

**PENGARUH *FREE CASH FLOW*, *UNDERVALUATION*, DAN *LEVERAGE*
TERHADAP *STOCK REPURCHASE***

Skripsi

Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan Mencapai Derajat Sarjana Ekonomi

(S1) Pada Program Studi Akuntansi

Fakultas Ekonomi Universitas Atma Jaya Yogyakarta



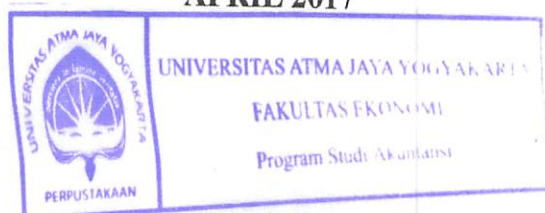
Disusun oleh:

Eka Chandra

NPM : 13 04 20688

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA
YOGYAKARTA,**

APRIL 2017



Skripsi

**PENGARUH *FREE CASH FLOW*, *UNDERVALUATION*, DAN *LEVERAGE*
TERHADAP *STOCK REPURCHASE***

Disusun oleh:

Eka Chandra

NPM : 13 04 20688

Telah dibaca dan disetujui oleh:

Pembimbing



Dr. I Putu Sugiarta Sanjaya, S.E., M.Si., Ak., CA.

14 Maret 2017

Skripsi

**PENGARUH *FREE CASH FLOW*, *UNDERVALUATION*, DAN *LEVERAGE*
TERHADAP STOCK REPURCHASE**

yang dipersiapkan dan disusun oleh

Eka Chandra

NPM : 13 04 20688

Telah dipertahankan di depan Panitia Penguji pada tanggal 3 April 2017
dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima sebagai salah satu
persyaratan untuk mencapai gelar Sarjana Ekonomi (S1)

SUSUNAN PANITIA PENGUJI

Ketua Panitia Penguji

Anggota Panitia Penguji

Dr. I Putu S. Sanjaya, S.E., M.Si., Ak., CA.

Dra. Ch. Rusiti, MS., CA., Akt.

Jenjang Sri Lestari, S.E., M.Com., Akt., CA

Yogyakarta, 3 April 2017

Dekan Fakultas Ekonomi

Universitas Atma Jaya Yogyakarta



Drs. Budi Suprpto, MBA., Ph.D.

PERNYATAAN

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

PENGARUH FREE CASH FLOW, UNDERVALUATION, DAN LEVERAGE TERHADAP STOCK REPURCHASE

benar-benar hasil karya saya sendiri. Pernyataan, ide, maupun kutipan baik langsung maupun tidak langsung yang bersumber dari tulisan atau ide orang lain dinyatakan secara tertulis dalam skripsi ini dalam catatan perut dan daftar pustaka. Apabila di kemudian hari terbukti bahwa saya melakukan plagiasi sebagian atau seluruhnya dari skripsi ini, maka gelar dan ijazah yang saya peroleh dinyatakan batal dan akan saya kembalikan kepada Universitas Atma Jaya Yogyakarta.

Yogyakarta, 14 Maret 2017

Yang menyatakan



Eka Chandra

KATA PENGANTAR

Segala puji, syukur, dan hormat kepada Tuhan Yesus Kristus atas rahmat, berkat, dan kasih-Nya yang dilimpahkan kepada penulis sehingga penulis dapat menyelesaikan penulisan skripsi ini. Skripsi dengan judul “*Pengaruh Free Cash Flow, Undervaluation, dan Leverage terhadap Stock Repurchase*” dibuat untuk memenuhi sebagian persyaratan untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi (S1).

Penulisan skripsi ini tidak akan terselesaikan tanpa saran, dukungan, doa, bimbingan, dan bantuan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan ini, penulis ingin mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:


1. Dr. I Putu Sugiarta Sanjaya, S.E., M.Si., Ak., CA. selaku dosen pembimbing yang telah membimbing dan mengarahkan penulis dalam menyelesaikan penulisan skripsi ini.
2. Seluruh Dosen dan Karyawan Fakultas Ekonomi Universitas Atma Jaya Yogyakarta yang telah banyak membantu peneliti dalam menjalankan studi selama di UAJY.
3. Papa (Tjhin Siong Tjie), Mama (Sim Lie Tju), Diana Chandra, dan Dian kasamira yang selalu menjadi motivasi penulis untuk melakukan yang terbaik dalam segala hal, terutama dalam menjalankan perkuliahan dan menyelesaikan penulisan skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa tugas akhir ini masih jauh dari kata sempurna. Oleh karena itu, penulis sangat mengharapkan kritik dan saran yang membangun

bagi penulis agar sebagai masukan agar skripsi ini dapat menjadi lebih baik lagi.

akhir kata, semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi pihak yang membutuhkan.

Yogyakarta, 14 Maret 2017

A handwritten signature in black ink, consisting of stylized cursive letters that appear to read 'Eka Chandra'.

Eka Chandra

Motto

Jadilah seperti karang di lautan yang selalu kuat meskipun terus dihantam ombak dan lakukan hal yang bermanfaat untuk diri sendiri dan juga orang lain.

Karena hidup tidak abadi.

(Anonim, 2017)

Always give the best for everything you do.

Never expect rewards for what you've done .

Always remind yourself what you've given to this life.

(Diana Chandra, 2017)

Sukses tidak datang dari apa yang diberikan orang lain, tetapi datang dari keyakinan dan kerja keras kita sendiri

(Dian Kasamira, 2017)

Hidup itu jangan hanya berempati, tapi harus beraksi

(Lorensius Ardi Wiranata, 2017)

Tidak semua mimpi harus tercapai.

Ciptakan mimpi yang tidak mungkin tercapai

Karena dari sana akan selalu ada doa dan harapan dalam hidup.

(Eka Chandra, 2017)

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
HALAMAN PERNYATAAN.....	iv
KATA PENGANTAR.....	v
HALAMAN MOTTO.....	vii
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL.....	xi
DAFTAR GAMBAR.....	xii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiii
INTISARI	xiv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang.....	1
1.2. Rumusan Masalah.....	4
1.3. Tujuan Penelitian.....	5
1.4. Manfaat Penelitian.....	5
1.5. Sistematika Penulisan.....	6
BAB II <i>FREE CASH FLOW, UNDERVALUATION, LEVERAGE, STOCK</i> <i>REPURCHASE, DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS</i>	8
2.1. Teori Sinyal	8
2.2. <i>Stock Repurchase</i>	9
2.3. <i>Free Cash Flow</i>	12
2.4. <i>Undervaluation</i>	13
2.5. <i>Leverage</i>	13
2.6. Penelitian Terdahulu.....	14
2.7. Pengembangan Hipotesis.....	17
2.7.1. <i>Free Cash Flow</i>	18
2.7.2. <i>Undervaluation</i>	19
2.7.3. <i>Leverage</i>	19

BAB III METODE PENELITIAN	21
3.1. Jenis Penelitian	21
3.2. Populasi dan Sampel.....	21
3.3. Jenis dan Teknik Pengumpulan Data.....	24
3.4. Variabel Penelitian	25
3.5. Pengukuran Variabel	25
3.5.1. Variabel Dependen.....	25
3.5.2. Variabel Independen	25
3.5.2.1. <i>Free Cash Flow</i>	25
3.5.2.2. <i>Undervaluation</i>	26
3.5.2.3. <i>Leverage</i>	27
3.5.3. Variabel Kontrol	27
3.6. Model Penelitian.....	29
3.7. Analisa Data	30
3.7.1. Statistik Deskriptif	30
3.7.2. Uji Pendahuluan.....	30
3.7.2.1. Uji Normalitas.....	30
3.7.2.2. Uji Asumsi Klasik	31
3.7.3. Uji Hipotesis	33
3.7.3.1. Model Pengujian Statistik	33
3.7.3.2. Pengujian Statistik.....	34
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	36
4.1. Statistik Deskriptif.....	36
4.2. Uji Pendahuluan	37
4.2.1. Uji Normalitas.....	37
4.2.2. Uji Asumsi Klasik.....	38
4.2.2.1. Uji Multikolinearitas	38
4.2.2.2. Uji Heteroskedastisitas.....	39
4.2.2.3. Uji Autokorelasi	40
4.3. Uji Kelayakan Model.....	42
4.4. Uji Hipotesis.....	43

4.5. Pembahasan Hasil.....	45
4.5.1. Pengaruh <i>Free Cash Flow</i> terhadap <i>Stock Repurchase</i>	45
4.5.2. Pengaruh <i>Undervaluation</i> terhadap <i>Stock Repurchase</i>	46
4.5.3. Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap <i>Stock Repurchase</i>	47
4.5.4. Pengaruh <i>Size</i> terhadap <i>Stock Repurchase</i>	47
BAB V HASIL DAN PEMBAHASAN	49
5.1. Kesimpulan.....	49
5.2. Keterbatasan Penelitian	49
5.3. Saran	50
DATAR PUSTAKA	51

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	14
Tabel 3.1 Proses Seleksi Sampel	22
Tabel 3.2 Perusahaan Non-Finansial yang Melakukan <i>Stock Repurchase</i>	22
Tabel 3.3 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	28
Tabel 4.1 Hasil Statistik Deskriptif	36
Tabel 4.2 Hasil Uji Normalitas dengan Kolmogorov-Smirnov	38
Tabel 4.3 Hasil Uji Multikolinearitas	38
Tabel 4.4 Hasil Uji Autokorelasi dengan <i>Durbin-Watson</i>	41
Tabel 4.5 Hasil Uji Autokorelasi dengan <i>Runs Test</i>	41
Tabel 4.6 Hasil Uji Kelayakan Model	42
Tabel 4.7 Hasil Uji Hipotesis.....	44

DAFTAR GAMBAR

Gambar 3.1 Model Penelitian	29
Gambar 4.1 Grafik <i>Scatterplot</i>	40

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran I Daftar Sampel dan Tahun Pelaksanaan *Stock Repurchase*
- Lampiran II Data *Free Cash Flow, Undervaluation, Leverage, Size*, dan *Stock Repurchase*
- Lampiran III Output SPSS

**PENGARUH *FREE CASH FLOW*, *UNDERVALUATION*, DAN *LEVERAGE*
TERHADAP *STOCK REPURCHASE***

Disusun Oleh:

Eka Chandra

NPM : 13 04 20688

Pembimbing

Dr. I Putu Sugiarta Sanjaya, S.E., M.Si., Ak., CA.

Intisari

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui dan menganalisis faktor-faktor yang mempengaruhi *stock repurchase* seperti *free cash flow*, *undervaluation*, dan *leverage* pada perusahaan non-finansial yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Model regresi berganda (*multiple regression*) merupakan model analisis yang digunakan peneliti untuk menguji beberapa variabel yang diduga mempengaruhi *stock repurchase*, yaitu *free cash flow*, *undervaluation*, dan *leverage* sebagai variabel independen, serta ukuran perusahaan (*size*) sebagai variabel kontrol.

Sebanyak 86 sampel terpilih dalam penelitian ini terdiri dari perusahaan non-finansial yang melakukan *stock repurchase* pada periode 2008-2015. Hasil analisis menunjukkan bahwa variabel independen *free cash flow*, dan *undervaluation*, serta variabel kontrol *size* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *stock repurchase*, sedangkan variabel independen *leverage* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *stock repurchase*.

Kata Kunci: *Free Cash Flow*, *Undervaluation*, *Leverage*, *Size*, *Stock Repurchase*.