

**PENGARUH *FREE CASH FLOW* MELALUI FAKTOR  
*OVERINVESTMENT* PADA  
KINERJA PERUSAHAAN INDUSTRI MANUFAKTUR  
DI BURSA EFEK  
INDONESIA**



**OLEH :**

**VINCENTIUS ARIAWAN LAKSONO  
3103014225**

**JURUSAN MANAJEMEN  
FAKULTAS BISNIS  
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA SURABAYA  
SURABAYA  
2017**

**PENGARUH *FREE CASH FLOW* MELALUI FAKTOR  
*OVERINVESTMENT* PADA KINERJA PERUSAHAAN  
INDUSTRI MANUFAKTUR DI  
BURSA EFEK INDONESIA**

**SKRIPSI**

Diajukan kepada  
FAKULTAS BISNIS  
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA SURABAYA  
Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan  
Memperoleh Gelar Sarjana Manajemen  
Jurusan Manajemen

**OLEH:**

**VINCENTIUS ARIAWAN LAKSONO  
3103014225**

**JURUSAN MANAJEMEN  
FAKULTAS BISNIS  
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA SURABAYA  
SURABAYA  
2017**

**HALAMAN PERSETUJUAN**

**SKRIPSI**

**PENGARUH *FREE CASH FLOW* MELALUI FAKTOR  
*OVERINVESTMENT* PADA KINERJA PERUSAHAAN INDUSTRI  
MANUFAKTUR DI BURSA EFEK INDONESIA**

Oleh:

VINCENTIUS ARIAWAN LAKSONO

3103014225

Telah Disetujui dan Diterima  
untuk Diajukan Kepada Tim Penguji

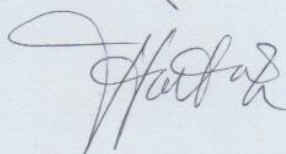
Pembimbing I,



Dr. C. Erna Susilawati, S.E., M.Si.

Tanggal: 12/12/17

Pembimbing II,



F.X. Agus Joko W. P., S.E., M.Si., CFP.

Tanggal:

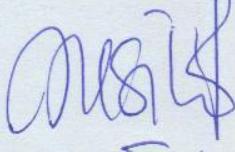
## HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi yang ditulis oleh : VINCENTIUS ARIAWAN LAKSONO

NRP : 3103014225

Telah diuji pada tanggal : 16 Januari 2018

Ketua Tim Penguji



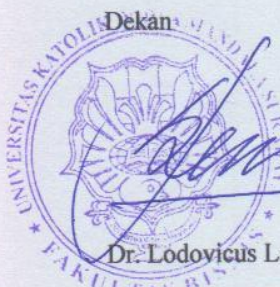

Dr. Cicilia Erna Susilawati, S.E., M.Si.

NIK. 311.97.0268

Mengetahui,


Ketua Jurusan

Dekan



Dr. Lodovicus Lasdi, M.M., Ak., CA.

NIK. 321.99.0370



Robertus Sigit H. L., S.E., M.Sc.

NIK. 311.99.0369

**PERNYATAAN KEASLIAN KARYA ILMIAH DAN PERSETUJUAN  
PUBLIKASI KARYA ILMIAH**

Demi perkembangan ilmu pengetahuan khususnya bidang manajemen keuangan, maka saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Vincentius Ariawan Laksono

NRP : 3103014225

Judul Skripsi : Pengaruh *Free Cash Flow* Melalui Faktor *Overinvestment* pada Kinerja Perusahaan Industri Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia

menyatakan bahwa tugas akhir ini adalah ASLI karya tulis saya. Apabila karya ini merupakan plagiarisme, saya bersedia menerima sanksi yang akan diberikan oleh Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.

Saya menyetujui karya tulis ini dipublikasikan atau ditampilkan di internet atau media lain (*Digital Library* Perpustakaan Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya) untuk kepentingan akademik sesuai dengan Hak Cipta.

Demikian pernyataan keaslian dan persetujuan publikasi karya ilmiah ini saya buat dengan sebenarnya.

Surabaya, 11 Desember 2017

Yang Menyatakan,



Vincentius Ariawan Laksono



## KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa dan Maha Murah atas hikmat dan berkat-Nya penulis dapat menyusun dan menyelesaikan skripsi ini dengan lancar dan tepat waktu. Skripsi dengan judul “Pengaruh *Free Cash Flow* Melalui Faktor *Overinvestment* pada Kinerja Perusahaan Industri Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia” ini penulis ajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana pada Program Studi Manajemen di Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.

Tidak lupa penulis ucapkan terima kasih bagi semua pihak yang telah mendukung dan membantu dalam penyelesaian skripsi ini. Maka dari itu, penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih dengan penuh ucapan syukur kepada:

1. Bapak Dr. Lodovicus Lasdi, M.M., Ak., C.A., CPAI. selaku Dekan Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
2. Bapak Drs. Ec. Yulius Koesworo, M.M., QWP. selaku Wakil Dekan I Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
3. Ibu C. Marlina Junaedi, S.E., M.Si. selaku Wakil Dekan II Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya
4. Bapak Robertus Sigit Haribowo Lukito, S.E., M.Sc. selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya
5. Bapak Dominicus Wahyu Pradana, S.E., M.M. selaku Sekretaris Jurusan Manajemen Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya
6. Ibu Dr. Cicilia Erna Susilawati, S.E., M.Si. selaku dosen pembimbing I skripsi Jurusan Manajemen Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya yang telah membimbing penulis dengan sangat baik.

7. Bapak F.X Agus Joko W. P., S.E., M.Si., CFP. selaku dosen pembimbing II skripsi Jurusan Manajemen Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya yang telah membimbing penulis dengan sangat baik.
8. Bapak Prof. Dr. Drs. Ec. Teman Koesmono, MM. selaku dosen wali kelas E angkatan 2014 Jurusan Manajemen Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
9. Bapak Dr. Hendra Wijaya, S.Akt., M.M., CPMA. selaku dosen Jurusan Akuntansi Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya yang telah memberi dukungan dan masukan kepada penulis.
10. Seluruh dosen Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya yang telah banyak berbagi ilmu pengetahuan dan pengalaman yang luas selama perkuliahan.
11. Orang tua, saudara dan keluarga besar yang telah mendukung secara material dan non-material sehingga penulis dapat menyelesaikan studi program sarjana.
12. Semua orang yang telah bermurah hati dan peduli terhadap penulis, sehingga penulis bisa menempuh jenjang studi program sarjana ini dengan baik dan lancar.
13. Teman-teman rumpun keuangan angkatan 2014 yang telah banyak berbagi pengalaman dan kebersamaan.
14. Teman-teman organisasi Badan Eksekutif Mahasiswa Fakultas Bisnis periode 2015-2016 dan 2016-2017 yang telah menjadi sahabat berorganisasi dan melatih *softskills*.
15. Timotius Hans Harjono, Ian Eka Widjaja, Yuan Hubertus Lie, Aryani Puspa Sumargo, Arief Sugiarto Sasongko, Winda Sutrisna, Reginacelli Veldhayanti Agatha, Yohana Olivia Nikita Limanto dan seluruh teman-

teman mahasiswa di Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya maupun di luar Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.

Penulis berharap agar karya ilmiah ini dapat bermanfaat bagi para pembaca. Penulis menyadari masih banyak kekurangan dalam penyelesaian skripsi ini, oleh karena itu penulis mengucapkan mohon maaf bila ada kekurangan dalam penelitian ini. Dan penulis berharap dari kekurangan yang ada ini menjadi dasar untuk penyempurnaan penelitian yang selanjutnya.

Surabaya, 11 Desember 2017

Penulis



## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL .....	i
HALAMAN PERSETUJUAN .....	ii
HALAMAN PENGESAHAN .....	iii
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN KARYA ILMIAH .....	iv
KATA PENGANTAR .....	v
DAFTAR ISI .....	viii
DAFTAR TABEL .....	xi
DAFTAR GAMBAR .....	xii
DAFTAR LAMPIRAN .....	xiii
ABSTRAK.....	xiv
<i>ABSTRACT</i> .....	xv
<b>BAB 1. PENDAHULUAN</b>	
1.1. Latar Belakang Penelitian.....	1
1.2. Rumusan Masalah .....	6
1.3. Tujuan Penelitian.....	6
1.4. Manfaat Penelitian.....	7
1.5. Sistematika Penulisan .....	8
<b>BAB 2. TINJAUAN PUSTAKA</b>	
2.1. Penelitian Terdahulu.....	9
2.2. Landasan Teori .....	10
2.2.1. <i>Leverage</i> .....	10
2.2.2. <i>Free Cash Flow</i> .....	12
2.2.3. Keputusan Investasi.....	12
2.2.4. Kinerja Perusahaan .....	15
2.3. Hubungan antar Variabel.....	16

2.3.1.	Pengaruh <i>Free Cash Flow</i> terhadap <i>Overinvestment</i> .....	16
2.3.2.	Hubungan <i>Free Cash Flow</i> dengan <i>Overinvestment</i> melalui <i>Leverage</i> .....	17
2.3.3.	Pengaruh <i>Free Cash Flow</i> terhadap Kinerja Perusahaan.....	19
2.3.4.	Pengaruh <i>Free Cash Flow</i> terhadap Kinerja Perusahaan melalui Faktor <i>Overinvestment</i> .....	19
2.4.	Model Penelitian.....	21
2.5.	Hipotesis .....	21
<b>BAB 3. METODE PENELITIAN</b>		
3.1.	Desain Penelitian .....	22
3.2.	Identifikasi Variabel .....	22
3.3.	Definisi Operasional .....	22
3.4.	Jenis dan Sumber Data .....	25
3.5.	Instrumen dan Metode Pengumpulan Data.....	26
3.6.	Populasi, Sampel dan Teknik Pengambilan Sampel ...	26
3.6.1.	Populasi .....	26
3.6.2.	Sampel dan Teknik Pengambilan Sampel.....	26
3.7.	Teknik Pengolahan dan Analisis Data .....	27
3.7.1.	Persamaan Regresi.....	27
3.7.2.	Uji Asumsi Klasik .....	27
3.7.2.1.	Uji Normalitas .....	27
3.7.2.2.	Uji Multikolinearitas .....	28
3.7.2.3.	Uji Heteroskedastisitas .....	28
3.7.2.4.	Uji Autokorelasi .....	28

3.7.3. Uji Hipotesis .....	29
3.7.3.1. Perumusan Hipotesis .....	29
3.7.3.2. Uji Koefisien Determinasi .....	29
3.7.3.3. Uji Simultan .....	30
3.7.3.4. Uji Parsial .....	30
3.7.3.5. Analisis Jalur .....	30
<b>BAB 4. ANALISIS DAN PEMBAHASAN</b>	
4.1. Sampel Penelitian .....	31
4.2. Deskripsi Data .....	31
4.3. Analisis Data .....	33
4.3.1. Uji Asumsi Klasik .....	33
4.3.1.1. Uji Multikolinearitas .....	33
4.3.1.2. Uji Heteroskedastisitas .....	33
4.3.1.3. Uji Autokorelasi .....	34
4.3.2. Uji Kecocokan Model .....	35
4.3.3. Uji t .....	36
4.3.4. Pengujian Hipotesis .....	38
4.4. Pembahasan .....	39
<b>BAB 5. SIMPULAN DAN SARAN</b>	
5.1. Simpulan .....	42
5.2. Saran .....	43

**DAFTAR PUSTAKA**

**LAMPIRAN**

## DAFTAR TABEL

Tabel 4.1	Proses Seleksi Sampel.....	31
Tabel 4.2	<i>Descriptive Statistics</i> .....	32
Tabel 4.3	Uji Multikolinearitas Model 1 dan Model 2.....	33
Tabel 4.4	Uji Heteroskedastisitas Model 1 dan Model 2 .....	34
Tabel 4.5	Uji Autokorelasi Model 1 dan Model 2.....	35
Tabel 4.6	Hasil Uji Kecocokan Model.....	36
Tabel 4.7	Hasil Pengujian Model 1 .....	37
Tabel 4.8	Hasil Pengujian Model 2.....	37
Tabel 4.9	Hasil Pengujian Hipotesis Model 1 dan Model 2.....	38

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1. Kerangka Konseptual.....	21
--------------------------------------	----

## DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 : Daftar Sampel Penelitian
- Lampiran 2 : Koefisien Dan Beta Estimasi *Expected Investment*  
(*Overinvestment/Underinvestment*)
- Lampiran 3 : Deskripsi Statistik Data
- Lampiran 4 : Hasil Uji Regresi Model 1 dan Model 2
- Lampiran 5 : Uji Multikolinearitas Model 1 dan Model 2
- Lampiran 6 : Uji Heteroskedastisitas Model 1 dan Model 2
- Lampiran 7 : Uji Autokorelasi Model 1 dan Model 2
- Lampiran 8 : Hasil Penyembuhan Regresi Model 1 dan Model 2  
(*HAC-Newey West*)

## ABSTRAK

Penelitian ini menguji pengaruh *free cash flow* terhadap kinerja perusahaan melalui faktor *overinvestment* pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode penelitian 2010-2016 dengan menggunakan sampel sejumlah 60 perusahaan. Penelitian ini menggunakan metode analisis jalur untuk menguji hipotesis yang dibangun. Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa *free cash flow* berpengaruh negatif terhadap kinerja perusahaan. Tetapi pengaruh *free cash flow* terhadap kinerja tidak diintervensi oleh *overinvestment* karena *overinvestment* tidak berpengaruh signifikan terhadap kinerja perusahaan.

Kata Kunci: arus kas bebas, *overinvestment*, kinerja perusahaan



## **ABSTRACT**

*This paper examines the impact of free cash flow on corporate performance through overinvestment factor on Indonesian Stock Exchange in 2010-2016 with 60 companies sample. This paper using path analysis method for testing the hypothesis. The results suggested that free cash flow has a negative impact on corporate performance. However, the impact of free cash flow towards corporate performance not mediates by overinvestment because overinvestment has not significant impact towards corporate performance.*

*Keywords: free cash flow, overinvestment, corporate performance*