



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

SKRIPSI

NASYWA OKTASYADITA 2110111105

PROGRAM STUDI MANAJEMEN PROGRAM SARJANA

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL “VETERAN” JAKARTA

2024



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

SKRIPSI

**Diajukan sebagai Salah Satu Syarat untuk Memperoleh Gelar Sarjana
Manajemen**

NASYWA OKTASYADITA 2110111105

PROGRAM STUDI MANAJEMEN PROGRAM SARJANA

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL “VETERAN” JAKARTA

2024

PERNYATAAN ORISINALITAS

PERNYATAAN ORISINALITAS

Skripsi ini adalah hasil karya sendiri, dan semua sumber yang dikutip maupun yang dirujuk telah saya nyatakan dengan benar.

Nama : Nasywa Oktasyadita

NIM : 2110111105

Bilamana di kemudian hari ditemukan ketidaksesuaian dengan pernyataan saya ini, maka saya bersedia dituntut dan diproses sesuai dengan ketentuan yang berlaku.

Jakarta, 03 Oktober 2024

Yang menyatakan,



Nasywa Oktasyadita

PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI

PENYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai civitas akademika Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jakarta, saya yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Nasywa Oktasyadita
NIM : 2110111105
Fakultas : Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Program Studi : S1 Manajemen
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jakarta Hak Bebas Royalti Non Eksklusif (*Non Exclusive Royalty Free Right*) atas Skripsi saya yang berjudul :

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

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti ini Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jakarta berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (database), merawat, dan mempublikasikan Skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik hak cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta
Pada tanggal : 05 Desember 2024

Yang menyatakan,



(Nasywa Oktasyadita)

PENGESAHAN

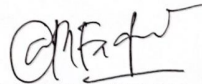
SKRIPSI

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

Dipersiapkan dan disusun oleh:

NASYWA OKTASYADITA 2110111105

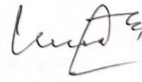
Telah dipertahankan di depan Tim Penguji pada tanggal : 19 Desember 2024
dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima



Ardhiani Fadila, S.ST., M.E.
Ketua Penguji



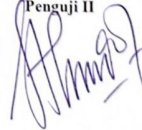
Anggi Angga Resti, S.E., M.Si
Penguji I



Drs. Nurmatias, M.M, CFMP
Penguji II



Dr. Jubaedah, S.E., M.M.
Dekan



Siti Hidayati, S.E., M.M.
Koordinator Program Studi

Disahkan di : Jakarta

Pada tanggal : 19 Desember 2024

The Effect of Free Cash Flow and Profitability on Firm Value with Dividend Policy as an Intervening Variable

By Nasywa Oktasyadita

ABSTRACT

This study aims to determine the effect of free cash flow and profitability on firm value through dividend policy as an intervening variable. The independent variables used are Free Cash Flow (FCF) and profitability (ROE), the dependent variable is firm value (PBV), and the intervening variable is dividend policy (DPR). The method used is quantitative method with sampling using purposive sampling technique, then based on the criteria obtained a sample of 27 consumer noncyclicals companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) for the period 2019-2023. The analysis technique used is panel data regression and sobel test using Eviews 12 software. Based on the results of the analysis, it is known that the variables (1) free cash flow affects firm value, (2) profitability affects firm value, (3) free cash flow has no effect on dividend policy, (4) profitability affects dividend policy, (5) dividend policy has no effect on firm value, (6) free cash flow has no effect on firm value through dividend policy, (7) profitability has no effect on firm value through dividend policy.

Keywords: *Free Cash Flow, Profitability, Firm Value, and Dividend Policy*

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

Oleh Nasywa Oktasyadita

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui adanya pengaruh *free cash flow* dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan melalui kebijakan dividen sebagai variabel intervening. Variabel independen yang digunakan yaitu *Free Cash Flow* (FCF) dan profitabilitas (ROE), variabel dependen yaitu nilai perusahaan (PBV), dan variabel intervening yaitu kebijakan dividen (DPR). Metode yang digunakan adalah metode kuantitatif dengan pengambilan sampel menggunakan teknik *purposive sampling*, maka berdasarkan kriteria didapatkan sampel sebanyak 27 perusahaan *consumer noncyclicals* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode tahun 2019-2023. Teknik analisis yang digunakan adalah regresi data panel dan uji sobel menggunakan *software Eviews 12*. Berdasarkan hasil analisis, diketahui variabel (1)*free cash flow* berpengaruh terhadap nilai perusahaan, (2)profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan, (3) *free cash flow* tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen, (4)profitabilitas berpengaruh terhadap kebijakan dividen, (5)kebijakan dividen tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, (6)*free cash flow* tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan melalui kebijakan dividen, (7) profitabilitas tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan melalui kebijakan dividen.

Kata Kunci: *Free Cash Flow*, Profitabilitas, Nilai Perusahaan, dan Kebijakan Dividen

PRAKATA

Puji syukur Penulis ucapkan kehadiran Allah SWT karena atas izin dan limpahan Rahmat serta kasih sayang-Nya Penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“Pengaruh *Free Cash Flow* dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Intervening”**. Adapun skripsi ini dibuat untuk memenuhi syarat guna mencapai gelar sarjana Manajemen di Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta.

Selama proses penyusunan skripsi ini tidak terlepas dari kesulitan, tantangan, dan pembelajaran serta mendapatkan banyak dorongan dan bantuan dari berbagai pihak. Oleh karena itu penulis ingin mengucapkan rasa terima kasih sebesar-besarnya kepada :

1. Dr. Jubaedah, SE., MM. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis yang jug selaku dosen pembimbing akademik yang telah memberikan izin penulisan skripsi.
2. Siti Hidayati, SE., MM. selaku Kepala Program Studi Manajemen Program Sarjana yang telah memberikan arahan selama proses penyusunan skripsi.
3. Drs. Nurmatias, MM selaku Dosen Pembimbing yang telah meluangkan waktu untuk membimbing dan memberi masukan dalam penyusunan skripsi.
4. Orang tua, Bapak Hidayatullah dan Ibu Upi mayasnita yang telah memberikan doa, dorongan, dan juga semangat selama penyusunan skripsi.
5. Azhar Reffan Malik yang telah memberikan dukungan, motivasi, dan kesabaran tanpa henti dalam proses penyusunan skripsi.
6. Selvy, Marsha, Yasmin, Cikal, dan teman-teman lainnya yang tidak dapat disebutkan satu per satu yang telah memberikan dukungan dalam proses penyusunan skripsi

Penulis juga menyadari bahwa penulisan skripsi ini masih jauh dari kata sempurna sehubungan dengan keterbatasan penulis, baik secara kemampuan akademik ataupun teknik penulisan. Oleh karena itu penulis mengharapkan kritik

dan saran yang membangun sehingga dapat dijadikan sebagai acuan untuk penelitian selanjutnya.

Jakarta, 06 Desember 2024

A handwritten signature in black ink, consisting of several stylized, overlapping loops and lines, positioned above the printed name.

Nasywa Oktasyadita

DAFTAR ISI

PERNYATAAN ORISINALITAS	ii
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI	iii
PENGESAHAN	iv
ABSTRACT	v
ABSTRAK	vi
PRAKATA	vii
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
BAB I PENDAHULUAN	15
1.1 Latar Belakang.....	15
1.2 Rumusan Masalah	21
1.3 Tujuan Penelitian.....	22
1.4 Manfaat Hasil Penelitian	22
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	24
2.1 Landasan Teori	24
2.1.1 <i>Signaling Theory</i>	24
2.1.2 <i>Agency Theory</i>	25
2.1.3 <i>Bird in The Hand Theory</i>	28
2.1.4 <i>Dividend Irrelevance Theory</i>	29
2.1.5 <i>Residual Theory</i>	30
2.1.6 Nilai perusahaan.....	30
2.1.7 Kebijakan Dividen	33
2.1.8 <i>Free Cash Flow</i>	37
2.1.9 Profitabilitas	39
2.1.10 Pengaruh <i>Free Cash Flow</i> terhadap Nilai Perusahaan	41
2.1.11 Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan	42
2.1.12 Pengaruh <i>Free Cash Flow</i> terhadap Kebijakan Dividen	42

2.1.13 Pengaruh Profitabilitas terhadap Kebijakan Dividen.....	43
2.1.14 Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai perusahaan	43
2.1.15 Pengaruh Tidak Langsung <i>Free Cash Flow</i> terhadap Nilai Perusahaan melalui Kebijakan Dividen	44
2.1.16 Pengaruh Tidak Langsung Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan melalui Kebijakan Dividen	45
2.2 Hasil Penelitian Sebelumnya	45
2.3 Model Penelitian.....	60
2.4 Hipotesis	60
BAB III METODE PENELITIAN	61
3.1 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	61
3.1.1 Varibel Dependen	61
3.1.2 Variabel Independen	61
3.1.3 Variabel Intervening	62
3.2 Populasi dan Sampel.....	63
3.2.1 Populasi.....	63
3.2.2 Sampel.....	63
3.3 Teknik Pengumpulan Data	64
3.3.1 Jenis Data	64
3.3.2 Sumber Data.....	64
3.3.3 Pengumpulan Data	64
3.4 Teknik Analisis Data	65
3.4.1 Teknik Analisis	65
3.4.2 Analisis Data	69
3.4.3 Uji Hipotesis	70
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	73
4.1 Deskripsi Obyek Penelitian	73
4.2 Deskripsi Data Penelitian	74
4.2.1 Variabel <i>Free Cash Flow</i>	74
4.2.2 Variabel Profitabilitas	76
4.2.3 Variabel Kebijakan Dividen.....	78
4.2.4 Variabel Nilai Perusahaan.....	81

4.2.5 Analisis Statistik Deskriptif	83
4.3 Uji Hipotesis dan Analisis	84
4.3.1 Uji Chow (Sub-Struktural Tahap 1).....	84
4.3.2 Uji Hausman (Sub-Struktural Tahap 1)	85
4.3.3 Analisis Regresi Data Panel (Sub-Struktural Tahap 1).....	85
4.3.4 Pengujian Hipotesis pada Sub-Struktural Tahap 1	87
4.3.5. Uji Chow (Sub-Struktural Tahap 2).....	89
4.3.6 Uji Hausman (Sub-Struktural Tahap 2)	89
4.3.7 Analisis Regresi Data Panel (Sub-Struktural Tahap 2).....	90
4.3.8 Pengujian Hipotesis pada Sub-Struktural Tahap 2	91
4.3.9 Uji Sobel	93
4.4 Pembahasan	94
4.4.1 Pengaruh <i>Free Cash Flow</i> Terhadap Nilai Perusahaan	94
4.4.2 Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan	96
4.4.3 Pengaruh <i>Free Cash Flow</i> Terhadap Kebijakan Dividen	97
4.4.4 Pengaruh Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividen	98
4.4.5 Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan	99
4.4.6 Pengaruh <i>Free Cash Flow</i> Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Kebijakan Dividen	101
4.4.7 Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Kebijakan Dividen.....	102
 BAB V SIMPULAN DAN SARAN	 105
5.1 Simpulan.....	105
5.2 Keterbatasan Penelitian	106
5.3 Saran	106
DAFTAR PUSTAKA	108
RIWAYAT HIDUP	114
LAMPIRAN	115

DAFTAR TABEL

Tabel 1. Matriks Penelitian Sebelumnya.....	57
Tabel 2. Matriks Operasional Variabel Penelitian	63
Tabel 3. Kriteria Sampel Penelitian	64
Tabel 4. Sampel Penelitian Perusahaan Sektor Consumer Noncyclicals di Bursa Efek Indonesia tahun 2019-2023.....	73
Tabel 5. Hasil Uji Chow Sub-Struktural Tahap 1	85
Tabel 6. Hasil Uji Hausman Sub-Struktural Tahap 1	85
Tabel 7. Hasil Regresi Data Panel Sub-Struktural (Tahap 1)	86
Tabel 8. Uji Parsial (Uji t) Tahap 1	87
Tabel 9. Uji Simultan (Uji F) Tahap 1	88
Tabel 10. Uji Koefisien Determinasi (Uji R ²).....	88
Tabel 11. Hasil Uji Chow Sub-Struktural Tahap 2	89
Tabel 12. Hasil Uji Hausman Sub-Struktural Tahap 2.....	89
Tabel 13. Hasil Regresi Data Panel Sub-Struktural (Tahap 2)	90
Tabel 14. Uji Parsial (Uji t) Tahap 2	91
Tabel 15. Uji Simultan (Uji F) Tahap 2	92
Tabel 16. Uji Simultan (Uji F) Tahap 2	93

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. Pergerakan Harga Saham Indeks Sektor Consumer Non Cyclical Tahun 2019-2024	18
Gambar 2. Model Penelitian.....	60
Gambar 3. Struktur Jaringan Uji Variabel X terhadap Variabel Z.....	69
Gambar 4. Struktur Jaringan Uji Variabel X dan Z terhadap Variabel Y	69
Gambar 5. Data Free Cash Flow (FCF) Perusahaan Sektor Consumer Noncyclicals 2019-2023.....	75
Gambar 6. Data Return on Equity (ROE) Perusahaan Sektor Consumer Noncyclicals 2019-2023.....	77
Gambar 7. Data Dividend Payout Ratio (DPR) Perusahaan Sektor Consumer Noncyclicals 2019-2023.....	79
Gambar 8. Data Price to Book Value (PBV) Perusahaan Sektor Consumer Noncyclicals 2019-2023.....	81
Gambar 9. Statistik Deskriptif.....	83

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Daftar Sampel Perusahaan	115
Lampiran 2. Data Perhitungan <i>Free Cash Flow</i> (dalam jutaan)	116
Lampiran 3. Data Perhitungan Return on Equity (ROE)	122
Lampiran 4. Data Perhitungan Dividend Payout Ratio (DPR)	126
Lampiran 5. Perhitungan Price to Book Value (PBV)	131
Lampiran 6. Sampel Laporan Keuangan Sektor Consumer Noncyclicals	135
Lampiran 7. Hasil Pengujian Model Eviews (Tahap 1)	141
Lampiran 8. Hasil Pengujian Model Eviews (Tahap 2)	142
Lampiran 9. Hasil Turnitin	143