

**PENGARUH *FREE CASH FLOW*, PROFITABILITAS, KEBIJAKAN
DIVIDEN, DAN KEPUTUSAN INVESTASI TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN**

**(Studi Empiris Perusahaan Sektor Teknologi yang Terdaftar di Bursa
Efek Indonesia Tahun 2021–2024)**

TUGAS AKHIR

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Akuntansi



ATTILA ATTALIA AUDEY

1211002024

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN ILMU SOSIAL
UNIVERSITAS BAKRIE
JAKARTA
2025**

HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS

Tugas Akhir ini adalah hasil karya saya sendiri, dan semua sumber baik yang dikutip maupun dirujuk telah saya nyatakan dengan benar.

Nama : Attila Attalia Audey

NIM : 1211002024

Tanda Tangan :



Tanggal : 7 Juli 2025

HALAMAN PENGESAHAN

Tugas Akhir ini diajukan oleh :

Nama : Attila Attalia Audey
NIM : 121002024
Program Studi : Akuntansi
Fakultas : Ekonomi dan Ilmu Sosial
Judul Skripsi : Pengaruh *Free Cash Flow*, Profitabilitas, Kebijakan Dividen, dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Perusahaan Sektor Teknologi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2021-2024)

Telah berhasil dipertahankan di hadapan Dewan Penguji dan diterima sebagai bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Sarjana Akuntansi pada Program Studi Akuntansi, Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial, Universitas Bakrie.

DEWAN PENGUJI

Pembimbing : Dr. Tita Djuitaningsih, S.E., M.Si., Ak., CA ()

Penguji I : Monica Weni Pratiwi, S.E., M.Si. ()

Penguji II : Johan Trihantoro, S.E., M.S.M., CFP, CSA, CRBAP ()

Ditetapkan di : Jakarta

Tanggal : 7 Juli 2025

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa, karena atas berkat dan rahmat-Nya, peneliti dapat menyelesaikan Tugas Akhir ini. Penelitian Tugas Akhir ini dilakukan dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk mencapai gelar Sarjana Akuntansi Program Studi Akuntansi pada Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Bakrie. Tugas akhir ini dapat terselesaikan berkat dukungan dan bantuan berbagai pihak, maka peneliti menyampaikan terima kasih kepada:

- 1) Dr. Tita Djuitaningsih, S.E., M.Si., Ak., CA selaku dosen pembimbing yang telah menyediakan tenaga, waktu, memberikan dukungan dan motivasi dalam membimbing penulis selama penyusunan tugas akhir;
- 2) Monica Weni Pratiwi, S.E., M.Si. selaku dosen penguji yang memberikan saran dan masukan untuk penyempurnaan Tugas Akhir ini;
- 3) Johan Trihantoro, S.E., M.S.M., CFP, CSA, CRBAP selaku dosen penguji dan dosen prodi akuntansi yang telah memberikan banyak masukan dan saran sehingga tugas akhir ini dapat terselesaikan dengan baik;
- 4) Orang tua dan keluarga yang telah memberi doa serta dukungan berupa material dan moral sehingga Tugas Akhir ini dapat terselesaikan dengan baik;
- 5) Rahmi Zahara, Serly Ramadhani, Shania Sulistiawati, dan Sofiatullaela yang sudah memberikan dukungan dan motivasi kepada penulis;
- 6) Sheila Fachrunnisa dan Annisa Shafa yang sudah menjadi teman bimbingan yang terus memotivasi penulis selama penyusunan tugas akhir;
- 7) Hidayaturrahmah yang selalu bersedia membantu penulis ketika penulis membutuhkan pendapat sehingga tugas akhir ini dapat terselesaikan.

Akhir kata, peneliti berharap Tuhan Yang Maha Esa berkenan membalas segala kebaikan semua pihak yang telah membantu. Semoga Tugas Akhir ini membawa manfaat bagi pengembangan ilmu.

Jakarta, 7 Juli 2025



Penulis

HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI

Sebagai sivitas akademik Universitas Bakrie, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Attila Attalia Audey
NIM : 1211002024
Program Studi : Akuntansi
Fakultas : Ekonomi dan Ilmu Sosial
Jenis Tugas Akhir : Skripsi

demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Bakrie **Hak Bebas Royalti Noneksklusif** (*Non-exclusive Royalty-Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul :

“Pengaruh *Free Cash Flow*, Profitabilitas, Kebijakan Dividen, dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Perusahaan Sektor Teknologi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2021–2024)”

beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Universitas Bakrie berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (database), merawat, dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta untuk kepentingan akademis.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta

Pada tanggal : 7 Juli 2025

Yang Menyatakan



(Attila Attalia Audey)

**PENGARUH *FREE CASH FLOW*, PROFITABILITAS, KEBIJAKAN DIVIDEN,
DAN KEPUTUSAN INVESTASI TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
(Studi Empiris Perusahaan Sektor Teknologi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia
Tahun 2021–2024)**

Attila Attalia Audey¹

ABSTRAK

Terjadinya *mixed results* dalam penelitian-penelitian mengenai faktor-faktor yang memengaruhi nilai perusahaan dan adanya fenomena mengenai nilai perusahaan mendorong peneliti untuk melakukan penelitian kembali tentang faktor-faktor yang memengaruhi nilai perusahaan. Penelitian ini bertujuan untuk menguji secara empiris pengaruh *free cash flow*, profitabilitas, kebijakan dividen, dan keputusan investasi terhadap nilai perusahaan. Populasi penelitian ini adalah data perusahaan Sektor Teknologi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2021–2024. Teknik pengambilan sampel yang digunakan adalah metode *purposive sampling*. Berdasarkan metode tersebut, diperoleh ukuran sampel sebanyak 58 setelah dikurangi dengan outlier. Metode analisis data yang digunakan adalah regresi data panel dengan model terpilih adalah *fixed effect model two ways* menggunakan software *EViews* versi 13. Hasil penelitian menunjukkan keputusan investasi berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Sedangkan kebijakan dividen berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan. Adapun *free cash flow* dan profitabilitas tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Kata kunci: *fixed effect model*, *free cash flow*, kebijakan dividen, keputusan investasi, nilai perusahaan, dan profitabilitas.

¹ Mahasiswa S1 Akuntansi, Universitas Bakrie

***THE EFFECT OF FREE CASH FLOW, PROFITABILITY, DIVIDEND POLICY, AND
INVESTMENT DECISIONS ON FIRM VALUE***

(Technology Sector Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange in 2021–2024)

Attila Attalia Audey¹

ABSTRACT

The occurrence of mixed results in research regarding factors that influence company value, as well as the existence of phenomena related to company value, encourages researchers to conduct further studies on the factors that influence company value. This research aims to empirically test the influence of free cash flow, profitability, dividend policy, and investment decisions on company value. The population of this research is data from Technology Sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the 2021–2024 period. The sampling technique used was the purposive sampling method. Based on this method, a sample size of 58 was obtained after subtracting outliers. The data analysis method used is panel data regression with the selected model being a fixed effect model two ways using EViews software version 13. The results of the research show that investment decisions have a positive effect on company value. Meanwhile, dividend policy has a negative effect on company value. Free cash flow and profitability have no effect on company value.

Keywords: *dividend policy, firm value, fixed effect model, free cash flow, investment decisions, and profitability.*

¹ *Accounting Student, Bakrie University*

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
KATA PENGANTAR	iv
HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI	v
ABSTRAK	vi
ABSTRACT	vii
DAFTAR ISI	viii
DAFTAR GAMBAR	ix
DAFTAR TABEL	x
DAFTAR LAMPIRAN	xi
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Rumusan Masalah	5
1.3 Tujuan Penelitian	5
1.4 Manfaat Penelitian	6
1.4.1 Manfaat Teoritis	6
1.4.2 Manfaat Praktis	6
BAB II TINJAUAN PUSTAKA DAN HIPOTESIS	7
2.1 Landasan Teori	7
2.1.1 Teori Sinyal	7
2.1.2 Teori Keagenan	8
2.2 Definisi Konsep dan Telaah Penelitian Sebelumnya	9
2.2.1 Nilai Perusahaan	9
2.2.2 <i>Free cash flow</i>	11
2.2.3 Profitabilitas	12
2.2.4 Kebijakan Dividen	13
2.2.5 Keputusan Investasi	14
2.2.6 Review Penelitian Sebelumnya	17
2.3 Hipotesis	22
2.3.1 Pengaruh <i>Free cash flow</i> terhadap Nilai Perusahaan	22
2.3.2 Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan	23
2.3.3 Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan	24
2.3.4 Pengaruh Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan	24
BAB III METODE PENELITIAN	24
3.1 Populasi dan Sampling	26
3.2 Sumber Data dan Teknik Pengumpulan Data	26
3.3 Definisi Operasional Variabel	26
3.3.1 Nilai Perusahaan	27
3.3.2 <i>Free cash flow</i>	27
3.3.3 Profitabilitas	28
3.3.4 Kebijakan Dividen	29
3.3.5 Keputusan Investasi	29
3.4 Metode Analisis	30
3.4.1 Statistik Deskriptif	30
3.4.2 Uji Asumsi Klasik	30
3.4.2.1 Uji Normalitas	30
3.4.2.2 Uji Multikolinearitas	30

3.4.2.3 Uji Heteroskedastisitas	31
3.4.3 Pengembangan Model Estimasi	31
3.4.4 Pemilihan Model Estimasi.....	32
3.4.3.1 Uji Chow	32
3.4.3.2 Uji Hausman	33
3.4.3.3 Uji Lagrange Multiplier.....	33
3.4.5 Uji Hipotesis	33
3.5 Model Penelitian.....	34
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	35
4.1 Hasil Penelitian.....	35
4.1.1 Statistik Deskriptif Variabel Penelitian.....	35
4.1.2 Hasil Pengujian Asumsi Klasik	37
4.1.2.1 Hasil Uji Normalitas.....	37
4.1.2.2 Hasil Uji Multikolinearitas	38
4.1.2.3 Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	39
4.1.3 Pengembangan Estimasi Model Regresi Data Panel.....	40
4.1.4 Hasil Uji Pemilihan Model Regresi Data Panel	40
4.1.5 Hasil Pengujian Hipotesis.....	41
4.2 Pembahasan Hasil Penelitian.....	44
BAB V SIMPULAN DAN SARAN	50
5.1 Simpulan.....	50
5.2 Saran	51
DAFTAR PUSTAKA	52
LAMPIRAN	56

DAFTAR TABEL

Tabel 4.1 Hasil Uji Statistik Deskriptif	35
Tabel 4.2 Hasil Uji Multikolinearitas	39
Tabel 4.3 Hasil Uji Heteroskedastisitas (Glejser).....	40
Tabel 4.4 Kesimpulan Hasil Pengujian.....	47
Tabel 4.5 Hasil Uji Hipotesis.....	47

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Fenomena Pergerakan Harga Saham	2
Gambar 3.1 Model Penelitian.....	34
Gambar 4.1 Hasil Uji Normalitas Awal	38
Gambar 4.2 Hasil Uji Normalitas Setelah Pengurangan Outlier	38

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Data Sampel Perusahaan di Sektor Teknologi	56
Lampiran 2. Data Tabulasi Variabel Dependen dan Independen.....	57
Lampiran 3. Statistik Deskriptif	59
Lampiran 4. Hasil Uji Normalitas	60
Lampiran 5. Hasil Uji Multikolinearitas	61
Lampiran 6. Hasil Uji Heteroskedastisitas	62
Lampiran 7. Hasil Uji Regresi Common Effect Model.....	63
Lampiran 8. Hasil Uji Regresi Fixed Effect Model.....	64
Lampiran 9. Hasil Uji Regresi Random Effect Model	66
Lampiran 10. Hasil Uji Chow.....	67
Lampiran 11. Hasil Uji Hausman	69