



**PENGARUH PROFITABILITY, DEBT TO EQUITY RATIO, DIVIDEND**

**PAYOUT RATIO DAN FREE CASH FLOW TERHADAP FIRM VALUE**

**ADA SUBSEKTOR 3, 5.51, 5.54 DAN 5.55 PERUSAHAAN**

**MANUFAKTUR PERIODE 2016-2018 YANG TERDAFTAR DI BURSA  
EFEK INDONESIA.**

Oleh:

Nama: Melia Laurenz

NIM: 20160338

Skripsi

Diajukan sebagai salah satu syarat

Untuk memperoleh gelar Sarjana Manajemen

Program Studi Manajemen

Konsentrasi Keuangan



**KWIK KIAN GIE**  
SCHOOL OF BUSINESS

**INSTITUT BISNIS dan INFORMATIKA KWIK KIAN GIE**

**JAKARTA**

**JANUARI 2020**

**PENGARUH PROFITABILITY, DEBT TO EQUITY RATIO, DIVIDEND  
PAYOUT RATIO DAN FREE CASH FLOW TERHADAP FIRM VALUE  
PADA SUBSEKTOR 3, 5.51, 5.54 DAN 5.55 PERUSAHAAN  
MANUFAKTUR PERIODE 2016-2018 YANG TERDAFTAR DI BURSA  
EFEK INDONESIA.**

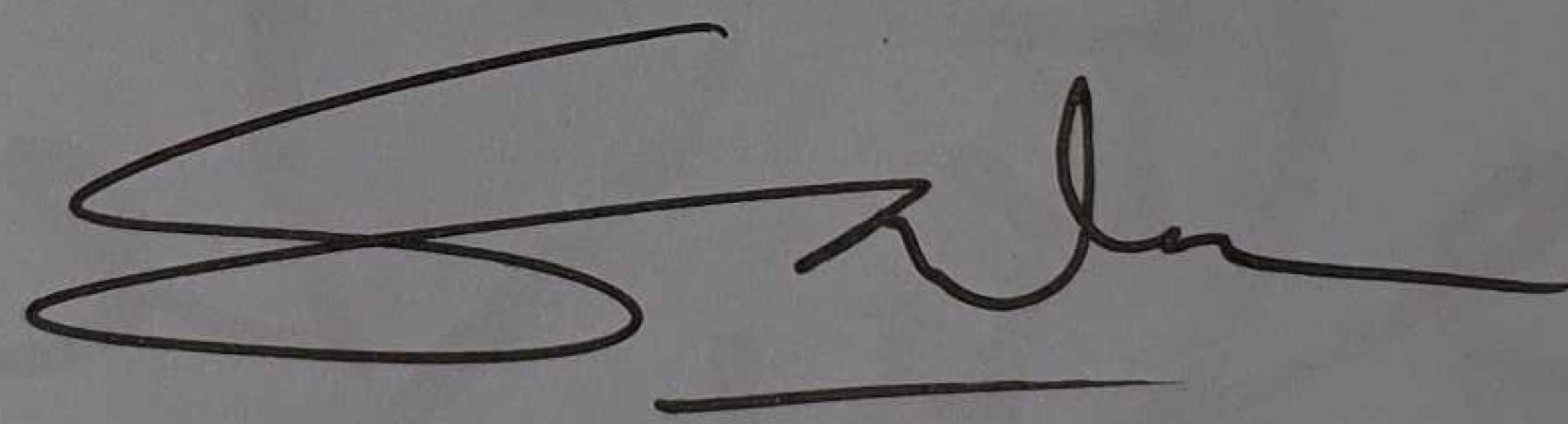
**Diajukan Oleh:**

**Nama: Melia Laurenz**  
**NIM: 20160338**

**Jakarta, 07 Januari 2020**

**Disetujui Oleh:**

**Pembimbing**



**(Dr. Said Kelana Asnawi)**

**INSTITUT BISNIS dan INFORMATIKA KWIK KIAN GIE**

**JAKARTA 2020**

## ABSTRAK

(Melia Laurenz/20160338/2020/Pengaruh Profitability, Debt To Equity Ratio, Dividend Payout Ratio Dan Free Cash Flow Terhadap Firm Value Pada Subsektor 3, 5.51, 5.54 Dan 5.55 Perusahaan Manufaktur Periode 2016-2018 Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia./ Dr. Ward Kelza Asnawi)

*Firm Value* memiliki peran yang sangat penting dalam memaksimalkan kesejahteraan pemegang saham jika terjadi kenaikan pada harga saham. Meningkatnya harga saham perusahaan akan meningkatkan kesejahteraan para pemegang saham. *Firm Value* merupakan indikator bagi investor yang sangat penting bagi investor karena *Firm Value* adalah sebuah indikator bagi perusahaan untuk mengukur keseluruhan secara keseluruhan. Di dalam penelitian ini, Penulis mendekati pengaruh antara *Profitability*, *Debt to Equity Ratio*, *Free Cash Flow* dan *Dividend Payout Ratio* terhadap *Firm Value*.

Teori yang digunakan untuk mendukung penelitian ini adalah teori mengenai *Agency Theory*, *Signalling Theory*, *Firm Value*, *Profitability*, *Free Cash Flow*, *Debt to Equity Ratio* dan *Dividend Payout Ratio*. Selain itu, dipaparkan pula beberapa hasil penelitian terdahulu atas pengaruh *Profitability* dengan *Firm Value*, pengaruh *Free Cash Flow* dengan *Firm Value*, pengaruh *Dividend Payout Ratio* dengan *Firm Value*, dan pengaruh *Debt to Equity Ratio* dengan *Firm Value*.

Metode yang digunakan di dalam penelitian ini adalah analisis regresi dengan alat bantu software SPSS statistik 23. Adapun variabel yang digunakan adalah *Return On Equity* sebagai indikator dari *Profitability*, *Free Cash Flow Firm* sebagai indikator dari *Free Cash Flow*, *Debt to Equity Ratio* sebagai indikator dari *Debt Policy*, *Dividend Payout Ratio* sebagai indikator dari *Dividend Policy*, dan *Price To Book Value* sebagai indikator dari *Firm Value*. Objek penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada periode 2016-2018 dengan 35 perusahaan sebagai sampelnya. Teknik analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah Uji Regresi.

Ditemukannya pengaruh positif *Profitability* terhadap *Firm Value*, serta tidak ditemukannya pengaruh positif *Debt to Equity Ratio*, *Free Cash Flow*, dan *Dividend Payout Ratio* terhadap *Firm Value*.

Kesimpulan atas penelitian ini adalah *Profitability* berpengaruh positif terhadap *Firm Value*.

Kata Kunci: *Profitability*, *Debt to Equity Ratio*, *Free Cash Flow*, *Dividend Payout Ratio*, dan *Firm Value*.

© Hak cipta

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

2020

versi

1

versi

2

versi

3

versi

4

versi

5

versi

6

versi

7

versi

8

versi

9

versi

10

versi

11

versi

12

versi

13

versi

14

versi

15

versi

16

versi

17

versi

18

versi

19

versi

20

versi

21

versi

22

versi

23

versi

24

versi

25

versi

26

versi

27

versi

28

versi

29

versi

30

versi

31

versi

32

versi

33

versi

34

versi

35

versi

36

versi

37

versi

38

versi

39

versi

40

versi

41

versi

42

versi

43

versi

44

versi

45

versi

46

versi

47

versi

48

versi

49

versi

50

versi

51

versi

52

versi

53

versi

54

versi

55

versi

56

versi

57

versi

58

versi

59

versi

60

versi

61

versi

62

versi

63

versi

64

versi

65

versi

66

versi

67

versi

68

versi

69

versi

70

versi

71

versi

72

versi

73

versi

74

versi

75

versi

76

versi

77

versi

78

versi

79

versi

80

versi

81

versi

82

versi

83

versi

84

versi

85

versi

86

versi

87

versi

88

versi

89

versi

90

versi

91

versi

92

versi

93

versi

94

versi

95

versi

96

versi

97

versi

98

versi

99

versi

100

versi

101

versi

102

versi

103

versi

104

versi

105

versi

106

versi

107

versi

108

versi

109

versi

110

versi

111

versi

112

versi

113

versi

114

versi

115

versi

116

versi

117

versi

118

versi

119

versi

120

versi

121

versi

122

versi

123

versi

124

versi

125

versi

126

versi

127

versi

128

versi

129

versi

130

versi

131

versi

132

versi

&lt;p

## ABSTRACT

(Melia Laurenz / 20160338/2020 / *Effect of Profitability, Debt to Equity Ratio, Dividend Payout Ratio, and Free Cash Flow on Firm Value in 3, 5.51, 5.54 and 5.55 in Manufacturing Firms in the 2016-2018 Period Listed on the Indonesia Stock Exchange* / Dr. Said Kelana Firdaus Agnawi)

Firm value has a very important role in maximizing shareholders' welfare if there is increase in stock prices. The increasing of the company's share price will improve the welfare of shareholders. Firm value is a very important component for investors because firm value is an indicator for the market in measuring the company as a whole. In this research, the researcher has researched about the relationship between profitability, debt to equity ratio, free cash flow, and dividend payout ratio toward firm value.

The theories used to support this research are Agency Theory, Signalling Theory, Firm Profitability, Free Cash Flow, Debt to Equity Ratio, and Dividend Payout Ratio.. In addition, the results of previous studies on the relationship of profitability with firm value, the relationship of free cash flow with firm value, the relationship of dividend payout ratio with firm value, and the relationship of debt to equity ratio with firm value.

The method used in this study is regression analysis with SPSS statistic 23 as the software tool. The variables used are return on equity as an indicator of profitability, free cash flow as an indicator of free cash flow, debt to equity ratio as an indicator of debt policy, dividend payout ratio as an indicator of dividend policy, and price to book value as an indicator of firm value. The objects of this research are manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange in the period 2016-2018 with 35 companies as the samples. The analysis technique used in this study is Regression.

The finding of a positive effect in the profitability with firm value, and also the finding of a positive effect in the debt to equity ratio, free cash flow and dividend payout ratio with firm value.

The conclusion of this study is that profitability has a positive effect on firm value

**Keywords:** Profitability, Debt to Equity Ratio, Free Cash Flow, Dividend Payout Ratio, and Firm Value.

Karya ini dinyatakan daya sah dan benar. Penulis menyebutkan sumber:  
a. Pengutipan hanya untuk keperluan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan,

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.
  - b. Pengutipan tidak merugikan keperluan yang wajar IBIKKG.



**Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie**

## KATA PENGANTAR

(C)

Pi Syukur dan terima kasih penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas rahmat-Nya sehingga penulis dapat menjalankan proses penyusunan hingga terselesaiannya skripsi dengan sangat baik. Penulis menyusun skripsi ini sebagai salah satu kiat untuk memperoleh gelar sarjana manajemen di Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie.

Dalam kesempatan ini, penulis ingin menyampaikan rasa terimakasih kepada semua yang telah membantu penulis saat proses penyusunan hingga terselesaiannya skripsi ini, kepada:

1. Bapak Dr. Said Kelana Asnawi, selaku dosen pembimbing, yang telah memberikan waktu, tenaga, dan pikiran dalam membimbing serta memberikan saran dan dukungan kepada penulis selama proses penyusunan maupun dalam penulisan skripsi ini hingga selesai.
2. Bapak Dr. M. Budi Widiyo Iryanto, M.E., selaku dosen pembimbing pada mata kuliah Seminar Manajemen Keuangan yang telah memberikan waktu, tenaga, dan pikiran dalam membimbing serta mengajar dan memberikan saran dan dukungan kepada penulis selama proses penyusunan maupun dalam penulisan proposal skripsi hingga selesai.
3. Ibu Rita Eka Setianingsih, S.E., M.M., selaku Ketua Program Studi Manajemen Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie.
4. Seluruh dosen di Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie yang telah mengajar penulis selama proses perkuliahan.
5. Seluruh staff BAAK yang telah memberikan bantuan kepada penulis selama menempuh perkuliahan di Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie.

6. Seluruh staff perpustakaan yang telah memberikan bantuan selama proses penyusunan skripsi ini dilakukan.
  7. Kedua Orang Tua yang selalu memberikan semangat dan dorongan kepada penulis selama mengerjakan skripsi.
- Teman-teman serta pihak-pihak lain yang telah membantu dan memberikan semangat selama proses penyusunan skripsi ini dilaksanakan.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kata sempurna dan mempunyai keterbatasan serta kelemahan baik dalam hal isi, bahasa, maupun penyajiannya. Namun penulis telah berusaha memberikan yang terbaik. Oleh karena itu, penulis sangat terbuka terhadap kritik dan saran yang diberikan demi perbaikan di masa yang akan datang. Akhir kata, penulis berharap agar skripsi ini dapat memberikan manfaat terhadap pembaca.

Jakarta, 14 Januari 2020

Melia Laurenz

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan,
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

## Hak Cipta milik IBIKKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

## Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

## DAFTAR ISI

<b>(C) Hak Cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)</b>	<b>PENGESAHAN .....</b>	<b>i</b>
	<b>ABSTRAK .....</b>	<b>ii</b>
	<b>ABSTRACT .....</b>	<b>iii</b>
	<b>PENGANTAR .....</b>	<b>iv</b>
	<b>DAFTAR ISI .....</b>	<b>vi</b>
	<b>DAFTAR TABEL .....</b>	<b>x</b>
	<b>DAFTAR GAMBAR .....</b>	<b>xi</b>
	<b>DAFTAR LAMPIRAN .....</b>	<b>xii</b>
	<b>BAB I PENDAHULUAN .....</b>	<b>1</b>
	A. Latar Belakang Masalah .....	1
	Identifikasi Masalah .....	5
	Batasan Masalah .....	5
	Batasan Penelitian .....	5
	Rumusan Masalah .....	6
	Tujuan penelitian .....	6
	Manfaat Penelitian .....	7
	<b>BAB II KAJIAN PUSTAKA .....</b>	<b>8</b>
	A. Landasan Teori .....	8

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

1. Teori Keagenan ( <i>Agency Theory</i> ) .....	8
2. Teori Sinyaling ( <i>Signalling Theory</i> ) .....	10
3. Nilai Perusahaan ( <i>Firm Value</i> ) .....	11
4. Profitabilitas ( <i>Profitability</i> ) .....	13
5. <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER).....	14
6. Kebijakan Dividen ( <i>Dividend Payout Ratio</i> ).....	15
7. Arus Kas Bebas ( <i>Free Cash Flow</i> ).....	16
<b>Penelitian Terdahulu .....</b>	<b>16</b>
<b>C Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)</b>	
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:	
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.	
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.	
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.	
<b>Kerangka Pemikiran .....</b>	<b>18</b>
<b>A. Hipotesis.....</b>	<b>21</b>
<b>BAB III METODOLOGI PENELITIAN .....</b>	<b>22</b>
<b>A. Objek Penelitian.....</b>	<b>22</b>
<b>B. Desain Penelitian .....</b>	<b>22</b>
1. Berdasarkan Tingkat Perumusan Masalah .....	22
2. Berdasarkan Metode Pengumpulan Data .....	22
3. Berdasarkan Pengendalian Variabel-Variabel Oleh Peneliti .....	23
4. Berdasarkan Tujuan Penelitian .....	23
5. Berdasarkan Dimensi Waktu .....	23
6. Berdasarkan Ruang Lingkup .....	24
7. Berdasarkan Lingkup Penelitian.....	24

<b>C. Variabel Penelitian .....</b>	<b>24</b>
1. Variabel Terikat ( <i>Dependent Variable</i> ) .....	24
2. Variabel Bebas ( <i>Independent Variable</i> ) .....	25
<b>Teknik Pengumpulan Data .....</b>	<b>27</b>
<b>Teknik Pengambilan Sampel .....</b>	<b>28</b>
<b>Teknik Analisis Data.....</b>	<b>28</b>
a. Uji Statistik Deskriptif .....	29
b. Pengujian Hipotesis .....	30
<b>BAB IV HASIL DAN PEMBASAHAAN .....</b>	<b>33</b>
<b>. Gambaran Umum Obyek Penelitian.....</b>	<b>33</b>
<b>. Analisis Deskriptif.....</b>	<b>34</b>
1. Uji Analisis Deskriptif .....	34
<b>. Hasil Penelitian .....</b>	<b>41</b>
1. Uji Hipotesis .....	42
2. Pengujian Hipotesis .....	43
<b>. Pembahasan.....</b>	<b>45</b>
1. Hipotesis 1: <i>Profitability</i> berpengaruh positif terhadap <i>Firm Value</i> .....	45
2. Hipotesis 2: <i>Debt to Equity Ratio</i> berpengaruh terhadap <i>Firm Value</i> .....	47
3. Hipotesis 3: <i>Free Cash Flow</i> berpengaruh positif terhadap <i>Firm Value</i> .....	48
4. Hipotesis 4: <i>Dividend Payout Ratio</i> berpengaruh terhadap <i>Firm Value</i> .....	49



<b>BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....</b>	<b>50</b>
<b>C. A. Kesimpulan .....</b>	<b>50</b>
<b>B. Saran .....</b>	<b>50</b>
<b>DAFTAR PUSTAKA.....</b>	<b>52</b>

**© Hak Cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)**

**Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie**

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



## DAFTAR TABEL

<b>C</b>	<b>Hak cipta milik</b>	<b>2.1 Penelitian Terdahulu .....</b>	<b>17</b>
<b>Tabel 4.1</b>	<b>Descriptive Statistic .....</b>	<b>34</b>	
<b>Tabel 4.2</b>	<b>Hasil Penelitian Regression .....</b>	<b>42</b>	
1.	Dilarang mengutip a. Pengutipan hasil penulisan kritis b. Pengutipan tidak 2. Dilarang mengungkapkan		

Hak Kepta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
    - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
    - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
  2. Dilarang menggumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

Hak cipta milik KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

**Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie**

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Model Konseptual .....	20
Gambar 4.1 Perkembangan Rerata ROE.....	36
Gambar 4.2 Perkembangan Rerata FCF .....	37
Gambar 2.1 Perkembangan Rerata DPR .....	38
Gambar 2.1 Perkembangan Rerata PBV .....	39
Gambar 2.1 Perkembangan Rerata DER.....	40

## Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie



**KWIK KIAN GIE**  
SCHOOL OF BUSINESS

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.

- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

## DAFTAR LAMPIRAN

<b>Lampiran 1: Data Perusahaan yang menjadi Sampel Penelitian .....</b>	<b>55</b>
<b>Lampiran 2: Data Rasio Perusahaan yang digunakan .....</b>	<b>56</b>
<b>Lampiran 3: <i>Regression Analysis</i> SPSS Ver 23.....</b>	<b>60</b>
Lampiran 3.1 Uji Regresi .....	60
<b>Lampiran 4: Analisis Deskriptif menggunakan SPSS Ver 23 .....</b>	<b>64</b>

**© Hak Cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)**

**Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie**

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.