

Skripsi

**MODERASI ALIRAN KAS BEBAS TERHADAP HUBUNGAN
RASIO PEMBAYARAN DIVIDEN DAN PENGELUARAN
MODAL DENGAN *EARNING RESPONSE COEFFICIENT* :
STUDI EMPIRIS DI BURSA EFEK JAKARTA**

Diajukan untuk memenuhi syarat guna mencapai gelar
Sarjana Akuntansi di Fakultas Ekonomi
Universitas Katolik Soegijapranata
Semarang



Citta Riana Agasti
03.60.0239

Fakultas Ekonomi
Universitas Katolik Soegijapranata
Semarang
2007

Skripsi dengan judul :

**Moderasi Aliran Kas Bebas Terhadap Hubungan Rasio Pembayaran Dividen
dan Pengeluaran Modal dengan *Earnings Response Coefficient* :
Studi Empiris di Bursa Efek Jakarta**

Oleh :
Citta Riana Agasti
03.60.0239



Disetujui dan diterima dengan baik oleh pembimbing :

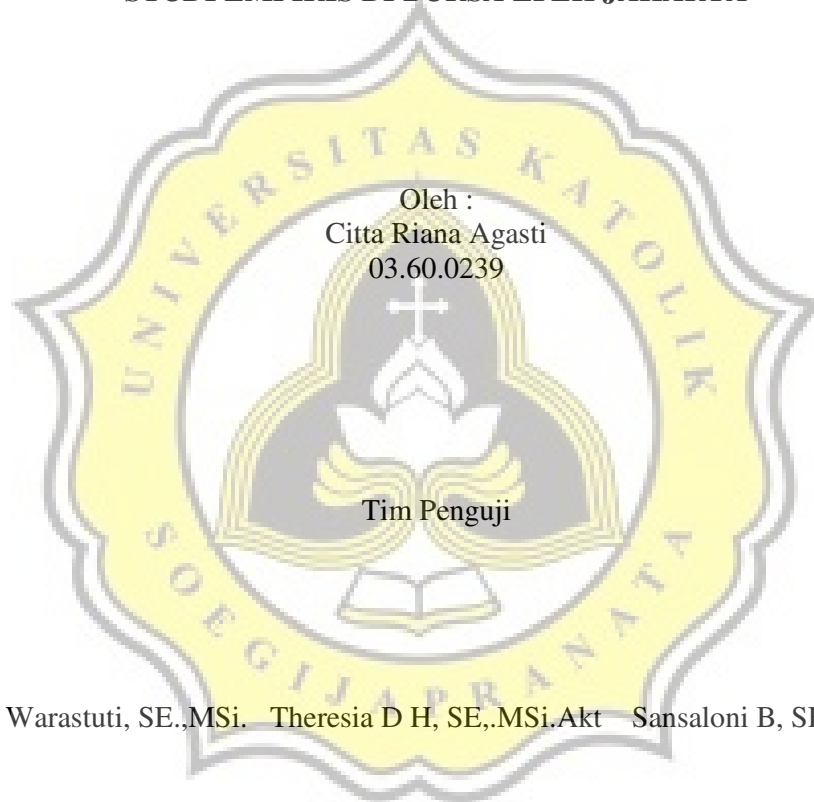
Semarang, 9 Februari 2007

Pembimbing

Sansaloni Butar Butar, SE, MSi., Akt.

Telah diterima dan disahkan oleh panitia penguji pada :
Senin, 5 Maret 2007 skripsi dengan judul :

**MODERASI ALIRAN KAS BEBAS TERHADAP HUBUNGAN RASIO
PEMBAYARAN DIVIDEN DAN PENGELUARAN MODAL DENGAN
EARNING RESPONSE COEFFICIENT :
STUDI EMPIRIS DI BURSA EFEK JAKARTA**



Yusni Warastuti, SE.,MSi. Theresia D H, SE.,MSi.Akt Sansaloni B, SE.,MSi.Akt

Mengetahui,
Dekan Fakultas Ekonomi
Unika Soegijapranata

Drs. A. Sentot Suciarto, Ph.D.

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

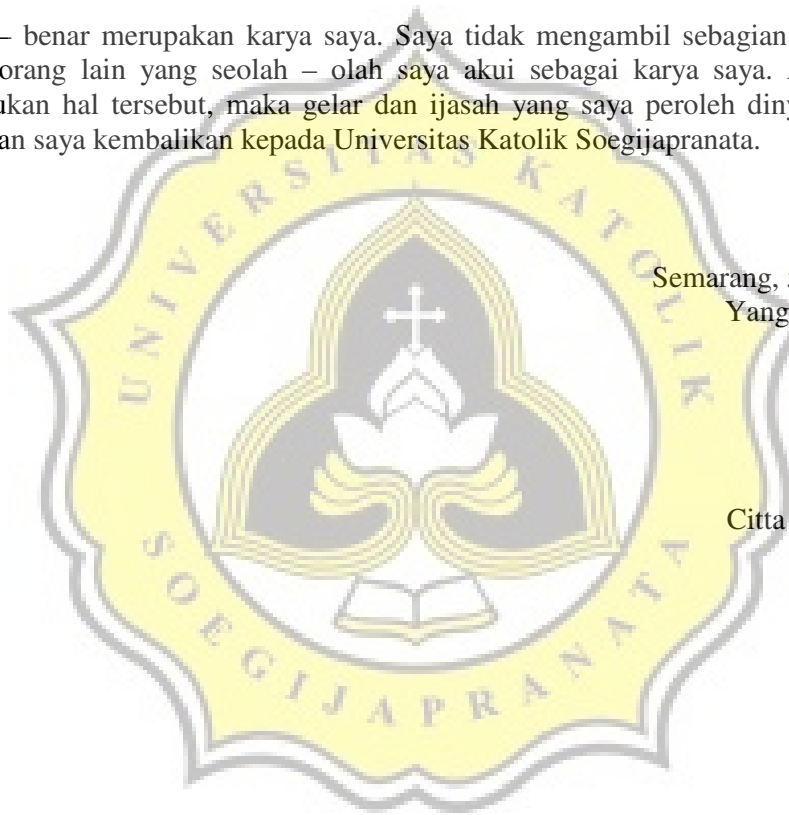
Saya, yang bertanda tangan di bawah ini dengan sesungguhnya menyatakan bahwa skripsi dengan judul :

“Moderasi Aliran Kas Bebas Terhadap Hubungan Rasio Pembayaran Dividen dan Pengeluaran Modal dengan *Earnings Response Coefficient* : Studi Empiris di Bursa Efek Jakarta”

benar – benar merupakan karya saya. Saya tidak mengambil sebagian atau seluruh karya orang lain yang seolah – olah saya akui sebagai karya saya. Apabila saya melakukan hal tersebut, maka gelar dan ijazah yang saya peroleh dinyatakan batal dan akan saya kembalikan kepada Universitas Katolik Soegijapranata.

Semarang, 5 Maret 2007
Yang menyatakan,

Citta Riana Agasti



H A L A M A N P E R S E M B A H A N

Skripsi ini saya Persembahkan kepada :

1. Tuhan Yesus Kristus
2. Bapak Dan Mama Terdinta
3. Yang Terdinta Mas Ariyo (Alm), dan Mas Bayu



H A L A M A N M O T T O

*D a r i s e m u l a t l a h K a u t e t a p k a n
H i d u p k u d a l a m t a n g a n M u , d a l a m r e n c a n a M u T u h a n
R e n c a n a i n d a h t l a h K a u s i a p k a n
B a g i m a s a d e p a n k u y a n g p e n u h h a r a p a n*

*S e m u a b a i k , s e m u a b a i k
A p a y a n g t l a h K a u p e r b u a t d i d a l a m h i d u p k u
S e m u a b a i k , s u n g g u h t e r a m a t b a i k
K a u j a d i k a n h i d u p k u b e r a r t i
I a m e n b u a t s e g a l a s e s u a t u i n d a h p a d a w a k t u n y a , b a h k a n I a
m e n b e r i k a n k e k e k a l a n d a l a m h a t i m e r e k a .
(P e n g k o t b a h 3 : 11)*

*P e r c a y a l a h k e p a d a T u h a n d e n g a n s e g e n a p h a t i m u , d a n j a g a n l a h
b e r s a n d a r k e p a d a p e n g e r t i a n m u s e n d i r i .*

(A m s a l 2 : 5)

*K a r e n a m a s a d e p a n s u n g g u h a d a ,
d a n h a r a p a n m u t i d a k a k a n h i l a n g .*

(A m s a l 23 : 18)

KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Tuhan Yesus Kristus, karena skripsi dengan judul **“Moderasi Aliran Kas Bebas Terhadap Hubungan Rasio Pembayaran Dividen dan Pengeluaran Modal dengan *Earnings Response Coefficient* : Studi Empiris di Bursa Efek Jakarta”** telah dapat kami selesaikan. Skripsi ini disusun untuk memenuhi syarat guna memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Fakultas Ekonomi Universitas Katolik Soegijapranata Semarang. Topik tersebut dipilih karena banyak penelitian empiris dan berbagai teori yang saling bertentangan mengenai hubungan pembayaran dividen dan pengeluaran modal dengan ERC, untuk itu aliran kas bebas digunakan sebagai variabel moderating untuk memoderasi hubungan antara rasio pembayaran deviden dengan ERC serta hubungan antara pengeluaran modal dengan ERC. Skripsi ini berhasil menemukan bukti bahwa aliran kas bebas tidak dapat memoderasi hubungan rasio pembayaran dividen dan pengeluaran modal dengan ERC.

Selesainya skripsi ini kami akui tidak terlepas dari batuan beberapa pihak. Untuk itu kami mengucapkan terima kasih kepada :

1. My Saviour, my manager of life, the inspiration of my life “Jesus Christ”.
2. Dekan Fakultas Ekonomi atas ijinnya untuk menggunakan fasilitas yang ada di Fakultas Ekonomi.
3. Seluruh dosen – dosen akuntansi atas ilmu dan dedikasinya yang diberikan selama kami menempuh studi di Fakultas Ekonomi Akuntansi.

4. Bapak Sansaloni Butar Butar, SE, MSi., Akt. selaku Dosen Pembimbing yang selalu bersedia meluangkan waktu untuk berdiskusi dan dengan penuh kesabaran membimbing kami.
5. My lovely dad, my lovely mom, my lovely big brother Ariyo (alm) and my lovely brother Bayu, yang telah banyak memberikan kasih sayang dan dukungan doa selama ini.
6. Kekasihku tercinta Fernanda Kusuma yang setia menemaniku dalam suka maupun duka dalam menyelesaikan penyusunan skripsi ini, thanks for your prayer and for giving me your time to listen my problem, especially about “my skripsi”.
7. My friends Onjie, Utien, Imbyiz, Entox, Gopek for your support. I’m so proud to have all of you as my best friend.
8. Pihak-pihak lain yang tidak sempat kami sebutkan yang membantu dan memberikan petunjuk serta saran-saran dalam menyusun skripsi ini.

Semarang, 5 Maret 2007

Penulis

Citta Riana Agasti

DAFTAR ISI

Halaman Judul	i
Halaman Persetujuan	ii
Halaman Pengesahan	iii
Surat Pernyataan Keaslian Skripsi	iv
Halaman Persembahan	v
Halaman Motto	vi
Kata Pengantar	vii
Daftar Isi	ix
Abstrak	x
BAB I PENDAHULUAN	
1.1 Latar belakang	1
1.2 Perumusan masalah	6
1.3 Tujuan Penelitian	6
1.4 Manfaat Penelitian	7
1.5 Kerangka Pikir	7
1.6 Sistematika Penulisan	8
BAB II LANDASAN TEORI DAN HIPOTESIS	
2.1 Landasan Teori	10
2.1.1 Aliran Kas Bebas	10
2.1.2 Rasio Pembayara Dividen	11
2.1.3 Pengeluaran Modal	13
2.1.4 Earnings Response Coefficient	14
2.2 Pengembangan Hipotesis	16
BAB III METODE PENELITIAN	
3.1 Populasi dan Sampel	22
3.2 Sumber dan Jenis Data	23
3.3 Definisi Ukuran Variabel	24
3.4 Alat Analisis Data	27
BAB IV HASIL DAN ANALISIS	
4.1 Deskriptif Statistik	32
4.2 Uji Asumsi Klasik	35
4.3 Uji Regresi	39
BAB V PENUTUP	
5.1 Kesimpulan	42
5.2 Implikasi	42
DAFTAR PUSTAKA	43



ABSTRAK

Aliran kas bebas aliran kas perusahaan yang dapat didistribusikan kepada investor atau kreditor yang tidak digunakan sebagai modal kerja atau investasi pada aktiva tetap. Hipotesis Jensen menyatakan bahwa harga saham akan meningkat jika perusahaan membagikan dividen kepada investor, dan harga saham akan turun jika perusahaan mengurangi dividen tunai yang dibayarkan.

Studi ini dimotivasi oleh teori dan hasil penelitian terdahulu yang menguji kemampuan laba dan arus kas. Secara objektif penelitian ini menguji apakah aliran kas bebas dapat memoderasi hubungan pembayaran dividen dan pengeluaran modal dengan ERC. Penelitian ini memiliki beberapa manfaat yaitu menyarankan kepada investor agar menggunakan aliran kas bebas dalam memprediksi harga saham dan dapat menambah literatur mengenai temuan penelitian dalam bidang akuntansi keuangan.

Hipotesis penelitian ini diuji dengan diuji dengan analisis regresi berganda dan menambah *cross product term (interaction terms)* untuk 51 perusahaan dengan 95% tingkat keyakinan. Penelitian ini memberikan bukti bahwa aliran kas bebas tidak dapat memoderasi hubungan rasio pembayaran dividen dan pengeluaran modal dengan ERC.

Kata kunci : Aliran kas bebas, rasio pembayaran dividen, pengeluaran modal, ERC

