

## KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT atas limpahan rahmat, karunia dan hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan Tugas Akhir Skripsi yang berjudul “**Pengaruh Arus Kas Bebas dan Keputusan Pendanaan terhadap Nilai Pemegang Saham dengan Set Kesempatan Investasi dan Dividen sebagai Variabel Moderasi. (Studi Pada Sektor Property dan Real estate 2009-2011 yang listing di Bursa Efek Indonesia)**”. Penulisan skripsi ini sebagai salah satu syarat kelulusan program strata satu pada Program Studi Akuntansi Institut Manajemen Telkom Bandung.

Penyusunan skripsi ini telah banyak dibantu oleh berbagai pihak. Untuk itu dalam kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terima kasih yang tulus kepada :

1. Kedua orang tua Suharni dan Deni Arsih, kakak dan adik Suhartini dan Titania untuk doa yang selalu dipanjatkan, kasih sayang, kesabaran, dan motivasi yang selalu diberikan kepada penulis.
2. Bapak Agung Adiono, S.E., M.Si selaku Dosen Pembimbing yang telah sabar membimbing, mengarahkan, memberikan masukan dalam penulisan skripsi ini, serta menjadi motivator dan inspirator bagi saya.
3. Prof. Dr.Hiro Tugiman, Drs.,Ak.,QIA.,CRMP selaku Ketua Program Studi Akuntansi Institut Manajemen Telkom.
4. Ibu Farida Titik, Bapak Deanes Isywardhana dan Ibu Khairunisa selaku dosen penguji yang telah memberikan masukan dan dukungan dalam penyusunan skripsi.
5. Seluruh dosen Program Studi Akuntansi Institut Manajemen Telkom yang telah memberikan ilmu yang bermanfaat bagi penulis.
6. Terima kasih kepada Nurabdianto yang telah memberikan dukungannya selama penyusunan skripsi.

7. Terima kasih kepada Venty Ramadhani, Meilida Wardhani, Fitriyaningsih, Medina Nabila, Erin Wiliani, Yenni Resmi, Lupita Putri Wulandari, Namira, Muhammad Herdian, Widyawati Puspitasari, Cynthia Nugroho, Riva Rinaldha, Frisca Ayu, Ruri Nindar atas kebaikan dan kesabarannya dalam membantu dan memberikan masukan kepada penulis dalam penyusunan skripsi ini.
8. Teman-teman seperjuangan yang juga menyusun skripsi Dea Daletha, Erlinda Habiba, Vivi Ritonga, Diendwi Mutiputri, Sumaya, Fian Suci, Febtasari Liza terima kasih untuk saling berbagi informasi, pengalaman, membantu dan memberikan dukungan serta semangat kepada penulis.
9. Teman-teman Akuntansi 2009, khususnya kelas F, terima kasih untuk dukungan, kebersamaan, semangat, dan bantuannya selama ini.
10. Semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu yang telah memberikan dukungan semangat dan bantuan kepada penulis dalam menyelesaikan tugas akhir skripsi ini.

Semoga Allah SWT selalu melimpahkan rahmat dan membalas kebaikan semua pihak yang telah membantu dan memberikan motivasi kepada penulis dalam penyusunan skripsi ini. Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan, untuk itu saran dan kritik yang membangun sangat penulis harapkan. Semoga penulisan skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi mereka yang membutuhkan.

Bandung, 8 April 2013

Ratna Juwita

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL .....	i
HALAMAN PERSETUJUAN .....	ii
HALAMAN PERNYATAAN .....	iii
ABSTRAK .....	iv
KATA PENGANTAR .....	v
DAFTAR ISI.....	vii
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR GAMBAR .....	xiv
BAB I PENDAHULUAN .....	1
1.1 Gambaran Umum Objek Penelitian .....	1
1.2 Latar Belakang Penelitian .....	3
1.3 Perumusan Masalah .....	8
1.4 Maksud dan Tujuan Penelitian.....	9
1.5 Manfaat Hasil Penelitian.....	9
1.5.1 ManfaatTeoritis.....	9
1.5.2 ManfaatPraktis.....	9
1.6 Sistematika Penulisan Tugas Akhir .....	10
BAB II TINJAUAN PUSTAKA DAN LINGKUP PENELITIAN.....	12
2.1 Tinjauan Pustaka.....	12
2.1.1 RangkumanTeori.....	12
2.1.2 ArusKasBebas.....	12
A. Pengertian ArusKasBebas.....	12
B. PerhitunganArusKasBebas.....	13
2.1.3 KeputusanPendanaan .....	14
A. Pengertian KeputusanPendanaan .....	14
B. SumberPendanaan .....	15

C. Perhitungan Keputusan Pendanaan .....	15
2.1.4 Nilai Pemegang Saham .....	16
A. Pengertian Nilai Pemegang Saham .....	16
B. Penciptaan Nilai Pemegang Saham .....	17
C. Perhitungan Keputusan Pendanaan .....	18
2.1.5 Dividen .....	18
A. Pengertian Dividen .....	18
B. Jenis Dividen .....	19
C. Kebijakan Dividen .....	20
D. Perhitungan Dividen .....	22
2.1.6 Set Kesempatan Investasi .....	22
A. Pengertian Set Kesempatan Investasi .....	22
B. Proksi Set Kesempatan Investasi .....	23
C. Perhitungan Set Kesempatan Investasi .....	24
2.2 Penelitian Terdahulu .....	25
2.3 Kerangka Pemikiran .....	31
2.4 Hipotesis Penelitian .....	35
2.5 Ruang Lingkup Penelitian .....	36
2.5.1 Variabel dan Sub Variabel Penelitian .....	36
2.5.2 Lokasi dan Obyek Penelitian .....	37
2.5.3 Waktu dan Periode Penelitian .....	37
 BAB III METODE PENELITIAN .....	 38
3.1 .....	J
enis Penelitian .....	38
3.2 .....	V
ariabel Operasional .....	39
3.2.1 Variabel Dependen .....	39

3.2.2 Variabel Independen .....	40
3.3.....	T
ahapan Penelitian .....	44
3.4.....	P
opulasi dan Sampel .....	46
3.5.....	P
engumpulan Data .....	49
3.6.....	T
eknik Analisa Data .....	50
3.6.1 Analisis Regresi Berganda .....	50
3.6.2 Statistik Deskriptif .....	51
3.6.3 Uji Asumsi Klasik .....	51
A. Uji Normalitas .....	51
B. Uji Multikolinearitas .....	52
C. Uji Autokorelasi .....	52
D. Uji Heteroskedastisitas .....	53
3.6.4 Uji Hipotesis .....	53
A. Uji t .....	54
B. Uji F .....	55
3.6.5 Uji Koefisiensi Determinasi .....	56
 BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN .....	 57
4.1 Analisis Penelitian .....	57
4.1.1 Deskripsi Arus Kas Bebas .....	57
4.1.2 Deskripsi Keputusan Pendanaan .....	60
4.1.3 Deskripsi Set Kesempatan Investasi .....	62
4.1.4 Deskripsi Dividen .....	64
4.1.5 Deskripsi Nilai Pemegang Saham .....	65

4.2 Hasil Penelitian .....	68
4.2.1 Pengaruh Arus Kas Bebas Terhadap Nilai Pemegang Saham.....	66
4.2.2 Pengaruh Keputusan Pendanaan Terhadap Nilai Pemegang Saham.....	72
4.2.3 Pengaruh Arus Kas Bebas Terhadap Nilai Pemegang Saham dengan Set Kesempatan Investasi Sebagai Variabel Moderasi .....	77
4.2.4 Pengaruh Arus Kas Bebas Terhadap Nilai Pemegang Saham Dengan Dividen Sebagai Variabel Moderasi .....	81
4.2.5 Pengaruh Keputusan Pendanaan Terhadap Nilai Pemegang Saham Dengan Set Kesempatan Investasi sebagai Variabel Moderasi .....	85
4.2.6 Pengaruh Keputusan Pendanaan Terhadap Nilai Pemegang Saham Dengan Dividen Sebagai Variabel Moderasi .....	89
4.2.7 Pengaruh Arus Kas Bebas, Keputusan Pendanaan, Set Kesempatan Investasi dan Dividen secara simultan Terhadap Nilai Pemegang Saham .....	94
4.3 Pembahasan .....	105
4.3.1 Pengaruh Arus Kas Terhadap Nilai Pemegang Saham . .....	101
4.3.2 Pengaruh Keputusan Pendanaan terhadap Nilai Pemegang Saham.....	101
4.3.3 Pengaruh Arus Kas Bebas Terhadap Nilai Pemegang Saham dengan dimoderasi dengan Set Kesempatan Investasi .....	102
4.3.4 Pengaruh Arus Kas Bebas Terhadap Nilai Pemegang Saham dengan dimoderasi Dividen.....	102
4.3.5 Pengaruh Keputusan Pendanaan Terhadap Nilai Pemegang Saham dimoderasi dengan Set Kesempatan Investasi.....	103
4.3.6 Pengaruh Keputusan Pendanaan Terhadap Nilai Pemegang Saham dimoderasi dengan Dividen.....	103

4.3.7.....	
Pengaruh Arus Kas Bebas, Keputusan Pendanaan, Dividen, Set Kesempatan Investasi secara Simultan Berpengaruh Terhadap Nilai Pemegang Saham .....	104
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....	105
5.1 Kesimpulan .....	105
5.2 Saran .....	105
DAFTAR PUSTAKA .....	106
LAMPIRAN	

## DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 .....	2
Tabel 2.1 .....	29
Tabel 3.1 .....	42
Tabel 3.2 .....	48
Tabel 3.3 .....	49
Tabel 4.1 .....	57
Tabel 4.2 .....	60
Tabel 4.3 .....	62
Tabel 4.4 .....	64
Tabel 4.5 .....	66
Tabel 4.6 .....	68
Tabel 4.7 .....	69
Tabel 4.8 .....	70
Tabel 4.9 .....	71
Tabel 4.10 .....	72
Tabel 4.11 .....	72
Tabel 4.12 .....	74
Tabel 4.13 .....	74
Tabel 4.14 .....	75
Tabel 4.15 .....	76
Tabel 4.16 .....	77
Tabel 4.17 .....	78
Tabel 4.18 .....	79
Tabel 4.19 .....	80
Tabel 4.20 .....	80
Tabel 4.21 .....	81



Tabel 4.22 .....	82
Tabel 4.23 .....	83
Tabel 4.24 .....	84
Tabel 4.25 .....	84
Tabel 4.26 .....	85
Tabel 4.27 .....	86
Tabel 4.28 .....	87
Tabel 4.29 .....	88
Tabel 4.30 .....	89
Tabel 4.31 .....	89
Tabel 4.32 .....	91
Tabel 4.33 .....	92
Tabel 4.34 .....	93
Tabel 4.35 .....	93
Tabel 4.36 .....	94
Tabel 4.37 .....	96
Tabel 4.38 .....	98
Tabel 4.39 .....	99
Tabel 4.40 .....	100
Tabel 4.41 .....	103
Tabel 4.42 .....	101

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1.....	32
Gambar 3.1.....	43
Gambar 3.2.....	44
Gambar 4.1.....	69
Gambar 4.2.....	70
Gambar 4.3.....	72
Gambar 4.4.....	75
Gambar 4.5.....	78
Gambar 4.6.....	79
Gambar 4.7.....	82
Gambar 4.8.....	83
Gambar 4.9.....	86
Gambar 4.10.....	87
Gambar 4.11.....	90
Gambar 4.12.....	92
Gambar 4.13.....	95
Gambar 4.14.....	97

