

**PENDANAAN PERUSAHAAN, *FREE CASH FLOW YIELD*, DAN *RETURN SAHAM CROSS SECTIONAL* DI BURSA EFEK INDONESIA**

**SKRIPSI**

**DIAJUKAN UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN PERSYARATAN  
DALAM MEMPEROLEH GELAR SARJANA MANAJEMEN  
PROGRAM STUDI S-1 MANAJEMEN  
DEPARTEMEN MANAJEMEN**



**DIAJUKAN OLEH  
AUGAS SAHITA  
NIM: 041012292**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS AIRLANGGA  
SURABAYA  
2015**

**SKRIPSI**

**PENDANAAN PERUSAHAAN, *FREE CASH FLOW YIELD*, DAN *RETURN SAHAM CROSS SECTIONAL* DI BURSA EFEK INDONESIA**

**DUAJUKAN OLEH:  
AUGAS SAHITA  
NIM: 041012292**

**TELAH DISETUJUI DAN DITERIMA DENGAN BAIK OLEH:**

**DOSEN PEMBIMBING,**



**Dr. MUHAMMAD MADYAN, S.E., M.Si., M.Fin.**

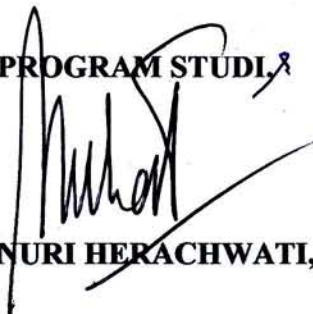
**TANGGAL** 13-2-2015 .....



**RAHMAT HERU SETIANTO, S.E., M.Sc.**

**TANGGAL** 10-2-2015 .....

**KETUA PROGRAM STUDI,**



**Dra. Ec. NURI HERACHWATI, M.Si., M.Sc.**

**TANGGAL** 16-2-2015 .....

## PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI

Saya, (Augas Sahita, 041012292), menyatakan bahwa:

1. Skripsi saya ini adalah asli dan benar-benar hasil karya saya sendiri, dan bukan hasil karya orang lain dengan mengatas namakan saya, serta bukan merupakan hasil peniruan atau penjiplakan (*plagiarism*) dari karya orang lain. Skripsi ini belum pernah diajukan untuk mendapat gelar akademik baik di Universitas Airlangga, maupun di perguruan tinggi lainnya.
2. Dalam Skripsi ini tidak terdapat karya atau pendapat yang telah ditulis atau dipublikasikan orang lain, kecuali secara tertulis dengan jelas dicantumkan sebagai acuan dengan disebutkan nama pengarang dan dicantumkan dalam daftar kepustakaan.
3. Pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya, dan apabila dikemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran dalam pernyataan ini, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang telah diperoleh karena karya tulis Skripsi ini, serta sanksi-sanksi lainnya sesuai dengan norma dan peraturan yang berlaku di Universitas Airlangga.

Surabaya, .....



Augas Sahita  
NIM.: 041012292

## KATA PENGANTAR

Puji syukur kehadirat Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat dan karunia-Nya sehingga penulisan skripsi ini yang berjudul “Pendanaan Perusahaan, *Free Cash Flow Yield*, dan *Return Saham Cross Sectional* Di Bursa Efek Indonesia” dapat terselesaikan dengan baik.

Keberhasilan penulisan skripsi ini tentu tidak terlepas dari adanya dukungan berbagai pihak. Atas kesempatan dan bantuan yang diberikan kepada penulis, maka pada kesempatan ini penulis mengucapkan terimakasih kepada:

1. Allah SWT, berkat rahmat dan kehendak-Nya skripsi ini dapat terselesaikan.
2. Prof. Dr. H. Muslich Anshori, SE., M.Sc., Ak., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga atas kesempatan studi yang telah diberikan.
3. Dra. Ec. Nuri Herachwati, M.Si., M.Sc., selaku Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga.
4. Dr. Muhammad Madyan, SE., M.Si., M.Fin., selaku Dosen Pembimbing penulisan skripsi yang telah bersedia meluangkan waktu, pikiran, tenaga untuk penulis. Kedisiplinan dan ketegasan beliau telah memacu penulis untuk lebih giat dan rajin lagi untuk belajar sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik. Terimakasih atas semua masukan, nasihat, ilmu, dan bimbingan yang telah diberikan kepada penulis.



5. Rahmat Heru Setianto, SE., M.Sc., selaku Co-Dosen Pembimbing penulisan skripsi yang telah bersedia meluangkan waktu, pikiran, tenaga untuk penulis. Terimakasih atas kesabaran, masukan, nasihat, ilmu, dan bimbingan yang telah diberikan kepada penulis.
6. Dr. Djoni Budiardjo, SE., M.Si., selaku Dosen Wali penulis.
7. Keluarga tercinta, khususnya Mama dan Dhe Atik yang selalu memberikan doa, restu, dan kasih sayang serta dukungan baik moril maupun materil. Terimakasih atas motivasi dan semangat yang sangat berarti bagi penulis dalam penyelesaian skripsi ini. I love you.
8. Almarhum Ayah, biarpun belum sempat berbicara banyak, belum sempat mengajarkan banyak hal kepada penulis, tapi penulis yakin ayah selalu mengawasi dan memperhatikan perkembangan penulis dari masih kecil sampai sekarang dari alam sana. Ayah pasti bangga.
9. Semua pihak yang membantu dalam penyusunan penulisan skripsi ini, termasuk seluruh staf Departemen dan Akademik Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga.
10. Teman bimbinganku harmoni, haka, hapsari, dian, nufri dan terutama astriani yang selalu direpotkan oleh penulis dalam proses penulisan skripsi. Terimakasih atas segala bantuan, informasi dan semangat yang diberikan kepada penulis. Sukses untuk kita semua.
11. Teman-teman PHKI, fuad, cinthya, irfan, iqbal, meli, bella, dinda, akbar, sagita, arsi, ardi, sari, terutama ganes dan shaddam terimakasih bantuan dan semangat

yang sangat berarti. Terimakasih juga atas hiburan dan candaannya ketika penulis sedang suntuk. Semoga sukses untuk kita semua.

12. Sahabat-sahabatku, fahmi, nino, reza cecep, andre, billy, putra, isnan, reza to, danu, fristyan, mamed, fuad, ceje, wawan, jedi, vio, fadil, diro, poce, yudhis jembay, juned, ghani, akbar, azam, zaman, yudhis hipo, mala, shari, amel, gayuh, kayyis, yudha, bagus, dani, rendy, giffari, shidiq, fahri, deri, gagas terimakasih atas semua semangat dan dukungannya, atas candaan dan hiburannya ketika penulis lagi suntuk. Terimakasih atas masa-masa perkuliahan yang menyenangkan, penulis akan selalu mengingat kalian. Semoga kita semua sukses.
13. Teman-teman S1 Manajemen Angkatan 2010 yang selalu kompak dan solit. Semoga sukses.

Akhir kata dengan segala keterbatasan serta dari ketulusan hati yang terdalam, penulis berharap semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi pembacanya. Terima kasih.

Surabaya, November 2014

Penulis

## ABSTRAK

Penelitian ini berfokus pada pengaruh pendanaan eksternal, *cash flow from net equity financing*, *net debt financing* dan *free cash flow yield* terhadap *size-adjusted return* pada 114 perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI periode tahun 2008-2012. Metodologi penelitian ini menggunakan metode kuantitatif dengan cara menghitung masing-masing variabel dengan menggunakan data laporan keuangan. Variabel bebas penelitian ini yaitu pendanaan eksternal, *cash flow from net equity financing*, *net debt financing* dan *free cash flow yield*. Variabel terikat adalah *size-adjusted return*. Pengolahan data penelitian ini diuji dengan regresi linier berganda menggunakan SPSS 17. Hasil penelitian uji t menunjukkan bahwa pendanaan eksternal dan *net debt financing* berpengaruh negatif signifikan terhadap *size-adjusted return*. *Cash flow from net equity financing* berpengaruh negatif tidak signifikan terhadap *size-adjusted return*. *Free cash flow yield* berpengaruh positif signifikan terhadap *size-adjusted return*.

Kata kunci : pendanaan eksternal, *cash flow from net equity financing*, *net debt financing*, *free cash flow yield*, *size-adjusted return*

## ABSTRACT

This study focuses on the effect of external financing, cash flow from net equity financing, net debt financing, and free cash flow yield to size-adjusted return at 114 companies listed on the Indonesia Stock Exchange in the period 2008-2012. Methodology in this study uses a quantitative method by calculating each variable using financial statement data. The independent variables of this study are external financing, cash flow from net equity financing, net debt financing and free cash flow yield. The dependent variable of this study is size-adjusted return. This study examined data processing with multiple linear regression using SPSS 17. The result of t-test showed that the external financing and net debt financing significant negative on size-adjusted return. Cash flow from net equity financing not significant negative on size-adjusted return. Free cash flow yield significant positive on size-adjusted return.

Keywords : external financing, cash flow from net equity financing, net debt financing, free cash flow yield, size-adjusted return



## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL .....	i
HALAMAN PERSETUJUAN .....	ii
KATA PENGANTAR .....	iv
ABSTRAK .....	vii
ABSTRACT .....	viii
DAFTAR ISI .....	ix
DAFTAR TABEL .....	xii
DAFTAR GAMBAR .....	xiii
DAFTAR LAMPIRAN .....	xiv
<b>BAB 1 PENDAHULUAN</b>	
1.1    Latar Belakang .....	1
1.2    Rumusan Masalah .....	4
1.3    Tujuan Penelitian .....	5
1.4    Manfaat Penelitian .....	5
1.5    Sistematika Skripsi .....	6
<b>BAB 2 TINJAUAN PUSTAKA</b>	
2.1    Landasan Teori .....	8
2.1.1 <i>Return Saham</i> .....	8
2.1.2 <i>Abnormal Return</i> .....	9
2.1.3    Aktivitas Pendanaan .....	10
2.1.4    Struktur Modal .....	13
2.1.5    Teori Struktur Modal .....	14
a. <i>Packing Order Theory</i> .....	14
b. <i>Balancing Theory</i> .....	15

c.	Teori Pendekatan Tradisional .....	15
d.	Teori Modigliani dan Miller .....	16
2.1.6	Arus Kas .....	16
2.1.7	<i>Free Cash Flow</i> .....	18
2.1.8	<i>Free Cash Flow Yield</i> .....	19
2.1.9	Pengaruh Pendanaan Eksternal, <i>Cash Flow From Net Equity Financing, Net Debt Financing, Free Cash Flow Yield Terhadap Size-adjusted Return</i> .....	20
2.1.9.1	Pendanaan Eksternal .....	20
2.1.9.1.1	<i>Cash Flow From Net Equity Financing</i> ..	21
2.1.9.1.2	<i>Net Debt Financing</i> .....	22
2.1.9.2	<i>Free Cash Flow Yield</i> .....	24
2.2	Penelitian Terdahulu .....	24
2.3	Hipotesis dan Model Analisis .....	27
2.3.1	Hipotesis .....	27
2.3.2	Model Analisis .....	27
2.4	Kerangka Berpikir .....	28
<b>BAB 3 METODE PENELITIAN</b>		
3.1	Pendekatan Penelitian .....	29
3.2	Identifikasi Variabel .....	29
3.3	Definisi Operasional Variabel .....	30
3.4	Jenis dan Sumber Data .....	34
3.5	Populasi dan Sampel .....	34
3.6	Prosedur Pengumpulan Data .....	35
3.7	Teknik Analisis .....	35

## BAB 4 HASIL DAN PEMBAHASAN

4.1	Gambaran Umum Objek Penelitian .....	42
4.2	Deskripsi Variabel Penelitian .....	42
4.3	Analisis dan Pengujian Hipotesis .....	45
4.3.1	Pengujian Asumsi Klasik .....	45
4.3.2	Analisis Model .....	48
4.4	Pembahasan .....	51
4.4.1	Pengaruh Pendanaan Eksternal Terhadap <i>Size-adjusted Return</i> .....	51
4.4.2	Pengaruh <i>Cash Flow From Net Equity</i> <i>Financing</i> Terhadap <i>Size-adjusted Return</i> .....	52
4.4.3	Pengaruh <i>Net Debt Financing</i> Terhadap <i>Size-adjusted Return</i> .....	54
4.4.4	Pengaruh <i>Free Cash Flow Yield</i> Terhadap <i>Size-adjusted Return</i> .....	55

## BAB 5 SIMPULAN DAN SARAN

5.1	Simpulan .....	57
5.2	Saran .....	58

## DAFTAR PUSTAKA

## LAMPIRAN

## DAFTAR TABEL

Tabel 4.1 Deskripsi Hasil Penelitian .....	43
Tabel 4.2 Hasil Nilai <i>Tolerance</i> dan VIF .....	46
Tabel 4.3 Hasil Uji Autokorelasi .....	47
Tabel 4.4 Hasil Uji Glejser .....	48
Tabel 4.5 Hasil Analisis Regresi Linier Berganda .....	49



## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Performa Indeks Sektor Manufaktur .....	3
Gambar 2.1 Kerangka Berpikir .....	28
Gambar 4.1 Normal Probability Plot .....	45





## DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 : Daftar Perusahaan Sampel
- Lampiran 2 : Hasil Pengukuran Variabel
- Lampiran 3 : Output Deskriptif Statistik
- Lampiran 4 : Output Model Summary
- Lampiran 5 : Output Anova
- Lampiran 6 : Output Coefficients
- Lampiran 7 : Probability Plot
- Lampiran 8 : Output Glejser Test

