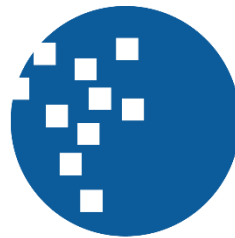


**PENGARUH PROFITABILITAS, KEBIJAKAN UTANG, DAN
FREE CASH FLOW TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI
VARIABEL *INTERVENING***

(Studi Empiris pada Perusahaan Indeks Kompas100
Non Keuangan periode 2018-2020)



UMN
UNIVERSITAS
MULTIMEDIA
NUSANTARA

SKRIPSI

**BELLA AUDITHA
00000036412**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS BISNIS
UNIVERSITAS MULTIMEDIA NUSANTARA
TANGERANG
2023**

PENGARUH PROFITABILITAS, KEBIJAKAN UTANG, DAN

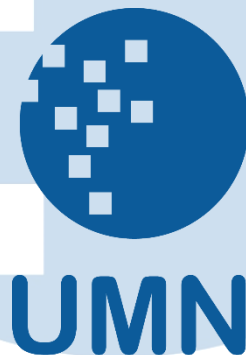
***FREE CASH FLOW* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN**

DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI

VARIABEL INTERVENING

(Studi Empiris pada Perusahaan Indeks Kompas100

Non Keuangan periode 2018-2020)



UNIVERSITAS
MULTIMEDIA
NUSANTARA

SKRIPSI

Diajukan sebagai Salah Satu Syarat untuk Memperoleh

Gelar Sarjana Akuntansi (S.Ak.)

BELLA AUDITHA

0000036412

PROGRAM STUDI AKUNTANSI

FAKULTAS BISNIS

UNIVERSITAS MULTIMEDIA NUSANTARA

TANGERANG

2023

HALAMAN PERNYATAAN TIDAK PLAGIAT

Dengan ini saya,

Nama : Bella Auditha

Nomor Induk Mahasiswa : 00000036412

Program Studi : Akuntansi

Skripsi dengan judul:

“Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Utang, dan *Free Cash Flow* Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel *Intervening* (Studi Empiris pada Perusahaan Non Keuangan Indeks Kompas100 Periode 2018-2020)”

merupakan hasil karya saya sendiri bukan plagiat dari karya ilmiah yang ditulis oleh orang lain, dan semua sumber, baik yang dikutip maupun dirujuk, telah saya nyatakan dengan benar serta dicantumkan di Daftar Pustaka.

Jika di kemudia hari terbukti ditemukan kecurangan atau penyimpangan, baik dalam pelaksanaan skripsi maupun dalam penulisan laporan skripsi, saya bersedia menerima konsekuensi dinyatakan TIDAK LULUS untuk Tugas Akhir yang telah saya tempuh.

Tangerang, 23 Desember 2022



UMM
UNIVERSITAS
MULTIMEDIA
NUSANTARA

Bella Auditha

HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi dengan judul

Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Utang, dan *Free Cash Flow* Terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel *Intervening* (Studi Empiris pada Perusahaan Indeks Kompas100 non Keuangan Periode 2018-2020)

Oleh

Nama : Bella Auditha

NIM : 00000036412

Program Studi : Akuntansi

Fakultas : Bisnis

Telah diujikan pada hari Selasa, 17 Januari 2023

Pukul 09.00 s.d 10.30 dan dinyatakan

LULUS

Dengan susunan penguji sebagai berikut.

Ketua Sidang

Dr. Florentina Kurniasari T, S.Sos. MBA

0314047401/053705

Penguji

Stefanus Ariyanto, S.E.
M.Ak.,CPSAK., Ak., CA.

0413086903/058417

Pembimbing

Karina Harjanto, S.E., M.Sc.

0311099201/031275

Ketua Program Studi Akuntansi

Stefanus Ariyanto, S.E., M.Ak., CPSAK., Ak., CA.

0413086903/058417

HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai sivitas akademik Universitas Multimedia Nusantara, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Bella Auditha
NIM : 00000036412
Program Studi : Akuntansi
Fakultas : Bisnis
Jenis Karya : *Tesis/Skripsi/Tugas Akhir(*coret salah satu)

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Multimedia Nusantara Hak Bebas Royalti Noneksklusif (*Non-exclusive Royalty-Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Utang, dan *Free Cash Flow* Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel *Intevening* (Studi Empiris Pada Perusahaan Indeks Kompas100 Non Keuangan Periode 2018-2020).

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini, Universitas Multimedia Nusantara berhak menyimpan, mengalihmediakan/mengalihformatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Tangerang, 23 Desember 2022

Yang menyatakan,



Bella Auditha

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa, atas berkat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan laporan skripsi dengan judul “Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Utang, dan *Free Cash Flow* Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel *Intervening* (Studi Empiris pada Perusahaan Non Keuangan Indeks Kompas100 Periode 2018-2020)” dengan baik dan tepat waktu. Laporan skripsi ini dibuat sebagai syarat untuk mendapatkan gelar sarjana (S.Ak.).

Penyusunan laporan skripsi ini dapat selesai tepat pada waktu yang telah ditentukan karena adanya bimbingan dan pengarahan yang diberikan oleh berbagai pihak. Oleh sebab itu, penulis ingin mengucapkan terima kasih sebesar-besarnya kepada:

1. Tuhan Yesus Kristus atas berkat dan karunia-Nya yang begitu besar sehingga penulis dapat menyelesaikan laporan skripsi ini.
2. Orang tua dan saudara penulis yang selalu mendoakan dan memberikan dukungan kepada penulis untuk menyelesaikan laporan skripsi.
3. Ibu Karina Harjanto, S.E., M.Sc selaku dosen pembimbing yang selalu memberikan bimbingan, arahan, kesabaran, motivasi, dan semangat kepada penulis selama penyusunan laporan skripsi.
4. Bapak Stefanus Ariyanto, S.E., M.Ak., CPSAK., Ak., CA. selaku Ketua Program Studi Universitas Multimedia Nusantara yang telah memberikan arahan dengan baik serta dukungan dalam pelaksanaan proses penyelesaian laporan skripsi.
5. Teman-teman seperjuangan yaitu Abigail, Meidiana, Jasper, Audrey, Sonia, Alex, Valen, William, dan Christian atas perhatian dan dukungan selama penyusunan laporan skripsi.
6. Seluruh anggota Himtara Gen XII atas dukungan selama penyusunan laporan skripsi.
7. Seluruh teman program studi Akuntansi 2018 – 2022 yang telah memberi dukungan serta semangat kepada penulis.

8. Seluruh pihak yang telah memberikan perhatian dan semangat kepada penulis yang tidak dapat disebutkan satu per satu.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa laporan skripsi ini masih sangat jauh dari kata sempurna yang disebabkan oleh keterbatasan penulis. Untuk itu, penulis bersedia menerima segala kritik dan saran yang sifatnya membangun bagi penulis.

Akhir kata, mohon maaf atas segala kekurangan yang terdapat di dalam laporan skripsi ini. Semoga Tuhan Yesus Kristus memberkati seluruh pihak yang terlibat dalam penyusunan laporan skripsi ini. Terima Kasih.

Tangerang, 23 Desember 2022



Bella Auditha

UMMN

UNIVERSITAS
MULTIMEDIA
NUSANTARA

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

Bella Auditha

ABSTRAK

Nilai perusahaan adalah ukuran persepsi pasar modal akan perusahaan berkaitan dengan kinerjanya di masa kini dalam mengelola sumber daya yang dimiliki dan prospek perkembangan perusahaan di masa yang akan datang. Nilai perusahaan dalam penelitian ini diproksikan menggunakan rasio *Price to Book Value (PBV)*. Rasio ini digunakan untuk mengukur berapa kali pasar saham menghargai saham suatu perusahaan dari nilai buku per lembar saham. Penelitian ini dilakukan untuk menguji pengaruh profitabilitas yang diproksikan dengan *Return on Asset (ROA)*, kebijakan utang yang diproksikan dengan *Debt to Equity Ratio (DER)*, *Free Cash Flow (FCF)* terhadap nilai perusahaan yang diproksikan dengan *Price to Book Value (PBV)* dengan kebijakan dividen yang diproksikan dengan *Dividend Payout Ratio (DPR)* sebagai variabel *intervening* secara parsial dan simultan.

Objek dalam penelitian ini adalah perusahaan non-keuangan yang termasuk dalam Kompas 100 pada periode 2018-2020. Pemilihan sampel menggunakan metode *purposive sampling* dan dengan data sekunder yang diuji menggunakan metode *path analysis*. Sampel dalam penelitian ini sebanyak 14 perusahaan yang termasuk dalam Indeks Kompas100 dengan total observasi sebanyak 42 observasi yang memenuhi seluruh asumsi normalitas dan uji asumsi klasik, serta telah sesuai dengan kriteria yang ditetapkan.

Hasil penelitian ini menunjukkan *Return on Asset (ROA)*, *Debt to Equity Ratio (DER)*, *Free Cash Flow (FCF)*, dan variabel *intervening* yaitu *Dividend Payout Ratio (DPR)* secara simultan atau bersama-sama memiliki pengaruh signifikan terhadap variabel dependen yakni nilai perusahaan yang diproksikan dengan *Price to Book Value (PBV)*. Selain itu, uji *path analysis* menunjukkan tidak ada pengaruh mediasi kebijakan dividen (*DPR*) dari profitabilitas (*ROA*) terhadap nilai perusahaan (*PBV*). Sedangkan profitabilitas (*ROA*) berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan (*PBV*). Kebijakan utang (*DER*) berpengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan (*PBV*) dengan kebijakan dividen (*DPR*) sebagai variabel *intervening*. *Free cash flow* berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan (*PBV*) dengan kebijakan dividen (*DPR*) sebagai variabel *intervening*.

Kata kunci: *free cash flow*, *intervening*, kebijakan dividen, kebijakan utang, nilai perusahaan, profitabilitas

THE EFFECT OF PROFITABILITY, DEBT POLICY, AND FREE CASH FLOW ON COMPANY VALUE WITH DIVIDEND POLICY AS INTERVENING VARIABLES

Bella Auditha

ABSTRACT

Firm value is a measure of the capital market's perception of the company in relation to its current performance in managing its own resources and prospects for the company's development in the future. Firm value in this research is proxied by the Price to Book Value (PBV) ratio. This ratio is used to measure how many times the stock market appreciates a company's shares from the book value per share. This research was conducted to examine the effect of profitability proxied by Return on Assets (ROA), debt policy proxied by Debt to Equity Ratio (DER), Free Cash Flow (FCF) on firm value proxied by Price to Book Value (PBV) with dividend policy proxied by the Dividend Payout Ratio (DPR) as a partially and simultaneously intervening variable.

The objects in this research are non-financial companies in the Kompas 100 Index for the 2018-2020. Selection of the sample using purposive sampling method and with secondary data tested using the path analysis method. The sample in this study were 14 companies in the Kompas100 Index with a total of 42 observations that fulfilled all the assumptions of normality and the classic assumption test, and were in accordance with the established criteria.

The results of this research indicate Return on Assets (ROA), Debt to Equity Ratio (DER), Free Cash Flow (FCF), and the intervening variable, namely the Dividend Payout Ratio (DPR) simultaneously or jointly have a significant influence on the dependent variable, namely the firm value proxied by Price to Book Value (PBV). In addition, the path analysis test shows that there is no mediating effect of dividend policy (DPR) on profitability (ROA) on firm value (PBV). While profitability (ROA) has a significant positive effect on firm value (PBV). Debt policy (DER) has a significant negative effect on firm value (PBV) with dividend policy (DPR) as an intervening variable. Free cash flow has a significant positive effect on firm value (PBV) with dividend policy (DPR) as an intervening variable.

Keywords: *free cash flow, intervening, dividend policy, debt policy, firm value, profitability*

U N I V E R S I T A S
M U L T I M E D I A
N U S A N T A R A

DAFTAR ISI

HALAMAN PERNYATAAN TIDAK PLAGIAT	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI	iv
KATA PENGANTAR	v
ABSTRAK	vii
<i>ABSTRACT</i>	viii
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR RUMUS	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 LATAR BELAKANG	1
1.2 BATASAN MASALAH	23
1.3 RUMUSAN MASALAH	24
1.4 TUJUAN PENELITIAN	24
1.5 MANFAAT PENELITIAN	25
1.6 SISTEMATIKA PENULISAN	25
BAB II LANDASAN TEORI	27
2.1 TEORI SINYAL (<i>SIGNALING THEORY</i>)	27
2.2 PASAR MODAL	29
2.3 <i>INITIAL PUBLIC OFFERING</i>	34
2.4 NILAI PERUSAHAAN	44
2.5 KEBIJAKAN DIVIDEN	52
2.6 PROFITABILITAS	59
2.7 PENGARUH PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN	65
2.8 KEBIJAKAN UTANG	67
2.9 PENGARUH KEBIJAKAN UTANG TERHADAP NILAI PERUSAHAAN	72
2.10 <i>FREE CASH FLOW</i>	74
2.11 PENGARUH <i>FREE CASH FLOW</i> TERHADAP NILAI PERUSAHAAN	79
2.12 MODEL PENELITIAN	81
BAB III METODE PENELITIAN	82
3.1 GAMBARAN UMUM OBJEK PENELITIAN	82
3.2 METODE PENELITIAN	82
3.3 VARIABEL PENELITIAN	83
3.3.1 Variabel Dependen	83
3.3.2 Variabel Independen	84

3.3.3 Variabel <i>Intervening</i>	87
3.4 TEKNIK PENGUMPULAN DATA	88
3.5 TEKNIK PENGAMBILAN SAMPEL.....	88
3.6 TEKNIK ANALISIS DATA	90
3.6.1 Statistik Deskriptif	90
3.6.2 Uji Normalitas.....	90
3.6.3 Uji Asumsi Klasik.....	91
3.7 UJI HIPOTESIS.....	94
3.7.1 Uji Koefisien Korelasi (R)	94
3.7.2 Uji Koefisien Determinasi (<i>Adjusted R²</i>).....	95
3.7.3 Uji Signifikansi Simultan (Uji Statistik F).....	95
3.7.4 Uji <i>Path Analysis</i>	96
BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN.....	103
4.1 OBJEK PENELITIAN.....	103
4.2 ANALISIS DAN PEMBAHASAN	106
4.2.1 Statistik Deskriptif	106
4.2.2 Uji Normalitas.....	108
4.2.3 Uji Asumsi Klasik.....	109
4.2.4 Uji Hipotesis.....	112
BAB V SIMPULAN DAN SARAN.....	138
5.1 SIMPULAN	138
5.2 SARAN.....	140
5.3 IMPLIKASI.....	140
DAFTAR PUSTAKA	141
LAMPIRAN.....	147

UMMN

UNIVERSITAS
MULTIMEDIA
NUSANTARA

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Rata – Rata Harga Saham IHSG dan Indeks Kompas100	9
Tabel 1.2 Performa Indeks Kompas100.....	10
Tabel 1.3 Perbandingan <i>PBV</i> Indeks Kompas100 dengan Indeks lainnya Tahun 2018-2020	14
Tabel 1.4 Pertumbuhan <i>PBV</i> MPPA Tahun 2018-2021.....	15
Tabel 1.5 <i>PBV</i> WIKA Tahun 2018-2020.....	17
Tabel 3.1 Pedoman Interpretasi Koefisien Korelasi	92
Tabel 4.1 Rincian Pengambilan Sampel Penelitian	103
Tabel 4.2 Hasil Statistik Deskriptif.....	106
Tabel 4.3 Hasil Uji Normalitas	108
Tabel 4.4 Hasil Uji Multikolonieritas	109
Tabel 4.5 Hasil Uji Autokorelasi	110
Tabel 4.6 Hasil Uji Koefisien Korelasi	112
Tabel 4.7 Hasil Uji Statistik F.....	113
Tabel 4.8 Hasil Uji Koefisien Determinasi Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividen	114
Tabel 4.9 Hasil Uji Statistik F Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividen.....	115
Tabel 4.10 Hasil Uji Signifikansi Parsial Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividen	115
Tabel 4.11 Hasil Uji Koefisien Determinasi dan Korelasi Profitabilitas dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan.....	115
Tabel 4.12 Hasil Uji Statistik F Profitabilitas dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan.....	116
Tabel 4.13 Hasil Uji Signifikansi Parsial Profitabilitas dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan.....	116
Tabel 4.14 Hasil Uji Koefisien Determinasi Kebijakan Utang Terhadap Kebijakan Dividen	123
Tabel 4.15 Hasil Uji Statistik F Kebijakan Utang Terhadap Kebijakan Dividen	123
Tabel 4.16 Hasil Uji Signifikansi Parsial Kebijakan Utang Terhadap Kebijakan Dividen	124
Tabel 4.17 Hasil Uji Koefisien Determinasi dan Korelasi Kebijakan Utang dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan.....	124
Tabel 4.18 Hasil Uji Statistik F Kebijakan Utang dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan.....	125
Tabel 4.19 Hasil Uji Signifikansi Parsial Kebijakan Utang dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan.....	125
Tabel 4.20 Hasil Uji Koefisien Determinasi <i>Free Cash Flow</i> Terhadap Kebijakan Dividen	128
Tabel 4.21 Hasil Uji Statistik F <i>Free Cash Flow</i> Terhadap Kebijakan Dividen	128
Tabel 4.22 Hasil Uji Signifikansi Parsial <i>Free Cash Flow</i> Terhadap Kebijakan Dividen	128

Tabel 4.23 Hasil Uji Koefisien Determinasi dan Korelasi <i>Free Cash Flow</i> dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan.....	129
Tabel 4.24 Hasil Uji Statistik F <i>Free Cash Flow</i> dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan.....	129
Tabel 4.25 Hasil Uji Signifikansi Parsial <i>Free Cash Flow</i> dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan.....	130



UMMN

UNIVERSITAS
MULTIMEDIA
NUSANTARA

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Peningkatan Jumlah Investor Pasar Modal Tahun 2018-2021.....	1
Gambar 1.2 Peningkatan Jumlah <i>SID</i> Terkonsolidasi Tahun 2018-2021	2
Gambar 1.3 Peningkatan Minat Investasi Saham Tahun 2018-2021.....	4
Gambar 1.4 Jumlah Perusahaan Terdaftar di BEI Tahun 2018-2021	6
Gambar 1.5 Perkembangan <i>Market Capitalization</i> IHSG dan Kompas100 Tahun 2018-2021	8
Gambar 2.1 Kriteria Pencatatan Saham di BEI.....	39
Gambar 2.2 Model Penelitian Hipotesis 1	78
Gambar 2.3 Model Penelitian Hipotesis 2	79
Gambar 2.4 Model Penelitian Hipotesis 3	79
Gambar 3.1 Analisis Jalur Model Penelitian 1.....	94
Gambar 3.2 Analisis Jalur Model Penelitian 2.....	97
Gambar 3.3 Analisis Jalur Model Penelitian 3.....	99
Gambar 4.1 Hasil Uji Heteroskedastisitas	111
Gambar 4.2 Analisis Jalur Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Kebijakan Dividen	117
Gambar 4.3 Analisis Jalur Kebijakan Utang Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Kebijakan Dividen	126
Gambar 4.4 Analisis Jalur <i>Free Cash Flow</i> Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Kebijakan Dividen	131

UMMN

UNIVERSITAS
MULTIMEDIA
NUSANTARA

DAFTAR RUMUS

Rumus 2.1	48
Rumus 2.2	49
Rumus 2.3	56
Rumus 2.4	58
Rumus 2.5	59
Rumus 2.6	66
Rumus 2.7	71
Rumus 3.1	82
Rumus 3.2	82
Rumus 3.3	83
Rumus 3.4	83
Rumus 3.5	84
Rumus 3.6	84
Rumus 3.7	85

UMMN

UNIVERSITAS
MULTIMEDIA
NUSANTARA

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	147
Lampiran 2	149
Lampiran 3	153
Lampiran 4	155
Lampiran 5	157
Lampiran 6	159
Lampiran 7	161
Lampiran 8	163
Lampiran 9	165
Lampiran 10	174
Lampiran 11	176
Lampiran 12	178
Lampiran 13	182
Lampiran 14	184

UMMN

UNIVERSITAS
MULTIMEDIA
NUSANTARA