

**PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN DAN KEPUTUSAN INVESTASI  
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN *FREE CASH FLOW*  
SEBAGAI VARIABEL MODERASI**

**(Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek  
Indonesia tahun 2015-2016)**

***THE INFLUENCE OF DIVIDEND POLICY AND INVESTMENT  
DECISION TO CORPORATE VALUE WITH FREE CASH FLOW AS  
MODERATION VARIABLE***

***(Empirical Study on Manufacture Company listed in Indonesia Stock Exchange  
Period of 2015-2016)***

**SKRIPSI**

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



Oleh  
**TIKA KARMINA ALIEN**  
**20140420332**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA  
2018**

## PERNYATAAN

Dengan ini saya,

Nama : Tika Karmina Alien

Nomor Mahasiswa : 20140420332

Menyatakan bahwa skripsi ini dengan judul: **“PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN DAN KEPUTUSAN INVESTASI TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN *FREE CASH FLOW* SEBAGAI VARIABEL MODERASI (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2016)”** 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 tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam referensi. 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, 18 April 2018

Tika Karmina Alien

## **MOTTO**

“ Maka sesungguhnya bersama kalian ada kemudahan. Sesungguhnya bersama kesulitan ada kemudahan. Maka apabila engkau telah selesai (dari sesuatu urusan), tetaplah bekerja keras (untuk urusan yang lain). Dan hanya kepada Tuhanmulah engkau berharap.”

(QS. Al-Insyirah Ayat 6-8)

“SELALU ADA HARAPAN BAGI MEREKA YANG SELALU BERDOA, SELALU ADA JALAN BAGI MEREKA YANG SELALU BERUSAHA”

“Learn from the past, live for the today, and plan for tomorrow”

“jangan selalu katakan “masih ada waktu” atau “nanti saja” .

Lakukan segera, gunakan waktumu dengan bijak”

## PERSEMBAHAN

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

- ✓ **Alm. Bapak dan Ibu tercinta**, kupersembahkan karya ini untuk (Alm) Bapak saya tercinta yang telah memberikan kasih sayang kepada saya selama hidupnya serta Ibu saya terimakasih atas limpahan doa dan kasih sayang yang tak terhingga dan selalu memberikan yang terbaik untuk saya sampai sekarang.
- ✓ **Untuk kakak-kakak ku**, terimakasih atas doa dan dukungannya
- ✓ **Dosen pembimbing**, Ibu Arum Indrasari terima kasih atas bimbingan, nasehat, kesabaran dan ilmu yang bapak dan ibu berikan kepada saya sehingga saya dapat menyelesaikan skripsi ini.
- ✓ **Sayangkamoe**, Farida dan Kris yang berjuang bersama-sama dari semester awal sampai semester akhir, menjadi sahat dalam segala hal. Terimakasih juga telah membantu ku dalam mengerjakan skripsi ini.

- ✓ **CsQ**, Kak eci, Danty, Farida, Kris, Ari, Fadil, Viki, Tian, Artha menjadi teman yang seru.
- ✓ **Temen Konyol**, best friend Septy, Desy, Nadhira, Tia yang Selalu ketawa setiap ketemu kalian dan semoga kita bisa sukses bersama dengan bidang masing masing.
- ✓ **Ciwi**, sahabat dari tempat tinggal yang sama Alfi, Putri, Melan menceritakan segala hal yang gak ada habisnya.
- ✓ **Teman-teman Akuntansi 2014 UMY dan Almamaterku**

## KATA PENGANTAR

Segala puji dan syukur penulis panjatkan atas kehadiran Allah SWT yang telah memberikan rahmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan penulisan skripsi ini dengan judul “Pengaruh Kebijakan Dividen dan Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan dengan *Free Cash Flow* sebagai Variabel Moderasi”. Penulisan skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu syarat penyelesaian program studi ilmu Akuntansi pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.

Penulis menyadari bahwa penyelesaian skripsi ini tidak dapat terselesaikan tanpa dukungan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih kepada :

1. Bapak Rizal Yaya, S.E., M.Sc., Ph.D., Ak., CA selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
2. Bapak Ahim Abdurrahim, Dr. S.E., M.Si., Akt., SAS, CA selaku Kepala Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
3. Ibu Dra. Arum Indrasari, M. Buss., Ak., CA. selaku dosen pembimbing yang selalu memberikan bimbingan dan waktunya, sehingga skripsi ini dapat diselesaikan.
4. Bapak dan Ibu dosen Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Yogyakarta yang telah memberikan pengetahuan yang sangat bermanfaat selama masa perkuliahan.

5. Kedua orang tua dan kakak yang selalu mendoakan tiada henti-hentinya, memberikan nasehat, motivasi dan dukungan selama penulisan skripsi ini.
6. Segenap keluarga dan teman-teman yang telah memberikan semangat dan memberikan bantuan dan dukungan dalam penyelesaian skripsi ini.
7. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu persatu yang telah membantu memberikan dukungan.

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

Yogyakarta, 26 Maret 2018

Penulis.

Tika Karmina Alien

## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN JUDUL .....</b>	<b>i</b>
<b>HALAMAN PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING.....</b>	<b>ii</b>
<b>HAMALAM PENGESAHAN .....</b>	<b>iii</b>
<b>HALAMAN PERNYATAAN.....</b>	<b>iv</b>
<b>MOTO DAN PERSEMBAHAN .....</b>	<b>v</b>
<b>INTISARI .....</b>	<b>viii</b>
<b>ABSTRAK .....</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. Batasan Masalah.....	7
C. Rumusan Masalah .....	8
D. Tujuan Penelitian .....	8
E. Manfaat Penelitian .....	9
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....</b>	<b>10</b>
A. Landasan Teori.....	10
B. Penelitian Terdahulu dan Penurunan Hipotesis .....	18
C. Model Penelitian .....	24
<b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>	<b>25</b>
A. Subyek Penelitian.....	25
B. Jenis data .....	25
C. Teknik Pengambilan Sampel.....	25
D. Teknik Pengumpulan Data.....	26
E. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel Penelitian.....	27
F. Analisis Data dan Pengujian Hipotesis .....	30
<b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....</b>	<b>36</b>



A. Gambaran Umum Obyek Penelitian .....	36
B. Uji Kualitas Instrumen .....	37
C. Hasil Penelitian (Uji Hipotesis) .....	44
D. Pembahasan (Interpretasi) .....	52
<b>BAB V SIMPULAN, SARAN DAN KETERBATASAN PENELITIAN .....</b>	<b>57</b>
A. Simpulan .....	57
B. Saran.....	57
C. Keterbatasan Penelitian .....	58
<b>DAFTAR PUSTAKA</b>	
<b>LAMPIRAN</b>	

## DAFTAR TABEL

TABEL 4.1 PROSEDUR PEMILIHAN SAMPEL MODEL .....	36
TABEL 4.2 HASIL UJI STATISTIK DESKRIPTIF MODEL .....	37
TABEL 4.3 HASIL UJI NORMALITAS MODEL 1 .....	39
TABEL 4.4 HASIL UJI NORMALITAS MODEL 2 .....	39
TABEL 4.5 HASIL UJI AUTOKORELASI MODEL 1 .....	40
TABEL 4.6 HASIL UJI AUTOKORELASI MODEL 2 .....	41
TABEL 4.7 HASIL UJI MULTIKOLINERITAS MODEL 1 .....	42
TABEL 4.8 HASIL UJI MULTIKOLINERITAS MODEL 2 .....	42
TABEL 4.9 HASIL UJI HETEROSKEDASTISITAS MODEL 1 .....	43
TABEL 4.10 HASIL UJI HETEROSKEDASTISITAS MODEL 2 .....	44
TABEL 4.11 HASIL UJI DETERMINASI ADJUSTED MODEL 1 .....	45
TABEL 4.12 HASIL UJI DETERMINASI ADJUSTED MODEL 2 .....	45
TABEL 4.13 UJI SIGNIFIKAN SIMULTAN F MODEL 1 .....	46
TABEL 4.14 UJI SIGNIFIKAN SIMULTAN F MODEL 2 .....	47
TABEL 4.15 HASIL PENGUJIAN HIPOTESIS MODEL 1 .....	48
TABEL 4.16 HASIL PENGUJIAN HIPOTESIS MODEL 2 .....	50
TABEL 4.17 RINGKASAN HASIL PENGUJIAN HIPOTESIS .....	51

## DAFTAR GAMBAR

GAMBAR 2.1 MODEL PENELITIAN.....	24
----------------------------------	----

## DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1. Daftar Sampel Perusahaan Manufaktur
- Lampiran 2. Variabel Independen Kebijakan Dividen dan Keputusan Investasi Perusahaan Manufaktur 2015-2016
- Lampiran 3. Variabel Dependen Nilai Perusahaan Manufaktur 2015-2016
- Lampiran 4. Variabel Moderasi *Free Cash Flow* Perusahaan Manufaktur 2015-2016
- Lampiran 5. Hasil Uji Asumsi Klasik dan Uji Hipotesis