

**PENGARUH *FREE CASH FLOW*, *MARKET TO BOOK*  
DAN *GROWTH* TERHADAP *OVERINVESTMENT*  
PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BURSA  
EFEK INDONESIA PERIODE 2016-2018**



**OLEH:  
SHERLY BULAIN  
3103016259**

**JURUSAN MANAJEMEN  
FAKULTAS BISNIS  
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA  
SURABAYA  
2019**

**PENGARUH *FREE CASH FLOW*, *MARKET TO BOOK*  
DAN *GROWTH* TERHADAP *OVERINVESTMENT*  
PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BURSA  
EFEK INDONESIA PERIODE 2016-2018**

SKRIPSI

Diajukan Kepada

FAKULTAS BISNIS

UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA SURABAYA

Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan

Memperoleh Gelar Sarjana Manajemen

Jurusan Manajemen

OLEH:

SHERLY BULAIN

3103016259

JURUSAN MANAJEMEN

FAKULTAS BISNIS

UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA

SURABAYA

2019

**HALAMAN PERSETUJUAN**

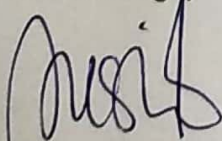
SKRIPSI

**PENGARUH *FREE CASH FLOW*, *MARKET TO BOOK*  
DAN *GROWTH* TERHADAP *OVERINVESTMENT* PADA  
PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BURSA  
EFEK INDONESIA PERIODE 2016-2018**

Oleh:  
SHERLY BULAIN  
3103016259

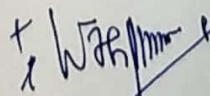
Telah Disetujui dan Diterima dengan Baik  
untuk Diajukan Kepada Tim Penguji

Pembimbing I,



Dr. Cicilia Erna Susilawati, S.E., M.Si.  
NIDN. 0327037303  
Tanggal: 07/01/2020

Pembimbing II



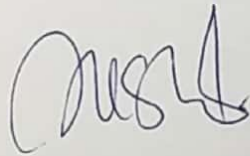
Dominicus Wahyu Pradana, S.E., M.M.  
NIDN. 0707088604  
Tanggal: 07/01/2020

## HALAMAN PENGESAHAN

**Skripsi yang ditulis oleh: Sherly Bulain NRP 3103016259**

Telah diuji pada tanggal 18 Januari 2020 dan dinyatakan lulus oleh Tim Penguji

Ketua Tim Penguji:



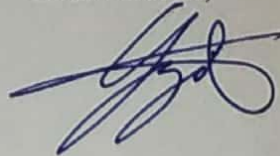
Dr. Cicilia Erna Susilawati, S.E., M.Si.  
NIDN. 0327037303

Mengetahui:



Dekan,  
Drs. Ludovicus Lasdi, M.M., Ak., CA., CPA.  
NIDN. 0713097203

Ketua Jurusan,



Robertus Sigit H. L., SE., M.Sc.  
NIDN. 0703087902

## PERNYATAAN KEASLIAN KARYA ILMIAH DAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH

Demi perkembangan ilmu pengetahuan, saya sebagai mahasiswa Universitas  
Katolik Widya Mandala Surabaya

Nama : Sherly Bulain

NRP : 3103016259

Judul Skripsi : Pengaruh *Free Cash Flow*, *Market To Book* dan *Growth*  
Terhadap *Overinvestment* Pada Perusahaan Manufaktur  
Di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2018

Menyatakan bahwa skripsi ini adalah ASLI karya tulis saya. Apabila terbukti karya ini merupakan *plagiarism*, saya bersedia menerima sanksi yang akan diberikan oleh Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya. Saya menyetujui pula bahwa karya tulis ini dipublikasikan / ditampilkan di Internet atau media lain (*digital library* Perpustakaan Unievrstas Katolik Widya Mandala Surabaya) untuk kepentingan akademik sebatas sesuai dengan undang – undang Hak Cipta yang berlaku

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

Surabaya, 08 Januari 2020

Yang menyatakan,



(Sherly Bulain)

## KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa atas segala penyertaan dan berkat-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik dan tepat waktu. Skripsi dengan judul “Pengaruh *Free Cash Flow, Market to Book* dan *Growth* Terhadap *Overinvestment* Pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2018” ditulis sebagai salah satu syarat yang harus dipenuhi untuk memperoleh gelar Sarjana pada Program Studi Manajemen Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.

Dalam penulisan skripsi ini, penulis banyak menerima bantuan, bimbingan dan motivasi dari berbagai pihak. Untuk itu, penulis mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Dr. Lodovicus Lasdi, M.M., Ak., CA. selaku Dekan Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya
2. Robertus Sigit Haribowo Lukito, S.E., M.Sc. selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya
3. Dr. Cicilia Erna Susilawati, S.E., M.Si selaku dosen pembimbing I yang bersedia meluangkan waktu, tenaga dan pikiran untuk membimbing penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
4. Dominicus Wahyu Pradana, S.E., M.M. selaku dosen pembimbing II yang bersedia meluangkan waktu, tenaga dan pikiran untuk membimbing penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
5. Seluruh dosen dan staf Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya yang telah berbagi ilmu pengetahuan dan membantu penulis selama perkuliahan.
6. Orang tua serta keluarga penulis yang telah memberikan doa dan dukungan kepada penulis.
7. Elicia, Vanny, Agnes, Meliana, Meify dan Nico selaku teman penulis yang telah membantu dan memberikan semangat kepada penulis.
8. Teman-teman seperjuangan yang telah memberikan semangat dan bantuan kepada penulis selama mengerjakan skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa skripsi masih banyak kekurangan, oleh karena itu penulis menerima segala saran dan kritik untuk memperbaiki skripsi ini. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi para pembaca.

Surabaya, 07 Januari 2020

Penulis

## DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL .....	i
HALAMAN PERSETUJUAN .....	ii
HALAMAN PENGESAHAN .....	iii
PERNYATAAN KEASLIAN KARYA ILMIAH .....	iv
KATA PENGANTAR .....	v
DAFTAR ISI.....	vii
DAFTAR TABEL .....	ix
DAFTAR GAMBAR .....	x
DAFTAR LAMPIRAN .....	xi
ABSTRAK.....	xii
ABSTRACT.....	xiii
BAB 1 PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Rumusan Masalah .....	4
1.3 Tujuan Penelitian .....	4
1.4 Manfaat Penelitian .....	5
1.5 Sistematika Penulisan Skripsi .....	5
BAB 2 TINJAUAN PUSTAKA .....	7
2.1 Landasan Teori .....	7
2.1.1 <i>Agency Theory</i> .....	7
2.1.1 <i>Overinvestment</i> .....	8
2.1.2 <i>Free Cash Flow</i> .....	9
2.1.3 <i>Market to Book</i> .....	10
2.1.4 <i>Growth</i> .....	11
2.2 Penelitian Terdahulu .....	12
2.3 Pengembangan Hipotesis.....	13
2.3.1 Pengaruh <i>Free Cash Flow</i> Terhadap <i>Overinvestment</i> .....	13
2.3.2 Pengaruh <i>Market to Book</i> Terhadap <i>Overinvestment</i> .....	13
2.3.3 Pengaruh <i>Growth</i> Terhadap <i>Overinvestment</i> .....	14
2.4 Model Penelitian.....	15
BAB 3 METODE PENELITIAN .....	
3.1 Desain Penelitian .....	16
3.2 Identifikasi, Definisi Operasional, dan Pengukuran Variabel .....	16
3.2.1 Variabel Terikat (Y) .....	16
3.2.2 Variabel Bebas (X).....	17
3.3 Jenis dan Sumber Data.....	18
3.4 Metode Pengumpulan Data.....	18
3.5 Populasi, Sampel dan Teknik Penyampelan.....	18
3.5.1 Populasi.....	18
3.5.2 Sampel .....	19
3.5.3 Teknik Penyampelan .....	19



3.6 Analisis Data .....	19
3.6.1 Statistik Deskriptif .....	19
3.6.2 Uji Normalitas.....	19
3.6.3 Uji Asumsi Klasik.....	20
3.6.4 Analisis Regresi Berganda .....	20
3.6.5 Uji Pengaruh .....	21
<b>BAB 4 ANALISIS DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>22</b>
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian.....	22
4.2 Analisis Data .....	22
4.2.1 Deskripsi Data.....	22
4.2.2 Uji Normalitas .....	23
4.2.3 Uji Asumsi Klasik .....	24
4.3.1 Uji Pengaruh.....	26
4.4 Pembahasan .....	28
<b>BAB 5 SIMPULAN, KETERBATASAN DAN SARAN .....</b>	<b>30</b>
5.1 Simpulan.....	30
5.2 Keterbatasan.....	30
5.3 Saran.....	30

DAFTAR PUSTAKA  
LAMPIRAN

## DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 4.1 Proses Seleksi Sampel.....	22
Tabel 4.2 Descriptive Statistics.....	23
Tabel 4.3 Hasil Uji Normalitas.....	24
Tabel 4.4 Hasil Uji Heterokedastisitas.....	24
Tabel 4.5 Hasil Uji Multikolinieritas.....	25
Tabel 4.6 Hasil Uji Autokorelasi.....	25
Tabel 4.7 Hasil Uji F.....	26
Tabel 4.8 Hasil Uji Koefisien Determinasi .....	26
Tabel 4.9 Hasil Uji Hipotesis .....	27

## DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 Rerangka Penelitian.....	15

## DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 Daftar Sampel Perusahaan
- Lampiran 2 *Actual Investment* dan *Expected Investment*
- Lampiran 3 Data Deskripsi Statistik
- Lampiran 4 Uji Normalitas
- Lampiran 5 Uji Heteroskedastisitas
- Lampiran 6 Uji Multikolinieritas
- Lampiran 7 Uji Autokorelasi
- Lampiran 8 Uji F
- Lampiran 9 Uji Koefisien Determinasi
- Lampiran 10 Uji Pengaruh

## ABSTRAK

*Overinvestment* adalah investasi berlebihan yang dilakukan oleh manajer setelah mendanai semua proyek dengan NPV positif. *Overinvestment* dapat terjadi karena adanya pengambilalihan hak para pemegang saham yang dilakukan oleh manajer, perusahaan memiliki *free cash flow* yang tinggi, memiliki kesempatan investasi yang rendah serta memiliki tingkat pertumbuhan yang lambat. Selain itu, *agency theory* menjelaskan *overinvestment* terjadi karena adanya informasi asimetri dalam perusahaan dimana *agent* memiliki lebih banyak informasi dibandingkan dengan *principal*. *Overinvestment* dapat ditangani dengan cara perusahaan mengeluarkan utang.

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh *free cash flow*, *market to book* dan *growth* terhadap *overinvestment*. Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data kuantitatif. Data dalam penelitian ini diperoleh dari website resmi Bursa Efek Indonesia ([www.idx.co.id](http://www.idx.co.id)) yang berupa laporan keuangan tahunan. Objek penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2016-2018. Sampel dipilih dengan menggunakan metode *purposive sampling* dan didapatkan sampel sebanyak 98 data perusahaan yang melakukan *overinvestment*. Teknik analisis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah analisis regresi berganda. Hasil penelitian ini menemukan bahwa *free cash flow* dan kesempatan investasi yang diprosikan dengan *market to book* tidak berpengaruh terhadap *overinvestment*. Sedangkan, *growth* yang diprosikan dengan *sales growth* berpengaruh positif signifikan terhadap *overinvestment*.

Kata kunci: *free cash flow*, *market to book*, *growth*, *overinvestment*

THE EFFECT OF FREE CASH FLOW, MARKET TO BOOK AND GROWTH  
TO OVERINVESTMENT IN MANUFACTURING COMPANIES IN  
INDONESIA STOCK EXCHANGE PERIOD 2016-2018

**ABSTRACT**

Overinvestment is over-investment made by managers after funding all projects with a positive NPV. Overinvestment can occur due to the takeover of the rights of shareholders by the manager, the company has a high free cash flow, has a low investment opportunity and has a slow growth rate. In addition, agency theory explains that overinvestment occurs because there is asymmetric information in a company where the agent has more information than the principal. Overinvestment can be handled by the way companies issue debt.

This study aims to examine the effect of free cash flow, market to book and growth to overinvestment. The data used in this study is quantitative data. The data in this study were obtained from the official website of the Indonesia Stock Exchange ([www.idx.co.id](http://www.idx.co.id)) in the form of an annual financial report. The object of this research is manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) period 2016-2018. The sample was selected using the purposive sampling method and obtained a sample of 98 company data that did overinvestment. The data analysis technique used in this study is multiple regression analysis. The results of this study found that free cash flow and investment opportunities proxied by market to book had no effect on overinvestment. Meanwhile, growth proxied by sales growth has a significant positive effect on overinvestment.

Keywords: *free cash flow, market to book, growth, overinvestment*