

## Profitabilitas, Arus Kas Bebas, dan Nilai Perusahaan

Nyoman Cyntia Riesta Utami<sup>1</sup>

Ida Bagus Putra Astika<sup>2</sup>

<sup>1,2</sup>Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Udayana, Indonesia

\*Correspondences: [cyntiariesta@gmail.com](mailto:cyntiariesta@gmail.com)

### ABSTRAK

Tujuan utama dari perusahaan adalah menghasilkan keuntungan yang tinggi dan mensejahterakan para pemegang saham dengan meningkatkan nilai perusahaan. Penelitian ini bertujuan untuk mendapatkan bukti empiris mengenai hubungan profitabilitas dan arus kas bebas dengan nilai perusahaan. Sampel dalam penelitian ini diambil dari semua perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia, dengan kriteria perusahaan yang menerbitkan laporan keuangan lengkap selama periode 2017-2022. Penentuan sampel dalam penelitian ini dilakukan menggunakan *non-probability sampling* dengan jumlah sampel sebanyak 373 perusahaan. Analisis dilakukan dengan teknik regresi linier berganda menggunakan aplikasi STATA. Hasil penelitian menunjukkan bahwa profitabilitas dan arus kas bebas memiliki hubungan positif dengan nilai perusahaan.

Kata Kunci: Profitabilitas; Arus Kas Bebas; Nilai Perusahaan

### *Profitability, Free Cash Flow, and Firm Value*

### ABSTRACT

The primary goal of a company is to generate high profits and ensure the welfare of its shareholders by increasing the firm's value. This study aims to provide empirical evidence on the impact of profitability and free cash flow on the value of a firm. The sample for this study encompasses all companies listed on the Indonesia Stock Exchange that have published complete financial reports from 2017-2022. The selection of the sample for this study was done using *non-probability sampling*, resulting in a sample size of 373 companies. Multiple linear regression analysis techniques were applied in this study, utilizing the STATA application. The results demonstrated that both profitability and free cash flow have a positive influence on a firm's value.

Keywords: Profitabilitas; Arus Kas Bebas; Nilai Perusahaan

Artikel dapat diakses : <https://ojs.unud.ac.id/index.php/Akuntansi/index>



e-ISSN 2302-8556

Vol. 34 No. 4  
Denpasar, 28 April 2024  
Hal. 1053-1064

DOI:  
10.24843/EJA.2024.v34.i04.p18

**PENGUTIPAN:**  
Utami, N. C. R., & Astika, I. B.  
P. (2024). Profitabilitas, Arus  
Kas Bebas, dan Nilai  
Perusahaan. *E-Jurnal  
Akuntansi*, 34(4), 1053-1064

**RIWAYAT ARTIKEL:**  
Artikel Masuk:  
27 Juli 2023  
Artikel Diterima:  
30 Agustus 2023

## PENDAHULUAN

Persaingan perusahaan yang semakin kompetitif menyebabkan banyaknya perusahaan kompetitor yang berdiri dan berkembang dalam perekonomian pasar bebas sesuai dengan meningkatnya kegiatan perekonomian. Ketersediaan sumber dana memberikan hubungan besar terhadap keberlangsungan hidup perusahaan (Yahya & Butar, 2019). Setiap perusahaan tentu memiliki suatu visi dan misi pada awal pembentukannya. Visi dibentuk oleh perusahaan sebagai acuan dalam melakukan usaha sehingga perusahaan dapat bertumbuh menjadi lebih baik. Mendapatkan keuntungan sebanyak-banyaknya merupakan salah satu dari sekian banyak visi dan misi tersebut. Laba yang tinggi membuat investor tertarik dalam melakukan investasi pada suatu perusahaan dan hal ini juga berdampak dengan nilai perusahaan. Perusahaan memiliki tujuan untuk memberikan kesejahteraan bagi para pemegang sahamnya dengan cara meningkatkan nilai perusahaan (Apriada & Suardikha, 2016). Sehingga pada dasarnya nilai perusahaan yang tinggi akan menunjukkan kemakmuran dari para pemegang sahamnya disertai juga memberikan daya tarik lebih dan perhatian bagi para calon investor baru untuk melakukan investasi. Sebelum investor berinvestasi pada suatu perusahaan, sebaiknya investor memperhatikan nilai perusahaan tersebut. Persepsi investor pada nilai perusahaan didasarkan oleh nilai perusahaan. Stabil dan tingginya harga saham mampu meningkatkan nilai perusahaan. Meningkatnya nilai perusahaan mampu mengindikasikan kedamaian para pemegang saham (Putri, 2017).

Informasi yang dibutuhkan oleh para pelaku pasar modal dalam mengambil keputusan investasi dengan mengacu pada laporan keuangan. Tujuan laporan keuangan sendiri yaitu menyebarkan informasi terkait posisi keuangan yang terdapat dalam laporan keuangan tahunan perusahaan dalam pengambilan keputusan ekonomi serta menunjukkan tanggung jawab manajemen atas penggunaan sumber daya perusahaan (Putri *et al.*, 2020). Laporan keuangan menyediakan informasi keuangan terkait perusahaan meliputi: aset, ekuitas, liabilitas, pendapatan, beban, laba atau rugi, arus kas, dan komponen lainnya (Fajri & Juanda, 2021). Nilai perusahaan dapat meningkat apabila profitabilitas tinggi karena prospek perusahaan yang baik dapat diperoleh dari meningkatnya profit yang dihasilkan sehingga akan menarik banyak investor untuk berpartisipasi yang akan meningkatkan permintaan saham (Apriada & Suardikha, 2016). Profitabilitas merupakan kemampuan perusahaan pada saat mengendalikan sumber daya yang dimiliki perusahaan untuk menghasilkan keuntungan bagi investor (Ayu & Suarjaya, 2017). Informasi lain yang dibutuhkan oleh para pemegang saham untuk menilai baik buruknya perusahaan dalam melakukan pengambilan keputusan adalah laporan arus kas. Informasi tentang pemasukan dan pengeluaran kas selama satu periode diperoleh dari laporan arus kas. Menaksir resiko, memperhitungkan kegagalan dan memberikan pinjaman, penilaian terhadap kemampuan perusahaan, serta memberikan informasi terkait kas pada para pelaku pasar modal merupakan manfaat dari laporan arus kas (Yahya & Butar, 2019). Arus kas bebas dapat mempengaruhi nilai perusahaan. Menurut Brigham dan Houston (2006) dalam Jenali & Amanah (2019), arus kas bebas menunjukkan jumlah kas yang terdapat pada perusahaan untuk dibagikan kepada para pemegang saham dalam bentuk dividen. Perusahaan dapat

dikatakan dalam kondisi yang baik apabila mampu menghasilkan arus kas bebas dalam jumlah yang tinggi. Meningkatnya arus kas bebas mampu menunjukkan kinerja perusahaan yang baik karena mampu menghasilkan kas yang tersisa untuk mengelola perkembangan perusahaan dan membayar utang serta dividen.

Beberapa penelitian yang menguji terkait pengaruh profitabilitas dan arus kas bebas pada nilai perusahaan yang digarap oleh Ayu & Suarjaya (2017), Lubis *et al.* (2017), Astuti & Yadnya (2019), Jihadi *et al.* (2021), Setiawanta *et al.* (2021), Nurmadi & Novietta (2022), Santoso & Nurhidayati (2022), Kacaribu & Winata (2023), serta Fitri *et al.* (2023) menyatakan profitabilitas memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Sedangkan penelitian yang digarap oleh Muharramah & Hakim (2021), Marbun & Malau (2021), Sudrajat & Setiyawati (2021), serta Damayanti & Sucipto (2022) memperoleh kesimpulan bahwa profitabilitas tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Penelitian yang digarap oleh Basuki (2016), Suartawan & Yasa (2017), Sari & Wirajaya (2017), Permata *et al.* (2018), Azhar (2018), Nuryanti *et al.* (2021), Sapuan *et al.* (2021), serta Hayder & Ojah (2022) menyatakan bahwa arus kas bebas memiliki pengaruh positif pada nilai perusahaan. Penelitian yang dilakukan Heri *et al.* (2017), Anggraeni *et al.* (2018), serta Fitri *et al.* (2023) menyatakan bahwa arus kas bebas memiliki pengaruh negatif pada nilai perusahaan. Sedangkan penelitian yang digarap Wibowo *et al.* (2021), Feriani & Amanah (2017), Rahmi & Wijaya (2022), serta Barmin & Herlina (2022) menyatakan bahwa nilai perusahaan tidak dipengaruhi oleh arus kas bebas.

Penelitian ini dilakukan untuk memberikan bukti empiris bahwa profitabilitas dan arus kas bebas berpengaruh pada nilai perusahaan. Perbedaan dari dilakukannya penelitian ini dibandingkan dengan penelitian-penelitian terdahulu yaitu penelitian ini menggunakan populasi pada seluruh perusahaan yang tercatat di Bursa Efek Indonesia (BEI) serta periode penelitian menggunakan enam tahun.

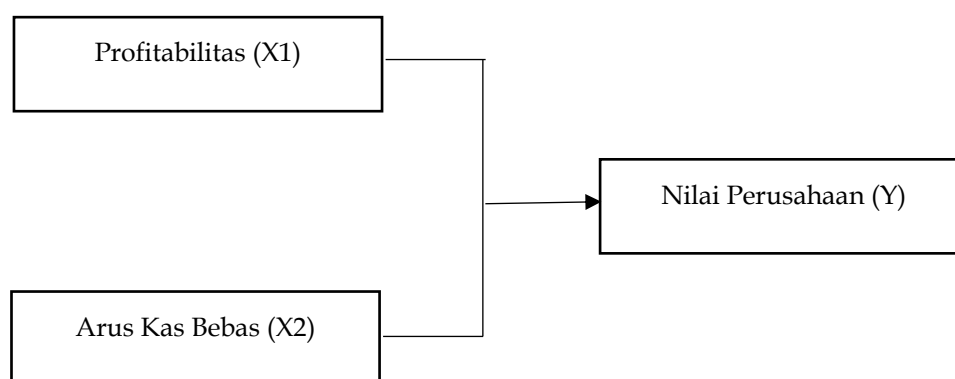
Profitabilitas memberikan bukti bahwa kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba bagi investor yang kemudian mampu menunjukkan seberapa baik perusahaan dipandangan oleh investor yang dinilai dari laporan keuangannya (Ayu & Suarjaya, 2017). Teori sinyal menyebutkan mengenai peningkatan laba yang tertera dalam laporan keuangan merupakan tujuan perusahaan untuk memberikan sinyal yang positif kepada investor terkait prospek pertumbuhan perusahaan di masa depan (Rizqia *et al.*, 2013). Investor yang teliti akan membeli saham pada perusahaan yang kinerjanya baik agar mendapatkan return maupun keuntungan yang setara (Apriada & Suardikha, 2016). Penelitian sebelumnya yang dilakukan oleh Ayu & Suarjaya (2017), Lubis *et al.* (2017), Astuti & Yadnya (2019), Jihadi *et al.* (2021), Setiawanta *et al.* (2021), Nurmadi & Novietta (2022), Santoso & Nurhidayati (2022), Kacaribu & Winata (2023), serta Fitri *et al.* (2023) menyatakan bahwa profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.

H<sub>1</sub>: Profitabilitas berpengaruh positif pada nilai perusahaan LQ 45.

Besarnya nilai arus kas bebas suatu perusahaan dapat dijadikan acuan dalam menilai kinerja perusahaan. Arus kas bebas yang didistribusikan dalam bentuk pembagian dividen akan meningkatkan nilai perusahaan karena perusahaan mampu mendapat respon positif dari mensejahterakan para

pemegang saham (Suwaldiman, 2018). Menurut Wardani dan Siregar (2009) dalam Sari & Wirajaya (2017), adanya aliran kas bebas dalam suatu perusahaan dijadikan sinyal baik atau positif yang akan diberikan kepada para pemegang saham terkait prospek perusahaan kedepan yang dapat menjelaskan kemampuan perusahaan dalam menciptakan kas di masa depan. Meningkatnya kinerja perusahaan akan mempengaruhi peningkatan nilai perusahaan yang dilihat dari kemampuan perusahaan dalam meningkatkan harga saham serta menghasilkan kas yang digunakan untuk membayar dividen, menghasilkan laba ditahan guna diinvestasikan di masa depan. Pemasukan kas yang meningkat juga mempengaruhi kemampuan perusahaan dalam membayar serta melunasi kewajiban jangka panjang maupun jangka pendek. Hal ini dapat membuktikan bahwa bagaimana perusahaan mampu menghadapi kemerosotan ekonomi di masa akan datang sehingga dapat menarik respon yang positif dari para pemegang saham. Arus kas bebas dapat mencerminkan bagaimana keadaan keuangan pada perusahaan. Meningkatnya arus kas bebas sejalan dengan meningkatnya kinerja perusahaan. Nilai arus kas yang tinggi dapat menarik kepercayaan investor dan melakukan investasi pada perusahaan, karena diyakini perusahaan mampu menunjukkan besarnya kemampuan dalam membayarkan liabilitas yang dimiliki (Suartawan & Yasa, 2017). Hal ini berkaitan dengan teori sinyal yaitu dalam rangka menekan adanya ketidakseimbangan pengetahuan terkait informasi keuangan antara perusahaan dan investor, perusahaan memberikan informasi keuangan termasuk informasi terkait arus kas bebas kepada investor. Meningkatnya arus kas bebas pada laporan keuangan dapat dijadikan sinyal yang baik bagi perusahaan yang diberikan kepada para pemegang saham bahwa perusahaan dapat beroperasi dan memiliki kemampuan yang baik sehingga dapat memaksimalkan nilai perusahaan. Menurut Basuki (2016), Suartawan & Yasa (2017), Sari & Wirajaya (2017), Permata *et al.* (2018), Azhar (2018), Nuryanti *et al.* (2021), Sapuan *et al.* (2021), serta Hayder & Ojah (2022) menyatakan nilai perusahaan dapat dipengaruhi oleh arus kas bebas.

H<sub>2</sub>: Arus kas bebas berpengaruh positif pada nilai perusahaan.



**Gambar 1. Model Penelitian**

Sumber: Data Penelitian, 2023

## METODE PENELITIAN

Profitabilitas, arus kas bebas, dan nilai perusahaan merupakan objek penelitian yang dipilih peneliti. Lokasi penelitian merupakan seluruh perusahaan yang tercatat di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2022. Data sekunder yang digunakan bersumber dari laporan keuangan tahunan yang dimiliki oleh seluruh perusahaan yang tercatat di Bursa Efek Indonesia dengan mengakses [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id). Populasi yang digunakan meliputi seluruh perusahaan yang tercatat di Bursa Efek Indonesia. Pemilihan sampel dilakukan secara non probability sampling menggunakan teknik *purposive sampling*. Untuk jumlah sampel yang diteliti sebanyak 373 perusahaan dengan kriteria yang pertama, seluruh perusahaan yang tercatat di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2017-2022. Kedua, perusahaan yang menghasilkan laporan keuangan lengkap.

Apabila harga saham perusahaan mengalami peningkatan, nilai perusahaan dinyatakan sebagai nilai pasar karena memberikan kemakmuran bagi investor secara maksimal (Ratu & Praptoyo, 2021). Nilai perusahaan dihitung menggunakan indikator *Tobin's Q*. Indikator variabel nilai perusahaan sebagai berikut (Indris *et al.*, 2022):

$$Tobin's Q = \frac{MVE - Debt}{TA} \dots\dots\dots(1)$$

Keterangan:

- MVE = Nilai pasar
- Debt = Total Utang
- TA = Total Aset

Profitabilitas adalah kemampuan menghasilkan laba atau keuntungan selama aktivitas yang dilakukan oleh perusahaan. Profitabilitas dihitung menggunakan indikator *Return on Asset (ROA)*. Proksi ini mengindikasikan kemampuan perusahaan dalam menciptakan laba menggunakan aset yang dimiliki perusahaan (Saputro, 2019). Indikator ROA sebagai berikut (Winarno, 2019):

$$ROA = \frac{Laba Bersih}{Total Aset} \times 100\% \dots\dots\dots(2)$$

Arus kas bebas adalah kas milik perusahaan yang dapat digunakan untuk membayar utang serta dividen dan tidak dapat didistribusikan untuk keperluan modal kerja serta investasi aset tetap perusahaan. Indikator arus kas bebas sebagai berikut (Wibowo *et al.*, 2021):

$$AKB = \frac{AKO - PM - MKB}{TA} \dots\dots\dots(3)$$

Keterangan:

- AKB = Arus kas bebas
- AKO = Arus kas operasi
- PM = Pengeluaran modal bersih
- MKB = Modal kerja bersih
- TA = Total aset

Teknik analisis data yang digunakan adalah analisis regresi linier berganda. Pengujian hipotesis menggunakan uji koefisien determinasi (R Square), uji kelayakan model (Uji F), dan uji t. Persamaan regresi pada penelitian ini adalah:  $Y = \alpha + \beta_1 X_1 + \beta_2 X_2 + e \dots\dots\dots(4)$

Keterangan:

- Y = Nilai Perusahaan
- $\alpha$  = Konstanta regresi

- X1 = Profitabilitas  
 X2 = Arus kas bebas  
 $\beta_1$  = Koefisien regresi profitabilitas  
 $\beta_2$  = Koefisien regresi arus kas bebas  
 e = *error term*

## HASIL DAN PEMBAHASAN

Bursa Efek Indonesia (BEI) merupakan pihak penyelenggara serta penyedia sistem dan atau sarana untuk mempertemukan para penawar yang menjual dan membeli saham pihak-pihak lain dengan tujuan memperdagangkan saham di antara mereka. Berdasarkan kriteria pemilihan sampel terdapat 373 perusahaan yang masuk dalam kriteria pengambilan.

**Tabel 1 Kriteria Pemilihan Sampel**

Kriteria	Jumlah Perusahaan
Perusahaan yang tercatat di Bursa Efek Indonesia dalam periode penelitian	859
Perusahaan yang menghasilkan laporan keuangan lengkap selama periode penelitian	(486)
Sampel yang digunakan	373
Jumlah pengamatan selama tahun 2017-2022	2.238

Sumber: Data Penelitian, 2023

**Tabel 2 Statistik Deskriptif**

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
ROA	2.238	-95,72	79,59	3,944	12,623
Arus Kas Bebas	2.238	-9298,758	1,372	-18,366	358,847
TOBIN'S Q	2.238	-0,108	53,17	1,59	2,55

Sumber: Data Penelitian, 2023

Berdasarkan tabel 2, nilai terendah (minimum) variabel profitabilitas adalah -95,72 dan nilai tertinggi (maksimum) adalah 79,59 dengan rata-rata 3,944 dan standar deviasi 12,623. Nilai terendah (minimum) variabel arus kas bebas adalah -9298,758 dan nilai tertinggi (maksimum) adalah 1,372 dengan rata-rata -18,366 dan standar deviasi 358,847. Nilai terendah (minimum) variabel nilai perusahaan adalah -0,108 dan nilai tertinggi (maksimum) adalah 53,17 dengan rata-rata 1,59 dan standar deviasi 2,55.

Analisis regresi linier berganda digunakan sebagai teknik analisis penelitian. teknik ini digunakan untuk mengetahui besarnya hubungan profitabilitas dan arus kas bebas pada nilai perusahaan.

**Tabel 3 Hasil Analisis Regresi Linier Berganda**

Model	Unstandardized Coefficients B	T	Sig
(Constant)	1,486	14,40	0,000
ROA	0,027	2,18	0,030
Arus Kas Bebas	0,000	4,94	0,000
R Square	0,017		
Sig F	0,000		

Sumber: Data Penelitian, 2023

Tabel 3 menunjukkan persamaan regresi dapat dirumuskan sebagai berikut:

$$Y = 1,486 + 0,027X_1 + 0,000X_2 + e \dots \dots \dots (5)$$

Nilai konstanta ( $\alpha$ ) adalah 1,486 berarti apabila profitabilitas ( $X_1$ ) dan arus kas bebas ( $X_2$ ) bernilai 0, maka nilai perusahaan adalah 1,486 persen. Nilai koefisien regresi beta profitabilitas adalah 0,027 menyatakan apabila profitabilitas meningkat 1 persen dengan estimasi variabel lainnya konstan, sehingga nilai perusahaan akan meningkat 0,027 persen. Nilai koefisien regresi arus kas bebas adalah 0,000 menyatakan apabila arus kas bebas meningkat 1 persen dengan estimasi variabel lainnya konstan, maka nilai perusahaan akan meningkat 0,000 persen.

Pada tabel 3 diperoleh R Square adalah 0,017 atau 1,7%. Nilai tersebut menyatakan bahwa variabel nilai perusahaan dipengaruhi oleh variabel profitabilitas dan arus kas bebas sebesar 1,7% dan sisanya dipengaruhi oleh variabel lain yang tidak diteliti.

Hasil uji F pada tabel 3 diperoleh nilai signifikansi 0,000 yang memiliki nilai lebih kecil dari 0,05, menyatakan bahwa model penelitian yang digunakan adalah layak digunakan. Hasil penelitian menyatakan bahwa secara keseluruhan variabel independen yaitu profitabilitas ( $X_1$ ) dan arus kas bebas ( $X_2$ ) tepat memprediksi atau menjelaskan variabel nilai perusahaan. Dengan kata lain, profitabilitas ( $X_1$ ) dan arus kas bebas ( $X_2$ ) secara simultan memiliki hubungan signifikan pada nilai perusahaan.

Hasil pengujian menunjukkan variabel profitabilitas memperoleh nilai signifikansi  $0,03 < 0,05$  menyatakan variabel nilai perusahaan memiliki hubungan positif dengan variabel profitabilitas, sehingga  $H_1$  yang menyatakan variabel profitabilitas berpengaruh positif pada nilai perusahaan dapat diterima. Nilai perusahaan adalah cara pandang publik terhadap kinerja perusahaan tersebut. Perusahaan akan melakukan pengelolaan yang sebaik mungkin untuk mendapatkan perhatian publik. Salah satu hal yang sering diperhatikan yaitu apakah perusahaan mampu menghasilkan profitabilitas yang positif atau negatif. Hasil penelitian ini kemudian membuktikan bahwa teori sinyal mengungkapkan terkait meningkatnya profitabilitas yang tertera dalam laporan keuangan tahunan yang merupakan cara perusahaan dalam memberikan sinyal yang baik kepada investor terkait kemampuan dan pertumbuhan peluang perusahaan di masa yang akan datang (Rizqia, dkk. 2013). Profitabilitas yang tinggi menjadi daya pikat para investor pada saham perusahaan. Meningkatnya permintaan saham secara langsung meningkatkan nilai perusahaan (Lubis *et al.*, 2017). Hasil ini sejalan dengan penelitian sebelumnya yang dilakukan oleh Ayu & Suarjaya (2017), Lubis *et al.* (2017), Astuti & Yadnya (2019), Jihadi *et al.* (2021), Setiawanta *et al.* (2021), Nurmadi & Novietta (2022), Santoso & Nurhidayati (2022), Kacaribu & Winata (2023), serta Fitri *et al.* (2023)

Hasil pengujian menunjukkan variabel arus kas bebas memperoleh nilai signifikansi sebesar  $0,00 < 0,05$  menyatakan sesungguhnya arus kas bebas mampu memberikan hubungan positif pada nilai perusahaan, sehingga  $H_2$  yang menyatakan arus kas bebas berpengaruh positif pada nilai perusahaan diterima. Arus kas bebas yang meningkat menyatakan bahwa perusahaan dapat menghasilkan return yang lebih besar dibandingkan perusahaan yang memiliki arus kas bebas yang menurun. Return yang tinggi dinyatakan melalui meningkatnya kinerja perusahaan yang dapat menghasilkan kas untuk membayar

dividen dan menghasilkan laba untuk diinvestasikan di masa depan. Perusahaan juga mampu menunjukkan kepada para pemegang saham bagaimana perusahaan dapat menghadapi kemerosotan ekonomi di masa depan melalui meningkatnya kinerja perusahaan dalam hal melunasi utang yang dimiliki perusahaan (Sari & Wirajaya, 2017). Hasil penelitian ini dapat menegaskan teori sinyal yaitu dalam rangka menekan adanya ketidakseimbangan pengetahuan terkait informasi keuangan antara perusahaan dan investor, perusahaan memberikan informasi keuangan termasuk informasi tentang arus kas bebas kepada investor. Meningkatnya arus kas bebas pada laporan keuangan dapat memberikan sinyal yang baik kepada para pemegang saham dan menyatakan bahwa perusahaan dapat beroperasi serta memiliki kemampuan yang baik sehingga dapat meningkatkan nilai perusahaan.

Hasil penelitian ini searah dengan penelitian yang digarap oleh Basuki (2016), Suartawan & Yasa (2017), Sari & Wirajaya (2017), Permata *et al.* (2018), Azhar (2018), Nuryanti *et al.* (2021), Sapuan *et al.* (2021), serta Hayder & Ojah (2022) yang menyatakan bahwa nilai perusahaan dapat dipengaruhi oleh arus kas bebas.

## SIMPULAN

Hasil penelitian ini memberikan dukungan bagi teori sinyal dalam hubungan antara profitabilitas dan arus kas bebas pada nilai perusahaan, dengan adanya penelitian ini yang kemudian memberikan hasil dengan membuktikan profitabilitas dan arus kas bebas memiliki hubungan positif pada nilai perusahaan. Perusahaan mampu mengontrol kegiatan operasi perusahaan agar dapat menumbuhkan profitabilitas dengan baik sehingga dapat meningkatnya nilai perusahaan. Arus kas bebas merupakan bagian penting dalam operasi perusahaan karena menunjukkan kemampuan perusahaan untuk menginvestasikan kembali kas untuk kebutuhan perusahaan sehingga dapat membuka perusahaan mengejar peluang baru dan pada saat yang sama dapat meningkatkan aset pemegang saham.

Penelitian ini diharapkan mampu meningkatkan kemampuan perusahaan agar tetap menghasilkan profitabilitas yang lebih baik sehingga meningkatkan minat investor untuk berinvestasi serta meningkatnya nilai perusahaan dapat dijadikan pertimbangan sebelum melakukan investasi agar dalam melakukan investasi dapat memberikan keuntungan yang maksimal dan terhindar dari risiko yang tinggi. Untuk penelitian selanjutnya yang dilakukan oleh peneliti lain disarankan menggunakan kombinasi variabel lain dan menggunakan periode penelitian dalam keadaan normal atau tidak dalam periode covid-19. Keterbatasan penelitian ini yaitu hanya menggunakan perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) yang lolos kriteria dan menggunakan kombinasi periode normal dan tidak normal yaitu dalam periode Covid-19.

## REFERENSI

- Anggraeni, S. B., Paramita, P. D., & Oemar, A. (2018). Pengaruh Free Cash Flow, Risiko Bisnis, dan Investment Opportunity Set terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Hutang sebagai Variabel Intervening. *Journal of Accounting*, 4(4), 1-18. <http://jurnal.unpand.ac.id/index.php/AKS/article/view/1158/0>
- Apriada, K. & Suardikha, M. S. (2016). Pengaruh Struktur Kepemilikan Saham,



- Struktur Modal dan Profitabilitas pada Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Universitas Udayana*, 5(2), 201–218. <https://ojs.unud.ac.id/index.php/EEB/article/view/9309>
- Astuti, N. K. B., & Yadnya, I. P. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Kebijakan Dividen. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 8(5), 3275. <https://doi.org/10.24843/ejmunud.2019.v08.i05.p25>
- Ayu, D. P., & Suarjaya, A. A. G. (2017). Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan dengan Corporate Social Responsibility sebagai Variabel Mediasi pada Perusahaan Pertambangan. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 6(2), 1112–1138. <https://ojs.unud.ac.id/index.php/Manajemen/article/download/27825/17741>
- Azhar, F. (2018). Pengaruh Struktur Modal, Likuiditas Dan Arus Kas Bebas Terhadap Profitabilitas Dan Nilai Perusahaan. *Akademika*, 16(2). <https://jurnal.stieimalang.ac.id/index.php/JAK/article/view/125>
- Barmin, H., & Herlina, E. (2022). Pengaruh Modal Intelektual, Arus Kas Bebas Dan Pertumbuhan Aset Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis*, 11(1), 422–429. <https://stiemuttaqien.ac.id/ojs/index.php/OJS/article/view/717>
- Basuki, I. (2016). Pengaruh Free Cash Flow Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Agency Cost Sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa FEB UB*, 4(2), 1–19. <https://ejournal.bioscientifica.com/view/journals/eje/171/6/727.xml>
- Damayanti, R., & Sucipto, A. (2022). THE EFFECT OF PROFITABILITY, LIQUIDITY, AND LEVERAGE ON FIRM VALUE WITH DIVIDEND POLICY AS INTERVENING VARIABLE (Case Study on Finance Sector In Indonesian Stock Exchange 2016-2020 Period). *International Journal of Economics, Business and Accounting Research (IJEBAR)*, 6(2), 863–876. <https://doi.org/10.29040/ijebar.v6i2.5363>
- Fajri & Juanda. (2021). Pengaruh Arus Kas Operasi, Investasi, Dan Pendanaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Sektor Keuangan Di Indonesia. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Ekonomi Manajemen TERAKREDITASI SINTA*, 4(3), 486–489. <http://jim.unsyiah.ac.id/ekm>
- Feriani, L. Z., & Amanah, L. (2017). Pengaruh Free Cash Flow Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 6(12), 1–19. <http://jurnalmahasiswa.stiesia.ac.id/index.php/jira/article/view/560>
- Fitri, M., Erlina, E., & Situmeang, C. (2023). Effect of Profitability , Liquidity, Free Cash Flow , and Company Size To Company Value With Structure Capitalas Intervening Variables on Mining Companies Listed Instock Exchange Indonesia. *International Journal of Economic, Business, Accounting, Agriculture Management and Sharia Administration (IJEBAS)*, 3(1), 37–43. <https://doi.org/10.54443/ijevas.v3i1.636>
- Hayder, H., & Kazem Ojah, H. (2022). The Impact Off Free Cash Flow on the Efficiency of Investment Decisions and the Irreflecion on the Firm Value an Applied Study in a Sample of Iraqi Companies Listed in the Iraq Stock Exchange. *World Economics & Finance Bulletin (WEFB)*, 16, 11–20. [https://www.researchgate.net/publication/365823251\\_THE\\_IMPACT\\_OF\\_FREE\\_CASH\\_FLOW\\_ON\\_THE\\_EFFICIENCY\\_OF\\_INVESTMENT\\_DECISIONS](https://www.researchgate.net/publication/365823251_THE_IMPACT_OF_FREE_CASH_FLOW_ON_THE_EFFICIENCY_OF_INVESTMENT_DECISIONS)

AND THEIR REFLECTION ON THE FIRM VALUE AN APPLIED STUDY IN A SAMPLE OF IRAQI COMPANIES LISTED IN THE IRAQ STOCK EXCHANGE

- Heri, S., Patricia, D., & Andini, R. (2017). Pengaruh Kepemilikan Institusional, Free Cash Flow, Dan Investment Opportunity Set Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Hutang Sebagai Variabel Intervening. *E-Jurnal Ekonomi Dan Bisnis*, 1-14. <http://jurnal.unpand.ac.id/index.php/AKS/article/view/951>
- Indris, K. H., Erlely, T. N., Yusuf, A. M. M. A., Timpa, H., & Nurhilalia, N. (2022). Pengaruh Profitabilitas dan Solvabilitas Terhadap Tobin's Q dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi. *AKUNSIKA: Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 3(1), 7-19. <https://doi.org/10.31963/akunsika.v3i1.2738>
- Jenali, S. D. E., & Amanah, L. (2019). Kebijakan Hutang, Kebijakan Dividen, Profitabilitas dan Free Cash Flow Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 8(1), 1-16. <http://jurnalmahasiswa.stiesia.ac.id/index.php/jira/article/view/1855>
- Jihadi, M., Vilantika, E., Hashemi, S. M., Arifin, Z., Bachtiar, Y., & Sholichah, F. (2021). The Effect of Liquidity, Leverage, and Profitability on Firm Value: Empirical Evidence from Indonesia. *Journal of Asian Finance, Economics and Business*, 8(3), 423-431. <https://doi.org/10.13106/jafeb.2021.vol8.no3.0423>
- Kacaribu, A. A., & Winata, J. (2023). The Impact of Profitability and Liquidity on Firm Value with Tax Avoidance as Intervening Variable of F&B Company. *Jurnal Informatika Ekonomi Bisnis*, 5(Idx), 91-96. <https://doi.org/10.37034/infv.v5i1.202>
- Kresno Wibowo, R. Y., Fadrijih Asyik, N., & Bambang, S. (2021). Pengaruh Struktur Kepemilikan, Arus Kas Bebas, Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Struktur Modal. *EKUITAS (Jurnal Ekonomi Dan Keuangan)*, 5(3), 321-345. <https://doi.org/10.24034/j25485024.y2021.v5.i3.4799>
- Lubis, I. L., Sinaga, B. M., & Sasongko, H. (2017). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal, Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Aplikasi Bisnis Dan Manajemen*, 3(3), 458-465. <https://doi.org/10.24912/jpa.v4i3.19744>
- Marbun, D. W., & Malau, H. (2021). The Effect of Profitability and Leverage on Firm Value (Basic industry and chemical sub-sector cement listed on the Indonesia Stock Exchange in 2016-2019). *Ekonomis: Journal of Economics and Business*, 5(2), 558-564. <https://doi.org/10.33087/ekonomis.v5i2.411>
- Muharramah, R., & Hakim, M. Z. (2021). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan. *UM Jember Press*, 569-576. <https://doi.org/10.32528/psneb.v0i0.5210>
- Nurmadi, R., & Novietta, L. (2022). The Effect of Profitability and Liquidity on Firm Value with Dividend Policy as Moderating Variable. *Prosiding Seminar Nasional Ekonomi Dan Bisnis*, 4(1), 62-75. <https://jurnal.pancabudi.ac.id/index.php/Accountingandbusinessjournal/article/view/4061>
- Nuryanti, N., Roesdy, R., & Fitri, K. (2021). Pengaruh Profitabilitas Dan Free Cash Flow Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Indeks High Dividend 20. *Jurnal Akuntansi Keuangan Dan Bisnis*, 14(Vol. 14 No. 2 (2021)), 261-270. <https://doi.org/10.35143/jakb.v14i2.5153>

- Permata, I. S., Nawasiah, N., & Indriati, T. (2018). Free Cash Flow, Kinerja Internal, Dan Pengaruhnya Terhadap Nilai Perusahaan. *Liquidity*, 7(1), 63–69. <http://ojs.itb-ad.ac.id/index.php/LQ/article/view/174>
- Putri, dwika lodia, Nurmansyah, & Aznuriyandi. (2020). Pengaruh Laba Dan Arus Kas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Minyak Dan Gas Bumi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal Akuntansi Kompetif*, 3(3), 110–115. <https://ejournal.kompetif.com/index.php/akuntansikompetif/article/view/490>
- Putri, M. T. (2017). *Pengaruh Profitabilitas dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan Pulp dan Paper yang terdaftar di BEI*. 1–14. <https://www.neliti.com/publications/124602/pengaruh-profitabilitas-dan-keputusan-investasi-terhadap-nilai-perusahaan-pulp-p>
- Rahmi, N. U., & Wijaya, V. V. (2022). Pengaruh Enterprise Risk Management, Corporate Social Responsibility, Free Cash Flow dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Sektor Consumer Goods yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2019. *Owner*, 6(3), 2712–2720. <https://doi.org/10.33395/owner.v6i3.853>
- Ratu, E. C., & Praptoyo, S. (2021). PENGARUH PROFITABILITAS, ARUS KAS OPERASIONAL, DAN DIVIDEN TUNAI TERHADAP NILAI PERUSAHAAN Sugeng Praptoyo Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 10(6), 1–21. <http://jurnalmahasiswa.stiesia.ac.id/index.php/jira/article/view/4050>
- Rizqia, D. A., Aisjah, S., Program, P., & Java, E. (2013). *Effect of Managerial Ownership , Financial Leverage , Profitability , Firm Size , and Investment Opportunity on Dividend Policy and Firm Value*. 4(11), 120–130. [https://www.researchgate.net/publication/319979774\\_Effect\\_of\\_Managerial\\_Ownership\\_Financial\\_Leverage\\_Profitability\\_Firm\\_Size\\_and\\_Investment\\_Opportunity\\_on\\_Dividend\\_Policy\\_and\\_Firm\\_Value](https://www.researchgate.net/publication/319979774_Effect_of_Managerial_Ownership_Financial_Leverage_Profitability_Firm_Size_and_Investment_Opportunity_on_Dividend_Policy_and_Firm_Value)
- Santoso, A., & Nurhidayati, N. (2022). Ownership of Management as a Moderating of Impact Profitability to Firm Value. *Jkbm (Jurnal Konsep Bisnis Dan Manajemen)*, 9(1), 67–77. <https://doi.org/10.31289/jkbm.v9i1.8314>
- Sapuan, N. M., Abdul Wahab, N., Fauzi, M. A., & Omonov, A. (2021). Analysing the Impacts of Free Cash Flow, Agency Cost and Firm Performance in Public Listed Companies in Malaysia. *Journal of Governance and Integrity*, 5(1), 211–218. <https://doi.org/10.15282/jgi.5.1.2021.7061>
- Saputro, D. (2019). Pengaruh Return On Assets, Earnings Per Share Dan Book Value Per Share Terhadap Harga Saham. *Jurnal Samudra Ekonomi Dan Bisnis*, 10(2), 124–132. <https://doi.org/10.33059/jseb.v10i2.1305>
- Sari, N. P. S. P., & Wirajaya, I. G. A. (2017). Pengaruh Free Cash Flow Dan Risiko Bisnis Pada Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Hutang Sebagai Variabel Intervening. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 18(3), 2260–2289. <https://ojs.unud.ac.id/index.php/akuntansi/article/view/26237>
- Setiawanta, Y., Dwiwarso Utomo, S., Dapit Pamungkas, I., & Muhimatul Ifada, L. (2021). The Impact of Profitability on Firm Value: Does Environmental Performance Play a Mediation Role? *Journal of Hunan University*, 48(7), 220–228. <http://jonuns.com/index.php/journal/article/view/665>

- Suartawan, I. G. N. P. A., & Yasa, G. W. (2017). Pengaruh Investment Opportunity Set dan Free Cash Flow Pada Kebijakan Dividen dan Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Bisnis*, 63. <https://doi.org/10.24843/jiab.2016.v11.i02.p01>
- Sudrajat, J., & Setiyawati, H. (2021). Role of Firm Size and Profitability on Capital Structures and Its Impact Over Firm Value. *Dinasti International Journal of Economics, Finance & Accounting*, 2(1), 13-27. <https://doi.org/10.38035/dijefa.v2i1.737>
- Suwaldiman, S. (2018). Pengaruh Free Cash Flow, Operating Cash Flow, dan Dividend Payout Ratio Terhadap Nilai Perusahaan. *ULTIMA Accounting*, 10(1), 52-65. <https://doi.org/10.31937/akuntansi.v10i1.845>
- Winarno, S. H. (2019). Analisis NPM, ROA, dan ROE dalam Mengukur Kinerja Keuangan. *Jurnal STEI Ekonomi*, 28(02), 254-266. <https://doi.org/10.36406/jemi.v28i02.254>
- Yahya, A., & Butar-Butar, B. (2019). Pengaruh Arus Kas Operasi, Arus Kas Investasi, dan Arus Kas Pendanaan terhadap Return Saham. *Jurnal Revenue : Jurnal Ilmiah Akuntansi*, 4(1), 12-31. <https://journal.lppmpelitabangsa.id/index.php/akubis/article/view/98>