

**PENGARUH ARUS KAS BEBAS DAN LEVERAGE
TERHADAP HARGA SAHAM DENGAN KEBIJAKAN
DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL INTERVENING
STUDI KASUS PERUSAHAAN NON-PERBANKAN INDEKS KOMPAS
100 TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2019**

**NUR ROHMATIKA
1701617085**



**Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu persyaratan mendapatkan
Gelar Sarjana Pendidikan pada Fakultas Ekonomi Universitas Negeri
Jakarta**

PROGRAM STUDI PENDIDIKAN EKONOMI

KOSENTRASI AKUNTANSI

FAKULTAS EKONOMI

UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA

2022

**THE EFFECT OF FREE CASH FLOW AND
LEVERAGE ON STOCK PRICE WITH DIVIDEND
POLICY AS INTERVENING VARIABLE**

**A CASE STUDY OF INDEX KOMPAS 100 NON-BANKING COMPANIES
LISTED ON IDX IN 2019**

**NUR ROHMATIKA
1701617085**



**This thesis is prepared to fulfill one of the requirements for obtaining
Bachelor of Education Degree at the Faculty of Economics State University
of Jakarta**

DEPARTMENT ECONOMICS EDUCATION

ACCOUNTING EDUCATION

FACULTY OF ECONOMICS

STATE UNIVERSITY OF JAKARTA

2022

ABSTRAK

NUR ROHMATIKA. Pengaruh Arus Kas Bebas dan Leverage Terhadap Harga Saham dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Intervening (Studi Kasus Perusahaan Non-Perbankan Indeks Kompas 100 Terdaftar di BEI Tahun 2019). Jakarta: Program Studi Pendidikan Ekonomi, Fakultas Ekonomi, Universitas Negeri Jakarta, 2021.

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui apakah terdapat pengaruh arus kas bebas dan leverage (*debt equity ratio*) terhadap harga saham melalui kebijakan dividen (*dividend payout ratio*) pada perusahaan non-perbankan Indeks Kompas 100 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2019. Populasi yang digunakan dalam penelitian ini berjumlah 86 perusahaan non-perbankan dalam Indeks Kompas 100 yang terdaftar di BEI, sedangkan sampel yang diambil berjumlah 32 perusahaan setelah dilakukan *purposive sampling* untuk memenuhi kriteria penelitian dan *outlier* data ekstrim. Teknik analisis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah analisis regresi, analisis jalur, uji sobel. Sedangkan uji hipotesis dilakukan uji korelasi ganda, uji koefisien determinasi, uji t, dan uji f. Analisis data menggunakan aplikasi *software* IBM SPSS Statistics 26. Hasil penelitian menunjukkan: (1) arus kas bebas berpengaruh secara positif signifikan terhadap kebijakan dividen. (2) leverage berpengaruh secara negatif signifikan terhadap kebijakan dividen. (3) arus kas bebas berpengaruh langsung secara positif tidak signifikan terhadap harga saham. (4) leverage berpengaruh langsung secara negatif tidak signifikan terhadap harga saham, (5) kebijakan dividen berpengaruh secara positif signifikan terhadap harga saham. (6) kebijakan dividen mampu memediasi arus kas bebas terhadap harga saham secara positif dan tidak signifikan. (7) kebijakan dividen tidak mampu memediasi pengaruh leverage terhadap harga saham.

Kata kunci: harga saham, leverage, arus kas bebas, indeks Kompas 100

ABSTRACT

NUR ROHMATIKA. *The Effect of Free Cash Flow and Leverage on Stock Prices with Dividend Policy as Intervening Variable (A case Study of Index Kompas 100 Non-Banking Companies Listed on IDX in 2019).* Jakarta: Economics Education Studies Program, Faculty of Economics, Jakarta State University, 2021.

This study aims to determine whether there is an effect of free cash flow and leverage (debt equity ratio) on stock prices through dividend payout ratios at the Kompas 100 Index non-banking companies listed on the Indonesia Stock Exchange in 2019. The population used in this study amounted to 86 non-banking companies in the Kompas 100 Index are listed on the IDX, while the sample taken is 32 companies after purposive sampling is carried out to meet the research criteria and extreme data outliers. The data analysis technique used in this research is regression analysis, path analysis, and Sobel test. While the hypothesis test was testing by multiple correlation test, coefficient of determination test, t test, and f test. Data analysis used IBM SPSS Statistics 26 software application. The results showed: (1) free cash flow had a significant positive effect on dividend policy. (2) leverage has a significant negative effect on dividend policy. (3) free cash flow has a direct and not significant positive effect on stock prices. (4) leverage has a direct and insignificant negative effect on stock prices, (5) dividend policy has a significant positive effect on stock prices. (6) dividend policy is able to mediate free cash flow on stock prices positively and not significantly. (7) dividend policy is not able to mediate the effect of leverage on stock prices.

Keywords: stock price, leverage, free cash flow, Kompas 100 Index.

LEMBAR PENGESAHAN

LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

Penanggung Jawab
Dekan Fakultas Ekonomi


Dr. Ari Saptono, SE., M.Pd
NIP 197207152001121001

No	Nama	Tanda Tangan	Tanggal
1	Dra. Sri Zulaihati, M.Si. NIP. 1961102281986022001 (Ketua Pengaji)		20 Januari 2022
2	Achmad Fauzi, S.Pd., M.Ak NIP. 197705172010121002 (Pengaji 1)		20 Januari 2022
3	Dwi Kismayanti, S.Pd., M.Ak NIP. 198901052020122016 (Pengaji 2)		20 Januari 2022
4	Ati Sumiati, S.Pd., M.Si. NIP. 197906102008012028 (Pembimbing 1)		20 Januari 2022
5	Dr. Mardi, M.Si. NIP. 1960011987031001 (Pembimbing 2)		20 Januari 2022

Nama : Nur Rohmatika
No. Registrasi : 1701617085
Program Studi : S1 Pendidikan Ekonomi
Tanggal Lulus : 20 Januari 2022

Catatan : - diketik dengan huruf times new roman ukuran 12
- dibuat rangkap lima tanda tangan asli dengan bolpoint warna biru

PERNYATAAN BEBAS PLAGIAT

Dengan ini saya menyatakan:

1. Skripsi ini merupakan karya asli dan belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar akademik sarjana, baik di Universitas Negeri Jakarta maupun di Perguruan Tinggi lain.
2. Skripsi ini belum dipublikasikan, kecuali secara tertulis dicantumkan sebagai acuan dalam naskah dengan disebutkan nama pengarang dan dicantumkan dalam daftar pustaka.
3. Pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya dan apabila di kemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran, maka saya bersedia menerima sanksi akademik sesuai dengan norma yang berlaku di Universitas Negeri Jakarta.

Jakarta, 24 Desember 2021

Yang Membuat Pernyataan



Nur Rohmatika

NIM. 1701617085



**LEMBAR PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI
KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai sivitas akademika Universitas Negeri Jakarta, yang bertanda tangan di bawah ini, saya:

Nama : Nur Rohmatika
NIM : 1701617085
Fakultas/Prodi : Ekonomi/ Pendidikan Ekonomi Kosentrasi Pendidikan Akuntansi
Alamat email : nurrohmatika23@gmail.com

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada UPT Perpustakaan Universitas Negeri Jakarta, Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif atas karya ilmiah:

Skripsi Tesis Disertasi Lain-lain (.....)

yang berjudul :

Pengaruh Arus Kas Bebas dan Leverage Terhadap Harga Saham Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Intervening (Studi Kasus Perusahaan Non-Perbankan Indeks Kompas 100 Tahun 2019)

Dengan Hak Bebas Royalti Non-Ekslusif ini UPT Perpustakaan Universitas Negeri Jakarta berhak menyimpan, mengalihmediakan, mengelolanya dalam bentuk pangkalan data (*database*), mendistribusikannya, dan menampilkan/mempublikasikannya di internet atau media lain secara *fulltext* untuk kepentingan akademis tanpa perlu meminta ijin dari saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan atau penerbit yang bersangkutan.

Saya bersedia untuk menanggung secara pribadi, tanpa melibatkan pihak Perpustakaan Universitas Negeri Jakarta, segala bentuk tuntutan hukum yang timbul atas pelanggaran Hak Cipta dalam karya ilmiah saya ini.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Jakarta, 20 Februari 2021

Penulis
(Nur Rohmatika)

KATA PENGANTAR

Puji syukur peneliti panjatkan kepada Allah SWT berkat rahmat dan anugerah-Nya peneliti dapat menyelesaikan skripsi dengan judul “Pengaruh Arus Kas Bebas dan Leverage Terhadap Harga Saham Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Intervening (Studi Kasus Perusahaan Non-Perbankan Indeks Kompas 100 Tahun 2019” tepat pada waktunya.

Penyusunan skripsi ini merupakan salah satu persyaratan untuk mendapatkan gelar Sarjana Pendidikan di Universitas Negeri Jakarta serta sebagai sarana untuk mengaplikasikan kemampuan yang telah peneliti peroleh selama menempuh pendidikan di bangku perkuliahan.

Pada kesempatan kali ini, peneliti ingin mengucapkan terimakasih kepada pihak-pihak yang telah membantu sehingga skripsi ini dapat tersusun dengan baik. Pihak-pihak yang telah membantu, yaitu:

1. Dr. Ari Saptono, S.E, M.Pd selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Jakarta.
2. Prof. Dr. Sri Indah Nikensari, M.SE selaku Koordinator Program Studi Pendidikan Ekonomi.
3. Ati Sumiati, S.Pd., M.Si. selaku Koordinator Konsentrasi Pendidikan Akuntansi sekaligus Dosen Pembimbing I atas waktu yang telah diberikan untuk membimbing dan memberikan saran dengan penuh perhatian dan kesabaran kepada peneliti sampai akhir penyusunan skripsi.

4. Dr. Mardi, M.Si. selaku Dosen Pembimbing II atas waktu yang telah diberikan untuk membimbing dan memberikan saran dengan penuh perhatian dan kesabaran kepada peneliti sampai akhir penyusunan skripsi.
5. Orang Tua serta keluarga yang selalu memberikan dukungan serta arahan kepada penulis.
6. Teman-teman prodi pendidikan ekonomi 2017 yang turut serta memberikan dukungan dan motivasi.



LEMBAR PERSEMBAHAN

Alhamdulillah, segala puji bagi Allah SWT berkat rahmat dan karunia-Nya penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik. Skripsi ini saya persembahkan kepada:

1. Keluarga saya, ibu yang selalu mendukung saya tak dapat terhitung banyaknya. Mama saya yang sudah tenang disisi-Nya, *I love you so much.* Keluarga lainnya yang tak dapat saya sebutkan satu per satu.
2. Ibu Ati dan Pak Mardi yang berperan besar dalam membimbing dan mengarahkan sehingga saya dapat menyelesaikan skripsi saya serta studi saya di Pendidikan Akuntansi.
3. Para Dosen dan staff di Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Jakarta khususnya di Pendidikan Akuntansi yang telah memberikan dedikasi tulusnya selama perkuliahan.
4. Guru-guru saya selama saya sekolah dari sekolah dasar sampai sekolah menengah kejuruan, khususnya Bu Nur, Pak Bimo, Bu Sondang yang banyak inspirasi dan memberikan semangat moral yang masih menginspirasi saya hingga saat ini.
5. Teman-teman saya di Universitas Negeri Jakarta dan juga Indah Sari, Nisa Athena, Zahra Verona Putri, Dinda Yuliana dan Norma Ayu yang selalu menyemangati dan memberikan dukungan kepada saya.
6. Terima kasih kepada para penulis buku *selfdevelopment* yang saya baca belakang, telah menemaninya saya dipagi dan malam hari. *ego is enemy, don't sweat by small stuff, ikigai* dan lainnya yang saya tak bisa sebutkan satu per

satu. Terima kasih juga kepada Perpustakaan Nasional menyediakan buku referensi untuk skripsi saya dan karena saya banyak meminjam buku disana hahaha daripada beli. Setiap bukunya selalu memberikan saya makna dan sangat membantu saya menyikapi serta memahami diri.

7. *Last but not least. I want to say thank you and appreciate myself who have been through every struggle and never stop hoping. Passed the process to another one, be more sabr and keep going on. I just hope you'll always try to be kind person.*



DAFTAR ISI

ABSTRAK	i
ABSTRACT	ii
LEMBAR PENGESAHAN	iii
PERNYATAAN BEBAS PLAGIAT	iv
LEMBAR PERSETUJUAN PUBLIKASI.....	v
KATA PENGANTAR	vi
LEMBAR PERSEMBAHAN	viii
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiv
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Penelitian	1
1.2 Pertanyaan Penelitian.....	10
1.3 Tujuan Penelitian	10
1.4 Manfaat Penelitian	11
BAB II KAJIAN PUSTAKA	13
2.1 Teori Pendukung	13
2.1.1 Agency Cost Theory	13
2.1.2 Signalling Theory	14
2.1.3 Bird in Hand Theory	16
2.1.4 Arus Kas Bebas	17
2.1.5 Leverage	21
2.1.6 Kebijakan Dividen	25
2.1.7 Harga Saham	31
2.2 Penelitian Relevan	38
2.3 Kerangka Teori	58
2.3.1 Pengaruh Arus Kas Bebas Terhadap Kebijakan Dividen	58
2.3.2 Pengaruh Leverage Terhadap Kebijakan Dividen	59
2.3.3 Pengaruh Langsung Arus Kas Bebas Terhadap Harga Saham	60
2.3.4 Pengaruh Langsung Leverage Terhadap Harga Saham	61
2.3.5 Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Harga Saham.....	62
2.3.6 Pengaruh Tidak Langsung Arus Kas Bebas Terhadap Harga Saham Melalui Kebijakan Dividen	63

2.3.7	Pengaruh Tidak Langsung Leverage Terhadap Harga Saham Melalui Kebijakan Dividen	64
2.4	Hipotesis Penelitian	65
BAB III METODE PENELITIAN.....		67
3.1	Unit Analisis, Populasi dan Sampel.....	67
3.2	Teknik Pengumpulan Data.....	68
3.3	Operasional Variabel	69
3.4	Teknik Analisis	74
3.4.1	Analisis Statistik Deskriptif	74
3.4.2	Analisis Regresi Berganda	74
3.4.3	Uji Persyaratan Analisis	76
3.4.4	Analisis Jalur (<i>Path Analysis</i>)	77
3.4.5	Uji Sobel	80
3.4.6	Uji Hipotesis	82
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN		86
4.1	Deskripsi Data.....	86
4.2	Hasil	87
4.2.1	Analisis Statistik Deskriptif	87
4.2.2	Analisis Regresi Ganda	94
4.2.3	Uji Persyaratan Analisis	97
4.2.4	Analisis Jalur (<i>Path Analysis</i>)	100
4.2.5	Uji Sobel	102
4.2.6	Uji Hipotesis	104
4.3	Pembahasan	109
BAB V PENUTUP.....		119
5.1	Kesimpulan	119
5.2	Implikasi	121
5.3	Keterbatasan Penelitian.....	123
5.4	Rekomendasi Bagi Penelitian Selanjutnya	123
DAFTAR PUSTAKA		125
DAFTAR LAMPIRAN		133
SURAT KETERANGAN HASIL PINDAI UJI KEMIRIPAN NASKAH		141
RIWAYAT HIDUP PENULIS		142

DAFTAR TABEL

Tabel 3. 1 Seleksi Sampel	68
Tabel 3. 2 Interpretasi Tingkat Kolerasi	83
Tabel 4. 1 Statistika Deskriptif Arus Kas Bebas (X1)	88
Tabel 4. 2 Distribusi Frekuensi Arus Kas Bebas (X1).....	88
Tabel 4. 3 Statistika Deskriptif Leverage (X2)	89
Tabel 4. 4 Distribusi Frekuensi Leverage (X2).....	90
Tabel 4. 5 Statistika Deskriptif Kebijakan Dividen (Z)	91
Tabel 4. 6 Distribusi Frekuensi Kebijakan Dividen (Z).....	91
Tabel 4. 7 Statistika Deskriptif Harga Saham (Y)	93
Tabel 4. 8 Distribusi Frekuensi Harga Saham (Y)	93
Tabel 4. 9 Regresi Linier Berganda X Terhadap Z	95
Tabel 4. 10 Regresi Linier Berganda X dan Z Terhadap Y	96
Tabel 4. 11 Uji Normalitas Kolmogorov Smirnov	98
Tabel 4. 12 Uji Linieritas Arus Kas Bebas	99
Tabel 4. 13 Uji Linieritas Leverage	99
Tabel 4. 14 Uji Linieritas Kebijakan Dividen.....	100
Tabel 4. 15 Uji Korelasi Ganda.....	105
Tabel 4. 16 Uji Koefisien Determinasi	105
Tabel 4. 17 Uji F X1 dan X2 Terhadap Y	108
Tabel 4. 18 Uji F X1 dan X2 Terhadap Y	108

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Grafik Rata – Rata Dividend Payout Ratio Pada Perusahaan Non-Perbankan Indeks Kompas 100 yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia	4
Gambar 1. 2 Grafik Historikal Pergerakan Rata – Rata Harga Saham Pada Indeks Kompas 100 yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia	7
Gambar 2. 1 Kerangka Berfikir Penelitian.....	65
Gambar 3. 1 Model Diagram Jalur.....	79
Gambar 3. 2 Diagram Sub Jalur X_1, X_2 Terhadap Z	79
Gambar 3. 3 Diagram Sub Jalur X_1, X_2, Z Terhadap Y	79
Gambar 4. 1 Grafik Histogram Arus Kas Bebas (X_1)	89
Gambar 4. 2 Grafik Histogram Leverage (X_2)	90
Gambar 4. 3 Grafik Histogram Kebijakan Dividen (Z)	92
Gambar 4. 4 Grafik Histogram Harga Saham (Z).....	94
Gambar 4. 5 Diagram Koefisien Jalur Penelitian.....	101



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Dividend Payout Ratio Perusahaan Non-Perbankan Indeks Kompas 100 Tahun 2017 – 2020.....	133
Lampiran 2 Populasi Terjangkau Perusahaan Non-Perbankan Indeks Kompas 100 Tahun 2019.....	135
Lampiran 3 Distribusi Frekuensi dan Histogram Arus Kas Bebas (X1).....	136
Lampiran 4 Distribusi Frekuensi dan Histogram Leverage (X2).....	137
Lampiran 5 Distribusi Frekuensi dan Histogram Kebijakan Dividen (Z).....	138
Lampiran 6 Distribusi Frekuensi dan Histogram Harga Saham (Y).....	139
Lampiran 7 Perhitungan Z Sobel Score	140

