

**PENGARUH FREE CASH FLOW, PROFITABILITAS TERHADAP NILAI  
PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL  
MODERASI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR  
DI BURSA EFEK INDONESIA**

*THE EFFECT OF FREE CASH FLOW, PROFITABILITY ON COMPANY  
VALUE WITH DIVIDEND POLICY AS A MODERATING VARIABLE IN  
MANUFACTURING COMPANIES LISTED ON THE INDONESIA STOCK  
EXCHANGE*



Oleh

**Muhammad Naufal Muwaffaq Habib Asyrafi**

**20190410150**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA**

**2022**

**PENGARUH FREE CASH FLOW, PROFITABILITAS TERHADAP NILAI  
PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL  
MODERASI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR  
DI BURSA EFEK INDONESIA**

*THE EFFECT OF FREE CASH FLOW, PROFITABILITY ON COMPANY  
VALUE WITH DIVIDEND POLICY AS A MODERATING VARIABLE IN  
MANUFACTURING COMPANIES LISTED ON THE INDONESIA STOCK  
EXCHANGE*

**SKRIPSI**

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



Oleh

**Muhammad Naufal Muwaffaq Habib Asyraf**

**20190410150**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA**

**2022**

## PERNYATAAN

Dengan ini saya,

Nama : Muhammad Naufal Muwaffaq Habib Asyrafi

Nomor Mahasiswa : 20190410150

Menyatakan bahwa skripsi ini dengan judul **“PENGARUH *FREE CASH FLOW*, PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA”** 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 inii diketahui terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain maka saya bersedia karya tersebut dibatalkan.

Yogyakarta, 10 Maret 2023



Muhammad Naufal Muwaffaq Habib Asyrafi

## HALAMAN PERSEMBAHAN

Puji syukur atas kehadiran Allah SWT atas segala rahmat dan hidayah-Nya yang telah memberikan karunia, nikmat kesehatan, kekuatan, dan kesabaran untuk menyelesaikan skripsi ini. Saya persembahkan sebuah karya kecil untuk orang-orang yang tidak ada hentinya mendoakan dan memberikan dukungan kepada saya.

- ❖ Teruntuk Bapak dan Mama tercinta, yang senantiasa mendoakan, memberi dukungan, nasihat, materi, serta cinta dan kasih sayang yang tak henti-hentinya sehingga saya bisa melawan rasa malas dan berusaha untuk menyelesaikan skripsi ini.
- ❖ Teruntuk Adikku Atiqah Nabila, terimakasih atas doa dan dukungan sehingga bisa menyelesaikan skripsi ini.
- ❖ Teruntuk Ibu Dr. Alni Rahmawati, S.E., M.M. selaku dosen pembimbing skripsi saya, terima kasih atas bimbingan, nasihat, kesabaran, ilmu yang ibu berikan kepada saya sehingga saya dapat menyelesaikan skripsi ini.
- ❖ Teruntuk partner kebangganku, Widya Rahmawati yang selalu memberikan dukungan serta doanya sehingga saya bisa jadi lebih bersemangat untuk menyelesaikan skripsi ini.
- ❖ Teruntuk kawan-kawan sohib saya Panji, Nashir, Handika, Adib, Ramdhan, Hesti, Anin yang berjuang bersama-sama dari semester awal sampai semester akhir, menjadi kawan yang membantu saya dalam segala hal. Terimakasih juga telah membantu saya dalam menyelesaikan skripsi ini.

- ❖ Teruntuk kawan saya dari SMP sampai sekarang Thoriq, dan Andre yang telah membantu dan menemani saya nongkrong seminggu bisa 4-5 kali dan tidak bosan jika ketemu saya sehingga saya bisa menyelesaikan skripsi ini.
- ❖ Teruntuk teman-teman satu bimbingan Rizki, dan Afaf yang membantu dan saling mengoreksi skripsi saya karena obyek penelitian kita yang sama.
- ❖ Teruntuk teman-teman satu bimbingan skripsi Rizki, Afaf, Isti, Rara, Huda, dan Fatah yang saling membantu masalah skripsi satu sama lain.
- ❖ Teruntuk kawan-kawan kelas Manajemen D telah membantu dan mendukung sehingga saya bisa menyelesaikan skripsi ini.
- ❖ Teman-teman Manajemen 2019 UMY dan Almamaterku Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.

## KATA PENGANTAR

Segala puji syukur penulis panjatkan atas kehadiran Allah SWT yang telah memberikan rahmat dan Karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan penulisan skripsi ini dengan judul “Pengaruh *Free Cash Flow*, Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Moderasi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia”. Penulisan skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu syarat penyelesaian program studi Manajemen pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Yogyakarta. Penulis menyadari bahwa penyelesaian skripsi ini tidak terdapat terselesaikan tanpa dukungan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih kepada :

1. Kedua orang tua dan adek yang selalu mendoakan tiada henti-hentinya memberikan nasihat, motivasi, dan dukungan selama penulisan skripsi ini.
2. Bapak Prof. Rizal Yahya, S.E., M.Sc., Ph.D., Ak., CA., CRP. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
3. Ibu Dr. Rr. Sri Handari W, S.E., M.Si. selaku Kepala Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
4. Ibu Dr. Alni Rahmawati, S.E., M.M. selaku dosen pembimbing yang selalu memberikan bimbingan dan waktunya, sehingga skripsi ini dapat terselesaikan.

5. Bapak dan Ibu dosen Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Yogyakarta yang telah memberikan pengetahuan yang sangat bermanfaat selama masa perkuliahan.
6. Segenap keluarga dan teman-teman yang telah memberikan semangat, bantuan, dan dukungan dalam penyelesaian skripsi ini.
7. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu persatu yang telah membantu dan memberi dukungan.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna karena keterbatasan pengalaman dan pengetahuan yang dimiliki penulis. Oleh karena itu, penulis mengharapkan segala bentuk saran, masukan, dan kritik yang membangun dari berbagai pihak. Semoga dengan skripsi ini dapat memberikan manfaat kepada para pembaca dan semua pihak.

Yogyakarta, 10 Maret 2023

Penulis

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Muhammad Naufal Muwaffaq Habib Asyrafi', written on a light-colored background.

Muhammad Naufal Muwaffaq Habib Asyrafi

## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN JUDUL .....</b>	<b>i</b>
<b>HALAMAN PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING.....</b>	<b>ii</b>
<b>HALAMAN PENGESAHAN .....</b>	<b>iii</b>
<b>HALAMAN PERNYATAAN.....</b>	<b>iv</b>
<b>MOTTO .....</b>	<b>v</b>
<b>HALAMAN PERSEMBAHAN .....</b>	<b>vi</b>
<b>INTISARI .....</b>	<b>viii</b>
<b>ABSTRACT .....</b>	<b>ix</b>
<b>KATA PENGANTAR.....</b>	<b>x</b>
<b>DAFTAR ISI.....</b>	<b>xii</b>
<b>DAFTAR TABEL .....</b>	<b>xiv</b>
<b>DAFTAR GAMBAR.....</b>	<b>xv</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN .....</b>	<b>xvi</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN.....</b>	<b>1</b>
A. Latar Belakang Penelitian .....	1
B. Rumusan Masalah Penelitian .....	9
C. Tujuan Penelitian .....	9
D. Manfaat Penelitian .....	10
E. Batasan Penelitian .....	11
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....</b>	<b>12</b>
A. KajianTeori .....	12
B. Kajian Empiris .....	24
C. Penurunan Hipotesis .....	29
D. Model Penelitian .....	36
<b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>	<b>36</b>
A. Objek Penelitian .....	36
B. Data .....	36
C. Populasi dan Sampel .....	37



D. Definisi Operasional.....	38
E. Alat Analisis.....	42
<b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....</b>	<b>53</b>
A. Gambaran Umum Penelitian .....	53
B. Analisis Statistik Deskriptif .....	55
C. Analisis Estimasi Model .....	56
D. Analisis Regresi .....	59
E. Uji Asumsi Klasik.....	62
F. Uji Hipotesis .....	63
G. Uji Tambahan.....	68
H. Pembahasan.....	71
<b>BAB V SIMPULAN, SARAN, DAN KETERBATASAN PENELITIAN.</b>	<b>Error!</b>
Bookmark not defined.	
A. Simpulan .....	80
B. Saran.....	81
C. Keterbatasan Penelitian.....	82
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>83</b>
<b>LAMPIRAN.....</b>	<b>88</b>

## DAFTAR TABEL

Table 3.1 Klasifikasi Variabel Moderasi .....	43
Table 3.2 Keputusan Autokorelasi .....	50
Table 4.1 Kriteria Sampel Penelitian .....	54
Table 4.2 Hasil Analisis Statistik Deskriptif .....	55
Table 4.3 Hasil Uji <i>Chow</i> Persamaan 1 .....	57
Table 4.4 Hasil Uji <i>Chow</i> Persamaan 2 .....	57
Table 4.5 Hasil Uji <i>Hausman</i> Persamaan 1 .....	58
Table 4.6 Hasil Uji <i>Hausman</i> Persamaan 2 .....	58
Table 4.7 Hasil Uji <i>Lagrange Multiplier</i> Persamaan 1 .....	58
Table 4.8 Hasil Uji <i>Lagrange Multiplier</i> Persamaan 2 .....	59
Table 4.9 Hasil Uji Regresi Persamaan 1 .....	60
Table 4.10 Hasil Uji Regresi Persamaan 2 .....	61
Table 4.11 Hasil Uji Regresi Persamaan 1 .....	63
Table 4.12 Hasil Uji Regresi Persamaan 2 .....	66
Table 4.13 Hasil Uji Pengaruh <i>Free Cash Flow</i> terhadap Nilai Perusahaan . <b>Error!</b> <b>Bookmark not defined.</b>	
Table 4.14 Hasil Uji Pengaruh Kebijakan DIdiven terhadap Nilai Perusahaan ...	69
Table 4.15 Hasil Uji Kebijakan Dividen Memoderasi Pengaruh Free Cash Flow terhadap Nilai Perusahaan.....	69
Table 4.16 Hasil Uji Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan ..... <b>Error!</b> <b>Bookmark not defined.</b>	
Table 4.17 Hasil Uji Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan....	70
Table 4.18 Hasil Uji Kebijakan Dividen Memoderasi Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan.....	70

## **DAFTAR GAMBAR**

Gambar 1.1 Grafik Harga Saham Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI 2017-2021 .....	4
Gambar 2.1 Model Penelitian .....	36

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Daftar Sampel Penelitian .....	88
Lampiran 2. <i>Price to Book Value</i> (PBV) .....	92
Lampiran 3. <i>Free Cash Flow</i> (FCF) .....	96
Lampiran 4. <i>Return On Asset</i> (ROA).....	100
Lampiran 5. <i>Dividen Payout Ratio</i> (DPR).....	104
Lampiran 6. Output Data E-Views Hasil Analisis Deskriptif.....	108
Lampiran 7. Output Data E-Views Hasil <i>Common Effect Model</i> (CEM).....	109
Lampiran 8. Output Data E-Views Hasil <i>Fixed Effect Model</i> (FEM).....	111
Lampiran 9. Output Data E-Views Hasil <i>Random Effect Model</i> (REM).....	113
Lampiran 10. Output Data E-Views Hasil Uji <i>Chow</i> .....	115
Lampiran 11. Output Data E-Views Hasil Uji <i>Hausman</i> .....	117
Lampiran 12. Output Data E-Views Hasil Uji <i>Lagrange Multiplier</i> .....	119
Lampiran 13. Output Data E-Views Hasil Analisis Regresi, Uji F, Uji t, dan Uji Koefisien Determinasi.....	121
Lampiran 14. Output Data E-Views Hasil Uji Tambahan .....	123
Lampiran 15. Surat Keterangan Turnitin .....	129