

Pengaruh Arus Kas Bebas dan *Leverage* Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia

Oleh

Nani Dwi Noviani

Abstrak

Penelitian ini dilakukan untuk menguji pengaruh arus kas bebas dan *leverage* terhadap nilai perusahaan melalui kebijakan dividen. Penelitian ini menggunakan perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia sebagai sampel. Teknik penentuan sampel menggunakan metode purposive sampling (*purposive sampling method*). Pemilihan sampel dari 143 perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2013-2015 menghasilkan 23 perusahaan yang dapat diterima. Pengujian hipotesis dalam penelitian ini menggunakan Analisis jalur dengan program SPSS 23 dan tingkat signifikansi 5%. Hasil dari pengujian menunjukkan bahwa (1) arus kas bebas tidak mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap kebijakan dividen dengan tingkat signifikansi sebesar $0,325 > 0,05$. (2) *leverage* mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap kebijakan dividen karena memiliki tingkat signifikansi sebesar $0,019 < 0,05$. (3) arus kas bebas tidak mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap nilai perusahaan dengan tingkat signifikansi sebesar $0,055 > 0,05$. (4) *leverage* mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap nilai perusahaan karena memiliki tingkat signifikansi sebesar $0,000 < 0,05$. (5) kebijakan dividen mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap nilai perusahaan karena memiliki tingkat signifikansi sebesar $0,000 < 0,05$. (6) hasil pengaruh tidak langsung arus kas bebas terhadap nilai perusahaan melalui kebijakan dividen sebesar 0,038 dan hasil pengaruh tidak langsung *leverage* terhadap nilai perusahaan melalui kebijakan dividen sebesar 0,094.

Kata kunci : Arus Kas Bebas, *Leverage*, Kebijakan Dividen, dan Nilai Perusahaan.

The Influence Of Free Cash Flow and Leverage To Firm Value Through Dividend Policy In Manufacturing Companies Listed In Indonesia Stock Exchange

By

Nani Dwi Noviani

Abstract

This study was conducted to examine the effect of free cash flow and leverage to firm value thorough dividend policy. This study uses the manufacturing companies listed in Indonesia Stock Exchange as a sample. Sampling technique using purposive sampling (purposive sampling method). Selection of a sample of 143 manufacturing companies listed in Indonesia Stock Exchange in 2013-2015 resulted in 23 companies that are acceptable. Testing the hypothesis in this study using Path Analysis with SPSS 23 and a significance level of 5 %. The results of the testing showed that: (1) free cash flow has no significant influence on the dividend policy because it has a significance level $0,325 > 0.05$. (2) leverage has a significant effect on the dividend policy with a significance level $0,019 < 0.05$. (3) free cash flow has no significant influence on the firm value because it has a significance level $0,055 > 0.05$. (4) leverage has a significant effect on the firm value with a significance level $0.000 < 0.05$. (5) dividend policy leverage has a significant effect on the firm value with a significance level $0.000 < 0.05$. (6) The result of the indirect effect of free cash flow to firm value through dividend policy of $0,038$ and the indirect effect of leverage on firm value through dividend policy of $0,094$.

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