabel 7 <i>Price to book value</i> Perusahaan <i>Food and beverage</i> 2015 – 2019 .....	58
Tabel 8 Model Regresi Linier Berganda .....	60
Tabel 9 Koefisien Determinasi Berganda .....	63
Tabel 10 Uji <i>Goodness Of Fit</i> .....	64
Tabel 11 Uji Hipotesis ( Uji t ) .....	65

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1 <i>Stabile Dividend Policy</i> .....	21
Gambar 2 <i>Fluctuating Dividend Policy</i> .....	21
Gambar 3 Kombinasi <i>Stabile And Fluctuating Dividend Policy</i> .....	22
Gambar 4 Rerangka Konseptual .....	28

