

**PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, ARUS KAS BEBAS, DAN KEBIJAKAN
HUTANG TERHADAP NILAI PERUSAHAAN *CONSUMER NON-CYCLICALS*
YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2016-2020**

SKRIPSI

**Diajukan Untuk Memenuhi Sebagai Persyaratan Dalam Memperoleh Gelar
Sarjana Ekonomi Program Studi Akuntansi**



**Oleh:
Radendhania Aisyah Selfandari
17013010036/FEB/EA**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN"
JAWA TIMUR
2023**

SKRIPSI

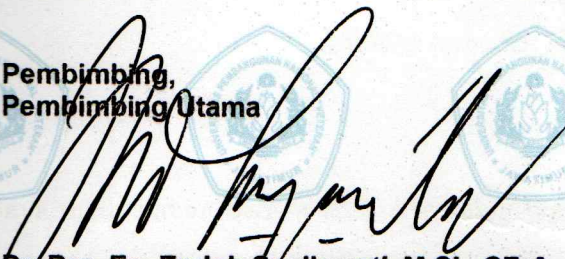
PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, ARUS KAS BEBAS, DAN KEBIJAKAN HUTANG
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN CONSUMER NON-CYCLICALS YANG TERDAFTAR DI
BEI TAHUN 2016-2020

Disusun Oleh:


Radendhania Aisyah Selfandari
17013010036/FEB/EA

Telah Dipertahankan Dihadapan dan Diterima Keabsahan dari Artikel yang akan
Dipublikasikan pada Jurnal SINTA 1-6 oleh Tim Penilai Program Studi Akuntansi Fakultas
Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur pada
tanggal: 18 Januari 2023

Pembimbing,
Pembimbing Utama


Dr. Dra. Ec. Endah Susilowati, M.Si., CFA., CBV., CMA
NIP. 19640319 199203 2001

Tim Penilai,
Ketua:


Fajar Syaiful Akbar, S.E., M.Aks
NPT. 380101002911

Anggota:


Drs. Ec. R. Sjarief Hidayat, M.Si
NIP. 19600614 198803 1001

Mengetahui,


Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur

25 JAN 2023


Dr. Dra. Ec. Tri Kartika Pertiwi, M.Si., CRP
NIP. 19630420 199103 2001

LEMBAR PERSETUJUAN

SKRIPSI

**PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, ARUS KAS BEBAS, DAN
KEBIJAKAN HUTANG TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
CONSUMER NON-CYCLICALS YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN
2016-2020**

yang diajukan

RADENDHANIA AISYAH SELFANDARI
17013010036/FEB/EA


Telah Diseminarkan dan Disetujui untuk Mempublikasikan Penelitian pada Jurnal
Ilmiah SINTA 1-6 oleh:

Pembimbing Utama


Dr. Dra. Ec. Endah Susilowati, M.Si., CFA., CBV., CMA.
NIP. 19640319 199203 2001

Tanggal : 24 Januari 2023

Mengetahui,
Koordinator Program Studi Akuntansi


Dra. Ec. Sari Andayani, M.Aks., CMA
NIP. 19661011 199203 2001

SURAT PERNYATAAN ORISINALITAS KARYA

Yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama Lengkap : Radendhania Aisyah Selfandari
NPM : 17013010036
NIK : 3578085412990002
Tempat/Tanggal Lahir : Surabaya/14 Desember 1999
Alamat : Gunung Sari Indah Blok ZZ no, 7, Surabaya
Judul Artikel : Kebijakan Hutang Memoderasi Arus Kas Bebas dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan *Consumer Non-Cyclicals*

Saya menyatakan bahwa artikel tersebut merupakan artikel asli, hasil pemikiran sendiri, serta bukan saduran/terjemahan.

Demikianlah pernyataan ini dibuat dalam keadaan sadar dan tanpa ada unsur paksaan dari siapapun. Jika di kemudian hari tidak publish maka kelulusan akan dibatalkan, saya bersedia dibatalkannya gelar akademik yang telah saya raih.

Surabaya, 23 Januari 2023

Yang menyatakan,


Radendhania Aisyah Selfandari

KATA PENGANTAR

Puji syukur atas kehadiran Allah SWT. yang telah melimpahkan rahmat dan hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan penelitian dengan judul “Pengaruh Kebijakan Dividen, Arus Kas Bebas, dan Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan *Consumer Non-Cyclicals* yang Terdaftar di BEI Tahun 2016-2020”. Skripsi ini disusun dengan tujuan memenuhi salah satu persyaratan penyelesaian program pendidikan Strata 1 Program Studi Akuntansi, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur. Proses penyusunan skripsi ini tidak terlepas dari bantuan, bimbingan, dan dukungan dalam berbagai bentuk dari berbagai pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih kepada:

1. Prof. Dr. Ir. Akhmad Fauzi, MMT., IPU, selaku Rektor Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur;
2. Dr. Dra. Ec. Tri Kartika Pertiwi, M.Si., CRP, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur;
3. Dr. Dra. Ec. Endah Susilowati, M.Si., CFA., CBV., CMA, selaku Ketua Jurusan Akuntansi Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur dan Dosen Pembimbing Skripsi yang telah dengan sabar membimbing dan memberi masukan kepada penulis selama penyusunan skripsi;
4. Dra. Ec. Sari Andayani, M.Aks., CMA, selaku Koordinator Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur;
5. Bapak dan Ibu Dosen Pengampu Jurusan Akuntansi Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur yang telah memberikan ilmu kepada penulis selama menempuh pendidikan hingga akhir

6. Orang tua dan adik saya yang sudah memberikan dukungan, motivasi, dan doa yang terbaik kepada penulis
7. Teman-teman yang telah membantu, mendukung, dan memberikan doa kepada penulis
8. Jovan, terima kasih atas segala bantuan, dukungan, dan semangat yang diberikan kepada penulis
9. Semua pihak lain yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu.

Penulis menyadari adanya keterbatasan dalam penelitian ini sehingga masih jauh dari sempurna. Oleh karena itu, segala kritik dan saran yang membangun sangat diharapkan. Penulis berharap penelitian ini dapat memberikan manfaat bagi peneliti lain serta bagi pembaca umum.

Surabaya, 26 Desember 2022

Penulis

DAFTAR ISI

KATA PENGANTAR	i
DAFTAR ISI	iii
DAFTAR TABEL	vi
DAFTAR GAMBAR	vii
ABSTRAK.....	viii
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah.....	7
1.3 Tujuan Penelitian	8
1.4 Manfaat Penelitian	9
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	10
2.1 Penelitian Terdahulu	10
2.2 Landasan Teori.....	14
2.2.1 Teori Agensi	14
2.2.2 <i>Signalling Theory</i>	15
2.2.3 Nilai Perusahaan	15
2.2.4 Kebijakan Dividen.....	16
2.2.4.1 Teori Kebijakan Dividen.....	17
2.2.5 Arus Kas Bebas.....	18
2.2.6 Kebijakan Hutang	18
2.3 Hubungan Antar Variabel.....	19
2.3.1 Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Kebijakan Hutang	19
2.3.2 Pengaruh Arus Kas Bebas terhadap Kebijakan Hutang	20
2.3.3 Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan	21
2.3.4 Pengaruh Arus Kas Bebas terhadap Nilai Perusahaan	22
2.3.5 Pengaruh Kebijakan Hutang terhadap Nilai Perusahaan.....	23
2.4 Kerangka Pemikiran	24
2.5 Hipotesis.....	24
BAB III METODE PENELITIAN	26
3.1 Jenis dan Objek Penelitian	26
3.1.1 Jenis Penelitian	26
3.1.2 Objek Penelitian	26

3.2 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	26
3.2.1 Variabel Dependen.....	27
3.2.1.1 Nilai Perusahaan.....	27
3.2.2 Variabel Independen	27
3.2.2.1 Kebijakan Dividen	27
3.2.2.2 Arus Kas Bebas	27
3.2.2.3 Kebijakan Hutang.....	28
3.3 Populasi.....	28
3.3.1 Populasi.....	28
3.3.2 Sampel.....	29
3.4 Teknik Pengumpulan Data.....	30
3.5 Teknik Analisis Data dan Uji Hipotesis	31
3.5.1 Teknik Analisis Data.....	31
3.5.1.1 Uji <i>Outer Model</i>	31
3.5.1.2 Uji <i>Inner Model</i>	32
3.5.2 Uji Hipotesis.....	33
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....	34
4.1 Deskripsi Objek Penelitian	34
4.2 Deskripsi Variabel Penelitian	35
4.2.1 Kebijakan Dividen.....	35
4.2.2 Arus Kas Bebas.....	37
4.2.3 Kebijakan Hutang	39
4.2.4 Nilai Perusahaan	41
4.3 Hasil Penelitian	43
4.3.1 Analisis Data.....	43
4.3.1.1 Uji Outer Model (Measurement Model)	43
4.3.1.2 Uji Inner Model (Structural Model).....	45
4.3.2 Pengujian Hipotesis.....	47
4.4 Pembahasan	49
4.4.1 Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Kebijakan Hutang	49
4.4.2 Pengaruh Arus Kas Bebas terhadap Kebijakan Hutang	50
4.4.3 Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan	51
4.4.4 Pengaruh Arus Kas Bebas terhadap Nilai Perusahaan	52
4.4.5 Pengaruh Kebijakan Hutang terhadap Nilai Perusahaan.....	53

BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	55
5.1 Kesimpulan.....	55
5.2 Saran.....	56
5.3 Keterbatasan dan Implikasi.....	56
DAFTAR PUSTAKA	
LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Data Price to Book Value Perusahaan Sektor Consumer Non-Cyclicals Periode 2016-2020.....	2
Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu.....	12
Tabel 3.1 Kriteria Pemilihan Sampel	29
Tabel 3.2 Sampel Penelitian.....	29
Tabel 4.1 Sampel Penelitian.....	34
Tabel 4.2 Data Dividend Payout Ratio Perusahaan Sektor Consumer Non- Cyclicals Tahun 2016-2020	36
Tabel 4.3 Data Arus Kas Bebas Perusahaan Sektor Consumer Non-Cyclicals Tahun 2016-2020.....	38
Tabel 4.4 Data Debt to Equity Ratio Perusahaan Sektor Consumer Non-Cyclicals Tahun 2016-2020.....	39
Tabel 4.5 Data Price to Book Value Perusahaan Sektor Consumer Non-Cyclicals Tahun 2016-2020.....	42
Tabel 4.6 <i>Outer Loading</i>	43
Tabel 4.7 <i>Cross Loading</i>	44
Tabel 4.8 <i>Average Variance Extracted (AVE)</i>	44
Tabel 4.9 <i>Composite Reliability</i>	45
Tabel 4.10 <i>R-square</i>	45
Tabel 4.11 <i>F-square</i>	46
Tabel 4.12 Uji Hipotesis.....	47

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran	24
-------------------------------------	----

ABSTRACT

Firm value is one of the ways investors make investment decisions. Investors can assess the company's prospects based on how the company adopts policies regarding dividends and debt as well as how the company manages its free cash flow. Therefore, this research was conducted with the aim of testing and empirically proving the effect of dividend policy, free cash flow, and debt policy on firm value, especially in the consumer non-cyclicals sector.

This type of research is quantitative research and uses secondary data. The population in this study is the consumer non-cyclicals sector companies that are listed on the IDX in 2016-2020. The sample in this study was taken using non-probability sampling with a purposive sampling technique and was taken according to the research criteria. The data analysis technique used is SEM-PLS with SmartPLS version 3.0 software.

The research results show that dividend policy and free cash flow cannot contribute to debt policy. However, other results from this study indicate that dividend policy, free cash flow, and debt policy can contribute to firm value.

Keyword: Firm Value, Dividend Policy, Free Cash Flow, Debt Policy

ABSTRAK

Nilai perusahaan merupakan salah satu cara investor untuk mengambil keputusan berinvestasi. Investor dapat menilai prospek perusahaan berdasarkan bagaimana perusahaan mengambil kebijakan mengenai dividen dan hutang maupun bagaimana perusahaan mengelola arus kas bebasnya. Oleh karena itu, penelitian ini dilakukan dengan tujuan menguji dan membuktikan secara empiris pengaruh Kebijakan Dividen, Arus Kas Bebas, dan Kebijakan Hutang terhadap Nilai Perusahaan khususnya perusahaan sektor *consumer non-cyclicals*.

Jenis penelitian ini yaitu penelitian kuantitatif dan menggunakan data sekunder. Populasi dalam penelitian ini yaitu perusahaan sektor *consumer non-cyclicals* yang terdaftar di BEI tahun 2016-2020. Sampel dalam penelitian ini diambil menggunakan *non-probability sampling* dengan teknik *purposive sampling* dan diambil sesuai dengan kriteria penelitian. Teknik analisis data yang digunakan adalah SEM-PLS dengan *software* SmartPLS versi 3.0.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa kebijakan dividen dan arus kas bebas tidak dapat memberikan kontribusi terhadap kebijakan hutang. Namun, hasil lain dari penelitian ini menunjukkan bahwa kebijakan dividen, arus kas bebas, dan kebijakan hutang mampu memberikan kontribusi terhadap nilai perusahaan.

Kata Kunci: Nilai Perusahaan, Kebijakan Dividen, Arus Kas Bebas, Kebijakan Hutang.