

**PENGARUH *FREE CASH FLOW* DAN HARGA SAHAM
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN
DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL *INTERVENING*
(STUDI PADA PERUSAHAAN PERTAMBANGAN YANG TERDAFTAR PADA
BURSA EFEK INDONESIA)**

SKRIPSI

**Untuk Memenuhi Sebagai Dari Syarat-Syarat Guna mencapai
Gelar Sarjana Ekonomi**



Diajukan Oleh :

**RULINDIA LESTARI WULANDARI
NPM.19.01.12.033**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS TRIDINANTI
2023**

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

Motto :

Apabila sesuatu yang kau senangi tidak terjadi maka senangilah apa yang terjadi ,Hidup bukan hanya perihal keinginanmu tapi tentang apa yang terbaik untukmu menurut Tuhan . Dunia tidak perlu tau apa yang sedang aku kerjakan tapi ibuku harus tau .

KUPERSEMBAHKAN KEPADA


- ❖ Allah SWT
- ❖ Diriku sendiri
- ❖ Kedua Orang Tuaku Ayah dan Ibuku Tercinta
- ❖ Adiku Arman Dwi Syahputra
- ❖ Dosen Dosen Pembimbingku
- ❖ Sahabat Seperjuanganku
- ❖ Almamaterku
- ❖ Pagar Kehidupan
- ❖ 1802220060

UNIVERSITAS TRIDINANTI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
PALEMBANG

HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : RULINDIA LESTARI WULANDARI
Nomor Pokok/NPM : 19.01.02.033
Jurusan/Prog.Studi : Akuntansi
Jenjang Pendidikan : Strata I
Mata Kuliah Pokok : Akuntansi Manajemen
Judul Skripsi : PENGARU *FREE CASH FLOW* DAN HARGA SAHAM
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN
DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL INTERVENING (STUDI PADA
PERUSAHAAN PERTAMBANGAN YANG TERDAFTAR PADA BURSA EFEK
INDONESIA)

Pembimbing Skripsi

Tanggal 10.03.23 Pembimbing I: 
Rusmida Jun Harapan Hutabarat, SE., M.Si
NIDN: 0230066801

Tanggal 8.03.23 Pembimbing II: 
Shelly Farida Tobing, SE.Ak.M.Si
NIDN: 0205026301



Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis


Ketua Program Studi

Tanggal 10.03.23

Tanggal 10.03.23



Dr. Msy, Mikial, SE, M.Si., Ak.CA.CSRS
NIDN : 0205026401


Meti Zullyana, SE., M.Si., Ak.CA.CSRS
NIDN : 0205056701

UNIVERSITAS TRIDINANTI
FAKULTAS EKONOMI
PALEMBANG

TANDA PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : RULINDIA LESTARI WULANDARI
Nomor Pokok/NPM : 19.01.02.033
Jurusan/Prog.Studi : Akuntansi
Jenjang Pendidikan : Strata I
Mata Kuliah Pokok : Akuntansi Manajemen
Judul Skripsi : PENGARUH *FREE CASH FLOW* DAN HARGA SAHAM
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN
DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL *INTERVENING* (STUDI PADA
PERUSAHAAN PERTAMBANGAN YANG TERDAFTAR PADA BURSA
EFEK INDONESIA)

Tanggal.....02.05.2023..... Ketua Penguji :  : Rusmida Jun Harapan Hutabarat,SE.,M.Si
NIDN : 0230066801

Tanggal.....02.05.2023..... Penguji I :  : Shelly Farida Tobing,SE.Ak,M.Si
NIDN : 020502630

Tanggal.....02.05.2023..... Penguji II :  : Nuri Annisa Fitri,SE.,M.Si
NIDN : 0212019401

107 / PS / DFE / 23

Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Ketua Program Studi

Tanggal.....02.05.2023.....

Tanggal.....02.05.2023.....



Dr. Msy, Mikial, SE, M.Si., Ak.CA.CSRS
NIDN : 0205026401

Meti Zuliyana, SE., M.Si., Ak.CA.CSRS
NIDN : 0205056701

PERNYATAAN BEBAS PLAGIAT

Saya yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Rulindia Lestari Wulandari

NPM : 1901120033

Fakultas : Ekonomi dan Bisnis

Program Studi : Akuntansi

Menyatakan bahwa skripsi ini telah ditulis dengan sungguh-sungguh yang berjudul **“PENGARUH *FREE CASH FLOW* DAN HARGA SAHAM TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL INTERVENING (STUDI PADA PERUSAHAAN PERTAMBANGAN YANG TERDAFTAR PADA BUERSA EFEK INDONESIA)”** adalah benar-benar menerapkan karya asli saya. Kecuali dalam kutipan yang disebutkan dalam sumbernya. Apabila terdapat adanya kesalahan, kekeliruan dengan pada skripsi ini, maka sepenuhnya tanggung jawab saya sebagai penulis.

Dengan demikian pernyataan ini saya buat yang sesungguhnya untuk dapat digunakan sebagai mana mestinya

Palembang, Maret 2023



Rulindia Lestari Wulandari

DAFTAR ISI

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI	ii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI.....	iii
MOTO DAN PERSEMBAHAN	iv
PERNYATAAN BEBAS PLAGIAT.....	v
KATA PENGANTAR.....	ivi
DAFTAR ISI.....	vii
DAFTAR TABEL.....	xi
DAFTAR GAMBAR.....	xii
BAB I PENDAHULUAN.....	9
1.1 Latar Belakang.....	9
1.2 Perumusan Masalah.....	13
1.3 Tujuan Penelitian.....	13
1.4 Manfaat Penelitian.....	14
1.4.1 Manfaat Praktis.....	15
1.4.2 Manfaat Akademis.....	15
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	16
2.1 Kajian Teoritis.....	16
2.1.1 <i>Signalling Theory</i>	16
2.1.2 <i>Agency Theory</i>	16
2.1.3 <i>Free Cash Flow</i>	17
2.1.4 Harga Saham.....	20
2.1.5 Nilai Perusahaan.....	22
2.1.6 Kebijakan Dividen.....	25
2.2 Penelitian Lain yang Relevan.....	28
2.3 Kerangka Berfikir.....	32
2.4 Hipotesis	33
BAB III METODE PENELITIAN.....	34
3.1 Tempat dan Penelitian.....	34
3.1.1 Tempat Penelitian.....	34
3.1.2 Waktu Penelitian.....	34
3.2 Sumber dan Teknik Pengumpulan Data.....	34
3.2.1 Sumber Data.....	34
3.2.2 Teknik Pengumpulan Data.....	35
3.3 Populasi,Sampel dan Sampling.....	36
3.3.1 Populasi.....	36
3.3.2 Sampel.....	39
3.3.3 Sampling.....	40

3.4 Rancangan Penelitian.....	42
3.5 Variabel dan Definisi Operasional.....	43
3.6 Instrumen Penelitian.....	46
3.7 Teknik Analisis Data.....	46
3.7.1 Uji Statistik Deskriptif.....	47
3.7.4 Analisis Regresi Linier Berganda.....	50
3.7.5 Uji Hipotesis.....	51
3.7.6 Koefisien Determinasi.....	52
BAB IV HASIL PENELITIAN.....	53
4.1 Hasil Penelitian.....	53
4.1.1 Sejarah Singkat Bursa Efek Indonesia.....	53
4.1.2 Visi dan Misi Bursa Efek Indonesia.....	55
4.1.3 Stuktur Organisasi.....	55
4.1.4 Sejarah Singkat Perusahaan Sample.....	56
4.1.4.1 Sejarah Singkat PT ADARO Energy Tbk.....	56
4.1.4.2 Sejarah Singkat PT Baramulti Suksessarana Tbk.....	57
4.1.4.3 Sejarah Singkat PT Bumi Resources Tbk.....	57
4.1.4.4 Sejarah Singkat PT Bayan Reseources Tbk	57
4.1.4.5 Sejarah Singkat PT Delta Dunia Makmur Tbk.....	58
4.1.4.6 Sejarah Singkat PT Dain Swastatika Sentosa Tbk.....	58
4.1.4.7 Sejarah Singkat PT Golden Energy Mmines Tbk.....	58
4.1.4.8 Sejarah Singkat PT Garda Tujuh Buana Tbk.....	59
4.1.4.9 Sejarah Singkat PT Harum Energy Tbk.....	59
4.1.4.10 Sejarah Singkat PT Indika Energy Tbk.....	59
4.1.4.11 Sejarah Singkat PT Indo Tambangraya Tbk.....	59
4.1.4.12 Sejarah Singkat PT Resource Alam Indonesia Tbk.....	60
4.1.4.13 Sejarah Singkat PT Mitrabara Adiperdana Tbk.....	60
4.1.4.14 Sejarah Singkat PT Samindo Resouces Tbk.....	60
4.1.4.15 Sejarah Singkat PT Perdana Karya Perkasa Tbk.....	60
4.1.4.16 Sejarah Singkat PT Bukit Asam Tbk.....	61
4.1.4.17 Sejarah Singkat PT Petrosea Tbk.....	61
4.1.4.18 Sejarah Singkat PT Golden Eagle Energy Tbk.....	61
4.1.4.19 Sejarah Singkat PT Toba Bara Sejahtera	62
4.1.4.20 Sejarah Singkat PT Apexindo Pratama Duta Tbk.....	62
4.1.4.21 Sejarah Singkat PT Elnusa Tbk.....	62
4.1.4.22 Sejarah Singkat PT Medo Energi Internasional Tbk.....	62
4.1.4.23 Sejarah Singkat PT Mitra Investindo Tbk.....	63
4.1.4.24 Sejarah Singkat PT Aneka Tambang Tbk.....	63
4.1.4.25 Sejarah Singkat PT Bumi Resources Minerals Tbk.....	63
4.1.5 Analisis Deskriptif.....	65
4.1.6 Hasil Uji Asusmsi Klasik.....	66
4.1.6.1 Uji Normalitas.....	67
4.1.6.2 Uji Multikolinearitas.....	68
4.1.6.3 Uji Autokorelasi.....	69

4.1.6.4 Uji Heterokedastisitas.....	70
4.2 Analisis Regresi Linear Berganda.....	71
4.3 Hasil Uji Hipotesis	73
4.3.1 Hasil Uji Parsial (Uji t).....	73
4.3.2 Koefisien Determinasi (R^2)	75
4.4 Pembahasan	76
4.4.1 Pengaruh <i>Free Cash Flow</i> Secara Parsial Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Pertambangan Yang Terdaftar di BEI Periode Tahun 2019-2021	
4.4.2 Pengaruh Harga Saham Secara Parsial Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Pertambangan Yang Terdaftar di BEI Periode Tahun 2019-2021.....	77
4.4.3 Pengaruh <i>Free Cash Flow</i> Terhadap Kebijakan Deviden Pada Perusahaan Pertambangan Yang Terdaftar di BEI Periode Tahun 2019-2021.....	78
4.4.4 Pengaruh Harga Saham Terhadap Kebijakan Deviden Pada Perusahaan Pertambangan Yang Terdaftar di BEI Periode Tahun 2019-2021.....	80
4.4.5 Pengaruh Kebijakan Deviden Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Pertambangan Yang Terdaftar di BEI Periode Tahun 2019-2021.....	81
4.4.6 Pengaruh <i>Free Cash Flow</i> Terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Deviden Pada Perusahaan Pertambangan Yang Terdaftar di BEI Periode Tahun 2019-2021.....	82
4.4.7 Pengaruh Harga Saham Terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Deviden Pada Perusahaan Pertambangan Yang Terdaftar di BEI Periode Tahun 2019-2021.....	83
 BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	85
5.1 Kesimpulan.....	85
5.2 Saran.....	86
 DAFTAR PUSTAKA.....	87

KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Warahmatullah Wabarakatuh

Bismillahirrahmanirrahim

Puji dan syukur penulis panjatkan kehadiran Allah SWT, atas rahmat dan karunia-Nya kepada saya serta do'a restu orang tua dan saudara terkasih sehingga penulis dapat menyelesaikan proposal ini yang berjudul **“Pengaruh *Free Cash Flow* dan Harga Saham Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel *Intervening* (Studi Pada Perusahaan Pertambangan Yang Terdaftar Pada Bursa Efek Indonesia)”** Proposal ini disusun sebagai salah satu syarat bagi penulis guna mendapatkan gelar sarjana Ekonomi Akuntansi pada Fakultas Ekonomi Universitas Tridianti Palembang. Penulis menyadari bahwa masi banyak kekurangan dalam menyelesaikan Proposal ini dengan baik dari segi penyajian maupun materi yang disampaikan, oleh sebab itu penulis mengharapkan kritik dan saran membangun sehingga proposal ini menjadi lebih baik.

Dalam penulisan skripsi, penulis mendapatkan bantuan, bimbingan dan dorongan semangat dari beberapa pihak. Oleh karena itu, penulisan ingin menyampaikan rasa terima kasih yang sebesar-besarnya kepada :

1. Allah SWT karena atas berkat dan rahmat-Nya penulis mampu menyelesaikan proposal ini dengan lancar dan tepat waktu.

2. Kedua orang tua penulis, Rusdi dan Herlina yang selalu memberikan perhatian, kasih sayang, doa dan segala sesuatunya selama 21 tahun ini, dua orang yang amat berarti dan penting dalam kehidupan penulis. Tak dapat penulis balas semua kebaikan ibu dan ayah selain dengan menyelesaikan proposal ini.
3. Kepada Rektor Universitas Tridianti Palembang Ibu Dr. Ir. Hj. Manisah, M.P.
4. Kepada Ibu Dr. Msy. Mikial, SE,M.Si,Ak.CA,CSRS selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Tridianti Palembang yang telah memberi bimbingan dan pengarahan selama masa studi.
5. Kepada Ibu Meti Zuliyana, SE, M.Si, Ak. CA,CSRS dan Ibu Kusminaini Armin, SE.,M.M selaku Ketua dan Sekretaria Program Studi Akuntansi.
6. Kepada Ibu Rusmida Jun Harapan Hutabarat,SE.,M.Si selaku pembimbing 1 dan Ibu Shelly Farida Tobing,SE.AK,M.Si selaku pembimbing 2 yang telah bersedia mencurahkan waktu untuk membimbing, memberi arahan serta motivasi sehingga laporan akhir ini dapat selesai tepat waktu.
7. Kepada Bapak Yancik Syafitri,SE.,M.Si selaku Dosen Pembimbing Akademik yang telah membimbing selama proses belajar di Fakultas Ekonomi Universitas Tridianti Palembang.
8. Untuk seluruh dosen dan staf Fakultas Ekonomi Universitas Tridianti Palembang
9. PT. Bursa Efek Indonesia yang telah memberikan akses terbuka kepada penulis untuk melakukan penelitian.

10. Teman seperjuangan Nyimas Athiah Nabila, Krisdianti, Winda Rani Erawati, Mirna Yulianti .

11. Seorang Laki-laki yang begitu hebat mencintaiku dan memperjuangkanku pemilik nomor pokok 1802220060

Akhirnya, penulis mengucapkan terima kasih atas dorongan, bantuan, dan bimbingan yang telah diberikan kepada penulis selama penulis menyelesaikan proposal ini, semoga Allah SWT memberikan rahmat dan pahala kepada semua pihak yang telah berpartisipasi pada penulisan proposal ini.

Palembang, November 2022

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Indeks Harga Saham Penutupan tahun 2019 - 2021	09
Tabel 2.1 Penelitian Yang Relevan.....	28
Tabel 3.1 Daftar Nama Perusahaan Pertambangan Yang Terdaftar BEI.....	35
Tabel 3.2 Daftar Nama Perusahaan Pertambangan Yang trdaftar BEI Menjadi Sampel.....	36
Tabel 3.3 Daftar Penarikan Sampling	39
Tabel 3.4 Variabel dan Definisi Operational.....	41
Tabel 3.5 Jadwal Kerja.....	57

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran	31
-------------------------------------	----

ABSTRAK

RULINDIA LESTARI WULANDARI “PENGARUH *FREE CASH FLOW* DAN HARGA SAHAM TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL *INTERVENING* (STUDI PADA PERUSAHAAN PERTAMBANGAN YANG TERDAFTAR PADA BURSA EFEK INDONESIA)”, (Dalam penyelesaian dan penulisan Skripsi ini dibawah bimbingan Ibu Rusmida Jun Harapan Hutabarat SE.,M.Si Dan Ibu Shelly Farida Tobing SE.,Ak,M.Si).

Penelitian Ini Bertujuan untuk mengetahui pengaruh *Free Cash Flow* dan Harga Saham terhadap Nilai Perusahaan dengan kebijakan dividen secara parsial . Penelitian ini menggunakan data sekunder yang berupa laporan keuangan perusahaan diperoleh dari situs resmi Bursa Efek Indonesia (BEI) yaitu www.idx.com.id Populasi penelitian ini adalah Perusahaan Pertambangan` yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dari tahun 2019 - 2021. Pemilihan sampel menggunakan *purposive sampling* sehingga didapatkan sampel sebanyak 25 perusahaan dengan 75 laporan keuangan perusahaan. Pengujian Hipotesis penelitian ini dilakukan dengan menggunakan metode analisis regresi berganda.

Hasil penelitian secara parsial (uji t) menyatakan bahwa *Free Cash Flow* terhadap Nilai perusahaan berpengaruh negatif signifikan, Harga Saham terhadap Nilai perusahaan berpengaruh positif signifikan, *Free Cash Flow* terhadap kebijakan dividen berpengaruh signifikan, Harga saham terhadap kebijakan dividen berpengaruh signifikan, pengaruh kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan berpengaruh signifikan, *Free Cash Flow* terhadap nilai perusahaan dimediasi oleh kebijakan dividen tidak mampu memediasi. Harga Saham terhadap Nilai perusahaan dimediasi oleh kebijakan dividen mampu memediasi.

Untuk penelitian selanjutnya disarankan untuk menambah variabel - variabel lainnya yang mungkin bisa lebih memprediksi nilai perusahaan secara tepat, seperti *profitabilitas* ,*leverage* dan sebagainya. Selain itu peneliti Selanjutnya dapat memperluas sampel penelitian dan memperpanjang tahun pengamatan .

Kata Kunci : *Free Cash Flow*, Harga saham, Nilai Perusahaan, Kebijakan Dividen.

ABSTRACT

RULINDIA LESTARI WULANDARI "THE EFFECT OF FREE CASH FLOW AND STOCK PRICE ON COMPANY VALUE WITH DIVIDEND POLICY AS AN INTERVENING VARIABLE (STUDY OF MINING COMPANIES LISTED ON THE INDONESIA STOCK EXCHANGE)", (In completing and writing this thesis under the guidance of Mrs. Rusmida Jun Harapan Hutabarat SE. , M. Si and Mrs. Shelly Farida Tobing SE., Ak, M. Si).

This study aims to determine the effect of Free Cash Flow and Stock Price on Company Value with a partial dividend policy. This research uses secondary data in the form of company financial reports obtained from the official website of the Indonesia Stock Exchange (IDX), namely www.idx.com.id The population of this study is Mining Companies that are listed on the Indonesia Stock Exchange from 2019 - 2021. The sample selection uses purposive sampling so that a sample of 25 companies with 75 company financial statements was obtained. The research hypothesis testing was carried out using multiple regression analysis methods.

The results of the partial study (t test) state that Free Cash Flow has a significant negative effect on firm value, Stock Price has a significant positive effect on Firm Value, Free Cash Flow has a significant positive effect on dividend policy, Stock price has a significant effect on dividend policy, dividend policy has an effect on company value has a significant effect, Free Cash Flow on company value is mediated by dividend policy unable to mediate. Stock Price to Firm Value is mediated by a dividend policy capable of mediating.

For further research, it is suggested to add other variables that might be able to more accurately predict company value, such as profitability, leverage and so on. Besides that, further researchers can expand the research sample and extend the year of observation.

Keywords: Free Cash Flow, Stock Price, Firm Value, Dividend Policy.

DAFTAR RIWAYAT HIDUP

RULINDIA LESTARI WULANDARI , lahir di Palembang pada tanggal 16 Januari 2001 , Anak Pertama dari pasangan Rusdi dan Herlina Herawati, dengan dua adik laki-laki . Beralamat Jl. Mayor Santoso No.1580 RT 24 RW 09 Kel. Dua Puluh Ilir Tiga Kec. Ilir Timur Satu Palembang Sumatera Selatan.

Penulis menyelesaikan pendidikan sekolah dasar di SD Negeri 153 tahun 2013 Palembang, Sekolah Menengah Pertama diselesaikan di SMP Negeri 3 pada 2016 Palembang, dan selanjutnya Sekolah Menengah Atas diselesaikan di MAN 2 Palembang tahun 2019 . Pada Tahun 2019 penulis melanjutkan pendidikan di Universitas Tridianti Palembang di Fakultas Ekonomi dan Bisnis pada Program Studi Akuntansi InsyaAllah akan menyelesaikan di tahun 2023.

Palembang, Maret 2023

Rulindia Lestari Wulandari

BAB I

PENDAHULUAN

Latar Belakang

Peluang bisnis di era 5.0 saat ini semakin besar, didorong oleh persaingan bisnis yang semakin meningkat, memaksa perusahaan untuk terus mengembangkan produk inovatif dan meningkatkan kinerja bisnis. Pasar modal dinilai dapat membantu keuangan perusahaan menjual saham mereka kepada investor di pasar saham, seseorang yang memiliki dana untuk berinvestasi di perusahaan. Tujuannya adalah untuk menghasilkan laba dalam bentuk pengembalian modal yang diinvestasikan dalam bentuk dividen. Sektor Pertambangan merupakan salah satu perusahaan yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia. Perusahaan pertambangan dipilih karena perusahaan pertambangan merupakan salah satu pilar kegiatan ekonomi di Indonesia yang dapat berkembang pesat. Hal ini dapat terlihat dari perusahaan yang terdaftar di BEI mengalami peningkatan setiap tahun. Hal ini dapat dilihat melalui indeks harga saham sektoral yang di sajikan pada Tabel 1.1

Tabel 1.1

Indeks Harga Saham Sektoral Penutupan Tahun 2019-2021

No	Jenis Sektor	Tahun		
		2019	2020	2021
1.	Industri dasar dan Kimia	536.552	490.867	410.895
2.	Aneka Industri	1.388.902	1.309.098	1.058.276
3.	Industri Barang Konsumsi	1.567.879	1.892.089	2.351.035
4.	Pertanian	2.067.908	2.178.960	2.908.809
5.	Pertambangan	1.896.667	1.929.311	1.999.908
6.	Property and Real Estate	329.559	336.908	534.907
7.	Infrastruktur	908.098	980.980	1.160.284
8.	Keuangan	550.089	547.908	731.640

9.	Perdagangan dan jasa	740.967	776.987	878.908
----	----------------------	---------	---------	---------

Sumber : *IDX Statistics* Tahun 2019 - 2021

Tujuan jangka panjang dari dibentuknya sesuatu industri ialah untuk mengoptimalkan nilai industri dengan tingkatan kemakmuran pemilik ataupun pemegang saham. Nilai industri merupakan sesuatu kondisi tertentu yang telah diraih industri dimana menggambarkan anggapan investor terhadap kinerja manajemen dalam mengelola industri lewat serangkaian proses pelaksanaan guna manajemen dari sejak perusahaan didirikan hingga sekarang.

“Nilai Industri yang besar menampilkan nilai kinerja yang baik sehingga menjadi kemauan para pemiliknya untuk mengembangkan nilai industri, terus menjadi kemakmuran yang hendak diterima oleh pemiliki industri (Wiagustini, 2013: 9)”.

Kebijakan dividen bisa dilihat serta diukur dari nilai *Dividen Payout Ratio (DPR)* yang ialah bagian dari laba bersih industri yang dibagikan selaku dividen. Bersumber pada *Theory Bird In The Hand* besarnya dividen yang dibagikan kepada para pemegang saham hendak jadi daya tarik untuk pemegang saham sebab sebagian investor cenderung lebih menggemari dividen dibanding dengan *Capital Gain* sebab dividen bersifat lebih tentu.

Dalam memastikan kebijakan dividen banyak sekali faktor-faktor yang mempengaruhi wajib dipertimbangkan. Dari faktor- faktor tersebut hendak dilihat mana yang sangat dominan mempengaruhi kebijakan dividen. *Free Cash Flow* (FCF) bisa digunakan oleh perusahaan untuk membayarkan dividen kepada para pemegang saham *Free cash flow* ialah kas perusahaan yang bisa didistribusikan kepada kreditur atau pemegang saham yang tidak digunakan untuk modal kerja (*working capital*) ataupun investasi kepada aktiva tetap.

Free Cash Flow yang dimiliki perusahaan memiliki manfaat besar dalam upaya meningkatkan nilai perusahaan, perusahaan sebagai unit usaha bertujuan untuk mendapatkan keuntungan yang digunakan untuk meningkatkan nilai perusahaan. Untuk meningkatkan nilai perusahaan, bisa dilihat dari harga saham, Salah satu faktor yang mempengaruhi harga saham adalah kemampuan perusahaan membayar dividen.

“*Free Cash Flow* yang tinggi akan mempengaruhi investor percaya untuk melakukan investasi kepada perusahaan, karena dengan *Free cash flow* yang tinggi menunjukkan kemampuan perusahaan untuk dapat melakukan pembayaran hutang semakin besar (Jansen, 1986)”

Saat Kemampuan Perusahaan untuk membayar hutang perusahaan tersebut semakin besar maka perusahaan menunjukkan kemampuan dalam menghadapi kesulitan keuangan dimasa depan sehingga perusahaan akan mendapatkan respon positif dari investor. Hal ini didukung oleh penelitian Tika Yuliana (2020) dan Prasetio (2016) *Free cash flow* Berpengaruh Positif dan signifikan terhadap Nilai Perusahaan

Bagi (Jayati dkk 2014) *Free cash flow* mempunyai pengaruh positif yang signifikan terhadap kebijakan dividen serta bagi (Dwiyanti dkk, 2017) kalau secara simultan *Free cash flow* mempengaruhi signifikan terhadap kebijakan dividen industri teknologi, media, serta telekomunikasi dengan kepemilikan pemerintah yang tercatat di Bursa Dampak Indonesia pada tahun 2006 hingga 2015. Pembayaran dividen kurangi aliran kas bebas yang ada untuk manajer guna melakukan investasi. Industri dengan tingkatan aliran kas yang besar seharusnya

membayar dividen yang besar pula. *Free cash flow* inilah yang sering jadi faktor munculnya perbandingan kepentingan antara pemegang saham serta manajer.

Kebijakan dividen pula merupakan keputusan besarnya proporsi laba untuk laba ditahan serta untuk dividen. Keputusan menimpa kebijakan dividen yang diambil industri bisa pengaruhi harga saham perusahaanya. Perihal ini dikarenakan pembagian dividen bisa dijadikan selaku sinyal yang baik mengenai prospek perusahaan dimasa mendatang.

“Selain itu pembagian dividen dapat menarik minat investor yang ingin memperoleh dividen sehingga pembelian harga sahamnya akan meningkat dan dapat menaikkan harga sahamnya (Irma dan Imas, 2018)”

Tujuan utama industri adalah untuk mengoptimalkan kesejahteraan pemegang saham, manajer yang diberikan kewewenangan oleh pemegang saham mengelolah industri. Diharuskan mewujudkan tujuan tersebut dengan berupaya untuk mengoptimalkan nilai perusahaan. Nilai perusahaan merupakan anggapan investor terhadap tingkat keberhasilan industri yang terpaut erat dengan harga sahamnya (Sujoko dan Soebiantoro, 2007: 44) Ada bukti empiris bahwa jika ada kenaikan dividen, sering diikuti dengan kenaikan harga saham. Sebaliknya penurunan dividen pada umumnya menyebabkan harga saham turun.

Fenomena ini dapat dianggap sebagai bukti bahwa para investor lebih menyukai dividen dari pada capital gains. Berdasarkan dari uraian diatas peneliti tertarik untuk melakukan penelitian yang berjudul **“Pengaruh *Free Cash Flow* dan Herga Saham Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Intervening (Studi Pada Perusahaan Pertambangan Yang Terdaftar Pada Bursa Efek Indonesia)”**

Perumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang diatas, maka penelitian ini difokuskan pada permasalahan mengenai :

1. Bagaimana pengaruh *Free Cash Flow* terhadap Nilai Perusahaan pertambangan yang terdaftar di BEI?
2. Bagaimana pengaruh Harga Saham terhadap Nilai Perusahaan Pertambangan yang terdaftar di BEI?
3. Bagaimana *Free Cash Flow* berpengaruh terhadap Kebijakan Dividen Perusahaan Pertambangan yang terdaftar di BEI?
4. Bagaimana pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan pertambangan yang terdaftar di BEI?
5. Bagaimana Saham berpengaruh terhadap Kebijakan Dividen Perusahaan Pertambangan yang terdaftar di BEI?
6. Bagaimana *Free Cash Flow* berpengaruh Terhadap Nilai Perusahaan yang dimediasi oleh Kebijakan Dividen pada Perusahaan Pertambangan yang terdaftar di BEI?
7. Bagaimana Harga Saham Berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan yang dimediasi oleh Kebijakan Dividen pada Perusahaan Pertambangan yang terdaftar di BEI?

Tujuan Penelitian

Dari rumusan masalah di atas, tujuan dari penelitian ini adalah :

1. Untuk mengetahui dan menguji secara empiris Pengaruh *Free Cash Flow* terhadap Nilai Perusahaan Pertambangan yang terdaftar pada BEI.
2. Untuk mengetahui dan menguji secara empiris Pengaruh Harga Saham terhadap Nilai Perusahaan Pertambangan yang terdaftar pada BEI.
3. Untuk mengetahui dan menguji secara empiris Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan yang terdaftar pada BEI
4. Untuk mengetahui dan menguji secara empiris Pengaruh *Free Cash Flow* terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan Pertambangan yang terdaftar pada BEI
5. Untuk mengetahui dan menguji secara empiris Pengaruh Harga Saham terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan Pertambangan yang terdaftar pada BEI
6. Untuk mengetahui dan menguji secara empiris Pengaruh *Free Cash Flow* Terhadap Nilai Perusahaan yang dimediasi oleh Kebijakan Dividen pada Perusahaan Pertambangan yang terdaftar di BEI.
7. Untuk mengetahui dan menguji secara empiris Pengaruh Harga Saham terhadap Nilai Perusahaan yang dimediasi oleh Kebijakan Dividen pada Perusahaan Pertambangan yang terdaftar di BEI.

Manfaat Penelitian

Kegunaan Manfaat Penelitian:

Manfaat Praktis

- a. Penelitian ini diharapkan akan memberikan manfaat teoritis yaitu memperkaya Ilmu Akuntansi khususnya mata kuliah Akuntansi Manajemen.
- b. Selaku masukan empiris guna pengembangan ilmu Akuntansi khususnya kajian Akuntansi Manajemen yang berkaitan dengan *Free cash flow* dan Harga Saham .

Manfaat Akademis

- a. Bagi Manajemen hasil penelitian ini diharapkan memberikan sumbangan pemikiran untuk penilaian dalam pengambilan keputusan pembelian saham apakah baik untuk investasi atau sebaliknya serta mampu membantu menjawab permasalahan yang timbul dalam pihak internal maupun eksternal untuk memaksimal nilai perusahaan.
- b. Bagi Peneliti selanjutnya bisa bermanfaat serta menambah wawasan untuk mengembangkan penelitian lanjut tentang *Free cash flow* dan Harga saham

DAFTAR PUSTAKA

- Agus, Sartono. 2011. Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi. Yogyakarta: BPFE.
- Basir, Saleh dan Hendy M. Fakhruddin. 2005. Aksi Korporasi. Jakarta: Salemba Empat.
- Besley, Scott., dan Brigham, Eugene F., (2008). Essential of Managerial Finance, 14th Edition. Cengage Learning.
- Brigham, E.F., & Daves, P.R. (2003). Intermediate Financial Management with Thomson One. United States of America: Cengage South-Western.
- Brigham, E.F., dan Ehrhardt, M.C. (2005). Financial Management Theory And Practice, Eleventh Edition. Ohio: South Western Cengage Learning.
- Brigham dan Houston. 2012. Dasar-dasar Manajemen Keuangan. Edisi V. Jakarta: Salemba Empat.
- Brigham, E.F., & Daves, P.R. (2003). Intermediate Financial Management with Thomson One. United States of America: Cengage South-Western.
- Brigham dan Gapenski; 2002; Intermediate Financial Management Six Edition; Harcourt Brace College Publisher
- Djoko, Adi Prastio.(2016, Januari 1). Pengaruh Profitabilitas, Free Cash Flow *Investment Opportunity Set Terhadap Dividen Payout Ration*
- Feriani, L. Z. (2017). Pengaruh Free Cash Flow dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Intervening | Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi (JIRA)
- Fitri, I. K. (2018, June 30). Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Harga Saham (Studi pada Perusahaan Pertambangan di Bursa Efek Indonesia 2008-2012) | Fitri | Organum: Jurnal Saintifik Manajemen dan Akuntansi.
<http://ejournal.winayamukti.ac.id/index.php/Organum/article/view/24>
- Ghozali, Imam. 2011. Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS 19. Semarang: Badan Penerbit Fakultas Ekonomi Universitas Diponegoro

- G. A. Sri Oktaryani, dkk. (2016, Maret 2). Pengaruh Free Cash Flow Dan Leverage Terhadap Harga Saham Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Intervening I Jurnal Ilmu Manajemen dan Bisnis Vol.1, No 2
- Hamidah, G. (2017, August 9). Pengaruh Profitabilitas dan Investment Opportunity Set (ios) Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Harga saham Sebagai Variabel Intervening|JAK (Jurnal Akuntansi) Kajian Ilmiah Akuntansi.
<https://e-jurnal.lppmunscra.org/index.php/Akuntansi/article/view/220>
- Halim, Abdul., dan Mamduh M. Hanafi. 2009. Analisis Laporan Keuangan. Edisi 4. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Ikatan Akuntan Indonesia. 2007. Standar Akuntansi Keuangan. Jakarta: Penerbit Salemba Empat.
- Jayati, L. (2014). Analisis Pengaruh Cash Flow Terhadap Kebijakan Dividen Perusahaan Dengan *Size* Perusahaan Dan *Life Cycle* Perusahaan Sebagai Moderating Variabel | Jayati | Diponegoro Journal of Accounting. Diponegoro University. <https://ejournal3.undip.ac.id/index.php/accounting/article/view/6195>
- Jensen dan Meckling. 1976. The Theory of The Firm: Managerial Behaviour, Agency Cost, and Ownership Structure. Journal of Financial and Economics, 3:305-360
- Jensen, Michael C. 1986. Agency Cost of Free Cash Flow, Corporate Finance, and Takeovers. American Economic Review 76 (2), 323-329
- Keown, A.J. 2004. Manajemen Keuangan: Prinsip-Prinsip dan Aplikasi. Jakarta: PT. Indeks Kelompok Gramedia.
- Ni Putu Santi, I Wayan Edi Arsawan. (2014, Agustus 2). Pengaruh Faktor Eksternal Terhadap Nilai Perusahaan (PVB) dan harga Saham Terhadap Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia .Jurnal Manajemen, Strategi Bisnis dan Kewirausahaan Vol. 8
- Sutrisno, D. (2018, July 20). Pengaruh Free Cash Flow, Profitabilitas, dan Struktur Kepemilikan Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia.
<https://dspace.uui.ac.id/handle/123456789/9169>
- Sugiyono. 2015. Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif dan R&D. Alfabeta. Bandung.

- Sugiyono. 2016. *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R&D*. Alfabeta. Bandung.
- Sujarweni, V, Wiratna, 2015. *Metodelogi Penelitian-Bisnis & Ekonomi*. Yogyakarta:PT. Pustaka Baru Press.
- Tandelilin, Eduardus. 2010. *Portofolio dan Investasi Teori dan Aplikasi*, Edisi Pertama, KANISIUS, Yogyakarta.
- Universitas Tridinanti. 2021, *Pedoman Penulisan Skripsi dan Laporan Akhir*, Edisi ke-2, Cetakan pertama, Penerbit Fakultas Ekonomi Universitas Tridinanti : Palembang.
- Wiagustini, N.L.P. 2013. *Manajemen Keuangan*. Denpasar: Udayana University Press.
- Waldelmi, I. (2016, June 15). *Pengaruh Kebijakan Dividen , Profitabilitas Dan Struktur Kepemilikan Institusional Terhadap Struktur Modal dan Nilai Perusahaan* *Jurnal Daya Saing*.
<https://ejournal.kompctif.com/index.php/dayasaing/article/view/52>
- www.idx.co.id
- Yuliana, T. (2020, April 14). *Pengaruh Free Cash Flow dan harga Saham Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Intervening* | *Prosiding Seminar Nasional Pak*