



**PENGARUH PROFITABILITAS, PERTUMBUHAN
PERUSAHAAN, KEBIJAKAN UTANG & KEBIJAKAN
DIVIDEN TERHADAP FREE CASH FLOW PERUSAHAAN
TERBAIK VERSI FORBES INDONESIA**



**PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN
PROGRAM PASCASARJANA
UNIVERSITAS MERCU BUANA
2015**



**PENGARUH PROFITABILITAS, PERTUMBUHAN
PERUSAHAAN, KEBIJAKAN UTANG & KEBIJAKAN
DIVIDEN TERHADAP FREE CASH FLOW PERUSAHAAN
TERBAIK VERSI FORBES INDONESIA**

TESIS

Diajukan sebagai Salah Satu Syarat untuk Menyelesaikan Program Pascasarjana
Program Studi Magister Manajemen

UNIVERSITAS
MERCU BUANA
Imelda
55113110104

**PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN
PROGRAM PASCASARJANA
UNIVERSITAS MERCU BUANA
2015**

LEMBAR PENGESAHAN

Judul : Pengaruh Profitabilitas, Pertumbuhan Perusahaan, Kebijakan Utang & Kebijakan Dividen Terhadap Free Cash Flow Perusahaan Terbaik Versi Forbes Indonesia

Bentuk Tesis : Penelitian

Nama : Imelda

Nim : 55113110104

Program : Pascasarjana Magister Manajemen

Tanggal : 30 Desember 2015

Mengesahkan,

Pembimbing,



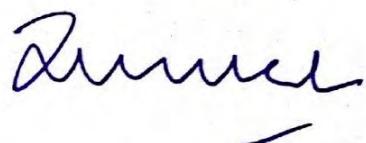
(Prof. Dr. Wiwik Utami Ak., CA)

Direktur Program Pascasarjana,

Ketua Program Studi Magister Manajemen,



(Prof. Dr. Didik J. Racbini)



(Dr. Augustina Kurniasih, M.E.)

PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini menyatakan dengan sebenar – benarnya bahwa semua pernyataan dalam Tesis ini :

Judul : Pengaruh Profitabilitas, Pertumbuhan Perusahaan, Kebijakan Utang & Kebijakan Dividen Terhadap Free Cash Flow Perusahaan Terbaik Versi Forbes Indonesia

Bentuk Tesis : Penelitian

Nama : Imelda

NIM : 55113110104

Program : Pascasarjana Magister Manajemen

Tanggal : Desember 2015

Merupakan hasil penelitian dan merupakan karya saya sendiri dengan bimbingan Dosen Pembimbing yang ditetapkan dengan Surat Keputusan Program Studi Magister Manajemen Program Pascasarjana Universitas Mercu Buana.

Tesis ini belum pernah diajukan untuk memperoleh gelar keserjanaan pada program sejenis di perguruan tinggi lain. Semua informasi, data dan hasil pengolahannya yang digunakan, telah dinyatakan secara jelas sumbernya dan dapat diperiksa kebenarannya.

Jakarta, Desember 2015



KATA PENGANTAR

Dengan memanjatkan puji dan syukur kehadiran Tuhan YME atas karunia dan rahmat yang telah dilimpahkan-Nya, Khususnya dalam penyusunan laporan penelitian ini. Penulisan tesis ini dimaksudkan untuk memenuhi sebagian dari persyaratan-persyaratan guna memperoleh sarjana S-2 Magister Manajemen pada Program Pasca Sarjana Universitas Mercu Buana.

Penulis menyadari bahwa baik dalam pengungkapan, penyajian dan pemilihan kata-kata maupun pembahasan materi tesis ini masih jauh dari sempurna. Oleh karena itu dengan penuh kerendahan hati penulis mengharapkan saran, kritik dan segala bentuk pengarahan dari semua pihak untuk perbaikan tesis ini.

Pada kesempatan ini penulis mengucapkan terima kasih pada semua pihak yang telah membantu dalam penyusunan tesis ini, khususnya kepada:

1. Ibu Prof. Wiwik Utami Ak.CA.,Dr., selaku dosen pembimbing yang telah mencerahkan perhatian, saran - saran dan tenaga serta dorongan kepada penulis hingga selesaiya tesis ini.
2. Bapak Matrodi H. Mustafa, MBA, Ph.D, selaku Dosen Penelaah Tesis yang telah memberikan wawasan dan pengetahuan sehingga menyempurnakan tesis ini.
3. Ibu Dr. Siti Rahmi, M.M, selaku Dosen Pengudi Sidang Tesis yang telah memberikan tambahan wawasan dan pengetahuan sehingga menyempurnakan tesis ini.
4. Bapak Prof. Dr. Didik J. Rachbini, selaku Direktur Program Pascasarjana Universitas Mercu Buana.
5. Ibu. Dr. Augustina Kurniasia, M.E, selaku Ketua Program Studi Magister Manajemen Program Pasca Sarjana Universitas Mercu Buana serta selaku Ketua Ujian Sidang Tesis yang telah memberikan tambahan wawasan dan pengetahuan sehingga menyempurnakan tesis ini.
6. Para staff pengajar Program Pascasarjana Magister Manajemen Universitas Mercu Buana yang telah memberikan ilmu manajemen melalui suatu kegiatan belajar mengajaur dengan dasar pemikiran analitis dan pengetahuan yang lebih baik

7. Para staff administrasi Program Pasca Sarjana Magister Manajemen Universitas Mercu Buana yang telah banyak membantu dan mempermudah penulis dalam menyelesaikan studi di Program Pasca Sarjana Magister Manajemen Universitas Mercu Buana.
8. Orang tua yang saya hormati, yang telah memberikan segala cinta dan perhatiannya yang begitu besar sehingga penulis merasa terdorong untuk menyelesaikan cita-cita dan memenuhi harapan keluarga
9. Teman-teman kuliah, yang telah memberikan sebuah persahabatan dan kerjasama yang baik selama menjadi mahasiswa di Program Pascasarjana Magister Manajemen Universitas Mercu Buana

Hanya doa yang dapat penulis panjatkan semoga Tuhan YME berkenan membalas semua kebaikan Bapak, Ibu, Saudara dan teman-teman sekalian. Akhir kata, semoga penelitian ini dapat bermanfaat bagi banyak pihak.

Jakarta, Desember 2015



Penulis

DAFTAR ISI

<i>ABSTRACT</i>	i
ABSTRAK	ii
LEMBAR PENGESAHAN	iii
PERNYATAAN	iv
KATA PENGANTAR	v
DAFTAR ISI.....	vii
DAFTAR TABEL.....	xi
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang Masalah.....	1
1.2. Identifikasi, Perumusan, Batasan Masalah.....	7
1.2.1. Identifikasi Masalah.....	7
1.2.2. Rumusan Masalah.....	7
1.2.3. Batasan Masalah	8
1.3. Maksud dan Tujuan Penelitian.....	9
1.3.1. Maksud Penelitian.....	9
1.3.2. Tujuan Penelitian	9
1.4. Manfaat dan Kegunaan Penelitian.....	9
1.4.1. Manfaat Penelitian	9
1.4.2. Kegunaan Penelitian	10
BAB II DESKRIPSI PERUSAHAAN	12
2.1. Profil Forbes	12
2.2. Perkembangan Object Penelitian	12



UNIVERSITAS

MERCU BUANA

2.3. Lingkup dan Bidang Usaha Object Penelitian	15
2.4. Sumber Daya	17
2.5. Tantangan Bisnis	18
BAB III KAJIAN TEORI, KERANGKA PEMIKIRAN DAN HIPOTESIS	19
3.1. Kajian Teori.....	19
3.1.1. Teori Keagenan.....	19
3.1.2. Teori Pengisyarat.....	22
3.1.3. Pecking Order Theory	25
3.1.4. Free Cash Flow (Aliran Kas Bebas)	26
3.1.5. Profitabilitas.....	28
3.1.5.1. Net Profit Margin.....	30
3.1.6. Pertumbuhan Perusahaan.....	32
3.1.7. Kebijakan Utang (Leverage)	34
3.1.8. Kebijakan Dividen.....	38
3.2. Penelitian Terdahulu	41
3.3. Kerangka Pemikiran.....	47
3.3.1. Profitabilitas dengan Free Cash Flow	48
3.3.2. Pertumbuhan Perusahaan dengan Free Cash Flow	48
3.3.3. Kebijakan Utang dengan Free Cash Flow	48
3.3.4. Kebijakan Dividen dengan Free Cash Flow	50
3.4. Hipotesis.....	52
BAB IV METODE PENELITIAN	53
4.1. Jenis/Desain Penelitian.....	53
4.2. Variable Penelitian	53
4.2.1. Definisi Konsep	54
4.2.2. Definisi Operasional	54
4.3. Populasi dan Sampel Penelitian	56

4.4. Jenis dan Sumber Data	57
4.5. Teknik Pengumpulan Data	57
4.6. Teknik Analisis Data.....	58
4.6.1. Analisis Statistik Deskriptif	60
4.6.2. Pengujian Asumsi Klasik.....	61
4.6.3 Uji Normalitas	61
4.6.4. Uji Multikolinearitas.....	62
4.6.5 Uji Autokorelasi	63
4.6.6 Uji Heteroskedastisitas	64
4.6.7. Pengujian Hipotesis	65
4.6.7.1. Koefisien Determinasi	65
4.6.7.2. Uji Statistik F (F-test)	66
4.6.7.3. Uji Statistik t (t-test).....	66
BAB V HASIL PENELITIAN & PEMBAHASAN.....	68
5.1. Hasil Penelitian	68
5.1.1. Hasil Statistik Deskriptif	68
5.1.2. Hasil Pengujian Asumsi Klasik.....	75
5.1.2.1. Hasil Uji Normalitas	75
5.1.2.2. Hasil Uji Multikolinearitas	76
5.1.2.3. Hasil Uji Autokorelasi	77
5.1.2.4. Hasil Uji Heteroskedastisitas	77
5.1.3. Analisis Koefisien Regresi & Pengujian Hipotesis	78
5.1.3.1. Koefisien Determinasi	82
5.1.3.2. Hasil Uji F.....	82
5.1.3.3. Hasil Uji t	83
5.2. Pembahasan.....	83
5.2.1.Pengaruh Profitabilitas Terhadap <i>Free Cash Flow</i>	87

5.2.2.Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan Terhadap <i>Free Cash Flow</i>	88
5.2.3.Pengaruh Kebijakan Utang Terhadap <i>Free Cash Flow</i>	89
5.2.4.Pengaruh Kebijakan <i>Dividen</i> Terhadap <i>Free Cash Flow</i>	91
BAB VI KESIMPULAN & SARAN.....	93
6.1. Kesimpulan.....	93
6.2. Saran.....	95
DAFTAR PUSTAKA	97
LAMPIRAN	102
RIWAYAT HIDUP	128



DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Daftar Perusahaan Asing Yang Mengalami Kebangkrutan	2
Tabel 2.1 Best Companies Versi Forbes Indonesia	16
Tabel 3.1 Ringkasan Penelitian Terdahulu	46
Tabel 5.1 Statistik Deskriptif	69
Tabel 5.2 Hasil Uji Multikolinearits	76
Tabel 5.3 Hasil Uji Autokorelasi	77
Tabel 5.4 Hasil Uji Heteroskedastisitas	78
Tabel 5.5 Hasil Pengujian Pengaruh NPM, GROWTH, DER & DPR Terhadap FCF Perusahaan Terbaik versi Forbes Indonesia.....	79



DAFTAR GAMBAR

Gambar 3.1 Kerangka Pemikiran.....47



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Daftar 47 Perusahaan Terbaik Versi Forbes Indonesia Tahun 2014	102
Lampiran 2 Data Net Profit Margin pada 47 Perusahaan Terbaik versi Forbes Indonesia ...	103
Lampiran 3 Data Pertumbuhan Perusahaan pada 47 Perusahaan Terbaik versi Forbes Indonesia	104
Lampiran 4 Data Kebijakan Utang pada 47 Perusahaan Terbaik versi Forbes Indonesia.....	106
Lampiran 5 Data Kebijakan Dividen pada 47 Perusahaan Terbaik versi Forbes Indonesia..	107
Lampiran 6 Data Laba setelah pajak pada 47 Perusahaan Terbaik versi Forbes Indonesia .	108
Lampiran 7 Data Penjualan Bersih pada 47 Perusahaan Terbaik versi Forbes Indonesia	111
Lampiran 8 Data Cash From Operation pada 47 Perusahaan Terbaik versi Forbes Indonesia	113
Lampiran 9 Data Cash From Investing pada 47 Perusahaan Terbaik versi Forbes Indonesia	115
Lampiran 10 Data Total Utang Perusahaan pada 47 Perusahaan Terbaik versi Forbes Indonesia	117
Lampiran 11 Data Total Equity Perusahaan pada 47 Perusahaan Terbaik versi Forbes Indonesia	119
Lampiran 12 Data Total Deviden Perusahaan pada 47 Perusahaan Terbaik versi Forbes Indonesia	121
Lampiran 13 Hasil Uji Statistik Deskriptif	124
Lampiran 14 Hasil Uji Normalitas	124
Lampiran 15 Hasil Uji Multikolinearitas	125
Lampiran 16 Hasil Uji Autokorelasi.....	125
Lampiran 17 Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	125
Lampiran 18 Hasil Uji Hasil Regresi Linear Berganda	126
Lampiran 19 Hasil Uji Hasil Uji Koefisien Determinasi (R^2).....	126
Lampiran 20 Hasil Uji Hasil Uji F.....	126

