

**ANALISIS PENGARUH ALIRAN KAS BEBAS DAN KEPUTUSAN
PENDANAAN TERHADAP NILAI PEMEGANG SAHAM
DENGAN SET KESEMPATAN INVESTASI DAN
DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL MODERASI**

SKRIPSI

Diajukan untuk memenuhi satu syarat penyelesaian
Program Pendidikan Sarjana
Jurusan Akuntansi



Oleh:

IRINE DWI OKTAVIANA

2012310627

SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI PERBANAS

SURABAYA

2016

**ANALISIS PENGARUH ALIRAN KAS BEBAS DAN KEPUTUSAN
PENDANAAN TERHADAP NILAI PEMEGANG SAHAM
DENGAN SET KESEMPATAN INVESTASI DAN
DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL MODERASI**

Diajukanoleh :

IRINE DWI OKTAVIANA

NIM : 2012310627

Skripsi ini telah dibimbing
Dan dinyatakan siap diujikan

DosenPembimbing,

Tanggal : 15 Januari 2016



Soni Agus Irwandi, S.E., Akt., M.Si, CA.

SKRIPSI

ANALISIS PENGARUH ALIRAN KAS BEBAS DAN KEPUTUSAN PENDANAAN TERHADAP NILAI PEMEGANG SAHAM DENGAN SET KESEMPATAN INVESTASI DAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL MODERASI

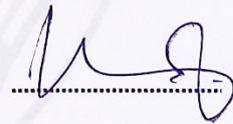
Disusun oleh

IRINE DWI OKTAVIANA
2012310627

Dipertahankan di depan Tim Penguji
dan dinyatakan Lulus Ujian Skripsi
pada Tanggal 11 Februari 2016

Tim Penguji

Ketua : Dr.Nanang Shonhadji,S.E., Ak., M.Si., CA.



Sekretaris : Soni Agus Irwandi,S.E., Akt., M.Si., CA.



Anggota : Diyah Pujiati, S.E., M.Si



PENGESAHAN SKRIPSI

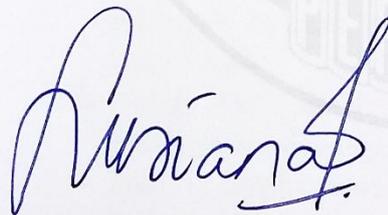
Nama : Irine Dwi Oktaviana
Tempat, Tanggal Lahir : Surabaya, 21 Oktober 1994
N.I.M : 2012310627
Jurusan : Akuntansi
Program Pendidikan : Strata 1
Konsentrasi : Akuntansi Keuangan
Judul : Analisis Pengaruh Aliran Kas Bebas dan Keputusan
Pendanaan terhadap Nilai Pemegang Saham dengan
Set Kesempatan Investasi dan Dividen sebagai
Variabel Moderasi

Disetujui dan diterima baik oleh :

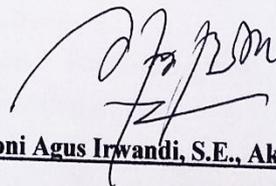
Ketua Program Sarjana Akuntansi,
Tanggal :

Dosen pembimbing,

Tanggal : 11 Maret 2016



(Dr. Luciana Spica Almilia, S.E., M.Si., QIA.)



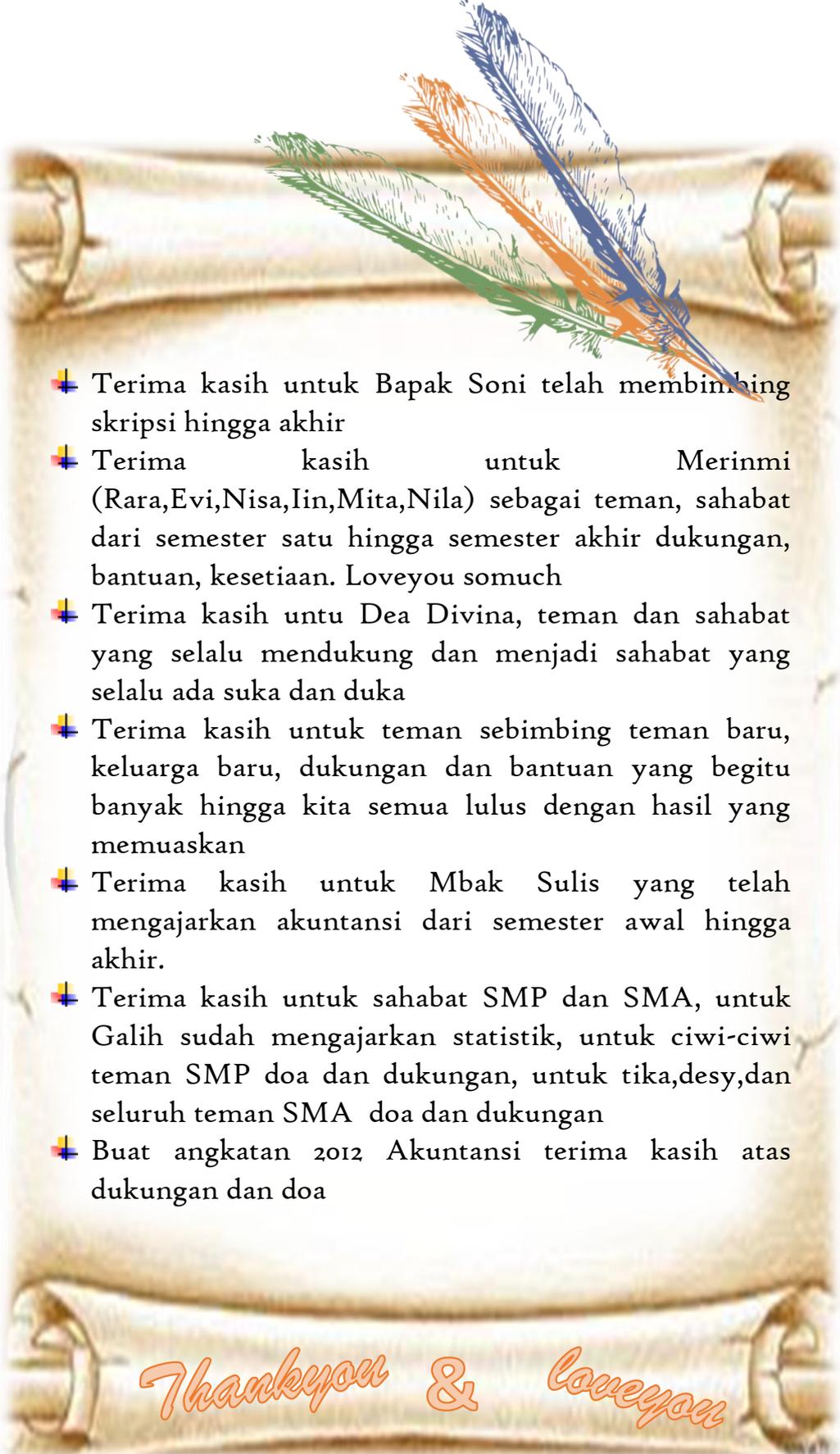
(Soni Agus Irwandi, S.E., Akt., M.Si, CA)

MOTTO

Successful after through a few of process and failure

PERSEMBAHAN

- ✚ Terima kasih ya ALLAH telah mengabulkan dan memberikan kelancaran dalam mengerjakan skripsi hingga memperoleh hasil yang memuaskan
- ✚ Terima kasih untuk ayah, ibu atas dukungan dan doa yang selama ini hingga aku telah mempersembahkan kebahagiaan untukmu
- ✚ Terima kasih untuk kakak tercinta Imilda Yunita Sari dukungan, bantuan, dan doa hingga dapat memberikan yang terbaik
- ✚ Terima kasih untuk mas Yudha dan adikku Bisma kebagiaan dan dukungan yang telah diberikan
- ✚ Terima kasih untuk Rachmadan Parmuning Hari Wibisono bantuan, doa, dukungan, kesabaran dari SMA hingga lulus kuliah

- 
- ✦ Terima kasih untuk Bapak Soni telah membimbing skripsi hingga akhir
 - ✦ Terima kasih untuk Merinmi (Rara,Evi,Nisa,Iin,Mita,Nila) sebagai teman, sahabat dari semester satu hingga semester akhir dukungan, bantuan, kesetiaan. Loveyou somuch
 - ✦ Terima kasih untu Dea Divina, teman dan sahabat yang selalu mendukung dan menjadi sahabat yang selalu ada suka dan duka
 - ✦ Terima kasih untuk teman sebinging teman baru, keluarga baru, dukungan dan bantuan yang begitu banyak hingga kita semua lulus dengan hasil yang memuaskan
 - ✦ Terima kasih untuk Mbak Sulis yang telah mengajarkan akuntansi dari semester awal hingga akhir.
 - ✦ Terima kasih untuk sahabat SMP dan SMA, untuk Galih sudah mengajarkan statistik, untuk ciwi-ciwi teman SMP doa dan dukungan, untuk tika,desy,dan seluruh teman SMA doa dan dukungan
 - ✦ Buat angkatan 2012 Akuntansi terima kasih atas dukungan dan doa

Thankyou & loveyou

KATA PENGANTAR

Dengan mengucapkan syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa karena atas berkat, rahmat dan pertolongan-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi dengan baik dan lancar

Penulis menyadari bahwa masih banyak kekurangan dalam penulisan skripsi tanpa adanya bantuan, bimbingan, serta saran-saran dari berbagai pihak, oleh karena itu dengan segala kerendahan hati penulis menyampaikan terima kasih yang tidak terhingga dan penghargaan yang setinggi-tingginya kepada yang terhormat:

1. Bapak Dr. Lutfi, SE., M.Fin selaku Ketua STIE Perbanas Surabaya.
2. Ibu Dr. Luciana Spica Almilia, SE, M.Si.,QIA selaku Ketua Program Studi Akuntansi STIE Perbanas Surabaya.
3. Ibu Diyah Pujiati, S.E.,M.Si selaku dosen wali yang telah membimbing penulis selama menempuh studi di STIE Perbanas Surabaya
4. Bapak Soni Agus Irwandi,SE.,Akt.,M.Si,CA, selaku dosen pembimbing skripsi yang telah membimbing penulis dengan penuh pengertian dan kesabaran sehingga skripsi ini selesai.
5. Seluruh Dosen, Karyawan, Staff, dan Citivas akademik STIE Perbanas Surabaya yang telah memberikan semangat dan nasehat-nasehat bagi penulis

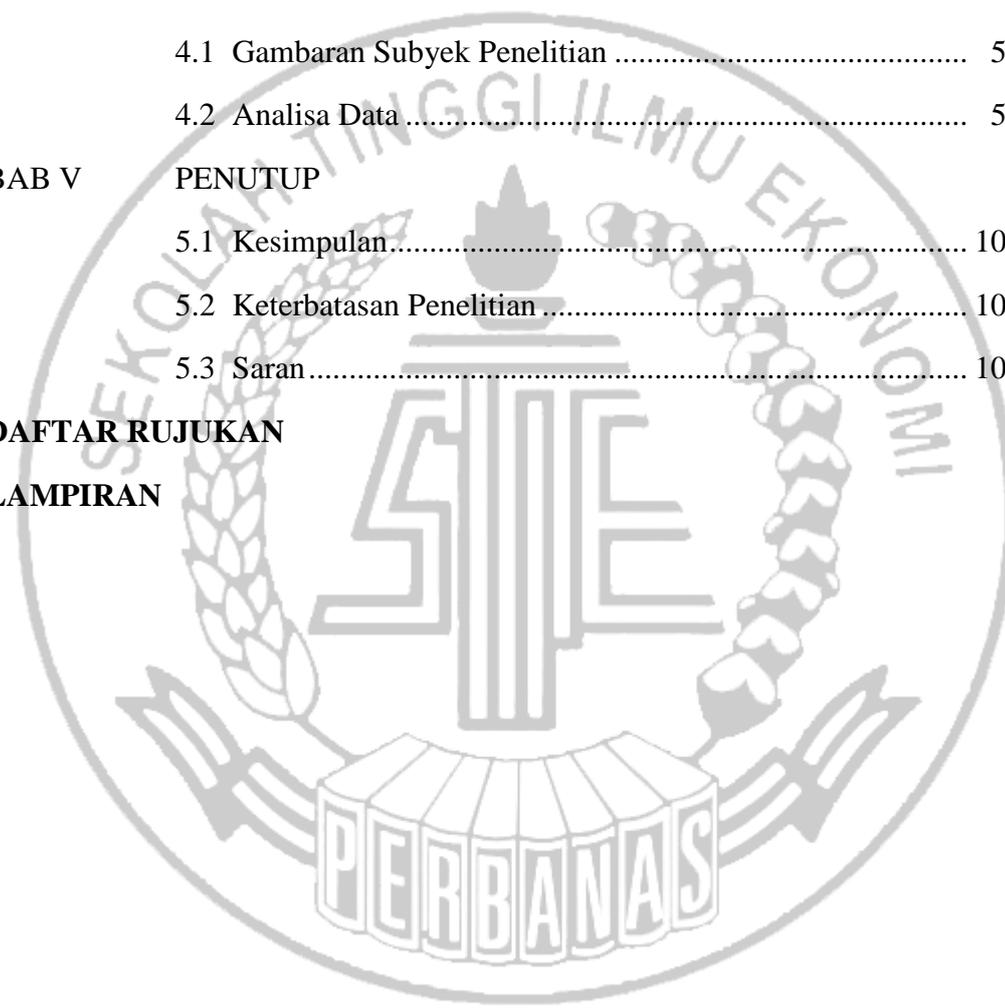
Surabaya, Maret 2016

Penulis

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN SIAP DIUJI	ii
HALAMAN LULUS UJIAN SKRIPSI	iii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI.....	iv
HALAMAN MOTTO & PERSEMBAHAN	v
KATA PENGANTAR.....	vii
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL	x
DAFTAR GAMBAR.....	xii
DAFTAR LAMPIRAN	viii
ABSTRACT	xiv
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Perumusan Masalah.....	6
1.3 Tujuan Penelitian.....	6
1.4 Manfaat Penelitian.....	7
1.5 Sistematika Penulisan Skripsi	8
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	10
2.1 Penelitian Terdahulu.....	10
2.2 Landasan Teori	17
2.3 Kerangka Pemikiran	37
2.4 Hipotesis Penelitian.....	38
BAB III METODE PENELITIAN	39
3.1 Rancangan Penelitian	39
3.2 Batasan Penelitian	39

	3.3 Identifikasi Variabel	40
	3.4 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	40
	3.5 Populasi, Sampel dan Teknik Pengambilan Sampel	45
	3.6 Data dan Metode Pengumpulan Data	45
	3.7 Teknik Analisis Data	46
BAB IV	GAMBARAN SUBYEK PENELITIAN DAN ANALISIS DATA	
	4.1 Gambaran Subyek Penelitian	52
	4.2 Analisa Data	53
BAB V	PENUTUP	
	5.1 Kesimpulan	107
	5.2 Keterbatasan Penelitian	109
	5.3 Saran	109
	DAFTAR RUJUKAN	
	LAMPIRAN	



DAFTAR TABEL

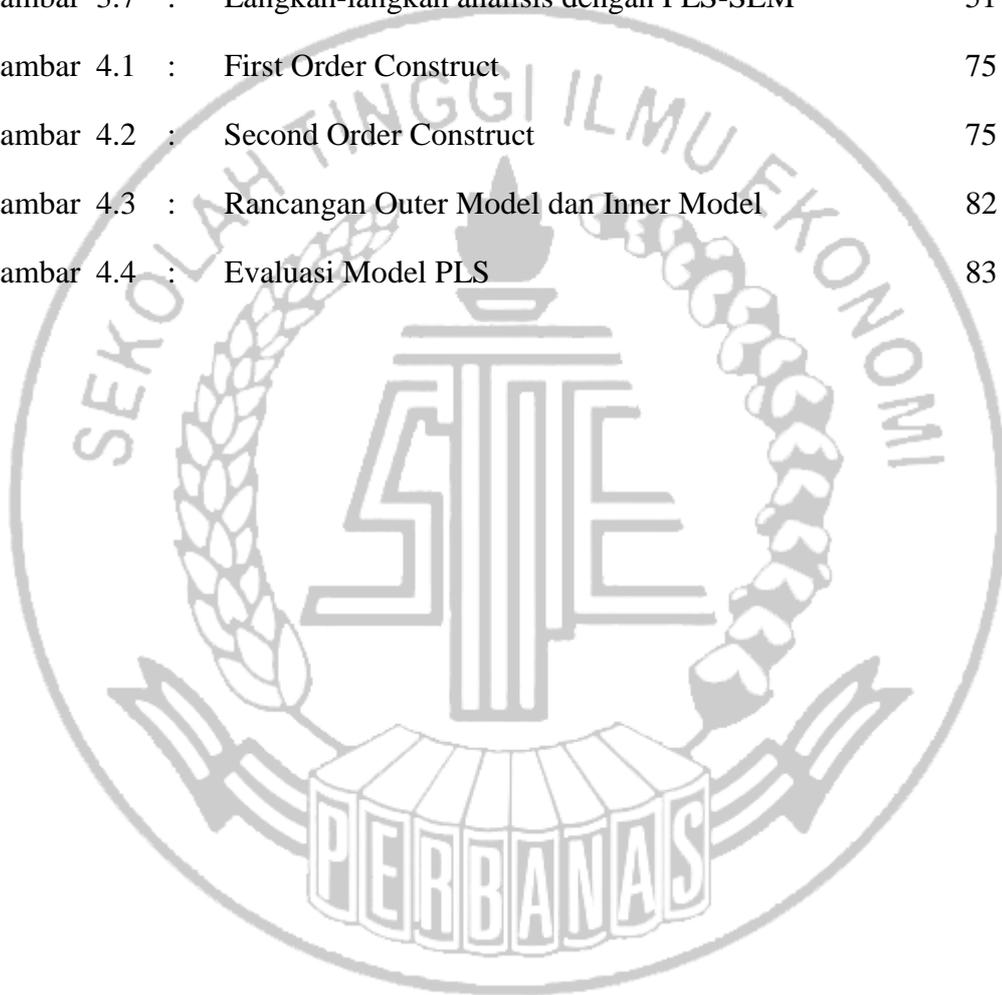
	Halaman
Tabel 4.1 : Kriteria Sampel Penelitian	53
Tabel 4.2 : Analisis Deskriptif	54
Tabel 4.3 : Analisis Deskriptif Nilai Pemegang Saham	55
Tabel 4.4 : Analisis Deskriptif Aliran Kas Bebas	57
Tabel 4.5 : Analisis Deskriptif Keputusan Pendanaan	59
Tabel 4.6 : Analisis Deskriptif MVEBVE	62
Tabel 4.7 : Analisis Deskriptif MVABVA	63
Tabel 4.8 : Analisis Deskriptif VPPE	64
Tabel 4.9 : Analisis Deskriptif EPR	66
Tabel 4.10 : Analisis Deskriptif CEBVA	67
Tabel 4.11 : Analisis Deskriptif CEMVA	69
Tabel 4.12 : Analisis Deskriptif Set Kesempatan Investasi	70
Tabel 4.13 : Analisis Deskriptif Dividen	72
Tabel 4.14 : Analisis Cross loading <i>first order construct</i>	77
Tabel 4.15 : Analisis Cross loading <i>first order construct</i>	78
Tabel 4.16 : Analisis Cross loading <i>second order construct</i>	79
Tabel 4.17 : Analisis General Result	85

Tabel 4.18	:	Analisis Indicator Weight	87
Tabel 4.19	:	Analisis R-square, Adjusted R-square, dan Q-Square	88
Tabel 4.20	:	Analisis Standard Error dan Effect Sizes For Path Coeffesients	89
Tabel 4.21	:	Analisis Path Coeffesients dan P-Value	91
Tabel 4.22	:	Hasil Ringkasan Pengujian Hipotesis	92



DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.3 : Kerangka Pemikiran	37
Gambar 3.7 : Langkah-langkah analisis dengan PLS-SEM	51
Gambar 4.1 : First Order Construct	75
Gambar 4.2 : Second Order Construct	75
Gambar 4.3 : Rancangan Outer Model dan Inner Model	82
Gambar 4.4 : Evaluasi Model PLS	83



DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 : Daftar Perusahaan Sampel dan hasil perhitungan
- Lampiran 2 : Uji Deskriptif
- Lampiran 3 : Cross loading first order construct dan cross loading second order construct
- Lampiran 4 : General Result
- Lampiran 5 : Indicator Weight
- Lampiran 6 : R-Square, Adj R-Square, Q-Square
- Lampiran 7 : Standard Errors For Path Coeffesients dan Effect Sizes For Path Coeffesients
- Lampiran 8 : Path Coffesients dan P-Value
- Lampiran 9 : Jadwal Penulisan Skripsi

ANALYSIS THE INFLUENCE OF FREE CASH FLOW AND FINANCING DECISIONS ON THE SHAREHOLDER VALUE WITH INVESTMENT OPPORTUNITIES AND DIVIDENDS AS VARIABLE MODERATION

Irine Dwi Oktaviana
STIE Perbanas Surabaya
Irine.oktaviana@gmail.com

ABSTRACT

The purpose of this research to know about independent variable influence to dependent variable and variable moderation. The independent variable is the flow of cash free and financing decisions, while dependent variable namely shareholder value and variable moderation that is investment opportunities and dividends.

A population that used in this research is all manufacturing companies who listed on Indonesiaian Stock Exchange or Bursa Efek Indonesia (BEI) in the period 2012-2014. The sample collection technique use quota sampling about 81 company as sample has included on the criteria. Instrument statistical tests in this research that is WarpPLS 5.0 version.

Results of the research indicated that free cash flow, investment opportunities with free cash flow, investment opportunities with financing decisions, dividends and free cash flow, dividends with financing decisions effect to shareholder value. Financing decisions has not influence to the shareholder value. Limitation on this research that is only explain variables moderating as the disease between an independent relationship with the dependent, may strengthen or weaken the relationship between independent variables and the dependent.

Key word : free cash flow, financing decisions, investment opportunities, dividends, shareholder value