

## **ABSTRACT**

*The purpose of this study was to analyse the influence of Free Cash Flow, Profitability, Debt to Equity Ratio (DER) on Value Of Firm with Dividen Payout Ratio (DPR) as intervening variable. This study was done because there are still research gaps among one study to others.*

*Samples were obtained from 18 Manufacture companies which is listed in Indonesia Stock Exchange from 2013 – 2016. Secondary data were obtained from IDX Statistic publication and company's official website. Data analysis used SPSS (Statistical Package for the Social Science) program to test whether the model used in this study was quite appropriate as the model analyzed. Then the multiple regression analysis was used to test the relationship between the variables above.*

*The results of the study indicated that Free Cash Flow negatively affected Value Of Firm (PBV) partially. Profitability (ROA) positively affected DPR. Debt To Equity Ratio (DER) positively effected to Value Of Firm (PBV). Dividen Payout Ratio had positively effected to Value Of Firm (PBV). In other hand Free cash Flow had no effect to DPR. Return On Asset (ROA) positively effected to DPR. And Debt To Equity Ratio positively effected to DPR. Regression estimation results showed that prediction ability of independen variable to PBV was 61,4%, meanwhile 38,6% was effected by other factors outside research model.*

**Keywords** : *Value Of Firm (PBV), Free Cash Flow, Return On Asset (ROA), Debt To Equity Ratio (DER), and Dividen Payout Ratio (DPR)*

## ABSTRAK

Penelitian ini dilakukan untuk menguji pengaruh variabel *Free Cash Flow*, *Profitabilitas*, *Struktur Modal* terhadap Nilai Perusahaan) dengan Kebijakan Dividen sebagai intervening pada perusahaan Manufaktur yang *listed* di BEI. Penelitian ini diambil karena masih terdapat perbedaan penelitian antara penelitian yang satu dengan yang lain serta terdapat perbedaan antara keadaan riil dari data penelitian.

Penelitian ini dilakukan dengan menggunakan data sekunder. Purposive sampling digunakan dalam penelitian ini dengan kriteria: (1) perusahaan Manufaktur yang terdaftar di BEI selama periode penelitian dari tahun 2013- 2016, (2) perusahaan Manufaktur yang menerbitkan laporan keuangan selama 4 tahun berturut-turut, yaitu tahun 2013-2016, (3) perusahaan Manufaktur yang secara rutin membayarkan dividen selama 4 tahun terakhir yaitu dari tahun 2013-2016. Data diperoleh dari publikasi IDX Statistic dan website resmi perusahaan. Sampel dalam penelitian ini sebanyak 18 perusahaan Manufaktur yang terdaftar di BEI. Analisis regresi berganda dan uji statistik-t digunakan dalam penelitian ini untuk menguji koefisien regresi secara parsial dengan tingkat signifikansi 5%. Selain itu dilakukan uji asumsi klasik yang meliputi uji normalitas, uji multikolinearitas, uji heteroskedastisitas dan uji autokorelasi.

Hasil penelitian menunjukkan hasil secara parsial bahwa variabel *Free Cash Flow* berpengaruh negatif terhadap Nilai Perusahaan. Variabel *Profitabilitas* (ROA) berpengaruh positif terhadap Nilai Perusahaan. Variabel *Struktur Modal* (DER) berpengaruh positif terhadap Nilai Perusahaan. *Free Cash Flow* berpengaruh negatif terhadap *Dividen Payout Ratio* (DER). *Profitabilitas* (ROA) berpengaruh positif terhadap *Dividen Payout Ratio* (DPR) Dan *Debt To Equity Ratio* (DER) berpengaruh positif terhadap *Dividen Payout Ratio* (DPR). Hasil estimasi regresi menunjukkan kemampuan prediksi dari variabel bebas terhadap PBV sebesar 61,4% sedangkan sisanya 38,6% dipengaruhi oleh faktor lain diluar model penelitian.

**Kata kunci** : Nilai Perusahaan (PBV), *Free Cash Flow*, *Profitabilitas* (ROA), *Debt To Equity Ratio* (DER), dan *Dividen Payout Ratio* (DPR)

## INTISARI

Penelitian ini membahas pengaruh free cash flow, profitabilitas, struktur modal, dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan pada perusahaan Manufaktur yang terdaftar di BEI dan struktur modal sebagai intervening. Free cash flow menunjukkan seberapa besar perusahaan mempunyai arus kas bebas. Profitabilitas merupakan ukuran tentang efektivitas manajemen dalam mengelola investasinya. Struktur modal merupakan ukuran seberapa besar perusahaan didanai dengan utang. Kebijakan dividen yaitu jumlah dividen yang dibayarkan kepada pemegang saham dibandingkan dengan total laba bersih. Dan Nilai perusahaan adalah yang mencerminkan kondisi kemakmuran para pemilik perusahaan. Berdasarkan pada kajian teori, maka rumusan masalah pada penelitian ini adalah ‘faktor apa saja yang mempengaruhi nilai perusahaan pada perusahaan Manufaktur’. Sedangkan pertanyaan penelitian ini adalah (a) Bagaimana pengaruh free cash flow, profitabilitas, struktur modal terhadap nilai perusahaan dan (b) Apakah kebijakan dividen sebagai variabel intervening terhadap nilai perusahaan. Metode pengambilan data menggunakan purposive sampling dengan periode pengamatan 4 tahun. Data kemudian dianalisis menggunakan SPSS 16 dengan hasil free cash flow berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan. Profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Struktur modal berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Kebijakan dividen berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Free cash flow berpengaruh negatif terhadap kebijakan dividen. profitabilitas berpengaruh positif terhadap kebijakan dividen. Struktur modal berpengaruh positif terhadap kebijakan dividen. Dan kebijakan dividen bukan sebagai intervening terhadap nilai perusahaan.