

**PENGARUH *FREE CASH FLOW* DAN
AGENCY COST TERHADAP KINERJA
PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

Skripsi S-1



**OLEH:
LANY WAHYU APRILLYA
3103013240**

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

PENGARUH *FREE CASH FLOW* DAN *AGENCY COST* TERHADAP KINERJA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR 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 :

Lany Wahyu Aprillya

3103013240

**JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS BISNIS
UNIVERSIATS KATOLIK WIDYA MANDALA
SURABAYA**

2017

HALAMAN PERSETUJUAN

SKRIPSI

**PENGARUH *FREE CASH FLOW* DAN *AGENCY COST* TERHADAP
KINERJA PERUSAHAAN MANUFKATUR YANG TERDAFTAR DI
BURSA EFEK INDONESIA**

**OLEH:
LANY WAHYU APRILLYA
3103013240**

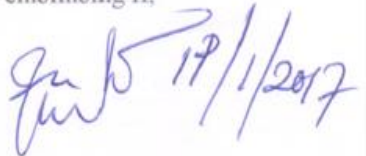
Telah disetujui dan Diterima untuk Diajukan
Kepada Tim Penguji

Dosen Pembimbing I,



Dr. C. Erna Susuilawati, SE., M.Si
Tanggal: 12 Januari 2017

Dosen Pembimbing II,



Drs. Ec. Daniel Tulasi, MM.
Tanggal: 11 Januari 2017

HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi yang ditulis oleh Lany Wahyu Aprillya dengan NRP 3103013240.
Telah diuji pada tanggal 19 Januari 2017 dan dinyatakan lulus oleh Tim
Penguji.

Ketua Tim Penguji :



Dr. Cicilia Erna Susilawati, SE., M.Si
NIK.311.97.0268

Mengetahui:

Dekan ,



Ketua Jurusan,



Elisabeth Supriharyanti, SE., M.Si
NIK. 311.99.0369

**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 : Lany Wahyu Aprillya

NRP : 3103013240

Judul Skripsi : Pengaruh *Free Cash Flow* dan *Agency Cost* Terhadap Kinerja Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia.

Menyatakan bahwa tugas akhir 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/ditam[ilkan di internet atau media lain (*digital library* Perpustakaan Universitas Katolik 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, 12 Januari 2016

Yang menyatakan,

A 6000 Rupiah Indonesian postage stamp is placed over the signature. The stamp features the Garuda Pancasila emblem, the text 'METERAI TEMPEL', the serial number 'CFA81AEF076383492', and the value '6000 ENAM RIBU RUPIAH'.

Lany Wahyu Aprillya

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis Panjatkan Kepada Tuhan Yang Maha Esa, atas segala berkat yang telah dianugerahkan dan penyertaan selama ini berupa kesehatan serta kemampuan, sehingga penulis mampu menyelesaikan skripsi dengan judul “*Free Cash Flow dan Agency Cost Terhadap Kinerja Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia*” sesuai dengan ketentuan yang telah ditetapkan.

Selama kegiatan tugas akhir dan penyusunan laporan ini, penulis telah mendapatkan banyak bantuan dari berbagai pihak. Dengan rasa rendah hati dan hormat, dalam kesempatan ini penulis menyampaikan ucapan terima kasih sebesar besarnya kepada:

1. Bapak Dr. Lodovicus Lasdi, SE., MM. 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. Ibu Dr. Cicilia Erna Susilawati, S.E., M.Si selaku Dosen Pembimbing I yang telah memberikan waktu, kesabaran, pengarahan, dan kepercayaan yang bermanfaat dalam penulisan tugas akhir.
4. Bapak Drs. Ec. Daniel Tulasi, MM. selaku Dosen Pembimbing II yang telah memberikan waktu, kesabaran, pengarahan, dan kepercayaan yang bermanfaat dalam penulisan tugas akhir.
5. Samadi dan Sri Wahyuni selaku orang tua saya yang selalu memberikan motivasi dan doa agar skripsi ini cepat selesai.
6. Aulia Wahyunita Sari selaku adik yang selalu memberikan lelucon saat saya *down* dan doa agar skripsi ini cepat selesai.

7. Ibu Margaretha Ardanari, selaku dosen wali kelas F angkatan 2013 yang telah membimbing dari semester 1 hingga selesai.
8. Yolanda, Lien, Anggi, Dennis, Manjaya, dan Garry yang selalu memberikan motivasi, semangat, dan selalu membuat ketawa saat saya *down*.
9. Kak bunga telah memberikan saya motivasi dalam penyusunan skripsi dan telah meminjamkan kalkulator untuk melakukan ujian sertifikasi konsentrasi keuangan sehingga saya lulus ujian sertifikasi.
10. Teman-teman dari Unit Kegiatan Mahasiswa (UKM-I) yang telah memberikan pengalaman berorganisasi, dapat merasakan kekeluargaan dengan banyak perbedaan diantara kita, dan persahabatan yang berkesaan.
11. Student staff BAAK dan bu ninik yang sudah memotivasi, sudah mengizinkan saya untuk mengambil libur yang banyak, sudah mau tukar jadwal dengan saya ketika saya mendadak harus konsul.
12. Teman-teman manajemen konsentrasi Keuangan angkatan 2013 yang telah memberikan masukan, solusi, dan motivasi dalam penulisan skripsi ini maupun pada saat perkuliahan.
13. Teman-teman di Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya yang tidak dapat disebutkan namanya yang telah membantu dalam doa, semangat, waktu dan sebagainya.

Pada akhirnya penulis berharap semoga laporan tugas akhir ini bisa menjadi wacana bagi semua pihak, khususnya pihak yang ingin mengkaji ulang tentang masalah kinerja perusahaan. Segala saran dan kritik yang membangun sangat penulis harapkan.

Surabaya, 13 Januari 2017

Penulis

DAFTAR ISI

Halaman

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
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Rumusan Masalah	6
1.3. Tujuan Penelitian	6
1.4. Manfaat Penelitian	7
1.5. Sistematika Penelitian	8
BAB 2. TINJAUAN PUSTAKA	10
2.1. Penelitian Terdahulu	10
2.2. Landasan Teori	11
2.2.1. Teori <i>Agency Cost</i>	11
2.2.2. <i>Agency Cost</i>	13
2.2.3. <i>Free Cash Flow</i>	16
2.2.4. Kinerja Perusahaan	17
a. <i>Operating Performance</i>	18
b. <i>Return Saham</i>	19
2.3. Hubungan Antar Variabel Independen dan Dependen	20
2.3.1. Hubungan antara <i>free cash flow</i> dan <i>agency cost</i>	20
2.3.2. Hubungan antara <i>free cash flow</i> dan <i>operating performance</i>	21
2.3.3. Hubungan antara <i>free cash flow</i> dan <i>return</i>	

	Saham	22
2.3.4.	<i>Agency cost</i> memediasi pengaruh <i>free cash flow</i> terhadap <i>operating performance</i>	22
2.3.5.	<i>Agency cost</i> memediasi pengaruh <i>free cash flow</i> terhadap <i>return saham</i>	23
2.4.	Rerangka Pemikiran	25
2.5.	Perumusan Hipotesis	26
BAB 3.	METODE PENELITIAN	27
3.1.	Jenis Penelitian	27
3.2.	Identifikasi Variabel, Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	27
3.2.1.	Variabel Dependen	27
3.2.1.1.	<i>Operating Performance</i>	27
a.	<i>Return on Asset</i>	27
b.	<i>Return on Equity</i>	28
3.2.1.2.	<i>Return Saham</i>	28
3.2.2.	Variabel Independen	29
3.2.2.1.	<i>Free Cash Flow</i>	29
3.2.3.	Variabel Mediasi	30
3.2.3.1.	<i>Agency Cost</i>	30
	<i>Asset Turnover (TATO)</i>	30
	<i>Operating Expense Ratio (OPEXR)</i>	30
3.2.4.	Variabel Kontrol	31
a.	<i>Firm Size</i>	31
b.	<i>Leverage</i>	31
c.	<i>Return Market</i>	32
3.3.	Jenis data	32
3.4.	Metode pengumpulan Data	33
3.5.	Populasi, Sampel, dan Teknik Pengambilan Sampel	33
3.6.	Teknik Analisis Data	34
3.6.1.	Statistik Deskriptif	34
3.6.2.	Melakukan Uji Asumsi Klasik	34
3.6.3.	Pengujian Hipotesis	37
BAB 4.	ANALISIS DAN PEMBAHASAN	40
4.1.	Populasi dan Sampel	40
4.2.	Deskripsi Data	41

4.3. Uji Asumsi Klasik	44
4.3.1. Uji Multikolineartitas	44
4.3.2. Uji Heteroskedatisitas	45
4.3.3. Uji Autokorelasi	46
4.3.4. Penyembuhan Heteroskedatisitas dan Autokorelasi	48
4.4. Pengujian Hipotesis	50
4.4.1. Uji Kecocokan Model	50
4.4.2. Koefisien Determinasi (R-Squared)	51
4.4.3. Uji Statistik (Uji t)	53
4.4.3.1. Pengaruh <i>free cash flow</i> terhadap <i>agency</i> <i>Cost</i>	53
4.4.3.2. Pengaruh <i>free cash flow</i> terhadap <i>operating</i> <i>performance</i>	56
4.4.3.3. Pengaruh <i>free cash flow</i> terhadap <i>return</i> <i>Saham</i>	58
4.4.4. Analisis Jalur (<i>path analysis</i>)	59
4.4.4.1. <i>Agency cost</i> memediasi pengaruh <i>free cash flow</i> terhadap <i>operating performance</i>	59
4.4.4.2. <i>Agency cost</i> memediasi pengaruh <i>free cash flow</i> terhadap <i>return saham</i>	66
4.5. Pembahasan	70
4.5.1. Pengaruh <i>free cash flow</i> terhadap <i>agency cost</i>	70
4.5.2. Pengaruh <i>free cash flow</i> terhadap <i>operating</i> <i>performance</i>	71
4.5.3. Pengaruh <i>free cash flow</i> terhadap <i>return saham</i> ..	72
4.5.4. <i>Agency cost</i> memediasi pengaruh <i>free cash flow</i> terhadap <i>operating performance</i>	72
4.5.5. <i>Agency cost</i> memediasi pengaruh <i>free cash flow</i> terhadap <i>operating performance</i>	74
BAB 5. SIMPULAN DAN SARAN	76
5.1. Simpulan	76
5.2. Keterbatasan.....	77
5.3. Saran.....	77
DAFTAR KEPUSTAKAAN	79
LAMPIRAN	82

DAFTAR TABEL

4.1.	Kriteria Pemilihan Sampel Penelitian	40
4.2.	Statistic Deskriptif	41
4.3.	Hasil Uji Multikolinearitas	44
4.4.	Hasil Uji Heteroskedatisitas	45
4.5.	Hasil Uji Autokorelasi	46
4.6.	Hasil penyebuhan autokorelasi dan heteroskedatisitas	49
4.7.	Hasil Uji Kecocokan Model (Uji F)	50
4.8.	Nilai Koefisien Determinasi (R-Squared)	51
4.9.	Hasil Uji t Statistik TATO	54
4.10	Hasil Uji t Statistik OPEXR	55
4.11.	Hasil Uji t Statistik ROA	56
4.12.	Hasil Uji t Statistik ROE	57
4.13.	Hasil Uji t Statistik RS	58
4.14.	Hasil Uji Path Analysis ROA	60
4.15.	Hasil Uji Path Analysis ROE	63
4.16.	Hasil Uji Path Analysis RS	67

DAFTAR GAMBAR

2.1.	Kerangka Pemikiran	25
4.1.	Model Analisis Jalur ROA	61
4.2.	Model Analisis Jalur ROE	64
4.3.	Model Analisis Jalur RS	68

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1: Daftar Nama-Nama Perusahaan

Lampiran 2 :Statistik Deskriptif

Lampiran 3 : Uji Multikolinearitas

Lampiran 4 : Uji Heteroskedatisitas

Lampiran 5 : Uji Autokorelasi

Lampiran 6 : Penyembuhan Heteroskedatisitas dan Autokorelasi

Lampiran 7 : Hasil Regresi setelah penyembuhan

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh *free cash flow* dan *agency cost* terhadap kinerja perusahaan. Selain itu juga, bertujuan untuk menguji apakah *agency cost* memediasi pengaruh *free cash flow* terhadap kinerja perusahaan. *Agency cost* diproxykan dengan TATO (*asset turnover*) dan OPEXR (*operating expense ratio*). Sedangkan kinerja perusahaan diukur dengan menggunakan *operating performance* yaitu ROA (*return on asset*) dan ROE (*return on equity*), dan *return* saham. Sampel yang digunakan adalah sebanyak 71 perusahaan dalam industri manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2011-2015 dengan pengambilan sampel adalah *purposive sampling*. Teknik statistika yang digunakan dalam penelitian ini adalah OLS (*ordinary Least Square*) dan *path analysis*. Berdasarkan hasil penelitian ini ditemukan bahwa *free cash flow* berpengaruh positif terhadap *agency cost* yang diproxykan dengan TATO. *Free cash flow* tidak berpengaruh terhadap kinerja perusahaan. *Agency cost* memediasi pengaruh *free cash flow* terhadap kinerja perusahaan yang diukur dengan menggunakan *operating performance* dan *return* saham.

Kata Kunci: *Free Cash Flow, Agency Cost, Kinerja Perusahaan.*

ABSTRACT

The purpose of the research is to analyze the effect free cash flow and agency cost on firms performance. It also aims to test whether the agency cost mediates the effect of free cash flow to the company performance. Agency cost use proxy TATO (asset turnover) and OPEXR (operating expense ratio). While firms performance is measured with operating performance is ROA (return on asset) and ROE (return on equity), and stock return. Using purposive sampling method, the sample consists of 71 companies of manufacturing industry listed on Indonesian Stock Exchange during 2011 and 2015. OLS (ordinary least square) and path analysis used to test the hypothesis. The result show that free cash flow positif effect on agency cost with TATO. Free cash flow does not effect on firms performance. Agency cost can mediator effect free cash flow on firms performance measured with operating performance and stock return.

Keywords: Free Cash Flow, Agency Cost, and Firms Performance