

**DAMPAK SET KESEMPATAN INVESTASI PADA PENGARUH ALIRAN  
KAS BEBAS, KEPUTUSAN PENDANAAN, DAN KEPUTUSAN OPERASI  
TERHADAP NILAI PEMEGANG SAHAM**



**Oleh:**

**EMILIA HURIYATUR ROZINAH**

**NPM: 17.1.01.10744**

**Program Studi: Akuntansi**

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA (STIESIA)**

**SURABAYA**

**2021**

**DAMPAK SET KESEMPATAN INVESTASI PADA PENGARUH ALIRAN  
KAS BEBAS, KEPUTUSAN PENDANAAN, DAN KEPUTUSAN OPERASI  
TERHADAP NILAI PEMEGANG SAHAM**



**Oleh:**

**EMILIA HURIYATUR ROZINAH**

**NPM: 17.1.01.10744**

**Program Studi: Akuntansi**

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA (STIESIA)**

**SURABAYA**

**2021**

**DAMPAK SET KESEMPATAN INVESTASI PADA PENGARUH ALIRAN  
KAS BEBAS, KEPUTUSAN PENDANAAN, DAN KEPUTUSAN OPERASI  
TERHADAP NILAI PEMEGANG SAHAM**

**Skripsi Diajukan untuk Memenuhi Salah Satu Syarat  
Guna Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi**

**Program Studi: Akuntansi**

**Konsentrasi: Akuntansi Keuangan**



**Oleh:**

**EMILIA HURIYATUR ROZINAH**

**NPM: 17.1.01.10744**

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA  
STIESIA SURABAYA**

**2021**

**DAMPAK SET KESEMPATAN INVESTASI PADA PENGARUH  
ALIRAN KAS BEBAS, KEPUTUSAN PENDANAAN, DAN  
KEPUTUSAN OPERASI TERHADAP NILAI PEMEGANG SAHAM**

Dipersiapkan dan Disusun oleh :

**EMILIA HURIYATUR ROZINAH**

NPM : 17.1.01.10744

Telah dipertahankan di Depan Tim Penguji

Pada tanggal 23 Maret 2021

Susunan Tim Penguji :

Ketua : Dr. Nur Fadjrih Asyik, S.E., M.Si., Ak., CA.

Anggota : 1. Danny Wibowo, M.M., Ak., BKP.

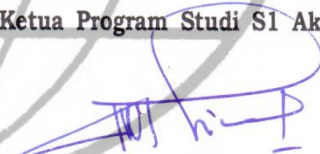
2. Farida Idayati, S.E., MSA.

Dinyatakan Memenuhi Syarat dan Diterima

Oleh :

Dosen Pembimbing

Ketua Program Studi S1 Akuntansi



Dr. Nur Fadjrih Asyik, S.E., M.Si., Ak., CA.

Dr. Wahidahwati, S.E., M.Si., Ak., CA.



Ketua STIESIA



Dr. Nur Fadjrih Asyik, S.E., M.Si., Ak., CA.

## PERNYATAAN KEASLIAN KARYA TULIS SKRIPSI

Yang bertanda tangan di bawah ini, saya:

Nama : **EMILIA HURIYATUR ROZINAH**

N.P.M : **17.1.01.10744**

menyatakan bahwa skripsi dengan judul:

**DAMPAK SET KESEMPATAN INVESTASI PADA PENGARUH ALIRAN KAS BEBAS, KEPUTUSAN PENDANAAN, DAN KEPUTUSAN OPERASI TERHADAP NILAI PEMEGANG SAHAM**

Dijajukan untuk diuji pada tanggal 23 Maret 2021, adalah hasil karya saya.

Dengan ini saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa dalam skripsi ini tidak terdapat keseluruhan atau Sebagian tulisan orang lain yang saya ambil dengan cara menyalin, atau meniru dalam bentuk rangkaian kalimat atau simbol yang menunjukkan gagasan atau pendapat atau pemikiran dari penulis lain, yang saya akui seolah-olah sebagai tulisan saya salan, tiru, atau yang saya ambil dari tulisan orang lain tanpa memberikan pengakuan pada penulis aslinya.

Apabila saya melakukan hal tersebut di atas, baik sengaja maupun tidak, dengan ini saya menyatakan menarik skripsi yang saya ajukan sebagai hasil tulisan saya sendiri ini. Bila kemudian terbukti bahwa saya ternyata melakukan Tindakan menyalin atau meniru tulisan orang lain seolah-olah hasil pemikiran saya sendiri, berarti gelar dan ijazah yang telah diberikan Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya batal saya terima.

Surabaya, 23 Maret 2021

Yang membuat pernyataan,



**Emilia Huriyatur Rozinah**

## DAFTAR RIWAYAT HIDUP

### A. MAHASISWA

Nama : Emilia Huriyatur Rozinah  
NPM : 17.1.01.10744  
Program Studi : Akuntansi  
Tempat/Tanggal Lahir : Surabaya, 17 Juni 1999  
Agama : Islam  
Jumlah Saudara/Anak ke : 3(tiga)/2(dua)  
Alamat Rumah : Gadukan Utara Gg 9A No. 14 Surabaya  
Status : Belum Menikah

### B. ORANG TUA

Nama : Moh. Syukur., S.Ag.  
Alamat Rumah/Telepon : Gadukan Utara Gg 9A No. 14 Surabaya  
085746027796  
Alamat Kantor/Telepon : -  
Pekerjaan/Jabatan : Karyawan Swasta

### C. RIWAYAT PENDIDIKAN

1. Tamat SD di SD/MI SALAFIYAH Surabaya Tahun 2011
2. Tamat SLTP di SMP Negeri 2 Surabaya Tahun 2014
3. Tamat SLTA di SMA Negeri 19 Surabaya Tahun 2017
4. Pendidikan Tinggi (PT)

Nama PT	Tempat	Semester	Tahun	Keterangan
STIESIA	Surabaya	I-VII	2017-2021	Mahasiswi

### D. RIWAYAT PEKERJAAN

Tahun	Bekerja di	Pangkat/Golongan	Jabatan
-	-	-	-

Dibuat dengan sebenarnya

Emilia Huriyatur Rozinah

## KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat dan hidayahnya sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi ini dengan baik dan tepat waktu. Shalawat serta salam tidak lupa penulis curahkan kepada Nabi Muhammad SAW yang telah menjadi suri tauladan bagi seluruh umat muslim di dunia.

Skripsi dengan judul “DAMPAK SET KESEMPATAN INVESTASI PADA PENGARUH ALIRAN KAS BEBAS, KEPUTUSAN PENDANAAN, DAN KEPUTUSAN OPERASI TERHADAP NILAI PEMEGANG SAHAM” ini disusun dan diajukan untuk memenuhi syarat untuk mencapai derajat Sarjana Strata-1 Program Studi Akuntansi pada Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya.

Penulis menyadari bahwa dalam penyusunan skripsi ini tidak dapat terselesaikan tanpa dukungan dari berbagai pihak baik moril maupun materil. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini penulis ingin mengucapkan banyak terima kasih kepada:

1. Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat dan hidayahnya sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi ini dengan baik dan tepat waktu.
2. Kedua orang tuayang senantiasa memberikan kasih sayang, semangat, motivasi, serta doa yang tiada henti kepada penulis.

3. Saudara-saudaraku yang selalu memberikan saran kepada penulis sehingga penyusunan skripsi dapat terselesaikan.
4. Dr. Nur Fadrijh Asyik, S.E., M.Si., Ak., CA., Ketua Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya sekaligus sebagai dosen pembimbing skripsi
5. Dr. Wahidahwati, S.E., M.Si., Ak., CA., Ketua Program Studi S1 Akuntansi Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya.
6. Bapak dan Ibu Dosen STIESIA yang telah memberikan bekal ilmu pengetahuan yang bermanfaat selama proses perkuliahan.
7. Semua pihak yang terlibat dalam penyusunan skripsi ini yang tidak bisa disebutkan satu persatu, terima kasih atas segala informasi yang telah diberikan, dukungan serta semangat sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik.

Penulis menyadari bahwa dalam penyusunan skripsi ini masih terdapat kekurangan dan keterbatasan. Oleh karena itu, penulis mengucapkan mohon maaf atas kekurangan dan keterbatasan yang ada dalam skripsi ini. Semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat, pengetahuan kepada seluruh pembaca.

Penulis,

Emilia Huriyatur Rozinah



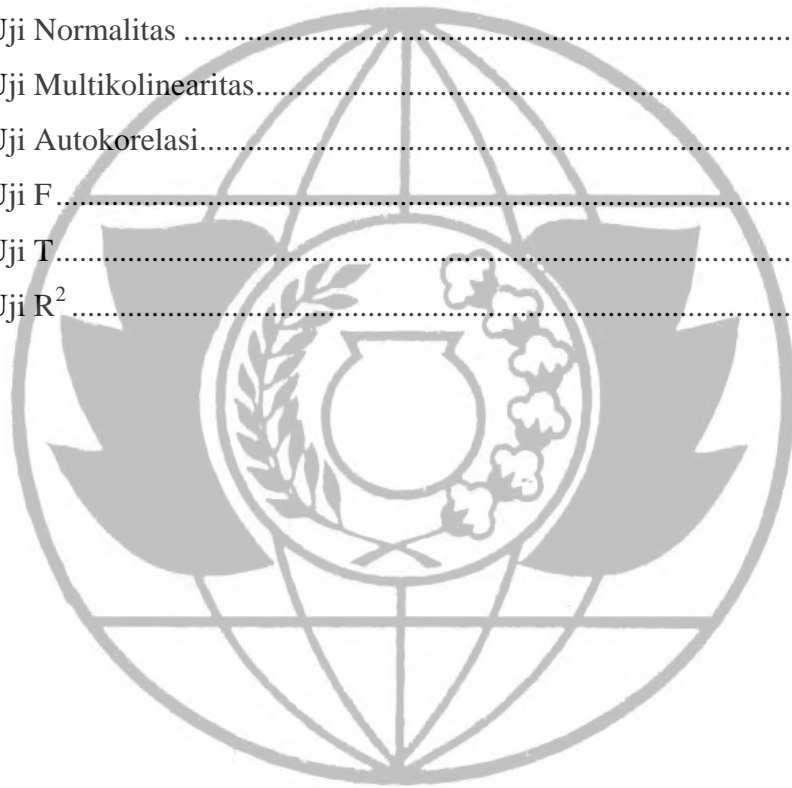
## DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL LUAR SKRIPSI .....	i
HALAMAN SAMPUL DALAM SKRIPSI .....	ii
HALAMAN JUDUL SKRIPSI.....	iii
HALAMAN PENGESAHAN TIM PENGUJI .....	iv
HALAMAN PERNYATAAN .....	v
DAFTAR RIWAYAT HIDUP.....	vi
KATA PENGANTAR .....	xi
DAFTAR ISI.....	xiii
DAFTAR TABEL.....	xv
DAFTAR GAMBAR .....	xvi
DAFTAR LAMPIRAN.....	xvii
ABSTRAK .....	xiv
ABSTRACT.....	xv
<b>BAB 1 PENDAHULUAN .....</b>	<b>1</b>
1.1 Latar Belakang .....	1
1.2 Rumusan Masalah .....	8
1.3 Tujuan Penelitian.....	8
1.4 Manfaat Penelitian.....	9
1.5 Ruang Lingkup Penelitian .....	9
<b>BAB 2 TINJAUAN TEORITIS DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS ....</b>	<b>11</b>
2.1 Tinjauan Teoritis .....	11
2.1.1 <i>Agency Theory</i> .....	11
2.1.2 <i>Signalling Theory</i> .....	14
2.1.3 Aliran Kas Bebas .....	16
2.1.4 Keputusan Pendanaan.....	17
2.1.5 Keputusan operasional.....	19
2.1.6 Nilai Pemegang Saham.....	20
2.1.7 Set Kesempatan Investasi .....	21
2.1.8 Peneliti Terdahulu.....	23
2.2 Rerangka Konseptual .....	25
2.3 Pengembangan Hipotesis .....	25
<b>BAB 3 METODE PENELITIAN.....</b>	<b>32</b>
3.1 Jenis Penelitian dan Gambaran dari Populasi.....	32
3.1.1 Jenis Penelitian .....	32
3.1.2 Gambaran dari Populasi.....	32
3.2 Teknik Pengambilan Sampel.....	33
3.3 Teknik Pengumpulan Data .....	34
3.4 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel .....	34
3.4.1 Variabel Independen .....	34
3.4.2 Variabel Dependen .....	36
3.4.3 Variabel Moderasi.....	36

3.5	Teknik Analisis Data .....	37
3.5.1	Statistik Deskriptif .....	37
3.5.2	Analisis Regresi Linear Berganda dengan Metode MRA ( <i>Moderated Regression Analysis</i> ) .....	37
3.5.3	Uji Asumsi Klasik .....	39
3.5.4	Uji Kelayakan Model .....	42
3.5.5	Uji Hipotesis .....	42
3.5.6	Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....	43
<b>BAB 4</b>	<b>HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>44</b>
4.1	Hasil Penelitian .....	44
4.1.1	Gambaran Umum Sampel Penelitian .....	44
4.1.2	Teknik Analisis Data .....	44
4.2	Pembahasan .....	60
4.2.1	Pengaruh aliran kas bebas terhadap nilai pemegang saham .....	60
4.2.2	Pengaruh keputusan pendanaan terhadap nilai pemegang saham .....	63
4.2.3	Pengaruh keputusan operasi terhadap nilai pemegang saham .....	66
4.2.4	Pengaruh aliran kas bebas terhadap nilai pemegang saham yang dimoderasi oleh set kesempatan investasi .....	69
4.2.5	Pengaruh keputusan pendanaan terhadap nilai pemegang saham yang dimoderasi oleh set kesempatan investasi .....	71
4.2.6	Pengaruh keputusan operasi terhadap nilai pemegang saham yang dimoderasi oleh set kesempatan investasi .....	73
<b>BAB 5</b>	<b>PENUTUP .....</b>	<b>75</b>
5.1	Simpulan .....	75
5.2	Keterbatasan .....	75
5.3	Saran .....	76
JADWAL	PENELITIAN .....	76
DAFTAR	PUSTAKA .....	78
LAMPIRAN-	LAMPIRAN .....	84

## DAFTAR TABEL

Tabel	Hal
1. Peneliti Terdahulu.....	23
2. Hasil Pemilihan Sampel.....	33
3. <i>Descriptive Statistics</i> .....	45
4. Uji <i>Moderate Regression Analysis</i> (MRA).....	51
5. Uji Normalitas .....	52
6. Uji Multikolinearitas.....	53
7. Uji Autokorelasi.....	54
8. Uji F.....	56
9. Uji T.....	57
10. Uji $R^2$ .....	59



## DAFTAR GAMBAR

Gambar	Hal
1. Rerangka Konseptual.....	25
2. Grafik Normal P-P Plot .....	52
3. Uji Heteroskedastisitas .....	55
4. Diagram Hubungan AKB dengan NPS .....	61
5. Diagram Total Aset Tetap .....	62
6. Diagram Hubungan DER dengan NPS.....	64
7. Grafik Harga Saham .....	65
8. Diagram Hubungan KO dengan NPS .....	67
9. Pie Chart Set Kesempatan Investasi .....	69
10. Grafik AKB yang dimoderasi oleh IOS.....	70
11. Diagram KO dimoderasi oleh IOS .....	74

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran	Hal
1. Daftar Perusahaan Penelitian .....	84
2. Perhitungan AKB, KP, KO, NPS, IOS .....	85
3. Perhitungan Moderasi AKB, KP, KO dengan IOS .....	87
4. Hasil Output Analisis Regresi.....	89

