

PENGARUH *FREE CASH FLOW* TERHADAP KINERJA
PERUSAHAAN DENGAN *OVERINVESTMENT* DAN
UNDERINVESTMENT SEBAGAI VARIABEL
MODERASI YANG TERCATAT DI
BURSA EFEK INDONESIA



OLEH:
YUVITA NOVIANA CASANO

3103017093

JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS BISNIS
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA
SURABAYA

2020

PENGARUH *FREE CASH FLOW* TERHADAP KINERJA PERUSAHAAN
DENGAN *OVERINVESTMENT* DAN *UNDERINVESTMENT* SEBAGAI
VARIABEL MODERASI YANG TERCATAT DI
BURSA EFEK INDONESIA

SKRIPSI

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

OLEH: YUVITA NOVIANA CASANO
3103017093

JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS BISNIS
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA
SURABAYA
2020

HALAMAN PERSETUJUAN

SKRIPSI

**PENGARUH *FREE CASH FLOW* TERHADAP KINERJA
PERUSAHAAN DENGAN *OVERINVESTMENT* DAN
UNDERINVESTMENT SEBAGAI VARIABEL
MODERASI YANG TERCATAT DI
BURSA EFEK INDONESIA**

OLEH :

YUVITA NOVIANA CASANO 3103017093

Telah Disetujui dan Diterima dengan Baik Untuk Diajukan Kepada Tim Penguji

PembimbingI



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

NIDN.0327037303

Tanggal :04 Januari2021

PembimbingII



Drs.Ec.Cyrillius Martono, M.Si.

NIDN.0706076302

Tanggal : 26 Desember2020

HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi yang ditulis oleh :Yuvita Noviana Casano NRP 3103017093

Telah diuji pada tanggal 11 Januari 2021 dan dinyatakan lulus oleh Tim Penguji

Ketua Tim Penguji



Herlina Yoka Roida, SE., M.Com, Ph. D.

NIDN. 0722027501

Mengetahui:

Dekan,



Dr. Lodovicus Lasdi, MM, Ak., CA., CPA.
NIDN. 0713097203

Ketua Jurusan,



Digitally signed by Robertus
Sigit H.L., SE., M.Sc.
DN: cn=, o=, ou=Management,
Department: D=Widya
Mandala Catholic University
Surabaya, cn=Robertus
Sigit H.L., SE., M.Sc.,
e=roo-manage@ukwma.ac.
id
Reason: I am approving this
document
Location: Surabaya
Date: 2021-01-26 10:41:51

Robertus Sigit H.L., SE., M.Sc.
NIDN. 0703088602

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

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

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Yuvita Noviana Casano
NRP : 3103017093
Judul Skripsi : PENGARUH *FREE CASH FLOW* TERHADAP
KINERJA PERUSAHAAN DENGAN
OVERINVESTMENT DAN *UNDERINVESTMENT*
SEBAGAI VARIABEL MODERASI YANG
TERCATAT DI BURSA EFEK INDONESIA

Menyatakan bahwa skripsi ini adalah ASLI karya tulis saya. Apabila terbukti karya ini merupakan plagiarisme, 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 Unika Widya Mandala Surabaya) untuk kepentingan akademik sebatas sesuai dengan Undang-undang Hak Cipta. Demikian pernyataan keaslian dan persetujuan publikasi karya ilmiah ini saya buat dengan sebenarnya.

Surabaya, 04 Januari 2021

Yang menyatakan,



(Yuvita Noviana Casano)

KATA PENGANTAR

Segala puji, hormat, dan syukur penulis ucapkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas segala berkat dan rahmat-Nya sehingga penulis dapat menyusun dan menyelesaikan skripsi yang berjudul “PENGARUH *FREE CASH FLOW* TERHADAP KINERJA PERUSAHAAN DENGAN *OVERINVESTMENT* DAN *UNDERINVESTMENT* SEBAGAI VARIABEL MODERASI YANG TERCATAT DI BURSA EFEK INDONESIA” ini tepat pada waktunya. Skripsi ini diajukan sebagai salah satu persyaratan untuk memperoleh gelar sarjana (S-1) pada Program Studi Manajemen di Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.

Skripsi ini dapat selesai tentunya tidak lepas dari dukungan, bimbingan, dan doa dari berbagai pihak yang telah banyak memberikan bantuan kepada penulis dalam proses penyusunan skripsi ini. Oleh karena itu penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih kepada:

1. Bapak Drs. Kuncoro Foe, G.Dip.Sc., Ph.D. selaku Rektor Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
2. Bapak Dr. Lodovicus Lasdi, M.M, Ak., C.A., CPAI. selaku Dekan Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
3. Bapak Robertus Sigit Haribowo Lukito, S.E., M.Sc. selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
4. Bapak Dominicus Wahyu Pradana, S.E., M.M. selaku Dosen Wali Penulis di Jurusan Manajemen Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
5. Ibu Dr. Cecilia Erna Susilawati, S.E., M.Si. selaku Dosen Pembimbing I skripsi yang telah meluangkan waktu, tenaga, saran, bimbingan, motivasi dalam pengerjaan skripsi. Serta selaku *reviewer* proposal skripsi yang

telah memberikan banyak nasihat dan pembelajaran dalam pembuatan proposal skripsi.

6. Bapak Drs. Ec. Cyrillius Martono, M. Si. selaku Dosen Pembimbing II skripsi yang telah meluangkan waktu, tenaga, saran bimbingan, motivasi dalam pengerjaan skripsi.
7. Seluruh Dosen Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya, khususnya dosen rumpun keuangan yang telah meluangkan waktu dan memberikan pembelajaran selama perkuliahan.
8. Seluruh Civitas Akademia Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya, yaitu staff Tata Usaha Fakultas Bisnis, Perpustakaan, Laboratorium Statistik dan Bisnis, petugas kebersihan dan petugas keamanan di Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya yang tidak dapat penulis sebutkan satu demi satu.
9. Orang Tua saya Liawati Yenny Wijaya dan Johnny Gondo Casanova, yang selalu setia mengingatkan, menerima keluhan kesah dan memberi semangat kepada peneliti serta doa yang tidak henti-hentinya.
10. Kakak saya yang bernama Jefri Agustiawan Casano Go dan Yurike Juneta Casano yang selalu mendukung dan menyemangati saya agar menyelesaikan skripsi dengan baik.
11. Teman-teman rumpun keuangan angkatan 2017, yang telah menjadi teman seperjuangan dalam kelas keuangan maupun dalam pengerjaan skripsi ini. Kakak tingkat angkatan 2016 rumpun keuangan yang telah memberikan banyak masukan, bimbingan, dan pengetahuan.
12. Teman-teman seperjuangan skripsi, Rezty, Lucia, Mia, Lisa, dan masih banyak lagi yang tidak bisa saya sebutkan satu persatu yang telah mendukung dalam pengerjaan skripsi ini.

13. Sahabat penulis yang menjadi tempat keluh kesah dan *hang out* pada masa perkuliahan serta proses pengerjaan skripsi ini yaitu Vincent, Cynthia, Tina, Dorin, Aura, Nike, Felli dan masih banyak lainnya.

Penulis berharap agar skripsi ini dapat bermanfaat dan memberikan wawasan yang lebih bagi pembaca. Penulis juga menyadari bahwa skripsi ini tidak sempurna, karenanya diperlukan kritik dan saran untuk memperbaiki kekurangan yang ada untuk penelitian selanjutnya. Akhir kata penulis mengucapkan terima kasih dan mohon maaf bila ada salah kata.

Surabaya, 28 Desember 2020



Yuvita Noviana Casano

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN KARYA ILMIAH.....	iv
KATA PENGANTAR	v
DAFTAR ISI.....	viii
ABSTRAK	xiii
BAB 1.PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Penelitian	1
1.2 Perumusan Masalah.....	3
1.3 Tujuan Penelitian.....	4
1.4 Manfaat Penelitian.....	4
1.5 Sistematika Penulisan.....	5
BAB 2.TINJAUAN PUSTAKA	6
2.1 Landasan Teori	6
2.1.1 Teori Agensi (<i>Agency Theory</i>).....	6
2.1.2 Free Cash Flow	7
2.1.3 Overinvestment	8
2.1.4 Underinvestment	8
2.1.5 Kinerja Perusahaan.....	9
2.2 Penelitian Terdahulu.....	10
2.3 Pengembangan Hipotesis	10
2.3.1 <i>Free Cash Flow berpengaruh Negatif terhadap Kinerja Perusahaan yang Overinvestment</i>	11
2.3.2 <i>Overinvestment Memperkuat Pengaruh Negatif Free Cash Flow terhadap Kinerja Perusahaan</i>	11

2.3.3	Free Cash Flow <i>berpengaruh Negatif terhadap Kinerja Perusahaan yang Underinvestment</i>	12
2.3.4	<i>Underinvestment Memperkuat Pengaruh Negatif Free Cash Flow terhadap Kinerja Perusahaan</i>	14
2.4	Model Penelitian.....	15
BAB 3.METODE PENELITIAN.....		16
3.1	Desain Penelitian	16
3.2	Identifikasi, Definisi Operasional, dan Pengukuran Variabel	16
3.2.1	Identifikasi Variabel.....	16
3.2.2	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	16
3.3	Jenis dan Sumber Data	20
3.4	Metode Pengumpulan Data	20
3.5	Populasi, Sampel, dan Teknik Penyampelan.....	21
3.5.1	Populasi	20
3.5.2	Sampel dan Teknik Penyampelan	21
3.6	Analisis Data	21
3.6.3.1	Perumusan Hipotesis.....	23
3.6.3.2	Uji Koefisien Determinasi (Uji R ²).....	23
3.6.3.3	Uji Simultan (Uji F)	24
3.6.3.4	Uji Parsial (Uji t).....	24
BAB 4.ANALISIS DAN PEMBAHASAN		25
4.1	Sampel Penelitian	25
4.2	Deskripsi Data	25
4.3	Analisis Data	28
4.3.1	Hasil Uji Asumsi Klasik	28
4.3.2	Uji Hipotesis	30
4.3.3	Uji Koefisien Determinasi (R ²)	31
4.3.4	Uji Simultan (Uji F)	32
4.3.5	Uji Parsial (Uji T).....	32
4.3.6	Uji Hipotesis	34
4.4	Pembahasan	35

4.4.1	Pengaruh <i>Free Cash Flow</i> terhadap Kinerja Perusahaan yang <i>Overinvestment</i>	35
4.4.2	Pengaruh <i>Overinvestment</i> diantara <i>Free Cash Flow</i> terhadap Kinerja Perusahaan	36
4.4.3	Pengaruh <i>Free Cash Flow</i> terhadap Kinerja Perusahaan yang <i>Underinvestment</i>	37
4.4.4	Pengaruh <i>Underinvestment</i> diantara <i>Free Cash Flow</i> terhadap Kinerja Perusahaan	38
BAB 5.SIMPULAN, KETERBATASAN DAN SARAN		39
5.1	Simpulan.....	39
5.2	Keterbatasan	40
5.3	Saran.....	41
DAFTAR PUSTAKA		42

DAFTAR TABEL

Tabel 4.1 Proses Seleksi Sampel

Tabel 4.2 Deskripsi Statistik Perusahaan *Overinvestment*

Tabel 4.3 Deskripsi Statistik Perusahaan *Underinvestment*

Tabel 4.4 Uji Normalitas

Tabel 4.5 *Variance Inflation Factor* (VIF) Perusahaan *Overinvestment*

Tabel 4.6 *Variance Inflation Factor* (VIF) Perusahaan *Underinvestment*

Tabel 4.7 Hasil Uji Heteroskedastisitas

Tabel 4.8 Hasil Uji Kelayakan Model

Tabel 4.9 Hasil Pengujian Perusahaan *Overinvestment*

Tabel 4.10 Hasil Pengujian Perusahaan *Underinvestment*

Tabel 4.11 Hasil Uji Hipotesis model 1 dan 2

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Model Penelitian

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk meneliti pengaruh *free cash flow* terhadap kinerja perusahaan dengan *overinvestment* dan *underinvestment* sebagai variabel moderasi yang tercatat di Bursa Efek Indonesia. Variabel yang diambil dalam penelitian ini adalah variabel kinerja perusahaan, *free cash flow*, *overinvestment* dan *underinvestment* dengan variabel kontrol *sales growth* dan *size*. Penelitian ini menggunakan metode *purposive sampling* dengan sampel sebanyak 289 perusahaan yang tercatat di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2018-2019. Sumber data diambil dari laporan keuangan perusahaan setiap triwulan selama 2018-2019. Teknik analisis yang digunakan dalam penelitian ini menggunakan analisis regresi linier berganda.

Hasil Penelitian ini menjelaskan bahwa *overinvestment* memperkuat pengaruh negatif *free cash flow* terhadap kinerja perusahaan. Sedangkan *free cash flow* sendiri tidak berpengaruh terhadap kinerja perusahaan yang *overinvestment* maupun kinerja perusahaan yang *underinvestment*. Selain itu, *underinvestment* tidak memperkuat pengaruh negatif *free cash flow* terhadap kinerja perusahaan.

Kata kunci: *Kinerja Perusahaan, Free Cash Flow, Overinvestment dan Underinvestment.*

EFFECT OF FREE CASH FLOW ON COMPANY PERFORMANCE WITH
OVERINVESTMENT AND UNDERINVESTMENT AS MODERATED
VARIABLES LISTED IN INDONESIA STOCK EXCHANGE

ABSTRACT

This study aims to examine the effect of free cash flow on company performance with overinvestment and underinvestment as moderating variables listed on the Indonesia Stock Exchange. The variables taken in this study are company performance variables, free cash flow, overinvestment and underinvestment with sales growth and size control variables. This study used a purposive sampling method with a sample of 289 companies listed on the Indonesia Stock Exchange in 2019. Sources of data were taken from the company's financial reports every quarter during 2018-2019. The analysis technique used in this research is multiple linear regression analysis.

The results of this study explain that overinvestment strengthens the negative effect of free cash flow on company performance. Meanwhile, free cash flows have no effect on overinvestment company performance or underinvestment company performance. In addition, underinvestment does not strengthen the negative effect of free cash flow on company performance.

Keywords: Company Performance, Free Cash Flow, Overinvestment and Underinvestment.