

**PENGARUH ALIRAN KAS BEBAS  
DAN KEPUTUSAN PENDANAAN TERHADAP NILAI  
PEMEGANG SAHAM**

**(Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa  
Efek Indonesia Periode 2013-2015)**



**SKRIPSI**

Diajukan sebagai salah satu syarat  
untuk menyelesaikan Program Sarjana (S1)  
pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas

Islam Nahdlatul Ulama Jepara

Disusun oleh :

Nama : FARIDATUL KHASANAH

NIM : 131120000802

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS ISLAM NAHDLATUL ULAMA  
JEPARA**

**2017**

**HALAMAN PERSETUJUAN**

**PENGARUH ALIRAN KAS BEBAS DAN KEPUTUSAN PENDANAAN  
TERHADAP NILAI PEMEGANG SAHAM**

Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di  
Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2015)

Skripsi ini telah disetujui pembimbing dan siap untuk dipertahankan  
Dihadapan tim penguji skripsi program S1 Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Islam Nahdlatul Ulama Jepara


Nama : FARIDATUL KHASANAH  
NIM : 131120000802  
Program Studi : Akuntansi

Disetujui oleh pembimbing

Pembimbing I

  
Fitri Elta Fauziah, S.E., M.Si.  
tgl. 20 / 2 - 2017

Pembimbing II

  
Subadriyah, S.E., M.Si.  
tgl. 21 / 12 / 2016


**HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI**  
**PENGARUH ALIRAN KAS BEBAS DAN KEPUTUSAN PENDANAAN**  
**TERHADAP NILAI PEMEGANG SAHAM**

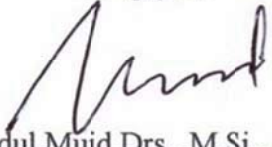
(Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di  
Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2015)

Nama : FARIDATUL KHASANAH  
NIM : 131120000802  
Program Studi : Akuntansi

Skripsi ini telah dipertahankan dihadapan penguji  
Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Islam Nahdlatul Ulama Jepara

Pada hari minggu, tanggal 19 Maret 2019.....

Penguji I  
  
(Didik Ardiyanto Drs., M.Si.)  
Tgl.....

Penguji II  
  
(Abdul Muid Drs., M.Si., Akt.)  
Tgl.....

Mengesahkan  
Ketua  
Program Studi Akuntansi  
  
(Ali Sofwan, S.E, M.Si.)  
NIY. 1 730109 07 047

## **MOTTO**

“Sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan, maka apabila kamu telah selesai (dari suatu urusan), kerjakanlah dengan sungguh-sungguh (urusan) yang lain.”

(Q.S. Al Insyirah:6-7)

“Jika kita yakin, maka tidak ada yang tidak mungkin!”

## **PERSEMBAHAN**

Dengan mengucap rasa syukur kepada Allah SWT saya persembahkan karya tulis ini untuk :

1. Kedua orang tuaku Bapak Ali Zuhdi dan Ibu Kastami yang telah membantu dengan doa, semangat, dukungan dan kasih sayang, sehingga skripsi ini dapat terselesaikan.
2. Keluarga dan sahabat hidupku yang selalu memberikan semangat, doa dan motivasinya, sehingga dapat menyelesaikan setiap tantangan dalam hidup ini.
3. Temen-temenku dari Akuntansi yang tidak bisa disebutkan satu per satu yang telah ikhlas saling berbagi dan membantu dalam setiap kesulitan menyelesaikan skripsi ini dan kenangan selama kuliah.
4. Temen-teman seperjuangan akuntansi 2012 yang telah berbagi ilmu dan telah mengerjakan pelajaran hidup selama kuliah.

## PERYATAAN KEASLIAN KARYA TULIS SKRIPSI

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa Skripsi yang saya susun sebagai syarat untuk memperoleh gelar Sarjana dari Program S-1 jurusan Akuntansi seluruhnya merupakan hasil karya saya sendiri dan belum pernah diajukan sebagai pemenuhan persyaratan untuk memperoleh gelar Strata 1 (S-1) dari Universitas Islam Nahdlatul Ulama Jepara maupun dari perguruan tinggi lain.

Adapun bagian-bagian tertentu dalam penulisan Skripsi yang saya kutip dari karya orang lain telah dituliskan sumbernya secara jelas dengan norma, kaidah dan etika dalam penulisan ilmiah.

Dengan ini saya menyatakan sebagai berikut:

1. Skripsi berjudul : Pengaruh Aliran Kas Bebas dan Keputusan Pendanaan Terhadap Nilai Pemegang Saham (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2013-2015).
2. Saya juga mengakui bahwa hasil karya ini, dapat diselesaikan berkat bimbingan dan dukungan penuh dari pembimbing saya yaitu:
  - a. Ibu Fitri Ella Fauziah, S.E., M.Si.
  - b. Ibu Subadriyah, S.E., M.Si.

Apabila di kemudian hari ditemukan seluruh atau sebagian skripsi ini bukan hasil karya saya sendiri atau adanya plagiat dalam bagian-bagian tertentu, saya bersedia menerima PENCABUTAN GELAR AKADEMIK yang saya sandang dan sanksi-sanksi lainnya sesuai dengan peraturan perundang-undangan yang berlaku.



NIM.131120000802

## ABSTRAK

Tujuan dari penelitian ini yaitu untuk menguji pengaruh nilai pemegang saham pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di bursa efek Indonesia dengan menggunakan variabel aliran kas bebas dan keputusan pendanaan. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan-perusahaan yang terdaftar dalam bursa efek Indonesia dan termasuk perusahaan yang memiliki saham aktif selama 3 (tiga) tahun berturut-turut dalam periode 2013-2015. Teknik yang digunakan dalam pengambilan sampel adalah teknik *purposive sampling*.

Metode analisis data dalam penelitian ini menggunakan regresi linier berganda dan uji asumsi klasik yang terdiri dari Uji Normalitas, Uji Multikolinearitas, Uji Autokorelasi, Uji Heteroskedastisitas. Untuk menguji hipotesis, peneliti menggunakan Uji Parsial (Uji t), Uji Simultan (Uji f) dan Koefisien Determinasi.

Hasil penelitian ini menunjukkan secara simultan variabel Aliran Kas Bebas dan Keputusan Pendanaan berpengaruh negatif terhadap Nilai Pemegang Saham. Secara parsial Aliran Kas Bebas tidak berpengaruh terhadap nilai pemegang saham dan Keputusan Pendanaan berpengaruh terhadap nilai pemegang saham.

**Kata kunci** : Aliran Kas Bebas, Keputusan Pendanaan, Nilai Pemegang Saham.

## KATA PENGANTAR

Dengan memanjatkan puji syukur kehadirat Allah SWT, atas limpahan rahmat, hidayah dan karunianya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul “Pengaruh Aliran Kas Bebas dan Keputusan Pendanaan terhadap Nilai Pemegang Saham (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2015).

Penulis menyadari dalam pelaksanaan dari penyusunan skripsi ini, penulis mendapatkan dukungan dan bantuan dari berbagai pihak. Oleh karena itu pada kesempatan ini, penulis menyampaikan ucapan terimakasih dan penghargaan kepada:

1. Bapak Dr. H. Sa’dullah Assaidi, M.Ag., selaku Rektor Universitas Islam Nahdlatul Ulama’ (UNISNU) Jepara.
2. Bapak Much Imron, SE,M.M. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis UNISNU Jepara;
3. Bapak Ali Sofwan, SE, M.Si. selaku Ketua Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis UNISNU Jepara;
4. Ibu Fitri Ella Fauziah, SE,.M.Si selaku dosen Pembimbing I yang telah berkenan memberikan bimbingan dan arahan dalam proses penyusunan skripsi ini;
5. Ibu Subadriyah, SE,.M.Si selaku dosen Pebimbing II yang telah berkenan memberikan bimbingan dan arahan dalam proses penyusunan skripsi ini;
6. Seluruh dosen dan staf Jurusan Akuntansi maupun Fakultas Ekonomi Universitas Islam Nahdlatul Ulama Jepara yang telah membantu selama proses perkuliahan;



7. Bapak, Ibu, Keluarga dan sahabat yang telah memberikan semangat, doa dan motivasinya selama ini;
8. Teman-teman mahasiswa akuntansi 2012 yang telah membantu dan memperlancar proses penelitian dari awal sampai selesai penyusunan skripsi;
9. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu persatu yang telah membantu dan memperlancar proses penelitian dari awal sampai selesai penyusunan skripsi;

Penulis menyadari bahwa dalam skripsi ini masih dapat kekurangan dan keterbatasan. Oleh karena itu, kritik dan saran yang bersifat membangun sangat dibutuhkan. Namun demikian, merupakan harapan bagi penulis nilai karya tulis ini dapat memberikan sumbangan pengetahuan dan menjadi suatu karya yang bermanfaat.

Jepara,.....

Faridatul Khasanah

NIM. 131120000802

## DAFTAR ISI

HALAMAN PERSETUJUAN.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI.....	iii
MOTTO .....	iv
PERSEMBAHAN.....	v
PERYATAAN KEASLIAN KARYA TULIS SKRIPSI.....	vi
ABSTRAK.....	vii
KATA PENGANTAR .....	viii
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL.....	xiii
DAFTAR GAMBAR .....	xiv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Ruang Lingkup Penelitian.....	4
1.3 Rumusan Masalah .....	4
1.4 Batasan Masalah.....	4
1.5 Tujuan Penelitian.....	5
1.6 Manfaat Penelitian.....	5
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	7
2.1 Landasan Teori .....	7
2.1.1 Teori Keagenan (Agency Theory ).....	7
2.1.2 Nilai Pemegang Saham.....	7
2.1.2.1 Ekuitas Pemegang Saham .....	8
2.1.2.2 Hak Pemegang Saham.....	9
2.1.2.3 Teori Keagenan Aliran Kas Bebas dan Nilai Pemegang Saham .....	9
2.1.2 Teori Aliran Kas Bebas (Free Cas Flow) .....	11

2.1.3.1 Rasio – rasio Arus Kas .....	14
2.1.4 Keputusan Pendanaan.....	15
2.1.4.1 Pemilihan Sumber Dana.....	16
2.1.4.2 Karakteristik Sumber Dana.....	17
2.2 Hasil Penelitian Terdahulu .....	18
2.3 Kerangka Pemikiran Teoritis.....	20
2.4 Perumusan Hipotesis .....	22
<b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>	<b>26</b>
3.1 Variabel Penelitian dan Definisi Operasi Variabel .....	26
3.1.1. Variabel Independen (X).....	26
3.1.2 Variabel Dependen (Y).....	27
3.2 Jenis dan Sumber Data .....	28
3.3 Populasi, Jumlah Sampel, dan Teknik Pengambilan Sampel.....	28
3.4 Metode Pengumpulan Data .....	29
3.5 Metode Analisis Data .....	30
3.5.1 Statistik deskriptif.....	30
3.5.2 Uji Asumsi Klasik .....	30
3.5.3. Persamaan Regresi Linier Berganda.....	35
3.5.4 Pengujian Hipotesis.....	35
c. Koefisien Determinasi ( Uji $R^2$ ) .....	37
<b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>38</b>
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian.....	38
4.2 Analisis Data .....	40
4.2.1 Statistik Deskriptif.....	40
4.2.2 Uji Asumsi Klasik .....	42
4.2.2.1 Uji Normalitas .....	42
4.2.2.2 Uji Multikolinearitas.....	45
4.2.2.3 Uji Autokolerasi .....	46
4.2.2.4 Uji Heteroskedastisitas .....	47

4.2.3 Analisis Regresi Berganda .....	49
4.2.4 Pengujian Hipotesis .....	50
4.2.4.1 Uji Signifikan Parameter Individual (Uji t atau Parsial) .....	50
4.2.4.2 Uji Signifikan Simultan (Uji Statistik F) .....	51
4.2.4.3 Koefisien Determinasi ( Uji R <sup>2</sup> ) .....	52
4.3 Pembahasan .....	53
4.3.1 Pengaruh Aliran Kas Bebas terhadap Nilai Pemegang Saham.....	53
4.3.2 Pengaruh Keputusan Pendanaan terhadap Nilai Pemegang Saham...	54
4.3.3. Aliran kas bebas dan keputusan pendanaan berpengaruh secara simultan terhadap nilai pemegang saham.....	55
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....	56
5.1 Kesimpulan.....	56
5.2 Saran .....	57
DAFTAR PUSTAKA .....	58
LAMPIRAN .....	61

## DAFTAR TABEL

Tabel 4. 1 Proses Pemilihan Sampel.....	39
Tabel 4. 2 Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	40
Tabel 4. 3 Hasil Uji Normalitas Sebelum Transformasi.....	43
Tabel 4. 4 Hasil Uji Normalitas Sesudah Transformasi.....	45
Tabel 4. 5 Hasil Uji Multikolinearitas .....	46
Tabel 4. 6 Hasil Uji Autokolerasi .....	47
Tabel 4. 7 Hasil Analisis Regresi berganda .....	49
Tabel 4. 8 Hasil Uji T .....	51
Tabel 4. 9 Hasil Uji F.....	52
Tabel 4. 10 Hasil Koefisien Determinasi .....	53

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 4. 1 Hasil Uji Normalitas Sebelum Transformasi .....	42
Gambar 4. 2 Hasil Uji Normalitas Sesudah Transformasi .....	44
Gambar 4 .3 Uji Heteroskedastisitas .....	48

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran1. 1 Daftar Sampel Perusahaan.....	62
Lampiran1. 2 Hasil Perhitungan Aliran Kas Bebas .....	63
Lampiran1. 3 Hasil perhitungan Aliran Kas Bebas .....	64
Lampiran1.4 Hasil Perhitungan Aliran Kas Bebas .....	65
Lampiran1. 5 Hasil Perhitungan Keputusan Pendanaan .....	66
Lampiran1.6 Hasil Perhitungan Keputusan Pendanaan .....	67
Lampiran 1 .7 Hasil Perhitungan Keputusan Pendanaan .....	68
Lampiran 1. 8 Hasil Nilai Pemegang Saham .....	69
Lampiran 1. 9 Hasil Nilai Pemegang Saham .....	70
Lampiran 1. 10 Hasil Nilai Pemegang Saham .....	71
Lampiran 1 .11 Hasil Perhitungan Statistik .....	72
Lampiran 1. 12 Hasil Perhitungan Statistik .....	73
Lampiran 1 .13 Hasil Perhitungan Statistik .....	74
Lampiran 1. 14 Hasil Perhitungan Statistik .....	75
Lampiran 1 .15 Hasil Perhitungan Statistik .....	76
Lampiran 1. 16 Hasil Perhitungan Statistik .....	77