

PENGUJIAN PENGARUH *CASH FLOW* TERHADAP
KEPUTUSAN KEUANGAN PADA
CORPORATE LIFE CYCLE
(Studi pada Industri Manufaktur di Indonesia)



OLEH:

STEPHEN ANUGERAH
3103013004

JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS BISNIS
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA
SURABAYA
2017

PENGUJIAN PENGARUH *CASH FLOW* TERHADAP
KEPUTUSAN KEUANGAN PADA
CORPORATE LIFE CYCLE
(Studi pada Industri Manufaktur di Indonesia)

SKRIPSI

Diajukan kepada

FAKULTAS BISNIS

UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA SURABAYA

Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan

Memperoleh Gelar Sarjana Manajemen

Jurusan Manajemen

Oleh:

STEPHEN ANUGERAH

3103013004

JURUSAN MANAJEMEN

FAKULTAS BISNIS

UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA

SURABAYA

2017

HALAMAN PERSETUJUAN

SKRIPSI

PENGUJIAN PENGARUH *CASH FLOW* TERHADAP
KEPUTUSAN KEUANGAN PADA
CORPORATE LIFE CYCLE

(Studi pada Industri Manufaktur di Indonesia)

Oleh:

STEPHEN ANUGERAH

3103013004

Telah Disetujui dan Diterima untuk Diajukan
Kepada Tim Penguji

Pembimbing I,



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

Tanggal: 6 Januari 2017

Pembimbing II,



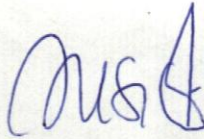
Drs. Ec. N. Agus Sunarjanto, MM.

Tanggal: 6 Januari 2017

HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi yang ditulis oleh Stephen Anugerah dengan NRP. 3103013004 telah diuji pada tanggal 20 Januari 2017 dan dinyatakan lulus oleh Tim Penguji.

Ketua Tim Penguji,



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

NIK. 311.97.0268

Mengetahui:

Dekan,

Ketua Jurusan,



Dr. Lodovicus Lasdi, MM., Ak., CA.

NIK. 321.99.0370



Elisabeth Supriharyanti, SE., M.Si.

NIK. 311.99.0369

**PERNYATAAN KEASLIAN KARYA ILMIAH dan PERSETUJUAN
PUBLIKASI KARYA ILMIAH**

Demi perkembangan ilmu pengetahuan, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Stephen Anugerah
NRP : 3103013004
Judul Skripsi : PENGUJIAN PENGARUH *CASH FLOW*
TERHADAP KEPUTUSAN KEUANGAN PADA
CORPORATE LIFE CYCLE (Studi pada Industri
Manufaktur di Indonesia)

Menyatakan bahwa tugas akhir 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 di internet atau media lain untuk kepentingan akademik sesuai dengan Undang-undang Hak Cipta. Demikian pernyataan keaslian dan persetujuan publikasi karya ilmiah ini saya buat dengan sebenarnya.

Surabaya, 25 Januari 2017
Yang menyatakan



Stephen Anugerah

KATA PENGANTAR

Puji syukur kehadiran Tuhan Maha Esa yang telah memberikan sinar dan kekuatan ke dalam diri penulis sehingga terwujudlah skripsi dengan judul “PENGUJIAN PENGARUH *CASH FLOW* TERHADAP KEPUTUSAN KEUANGAN PADA *CORPORATE LIFE CYCLE* (Studi pada Industri Manufaktur di Indonesia)”.

Adapun tujuan dari skripsi ini adalah untuk memenuhi syarat dalam memperoleh gelar sarjana di Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa penulisan skripsi ini jauh dari lengkap dan sempurna, namun dengan lapang hati penulis menerima kritik-kritik membangun dari semua pihak untuk menuju pada kesempurnaan dari skripsi ini.

Hingga terwujudnya skripsi ini, penulis menyampaikan ucapan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak Dr. Lodovicus Lasdi, MM., Ak., CA selaku Dekan Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
2. Ibu Elisabeth Supriharyanti, SE., M.Si selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
3. Bapak Robertus Sigit H. L, SE., M. Sc selaku Sekretaris Jurusan Manajemen Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
4. Ibu Dr. C. Erna Susilawati, S.E., M.Si. selaku Dosen Pembimbing I Jurusan Manajemen Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.

5. Bapak Drs. Ec. N. Agus Sunarjanto, MM selaku Dosen Pembimbing II Jurusan Manajemen Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
6. Ibu Dra. Ec. Arini, SE., MM selaku Dosen Wali kelas A angkatan 2013.
7. Bapak dan Ibu Dosen, Staf Pengajar dan Akademik yang telah mendidik dan membimbing penulis dalam memperoleh ilmu pengetahuan sebagai bekal dasar.
8. Orang tua, saudara, dan Claudia Friska tercinta, yang telah memberikan dorongan semaksimal mungkin baik moral maupun material guna kelancaran penyusunan skripsi ini.
9. FINANCE Team 2013 (Andreas, Erick, Jojo, Tamara, Jessica, Eva, Ferry, Lany, Paulus, Lidia, Stephanie, dan Bona) yang telah memberikan semangat guna kelancaran penyusunan skripsi ini.
10. Kepada semua pihak serta rekan-rekan mahasiswa yang selalu mendukung dan memberikan semangat kepada penulis hingga selesainya skripsi ini.

Akhirnya penulis berharap semoga skripsi ini dapat berguna bagi penulis dan bagi semua pihak

Surabaya, Januari 2017

Penulis

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN KARYA ILMIAH	iv
KATA PENGANTAR.....	v
DAFTAR ISI.....	vii
DAFTAR TABEL.....	x
DAFTAR GAMBAR.....	xi
DAFTAR LAMPIRAN	xii
ABSTRAK.....	xiii
<i>ABSTRACT</i>	xiv
BAB 1. PENDAHULUAN	
1.1. Latar Belakang Masalah	1
1.2. Rumusan Masalah	6
1.3. Tujuan Penelitian.....	7
1.4. Manfaat Penelitian.....	7
1.5. Sistematika Penulisan	8
BAB 2. TINJAUAN PUSTAKA	
2.1. Penelitian Terdahulu.....	9
2.2. Landasan Teori.....	12
2.2.1. Corporate Life Cycle	12
2.2.2. Investment Opportunity Set	14
2.2.3. Capital Structure.....	16
2.2.4. Dividen.....	18

2.3. Pengaruh <i>Cash Flow</i> terhadap Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, dan Kebijakan Dividen	23
2.3.1. Tahap <i>Introduction</i>	23
2.3.2. Tahap <i>Growth</i>	24
2.3.3. Tahap <i>Maturity</i>	24
2.3.4. Tahap <i>Decline</i>	24
2.4. Hipotesis Penelitian	25
2.5. Model Analisis Penelitian	26

BAB 3. METODE PENELITIAN

3.1. Jenis Penelitian	28
3.2. Identifikasi Variabel	28
3.3. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	28
3.3.1. Corporate Life cycle	28
3.3.2. Investment	31
3.3.3. Debt Financing	31
3.3.4. Dividend Policy	32
3.3.5. Cash flow	32
3.3.6. Size	32
3.3.7. Profitability	33
3.3.8. Gross Fixed Asset	33
3.4. Jenis dan Sumber Data.....	33
3.5. Populasi dan Sampel.....	33
3.6. Teknik Analisis Data	34

BAB 4. ANALISIS DAN PEMBAHASAN

4.1. Sampel Penelitian	36
4.2. Deskripsi Data	37
4.3. Analisis Data	38
4.3.1. Hasil Regresi Berganda.....	38

4.3.2. Uji Multikolinearitas.....	40
4.3.3. Uji Heteroskedastisitas.....	40
4.3.4. Uji Autokorelasi	41
4.3.5. Uji Kecocokan Model dan Uji t	42
4.4. Pembahasan.....	48
4.4.1. Pengaruh <i>Cash Flow</i> terhadap Keputusan Investasi pada tahap <i>introduction, growth, maturity, dan decline</i>	48
4.4.2. Pengaruh <i>Cash Flow</i> terhadap Keputusan Pendanaan pada tahap <i>introduction, growth, maturity, dan decline</i>	49
4.4.3. Pengaruh <i>Cash Flow</i> terhadap Kebijakan Dividen pada tahap <i>introduction, growth, maturity, dan decline</i>	50
BAB 5. SIMPULAN DAN SARAN	
5.1. Simpulan	54
5.2. Saran	55

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1.	Pengaruh Cash Flow terhadap Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, dan Kebijakan Dividen	26
Tabel 3.1.	Dummy Variable of Corporate Life Cycle	31
Tabel 4.1.	Prosedur Pemilihan Sampel	36
Tabel 4.2.	Descriptive Statistics	37
Tabel 4.3.	Hasil Regresi Model 1 Variabel Dependen Keputusan Investasi	38
Tabel 4.4.	Hasil Regresi Model 2 Variabel Dependen Keputusan Pendanaan	39
Tabel 4.5.	Hasil Regresi Model 3 Variabel Dependen Kebijakan Dividen	39
Tabel 4.6.	Uji Multikolinearitas dengan Metode VIF	40
Tabel 4.7.	Uji Heteroskedastisitas dengan Metode White	41
Tabel 4.8.	Uji Autokorelasi dengan Metode Durbin-Watson	42
Tabel 4.9.	Hasil Regresi Model 1 Variabel Dependen Keputusan Investasi (HAC Newey-West)	43
Tabel 4.10.	Hasil Regresi Model 2 Variabel Dependen Keputusan Pendanaan (HAC Newey-West)	44
Tabel 4.11.	Hasil Regresi Model 2 Variabel Dependen Kebijakan Dividen (HAC Newey-West)	45
Tabel 4.12.	Hasil Uji Hipotesis	47

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1. Corporate Life Cycles.....	14
Gambar 2.2. Model Analisis Penelitian.....	27
Gambar 3.1. Classification of Corporate Life Cycle.....	30

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1: Daftar Sampel Penelitian
- Lampiran 2: Deskriptif Statistik
- Lampiran 3: Hasil Regresi Model 1 Variabel Dependen Keputusan Investasi
- Lampiran 4: Uji Multikolinearitas Model 1 Variabel Dependen Keputusan Investasi
- Lampiran 5: Uji Heteroskedastisitas Model 1 Variabel Dependen Keputusan Investasi
- Lampiran 6: Hasil Regresi Model 1 Variabel Dependen Keputusan Investasi (HAC Newey-West)
- Lampiran 7: Hasil Regresi Model 2 Variabel Dependen Keputusan Pendanaan
- Lampiran 8: Uji Multikolinearitas Model 1 Variabel Dependen Keputusan Pendanaan
- Lampiran 9: Uji Heteroskedastisitas Model 1 Variabel Dependen Keputusan Pendanaan
- Lampiran 10: Hasil Regresi Model 2 Variabel Dependen Keputusan Pendanaan (HAC Newey-West)
- Lampiran 11: Hasil Regresi Model 3 Variabel Dependen Kebijakan Dividen
- Lampiran 12: Uji Multikolinearitas Model 3 Variabel Dependen Kebijakan Dividen
- Lampiran 13: Uji Heteroskedastisitas Model 3 Variabel Dependen Kebijakan Dividen
- Lampiran 14: Hasil Regresi Model 3 Variabel Dependen Kebijakan Dividen (HAC Newey-West)

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh arus kas terhadap keputusan keuangan pada siklus hidup perusahaan tertentu pada industri manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2011-2015 dengan menggunakan sampel sebanyak 37 perusahaan. Penelitian ini menggunakan metode *Ordinary Least Square (OLS)* untuk pengujian hipotesis. Hasil penelitian menunjukkan bahwa arus kas berpengaruh terhadap keputusan investasi dan keputusan pendanaan namun pengaruh tersebut tidak memiliki perbedaan pada setiap tahap siklus hidup perusahaan karena pengambilan keputusan investasi dan keputusan pendanaan lebih didominasi oleh peluang pertumbuhan dan peluang investasi yang dimiliki perusahaan, sedangkan arus kas berpengaruh terhadap kebijakan dividen dan memiliki pengaruh yang berbeda-beda pada setiap tahap siklus hidup perusahaan kecuali pada tahap kedewasaan. Hal tersebut mengindikasikan bahwa arus kas yang dimiliki perusahaan digunakan untuk menyokong kehidupan perusahaan agar tidak masuk ke tahap penurunan.

Kata Kunci: arus kas, siklus hidup perusahaan, keputusan investasi, keputusan pendanaan, dan kebijakan dividen

ABSTRACT

This paper examines the impact of cash flow on financial decision at the corporate life cycle of industrial manufacturing company listed on Indonesian Stock Exchange in 2011-2015 with a sample of 37 companies. This paper using Ordinary Least Square method (OLS) to test the hypothesis. The results showed that the cash flow has an impact on investment and debt financing but these effects did not differ at every stage on the corporate life cycle because the investment decision and financing decision are dominated by the growth opportunities and investment opportunities of the company, while the cash flow has an impact on dividend policy and has a different impact on each stage of the corporate life cycle except at the maturity stage. This indicates that the company's cash flow is used to sustain the life of the company from entering into the stage of decline.

Keywords: cash flow, corporate life cycle, investment, debt financing, and dividend policy