

ABSTRAK

Lelly Martha Listiyah, Pengaruh Arus Kas Bebas, Kebijakan Manajemen Keuangan, dan Growth Opportunity terhadap Nilai Perusahaan pada Bank BUMN yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2015. Di bawah bimbingan R.Gatot Heru Pranjoto, S.E., M.M dan Echsani Gani, S.E,M.Si

Tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui pengaruh arus kas bebas, kebijakan manajemen keuangan yang terdiri dari keputusan investasi, keputusan pendanaan, dan kebijakan dividen, dan growth opportunity terhadap nilai perusahaan pada bank BUMN yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2011-2015, baik pengaruh secara simultan maupun secara parsial.

Penelitian ini adalah penelitian jenis penelitian kuantitatif dengan menggunakan metode analisis regresi linear berganda. Populasi dari penelitian ini adalah bank BUMN yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia, dengan tanpa pengambilan sampel sehingga penelitian ini disebut dengan penelitian populasi.

Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa arus kas bebas berpengaruh positif dan signifikan secara parsial terhadap nilai perusahaan, keputusan investasi berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. keputusan pendanaan tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, begitupun dengan kebijakan dividen yang tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Serta *growth opportunity* yang tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

Kata Kunci: Arus Kas Bebas, Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Kebijakan Dividen, *Growth Opportunity*, Nilai Perusahaan

ABSTRACT

Lelly Martha Listiyah, Influence of Free Cash Flows, Management Finance Decision, and Growth Opportunity on the Firm Value in the Government Bank listed in Indonesia Stock Exchange 2011-2015 period. Advised by R.Gatot Heru Pranjoto, S.E.,M.M and Echsan Gani, S.E.,M.M

This research aims to know influence of free cash flow; management finance decision that consist of investment decision, financing decision, and dividend policy; and growth opportunity on the firm value in the Government Bank listed in Indonesia Stock Exchange 2011-2015 period, either partially or simultaneously.

This research is quantitative research that uses multiple regression analysis method. Population of this research is listed Bank Government at Indonesia Stock Exchange, without sampling method so this research called Population Study.

The result of this research indicate that the free cash flows positively affects the firm value, investment decisions positively affects the firm value. Meanwhile the financing decision did not significantly affects the firm value, dividend policy did not significantly affects the firm value, and growth opportunity did not significantly affects the firm value. Simultaneous that the free cash flows, management finance decision, and growth opportunity significantly affects the firm value.

Keywords: Free Cash Flow, Investment Decision, Financing Decision, Dividend Policy, Growth Opportunity, Firm Value

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT atas segala limpahan rahmat dan hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan Skripsi dengan Judul **“Pengaruh Aruh Kas Bebas, Kebijakan Manajemen Keuangan, dan *Growth Opportunity* terhadap Nilai Perusahaan pada Bank BUMN yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2011-2015”** dengan baik. Shalawat serta salam semoga senantiasa tercurah kepada Baginda Nabi Besar Muhammad SAW serta keluarga dan sahabat yang membantu dalam memperjuangkan Islam hingga seperti sekarang.

Penyusunan skripsi ini dilakukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Manajemen pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Trunojoyo Madura. Selesaiannya penyusunan skripsi ini tidak lepas dari bimbingan, bantuan, dukungan materil dan non materil yang sangat berarti dari berbagai pihak. Maka dalam kesempatan ini, penulis ingin mengucapkan terima kasih yang tak terhingga kepada:

1. Dr. H. Pribanus Wantara, Drs., M.M. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Trunojoyo Madura yang telah memberikan kesempatan kepada penulis untuk mengikuti proses perkuliahan di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Trunojoyo Madura
2. Dr. Mohammad Arief, S.E.,M.M. selaku Ketua Prodi Manajemen yang membantu penulis dalam proses kelancaran penyusunan skripsi dan proses penulis selama menjalani perkuliahan
3. R. Gatot Heru Pranjoto S.E., M.M. selaku dosen pembimbing I yang senantiasa memberikan bimbingan, arahan, dan motivasi sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi ini

4. Echsan Gani, S.E., M.Si. selaku dosen pembimbing II yang juga ikut memberikan bimbingan, arahan, dan motivasi sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi ini
5. Dr. R.M. Wispandono, S.E., M.Si. selaku dosen wali yang telah memberikan masukan dan arahan akademik kepada penulis selama proses perkuliahan di Universitas Trunojoyo Madura
6. Segenap dosen pengajar Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Trunojoyo Madura, penulis mengucapkan terima kasih untuk ilmu, pengalaman, yang ditularkan selama proses perkuliahan berlangsung
7. Seluruh staf administrasi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Trunojoyo Madura yang telah memberikan bantuan dan kelancaran penulis selama kuliah dan proses penyusunan skripsi
8. Kedua Orang Tua Penulis (Abdul Kadir dan Nurul Qomariyah) dan adik ku tercinta (Yuliyanti Puspita Dewi) yang tiada hentinya memberi semangat, motivasi, dan dukungan baik materi maupun non materi sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi ini dengan tepat waktu.
9. Teman hidup (Mas Sam) paket lengkap yang setia menemani, mensupport dalam bentuk apapun kepada penulis walaupun sedang berjauhan, hingga dapat terselesaikan proses penyusunan skripsi ini
10. Sahabat lama SMP-SMA (Injeg dan Jintog) yang masih mau meluangkan waktunya untuk memberi semangat kepada penulis di sela-sela kesibukan masing-masing. Sukses untuk karir dan studi kalian.
11. Untuk saudara perantauanku, (Nabilla) yang menjadi *partner on crime* penulis dalam melakukan hal-hal gila, sekaligus menjadi teman sepemikiran, sehobi, secablak, dan sekompak ini sampai mendapat dosen pembimbing yang

sama. Terima kasih telah banyak meluangkan waktu kosongnya bersama penulis. Jangan lupa seberat apapun masalahmu, kau harus tetap makan.

12. Untuk sahabat ceriwisku (Dini dan Rizka) tanpa kalian perkuliahanku tidak akan berwarna, padahal kalian lebih sering merepotkanku lebih tepatnya

13. Untuk Warga MJ C terkhusus gengges MJ C (kak Put, Kak Fi, Umik, Beb Tiw, mbak Iffah) terima kasih untuk perjalanan jogja dan kenangan di bangku kuliah yang tak terlupakan

14. Untuk Keluarga Besar Kos Pak Muhdi (Lilik, Lina, Lia, Devi, Afa, Datul, Ria, Sara, Erna, Azizah, Diana, Yolanda, Bibin, Ruri, Tina) terima kasih atas canda tawanya selama berada di kos, untuk Datul dan Erna tetap semangat dan segera menyusul untuk wisuda

15. Untuk Keluarga Besar KKN 23 yang memberikan pengalaman luar biasa kepada penulis dalam hal pengabdian masyarakat, sukses untuk kalian semua, semoga dilancarkan studi dan impian kalian.

Semoga skripsi ini dapat memberi manfaat bagi pembaca baik untuk tambahan wawasan maupun sebagai rujukan untuk penelitian selanjutnya. Penulis menyadari sepenuhnya dalam penyusunan skripsi ini masih jauh dari kata sempurna maka dengan kerendahan hati penulis menerima kritik dan saran dari berbagai pihak.

Bangkalan, 9 Januari 2017

Penulis

Lelly Martha Listiyah

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL.....	i
LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI.....	ii
LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI	iii
MOTTO.....	iv
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	v
PERNYATAAN BEBAS PLAGIAT	vi
ABSTRAK.....	vii
ABSTRACT	viii
KATA PENGANTAR.....	ix
DAFTAR ISI.....	xii
DAFTAR TABEL	xvi
DAFTAR GAMBAR	xvii
DAFTAR LAMPIRAN	xviii
BAB I: PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	10
1.3 Tujuan Penelitian.....	11
1.4 Manfaat Penelitian.....	12
BAB II: TINJAUAN PUSTAKA.....	13
2.1 Teori yang Terkait	13
2.1.1 Nilai Perusahaan.....	13
2.1.2 Arus Kas Bebas	15
2.1.2.1 Agency Conflict	16
2.1.3 Kebijakan Manajemen Keuangan	18
2.1.3.1 Keputusan Investasi	18
2.1.3.2 Keputusan Pendanaan	19
2.1.3.3 Kebijakan Dividen.....	25

2.1.4 Pengertian <i>Growth Opportunity</i>	32
2.1.5 Bank	33
2.1.5.1 Pengertian Bank.....	33
2.1.5.2 Jenis Bank.....	33
2.1.5.3 Kegiatan Bank.....	37
2.2 Penelitian Terdahulu	40
Ringkasan Penelitian Terdahulu	45
2.3 Kerangka Berpikir.....	49
2.4 Kerangka Konseptual	50
2.5 Hipotesis	51
2.5.1 Pengaruh Arus Kas Bebas terhadap Nilai Perusahaan	51
2.5.2 Pengaruh Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan.....	51
2.5.3 Pengaruh Keputusan Pendanaan terhadap Nilai Perusahaan	52
2.5.4 Pengaruh Keputusan Dividen terhadap Nilai Perusahaan.....	53
2.5.5 Pengaruh <i>Growth Opportunity</i> terhadap Nilai Perusahaan.....	54
2.5.6 Pengaruh Arus Kas Bebas, Kebijakan Manajemen Keuangan dan <i>Growth Opportunity</i> terhadap Nilai Perusahaan.....	54
BAB III:METODE PENELITIAN.....	55
3.1 Objek Penelitian	55
3.2 Jenis Penelitian	55
3.3 Populasi	56
3.4 Jenis dan Sumber Data	57
3.4.1 Jenis Data.....	57
3.4.2 Sumber Data.....	58
3.5 Definisi Operasional Variabel	58
3.6 Teknik Analisis Data.....	61
3.6.1 Analisis Deskriptif.....	61
3.6.2 Analisis Uji Asumsi Klasik	61
3.6.2.1 Uji Normalitas	61
3.6.2.2 Uji Multikolinearitas	62
3.6.2.3 Uji Heteroskedastisitas.....	63
3.6.2.4 Uji Autokorelasi	63
3.6.3 Uji Hipotesis.....	64
3.6.3.1 Analisis Regresi Linear Berganda.....	64
3.6.3.2 Analisis Koefisien Determinansi (R ²).....	64

3.6.3.3 Uji Signifikansi Parameter Individual (Uji Statistik T).....	65
3.6.3.4 Uji Signifikansi Parameter Simultan (Uji Statistik F).....	66
BAB IV:PEMBAHASAN	68
4.1 Gambaran Umum Perusahaan	68
4.1.1 PT Bank Negara Indonesia (Persero) Tbk	68
4.1.1.1 Profil Perusahaan.....	68
4.1.1.2 Visi dan Misi Perusahaan	69
4.1.2 PT Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk.....	71
4.1.2.1 Profil Perusahaan.....	71
4.1.2.2 Visi dan Misi Perusahaan	74
4.1.3 PT Bank Tabungan Negara (Persero) Tbk.....	74
4.1.3.1 Profil Perusahaan.....	74
4.1.3.2 Visi dan Misi Perusahaan	76
4.1.4 PT Bank Mandiri (Persero) Tbk.....	76
4.1.4.1 Profil Perusahaan.....	76
4.1.4.2 Visi dan Misi Perusahaan	79
4.2 Deskripsi Hasil Penelitian	79
4.2.1 Deskripsi Arus Kas Bebas.....	80
4.2.2 Deskripsi Keputusan Investasi	84
4.2.3 Deskripsi Keputusan Pendanaan	87
4.2.4 Deskripsi Kebijakan Dividen.....	90
4.2.5 Deskripsi <i>Growth Opportunity</i>	93
4.2.6 Deskripsi Nilai Perusahaan	97
4.3 Analisis Model dan Pembuktian Hipotesis	102
4.3.1 Uji Asumsi Klasik	102
4.3.1.1 Uji Normalitas	102
4.3.1.2 Uji Multikolinearitas	103
4.3.1.3 Uji Heterokedastisitas.....	104
4.3.1.4 Uji Autokorelasi	105
4.3.2 Uji Regresi Linear Berganda	105
4.3.3 Koefisien Determinasi	107
4.3.4 Uji Hipotesis.....	108
4.3.4.1 Uji Pengaruh Parsial (Uji t)	109
4.3.4.2 Uji Pengaruh Simultan (Uji F)	111
4.4 Pembahasan	112
4.4.1 Pengaruh Arus Kas Bebas terhadap Nilai Perusahaan.....	112

4.4.2	Pengaruh Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan	113
4.4.3	Pengaruh Keputusan Pendanaan terhadap Nilai Perusahaan	115
4.4.4	Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan.....	116
4.4.5	Pengaruh <i>Growth Opportunity</i> terhadap Nilai Perusahaan.....	117
4.4.6	Pengaruh Arus Kas Bebas, Kebijakan Manajemen Keuangan dan Growth Opportunity terhadap Nilai Perusahaan.....	119
BAB V: KESIMPULAN dan SARAN		120
5.1	Kesimpulan	120
5.2	Saran	122
DAFTAR PUSTAKA.....		124
Lampiran.....		127

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Ringkasan Penelitian Terdahulu.....	45
Tabel 3.1 Daftar Populasi Perusahaan	57
Tabel 4.1 Perhitungan Arus Kas Bebas	80
Tabel 4.2 Perhitungan <i>Price Earning Ratio</i>	84
Tabel 4.3 Perhitungan <i>Debt to Equity Ratio</i>	87
Tabel 4.4 Perhitungan <i>Dividend Payout Ratio</i>	90
Tabel 4.5 Perhitungan <i>Total Asset Growth</i>	94
Tabel 4.6 Perhitungan <i>Price to Book Value</i>	98
Tabel 4.7 Hasil Uji Normalitas.....	103
Tabel 4.8 Hasil Uji Multikolinearitas	103
Tabel 4.9 Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	104
Tabel 4.10 Hasil Uji Autokorelasi	105
Tabel 4.11 Hasil Regresi Berganda	106
Tabel 4.12 Hasil Uji Koefisien Determinansi	108
Tabel 4.13 Hasil Uji t (Parsial).....	109
Tabel 4.14 Hasil Uji F (Simultan)	111

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Perkembangan Harga Saham Bank BUMN.....	7
Gambar 2.1 Kerangka Konseptual.....	50
Gambar 4.1 Perkembangan Arus Kas Bebas	82
Gambar 4.2 Perkembangan <i>Price Earning Ratio</i>	85
Gambar 4.3 Perkembangan <i>Debt to Equity Ratio</i>	88
Gambar 4.4 Perkembangan <i>Dividend Payout Ratio</i>	91
Gambar 4.5 Perkembangan <i>Total Assets Growth</i>	95
Gambar 4.6 Perkembangan <i>Price to Book Value</i>	99

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Data Populasi Perusahaan.....	127
Lampiran 2 Perhitungan Arus Kas	128
Lampiran 3 Perhitungan Keputusan Investasi.....	129
Lampiran 4 Perhitungan Keputusan Pendanaan.....	130
Lampiran 5 Perhitungan Kebijakan Dividen	131
Lampiran 6 Perhitungan <i>Growth Opportunity</i>	132
Lampiran 7 Perhitungan Nilai Perusahaan.....	133
Lampiran 8 Data Arus Kas Bebas	134
Lampiran 9 Data Keputusan Investasi	135
Lampiran 10 Data Keputusan Pendanaan	136
Lampiran 11 Data Kebijakan Dividen	137
Lampiran 12 Data <i>Growth Opportunity</i>	138
Lampiran 13 Data Nilai Perusahaan	139
Lampiran 14 Hasil Output SPSS.....	140