

**PENGARUH *FREE CASH FLOW* DAN PROFITABILITAS  
TERHADAP *INVESTMENT OPPORTUNITY SET* PADA  
PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA  
EFEK INDONESIA**

***THE INFLUENCE OF FREE CASH FLOW AND PROFITABILITY  
ON INVESTMENT OPPORTUNITY SET OF MANUFACTURING  
COMPANIES LISTED IN THE INDONESIA STOCK EXCHANGE***

**RINI DIAN SARI  
8335109161**



**Skripsi ini Disusun Sebagai Salah Satu Persyaratan Untuk Memperoleh Gelar  
Sarjana Ekonomi**

**PROGRAM STUDI S1 AKUNTANSI  
JURUSAN AKUNTANSI  
FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA  
2012**

**PENGARUH *FREE CASH FLOW* DAN PROFITABILITAS  
TERHADAP *INVESTMENT OPPORTUNITY SET* PADA  
PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR  
DI BURSA EFEK INDONESIA**

***THE INFLUENCE OF FREE CASH FLOW AND  
PROFITABILITY ON INVESTMENT OPPORTUNITY SET OF  
MANUFACTURING COMPANIES LISTED IN THE INDONESIA  
STOCK EXCHANGE***

**RINI DIAN SARI  
8335109161**



**Skripsi ini Disusun Sebagai Salah Satu Persyaratan Untuk Memperoleh  
Gelar Sarjana Ekonomi**

**PROGRAM STUDI S1 AKUNTANSI  
JURUSAN AKUNTANSI  
FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA  
2012**

## LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

Penanggung Jawab  
Dekan Fakultas Ekonomi



Dra. Nurahma Hajat, M.Si  
NIP. 19531002 198503 2 001

Nama	Jabatan	Tanda Tangan	Tanggal
1. <u>Marsellisa Nindito, SE, Akt, M.Sc</u> NIP. 19750630 200501 2 001	Ketua		28 Januari 2013
2. <u>Indra Pahala, SE, M.Si</u> NIP. 19790208 200812 1 001	Sekretaris		30 Januari 2013
3. <u>Ratna Anggraini, SE, Akt, M.Si</u> NIP. 19740417 200012 2 001	Penguji Ahli		28 Januari 2013
4. <u>Yunika Murdayanti, SE, M.Si</u> NIP. 19780621 200801 2 011	Pembimbing I		28 Januari 2013
5. <u>M. Yasser Arafat, SE, Akt, MM</u> NIP. 19710413 200112 1 001	Pembimbing II		04 Februari 2013

Tanggal Lulus : Januari 2013

## PERNYATAAN ORISINALITAS

Dengan ini saya menyatakan bahwa :

1. Skripsi ini merupakan karya Asli dan belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar akademik, baik di Universitas Negeri Jakarta maupun di Perguruan Tinggi lain.
2. Skripsi ini belum pernah dipublikasikan, kecuali secara tertulis dengan jelas dicantumkan sebagai acuan dalam naskah dengan disebutkan nama pengarang dan dicantumkan dalam daftar pustaka.
3. Pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya dan apabila di kemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang telah diperoleh, serta sanksi lainnya sesuai dengan norma yang berlaku di Universitas Negeri Jakarta.

Jakarta, 23 Januari 2013  
Yang membuat pernyataan



Rini Dian Sari  
8335109161

## ABSTRAK

Rini Dian Sari, 2012; Pengaruh *Free Cash Flow* dan Profitabilitas Terhadap *Investment Opportunity Set* pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

Penelitian ini bertujuan untuk : 1) mengetahui pengaruh *free cash flow* terhadap *investment opportunity set*, 2) mengetahui pengaruh profitabilitas terhadap *investment opportunity set*, 3) mengetahui pengaruh *free cash flow* dan profitabilitas secara simultan terhadap *investment opportunity set*. Data dalam penelitian ini diambil dari perusahaan-perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama tiga tahun untuk periode 2009 sampai dengan 2011. Penelitian ini menggunakan metode *purposive sampling*. Sampel untuk penelitian ini terdiri dari 39 perusahaan yang memenuhi kriteria yang telah ditetapkan. Proksi yang digunakan untuk *Investment Opportunity Set* dalam penelitian ini yaitu Rasio *market to book value of asset* (MVABVA). Metode analisis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah metode analisis statistik dengan menggunakan program *Statistical Product and Service Solution* (SPSS) versi 16 dengan pendekatan regresi linier berganda.

Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa : 1) *Free cash flow* mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap *investment opportunity set*, 2) Profitabilitas mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap *investment opportunity set*, 3) *Free cash flow* dan profitabilitas secara simultan mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap *investment opportunity set*.

**Kata kunci : *Free cash flow*, Profitabilitas dan *Investment opportunity set*.**

## **ABSTRACT**

*Rini Dian Sari, 2012; The Influence of Free Cash Flow and Profitability toward Investment opportunity set on Company listed in Indonesian Stock Exchange.*

*The purposes of this research are 1) to know the influence of the free cash flow toward investment opportunity set, 2) to know the influence of the profitability toward investment opportunity set, and 3) to know the influence of the free cash flow and profitability toward investment opportunity set. Data in this research are taken from companies listed in Indonesian Stock Exchange over three years for period 2009 until 2011. This research used the purposive sampling method. The sample of this research consists of 39 companies that meet the criteria. Proxies are used to Investment Opportunity Set in this research is market to book value ratio of assets (MVABVA). The method of data analysis in this research is the method of statistical analysis with using Statistical Product and Service Solution (SPSS) program version 16 with multiple linear regression approach.*

*The results of this research indicate that : 1) Free cash flow has significant influence toward investment opportunity set 2) Profitability has significant influence toward investment opportunity set and 3) Free cash flow and profitability have significant influence simultaneously toward investment opportunity set.*

***Keywords : Free cash flow, Profitability and Investment opportunity set.***

## KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Allah SWT, yang senantiasa memberikan kekuatan dan pertolongan kepada penulis, sehingga penulis diberikan kesempatan dan kemampuan untuk menulis skripsi yang berjudul “**Pengaruh *Free Cash Flow* dan Profitabilitas Terhadap *Investment Opportunity Set* Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia**”. Hanya karena rahmat-Nya dan semangat dari orang tua, penulis akhirnya dapat menyelesaikan skripsi ini.

Skripsi ini diajukan dalam rangka untuk memenuhi syarat akademis dalam mendapatkan gelar Sarjana Ekonomi pada Program Studi S1 Akuntansi Murni, Jurusan Akuntansi, Fakultas Ekonomi, Universitas Negeri Jakarta.

Dalam penulisan skripsi ini penulis banyak mendapatkan bantuan dari berbagai pihak yang sangat besar artinya bagi penulis. Oleh karena itu, penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Dra. Nurahma Hajat, M.Si selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Jakarta.
2. M. Yasser Arafat, SE, Akt, MM selaku Ketua Jurusan Akuntansi.
3. Marsellisa Nindito SE, Akt, M.Sc selaku Ketua Program Studi S1 Akuntansi.
4. Yunika Murdayanti, SE,M.Si selaku Dosen Pembimbing I yang selalu berusaha meluangkan waktunya untuk memberikan arahan serta petunjuk kepada penulis.

5. M. Yasser Arafat, SE, Akt, MM selaku Dosen Pembimbing II yang selalu memberikan saran dan membuka cara pandang yang baru terhadap penulis dalam menciptakan suatu karya tulis.
6. Seluruh dosen dan staf administrasi Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Jakarta khususnya Vita Litalia Ratna Sari, yang telah memberikan bimbingan dan bantuan selama proses perkuliahan.
7. Kedua orang tua tercinta yang selalu memberikan semangat kepada penulis sehingga penulis mempunyai kesadaran dan semangat yang besar untuk menyelesaikan skripsi ini, doa kalian yang tiada akhir untuk keberhasilan penulis.
8. Sang Pengisi Hati, Ifan Aminurrakhman untuk segala doa, bimbingan, perhatian dan penyemangat serta ketersediaannya untuk selalu ada di sana ketika derap langkah terasa berat.
9. Para sahabat-sahabat penulis, yakni Hadi, Akmal, Agung, Ari, Heti, Yaya dan Hakim serta yang tidak dapat disebutkan satu persatu. Untuk segala doa, motivasi dan semangat agar terus melanjutkan skripsi ini.

Akhir kata, Skripsi ini masih jauh dari sempurna, untuk itu penulis mengharapkan saran dan kritik yang bersifat membangun, dan semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi penulis pada khususnya dan bagi para pembaca pada umumnya.

Jakarta, Januari 2013

Penulis



## DAFTAR ISI

	Halaman
<b>LEMBAR PENGESAHAN</b> .....	ii
<b>PERNYATAAN ORISINALITAS</b> .....	iii
<b>ABSTRAK</b> .....	iv
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	vi
<b>DAFTAR ISI</b> .....	viii
<b>DAFTAR TABEL</b> ....	xi
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	xii
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	xiii
<b>BAB I PENDAHULUAN</b>	
1.1. Latar Belakang Masalah.....	1
1.2. Rumusan Masalah .....	5
1.3. Tujuan Penelitian .....	5
1.4. Manfaat Penelitian.....	6
<b>BAB II KAJIAN PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRAN DAN HIPOTESIS</b>	
2.1. Kajian Pustaka.....	7
2.1.1. <i>Pecking Order Theory</i> .....	7
2.1.2. <i>Investment Opportunity Set</i> .....	8
2.1.2.1. Pengertian <i>Investment Opportunity Set</i> .....	8
2.1.2.2. Pengukuran <i>Investment Opportunity Set</i> .....	10
2.1.3. <i>Free Cash Flow</i> .....	13

2.1.3.1. Pengertian <i>Cash</i> .....	13
2.1.3.2. Pengertian <i>Cash Flow</i> .....	13
2.1.3.3. Pengertian <i>Free Cash Flow</i> .....	14
2.1.4. Profitabilitas.....	18
2.1.4.1. Pengertian Profitabilitas.....	18
2.1.4.2. Rasio Profitabilitas.....	20
2.2. Review Penelitian Relevan .....	22
2.3. Kerangka Pemikiran .....	24
2.4. Hipotesis .....	25
 <b>BAB III OBJEK DAN METODOLOGI PENELITIAN</b>	
3.1. Objek dan Ruang Lingkup Penelitian .....	27
3.2. Metode Penelitian .....	28
3.3. Operasional Variabel Penelitian.....	28
3.4. Metode Penentuan Populasi dan Sampel .....	30
3.5. Prosedur Pengumpulan Data .....	31
3.6. Metode Analisis .....	32
 <b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN</b>	
4.1. Deskripsi Unit Analisis/Observasi .....	40
4.2. Hasil Penelitian dan Pembahasan .....	42
4.2.1. Analisis Deskriptif.....	42
4.2.2. Uji Asumsi Klasik .....	43
4.2.2.1. Uji Normalitas.....	44
4.2.2.2. Uji Multikolinearitas.....	46

4.2.2.3. Uji Heteroskedasitas .....	47
4.2.2.4. Uji Autokorelasi .....	49
4.2.3. Pengujian Hipotesis .....	50
4.2.3.1. Model Regresi Linier Berganda .....	50
4.2.3.2 Uji Signifikan Parameter Individual (Uji Statistik T) .....	52
4.2.3.3. Uji Signifikan Simultan (Uji Statistik F).....	53
4.2.3.4. . Koefisien Determinasi ( $R^2$ ).....	54
4.2.4. Pembahasan Hasil Penelitian.....	55
4.2.4.1 Pengaruh <i>Free Cash Flow</i> terhadap <i>Investment Opportunity Set</i> .....	55
4.2.4.2 Pengaruh Profitabilitas terhadap <i>Investment Opportunity Set</i> .....	56
4.2.4.3 Pengaruh Free Cash Flow dan Profitabilitas Terhadap <i>Investment Opportunity Set</i> .....	58
 <b>BAB V KESIMPULAN DAN SARAN</b>	
5.1. Kesimpulan .....	60
5.1.1. Kesimpulan Penelitian.....	60
5.1.2. Keterbatasan.....	61
5.2. Saran.....	62
 <b>DAFTAR PUSTAKA</b>	
 <b>LAMPIRAN-LAMPIRAN</b>	

## DAFTAR TABEL

<b>Tabel</b>	<b>Judul</b>	<b>Halaman</b>
3.1.	Kriteria Uji Durbin-Watson.....	36
4.1.	Proses Seleksi Sampel Data Perusahaan.....	41
4.2.	Uji Statistik Deskriptif .....	42
4.3.	Hasil Uji Normalitas dengan Metode Kolmogorov-Smirnov .....	45
4.4.	Hasil Uji Multikolinieritas .....	46
4.5.	Hasil Uji Glejser.....	48
4.6.	Hasil Uji Autokorelasi.....	49
4.7.	Hasil Uji Regresi Linier Berganda.....	51
4.8.	Hasil Pengujian Hipotesis Secara Parsial (Uji t).....	52
4.9.	Hasil Pengujian Hipotesis Secara Simultan (Uji F) .....	53
4.10.	Koefisien Determinasi.....	54

## DAFTAR GAMBAR

<b>Gambar</b>	<b>Judul</b>	<b>Halaman</b>
2.1.	Kerangka Pemikiran Pengaruh <i>Free Cash Flow</i> dan Profitabilitas Terhadap <i>Investment Opportunity Set</i> .....	25
4.1.	Hasil Uji Normalitas dengan P-Plot.....	44
4.2.	Hasil Uji Heteroskedasitas dengan <i>Scatterplot</i> .....	48

## DAFTAR LAMPIRAN

<b>Lampiran</b>	<b>Judul</b>	<b>Halaman</b>
1	Daftar Nama Sampel Perusahaan.....	67
2	Daftar Variabel <i>Investment Opportunity Set</i> .....	68
3.	Daftar Variabel Profitabilitas .....	70
4	Daftar Variabel <i>Free Cash Flow</i> .....	72
5	Hasil Uji Asumsi Klasik .....	67
6	Hasil Uji Hipotesis .....	78
7	Contoh Data ICMD .....	79
8	Contoh <i>Annual Report</i> .....	84