

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI
SAHAM TREASURI PADA PERUSAHAAN YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
PERIODE 2010-2015**



OLEH:
VANESHA RATNASARI
3203014331

JURUSAN AKUNTANSI
FAKULTAS BISNIS
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA
SURABAYA
2017

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 : Vanesha Ratnasari

NRP : 3203014331

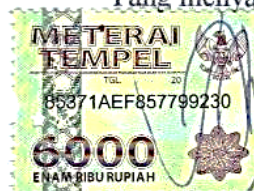
Judul skripsi : Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Saham
Treasuri Pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa
Efek Indonesia Periode 2010-2015

Menyatakan bahwa tugas akhir laporan skripsi ini adalah **ASLI** karya tulis saya. Apabila terbukti bahwa karya ini merupakan *plagiarism*, saya bersedia menerima sanksi yang akan diberikan oleh Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya. Saya menyetujui pula bahwa karya tulis ini dipublikasikan/ditampilkan 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, 20 Desember 2017

Yang menyatakan



(Vanesha Ratnasari)

HALAMAN PERSETUJUAN

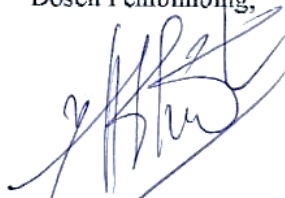
SKRIPSI

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI
SAHAM TREASURI PADA PERUSAHAAN YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
PERIODE 2010-2015**

Oleh:
VANESHA RATNASARI
3203014331

Telah Disetujui dan Diterima dengan Baik untuk
Diajukan Kepada Tim Penguji

Dosen Pembimbing,



Lindrawati, S.Kom., SE., M.Si.
Tanggal: 19 Desember 2017

HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi yang ditulis oleh: Vanesha Ratnasari NRP 3203014331. Telah diujikan pada tanggal 19 Januari 2018 dan dinyatakan lulus dihadapan Tim Penguji.

Ketua Tim Penguji:



Lindrawati, S.Kom., SE., M.Si.

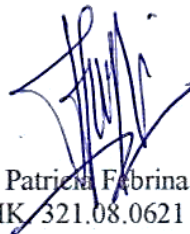
Mengetahui:

Dekan,



Dr. Lodovicus L, MM,Ak.,CA,CPAI.
NIK. 321.99.0370

Ketua Jurusan,



S. Patricia Febrina D, SE., MA.
NIK. 321.08.0621

KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Tuhan yang Maha Esa atas segala cinta kasih, dan penyertaan-Nya sehingga laporan skripsi ini berhasil diselesaikan. Skripsi ini disusun sebagai syarat yang harus dipenuhi untuk mendapatkan gelar Sarjana Akuntansi pada Jurusan Akuntansi Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya. Penulisan Laporan Skripsi ini tidak lepas dari bantuan serta dukungan dari berbagai pihak. Oleh karena itu penulis mengucapkan banyak terima kasih kepada:

1. Tuhan Yang Maha Esa atas segala bantuannya dan kasih sayangnya kepada penulis.
2. Bapak Dr. Lodovicus Lasdi, M.M. Ak. selaku Dekan Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
3. Ibu S, Patricia Febriana Dwijayanti, SE., MA selaku Ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
4. Ibu Lindrawati, S.E., S.Kom., M.Si., selaku Dosen Pembimbing yang telah menyediakan waktu, tenaga dan dukungan dalam memberikan bimbingan, saran perbaikan serta pengarahan dalam penyusunan laporan skripsi dari awal sampai akhir.
5. Bapak J. T. Budianto T. SE., ST., MM., Ak., QIA selaku Dosen Wali yang telah mendampingi dan memberikan pengarahan selama masa studi.
6. Seluruh Dosen Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya yang telah mendidik dan memberikan pengajaran selama masa studi.

7. Orang tua saya yang tiada hentinya memberikan dukungan doa, waktu dan tenaga mulai dari awal hingga akhir.
8. Saudara dan Saudari saya Valerie, Fanny, Rio yang senantiasa mendukung dalam doa dan dukungannya.
9. Rikko yang senantiasa mendukung dalam doa dan selalu mencintai saya dengan sepenuh hati.
10. Sahabat-sahabatku Hervita, Lizna, Nadia, Vira, Bella, Bams, Fido. Kalian sahabat yang luar biasa karena selalu bisa jadi tempat suka dan duka.
11. Teman-teman seperjuanganku di Widya Mandala Jo, Dwi, Mario, yang selalu saling mendukung dan kerja sama hingga skripsi ini dapat selesai dengan baik.
12. Semua pihak yang sudah membantu saya dalam menyelesaikan skripsi ini yang tidak dapat disebutkan satu persatu. Terima kasih untuk semuanya, segala doa dan dukungannya.

Penulis menyadari bahwa dalam penulisan skripsi ini masih jauh dari sempurna karena keterbatasan dan kemampuan yang dimiliki penulis. Oleh karena itu, dengan segala kerendahan hati, penulis sangat mengharapkan semua kritik dan saran demi kesempurnaan skripsi ini. Penulis berharap semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi semua pihak.

Surabaya, Desember 2017

Penulis

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN	ii
HALAMAN PERSETUJUAN	iii
HALAMAN PENGESAHAN	iv
KATA PENGANTAR	v
DAFTAR ISI	vii
DAFTAR TABEL	ix
DAFTAR GAMBAR	x
DAFTAR LAMPIRAN	xi
ABSTRAK	xii
<i>ABSTRACT</i>	xiii
BAB 1 PENDAHULUAN	
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Perumusan Masalah	6
1.3. Tujuan Penelitian	6
1.4. Manfaat Penelitian	7
1.5. Sistematika Penulisan	7
BAB 2 TINJAUAN PUSTAKA	
2.1. Penelitian Terdahulu	9
2.2. Landasan Teori.....	13
2.3. Pengembangan Hipotesis	23
2.4. Rerangka Berpikir	27

BAB 3 METODE PENELITIAN	
3.1. Desain Penelitian	28
3.2. Identifikasi Variabel, Definisi Operasional, dan Pengukuran Variabel	28
3.3. Jenis Data dan Sumber Data	30
3.4. Metode Pengumpulan Data	31
3.5. Populasi, Sampel, dan Teknik Pengambilan Sampel ..	31
3.6. Teknik Analisis Data	31
BAB 4 ANALISIS DAN PEMBAHASAN	
4.1. Karakteristik Obyek Penelitian	37
4.2. Deskripsi Data	37
4.3. Analisis Data	40
4.4. Pembahasan	46
BAB 5 SIMPULAN, KETERBATASAN, dan SARAN	
5.1. Simpulan	52
5.2. Keterbatasan	52
5.3. Saran	53
DAFTAR PUSTAKA	
LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1. Perbandingan Penelitian Terdahulu dengan Saat Ini	12
Tabel 4.1 Kriteria Pemilihan Sampel	37
Tabel 4.2. Deskripsi Variabel Penelitian	38
Tabel 4.3. Hasil Uji Normalitas	40
Tabel 4.4. Hasil Uji Heteroskedastisitas	41
Tabel 4.5. Hasil Uji Multikolonieritas	41
Tabel 4.6. Hasil Uji Autokorelasi	42
Tabel 4.7. Hasil Uji Koefisien Determinasi	42
Tabel 4.8. Hasil Uji F.....	43
Tabel 4.9. Hasil Uji t	43

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1. Model Analisis.....	27

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1. Daftar Perusahaan Sampel Penelitian
- Lampiran 2. Daftar Perusahaan Yang Melakukan Saham Treasuri
- Lampiran 3. Data Saham Treasuri
- Lampiran 4. Data *Free Cash Flow*
- Lampiran 5. Data *Leverage*
- Lampiran 6. Data Kepemilikan Manajerial
- Lampiran 7. Data Kepemilikan Institusional
- Lampiran 8. Uji Normalitas
- Lampiran 9. Uji Heteroskedastisitas
- Lampiran 10. Uji Multikolonieritas
- Lampiran 11. Uji Autokorelasi
- Lampiran 12. Uji Koefisien Determinasi
- Lampiran 13. Uji F
- Lampiran 14. Uji Hipotesis

ABSTRAK

Saham treasuri adalah suatu kegiatan di mana perusahaan melakukan pembelian kembali atas saham yang beredar di bursa efek. Pada kondisi tertentu saham treasuri dilakukan dengan tujuan adanya kelebihan kas, menaikkan *leverage* perusahaan, dan pengaruh dari struktur kepemilikan. Oleh karena itu penelitian ini bertujuan untuk menguji dan menganalisis pengaruh *free cash flow*, *leverage* dan struktur kepemilikan terhadap saham treasuri.

Desain penelitian adalah kuantitatif dengan hipotesis. Jenis data adalah kuantitatif dan kualitatif berupa laporan tahunan yang diperoleh dari *website* Bursa Efek Indonesia berupa data sekunder. Objek penelitian adalah perusahaan yang terdaftar di BEI yang melakukan saham treasuri periode 2010-2015. Teknik analisis data yang digunakan adalah regresi linier berganda.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa *free cash flow* dan *leverage* berpengaruh negatif signifikan terhadap saham treasuri. Hal ini disebabkan karena saham treasuri dapat digunakan untuk mendistribusikan kelebihan dana kepada pemegang saham dan ketika perusahaan mendistribusikan modal ini akan mengurangi ekuitas dan meningkatkan rasio *leverage*. Kepemilikan manajerial dan kepemilikan institusional tidak berpengaruh signifikan terhadap saham treasuri. Hal ini disebabkan karena saham treasuri sebagai alat pengawasan menjadi tidak berfungsi karena konflik keagenan sudah teratasi oleh semakin selarasnya tujuan manajer dan pemegang saham. Selain itu, saham treasuri memungkinkan akan mengurangi porsi kepemilikan investor institusional yang membuat hak kontrol mereka juga akan berkurang.

Kata Kunci: Saham treasuri, *free cash flow*, *leverage*, struktur kepemilikan.

ABSTRACT

Treasury shares are an activity in which a company repurchases shares outstanding on the stock exchange. Under certain conditions treasury shares are conducted for the purpose of excess cash, increase the leverage of the company, and the influence of the ownership structure. Therefore, this study aims to examine and analyze the effect of free cash flow, leverage and ownership structure on treasury shares.

The research design is quantitative with hypothesis. The type of data is quantitative and qualitative in the form of annual reports obtained from the Indonesia Stock Exchange website in the form of secondary data. The object of research is a company listed on the Stock Exchange which perform treasury period 2010-2015. Data analysis technique used is multiple linear regression.

The results showed that free cash flow and leverage have significant negative effect to treasury stock. This is because treasury shares can be used to distribute surplus funds to shareholders and when companies distribute this capital will reduce equity and increase leverage ratios. Managerial ownership and institutional ownership have no significant effect on treasury shares. This is because the treasury stock as a surveillance tool is not functioning because the agency conflict has been resolved by the increasingly aligned goals of the manager and shareholders. In addition, treasury stocks will likely reduce the share of institutional investors' ownership that will also make their control rights less.

Keywords: *Treasury shares, free cash flow, leverage, ownership structure.*