

**PENGARUH PROFITABILITAS, KEBIJAKAN HUTANG, DAN *FREE
CASH FLOW (FCF)* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN
KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL INTERVENING**

**(Studi pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia
Periode 2014-2017)**

***THE INFLUENCE OF PROFITABILITY, LEVERAGE POLICY, AND FREE
CASH FLOW (FCF) ON FIRM VALUE WITH DIVIDEND POLICY AS
INTERVENING VARIABLE***

***(Study on Manufactur Companies Listed in Indonesian Stock Exchange Period
2014-2017)***

SKRIPSI

Diajukan Guna Memenuhi Persyaratan untuk Memperoleh Gelar Sarjana pada
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Program Studi Manajemen Universitas
Muhammadiyah Yogyakarta



Oleh:

**TUSWINDA ANGGIE DIARTUTI
20150410290**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA
2019**

PERNYATAAN

Dengan ini saya,

Nama : Tuswinda Anggie Diartuti

Nomor Mahasiswa : 20150410290

Menyatakan bahwa skripsi ini dengan judul **“PENGARUH PROFITABILITAS, KEBIJAKAN HUTANG, DAN FREE CASH FLOW (FCF) TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL INTERVENING (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2017)”** tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan di suatu Perguruan Tinggi, dan sepanjang pengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam Daftar Pustaka. Apabila ternyata dalam skripsi ini diketahui terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain maka saya bersedia karya tersebut dibatalkan.

Yogyakarta, 29 Desember 2018

Tuswinda Anggie Diartuti

PERSEMBAHAN

Syukur Alhamdulillah telah selesai karya kecilku ini yang ku persembahkan:

- ♥ Teruntuk Allah SWT yang telah mendengar doa saya, yang telah memberikan rahmat, kesehatan, rezeki, dan kelancaran sehingga saya dapat menyelesaikan skripsi ini.
- ♥ Teruntuk diri sendiri, Tuswinda Anggie Diartuti yang tidak mau kalah dengan rasa malas dan segala rintangan dalam proses perjalanan skripsi ini.
- ♥ Teruntuk Ibuk dan Bapak yang senantiasa mendoakan, memberi dukungan, nasehat, materi, serta cinta dan kasih sayang yang tak henti-hentinya sehingga anakmu mampu untuk sampai pada tahap ini.
- ♥ Teruntuk adikku Rendi Mareta yang kadang-kadang membantu dan kadang-kadang ngrecokkin.
- ♥ Teruntuk Bapak Wihandaru SP, Drs., M.Si. selaku dosen pembimbing skripsi yang telah memberikan waktu dan ilmunya sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik.
- ♥ Teruntuk partner kebanggaanku, Ekonurfa yang selalu memberikan dukungan serta doanya meskipun kita sempat berada di kota yang berbeda saat itu.
- ♥ Teruntuk sahabat-sahabatku tercinta, Dinie Ardhiyanti dan Naumi Noor Winanda yang senantiasa memberi semangat dan ngajakin “ayo goyang shopee”.

- ♥ Teruntuk sahabatku SMA, Luna E. Putri yang selalu bilang kangen dan ngajakin ketemu tapi ga jadi-jadi.
- ♥ Teruntuk sahabat seperjuanganku dari semester 1, Tifa P. Dwiratu yang selalu ngerjain tugas bareng, ngerumpi bareng, susah-susah bareng, dan curhat bareng.
- ♥ Teruntuk Kiki dan Anisha, teman satu bimbingan yang telah saling membantu dan saling mengoreksi karena obyek penelitian kita yang sama.
- ♥ Teruntuk Titing Nira dan Sasa yang telah menjadi sahabat di bangku perkuliahan.
- ♥ Teruntuk teman-teman satu bimbingan skripsi: Sonnia, Farah, Ulfah, Fuadi, Raul, dan Kurniadi yang saling membantu masalah skripsi satu sama lain.

KATA PENGANTAR

Segala puji syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT yang telah memberikan kemudahan, karunia, dan rahmatnya sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik. Penulisan skripsi ini tidak terlepas dari bimbingan dan dukungan berbagai pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Yogyakarta Bapak Rizal Yaya, S.E., M.Sc., Ph.D., Ak., CA. yang telah memberikan kesempatan untuk dapat menyusun skripsi ini.
2. Dosen pembimbing skripsi Bapak Wihandaru SP, Drs., M.Si. yang telah memberikan ilmu dan membimbing dengan penuh kesabaran sehingga skripsi ini dapat terselesaikan.
3. Kedua orang tua yang selalu memberikan dukungan, nasehat, kasih sayang, serta doa yang tiada henti-hentinya kepada penulis.
4. Semua pihak yang telah memberikan dukungan, bantuan, kemudahan, dan semangat dalam proses penyelesaian skripsi ini.

Sebagai akhir kata, penulis menyadari penulisan skripsi ini masih jauh dari kata sempurna. Oleh karena itu, penulis meminta maaf apabila terdapat kesalahan atau kekurangan dalam penulisan dan penulis berharap skripsi ini dapat bermanfaat bagi pihak yang memerlukan. Aamiin.

Yogyakarta, 29 Desember 2018

Penulis

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
PERNYATAAN.....	iv
MOTTO	v
PERSEMBAHAN.....	vi
INTISARI.....	viii
<i>ABSTRACT</i>	ix
KATA PENGANTAR	x
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR TABEL.....	xiv
DAFTAR GAMBAR	xv
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang	1
B. Batasan Masalah.....	5
C. Rumusan Masalah	5
D. Tujuan Penelitian	6
E. Manfaat Penelitian	7
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	8

A.	Landasan Teori.....	8
1.	Nilai Perusahaan	8
2.	Profitabilitas	8
3.	Kebijakan Hutang.....	10
4.	<i>Free Cash Flow (FCF)</i>	12
5.	Kebijakan Dividen.....	12
B.	Penelitian Terdahulu	13
C.	Penurunan Hipotesis	17
D.	Model Penelitian	24
BAB III METODOLOGI PENELITIAN.....		25
A.	Obyek Penelitian	25
B.	Jenis Data	25
C.	Teknik Pengambilan Sampel.....	25
D.	Teknik Pengumpulan Data.....	26
E.	Definisi Operasional Variabel Penelitian.....	26
1.	Variabel Independen.....	26
2.	Variabel Dependen	28
3.	Variabel Intervening.....	28
F.	Metode Analisis Data.....	29
G.	Uji Hipotesis	34

BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	36
A. Gambaran Umum Obyek Penelitian	36
B. Uji Kualitas Instrumen dan Data.....	37
1. Hasil Analisis Statistik Deskriptif	37
2. Uji Model Regresi	39
3. Analisis Regresi Linier Berganda.....	41
4. Uji Asumsi Klasik	45
C. Hasil Penelitian (Uji Hipotesis)	47
1. Uji Koefisien Determinasi (<i>Adjusted R²</i>)	47
2. Uji F.....	48
3. Uji t.....	50
D. Pembahasan.....	53
BAB V SIMPULAN, SARAN, DAN KETERBATASAN PENELITIAN	64
A. Simpulan	64
B. Saran.....	66
C. Keterbatasan Penelitian.....	67
DAFTAR PUSTAKA	68
LAMPIRAN	71

DAFTAR TABEL

Tabel 4.1 Kriteria Sampel	37
Tabel 4.2 Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	37
Tabel 4.3 Uji Chow (<i>Common Effect & Fixed Effect Method</i>).....	39
Tabel 4.4 Uji Hausman (<i>Fixed Effect & Random Effect Method</i>)	39
Tabel 4.5 Uji Chow (<i>Common Effect & Fixed Effect Method</i>).....	40
Tabel 4.6 Uji Hausman (<i>Fixed Effect & Random Effect Method</i>)	40
Tabel 4.7 Hasil Uji Regresi Linier Berganda Persamaan 1 (Dependen: DPR)....	41
Tabel 4.8 Hasil Uji Regresi Linier Berganda Persamaan 2 (Dependen: PBV)....	43
Tabel 4.9 Hasil Uji Multikolinearitas Variabel Dependen PBV.....	45
Tabel 4.10 Hasil Uji <i>Durbin-Watson</i> Variabel Dependen PBV	46
Tabel 4.11 Hasil Uji Heterokedastisitas Variabel Dependen PBV	47
Tabel 4.12 Uji R ² Persamaan 1 (Dependen: DPR).....	48
Tabel 4.13 Uji R ² Persamaan 2 (Dependen: PBV).....	48
Tabel 4.14 Hasil Uji F Persamaan 1 (Dependen: DPR).....	49
Tabel 4.15 Hasil Uji F Persamaan 2 (Dependen: PBV).....	49
Tabel 4.16 Hasil Uji t Persamaan 1 (Dependen: DPR).....	50
Tabel 4.17 Hasil Uji t Persamaan 2 (Dependen: PBV).....	51

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Model Penelitian	24
Gambar 3.1 Kriteria Durbin–Watson.....	33
Gambar 4.1 Hasil Analisis Regresi.....	53