

## KATA PENGANTAR

Segala puji syukur dan syukur dipanjatkan kepada Tuhan yang Maha Esa yakni Tuhan Yesus Kristus yang telah melimpahkan kekuatan, kesabaran, hikmat, berkat dan karunia-Nya kepada penulis, sehingga dapat menyelesaikan tugas akhir dengan judul **“INTERDEPENDENSI ANTARA KEPUTUSAN-KEPUTUSAN KEUANGAN DI BAWAH KENDALA-KENDALA KEUANGAN PERUSAHAAN DI INDONESIA”**. Penyusunan skripsi ini adalah salah satu persyaratan akademik untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Strata Satu di Universitas Pelita Harapan.

Penulis menyadari bahwa tanpa bimbingan, bantuan, doa, semangat dan dukungan dari berbagai pihak, penulis tidak akan dapat menyelesaikan Tugas Akhir ini dengan baik. Oleh karena itu, penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih sebesar-besarnya kepada pihak-pihak yang terlihat dalam proses penyusunan dan penyelesaian tugas akhir ini, yaitu kepada :

1. Dra. Gracia Shinta S. Ugut, MBA, Ph.D., selaku Dekan Fakultas Ekonomi.
2. Ibu Isana S.C. Meranga, S.P., M.M, selaku Ketua Program Studi Manajemen
3. Bapak Dr. Kim Sung Suk, BA., M.Sc, selaku Dosen Pembimbing yang bersedia memberikan ilmunya dan solusi untuk setiap kesulitan dalam penyusunan tugas akhir ini.

4. Ibu Rita Juliana, S.E., M.M., MBA, selaku dosen keuangan yang telah memberikan bantuan dan saran dalam proses pengolahan data tugas akhir ini.
5. Seluruh Dosen Jurusan Manajemen yang telah bersedia mencurahkan waktunya dan energinya untuk mendidik, membimbing serta memberikan ilmu pengetahuan yang sangat bermanfaat kepada penulis selama mengikuti perkuliahan di Universitas Pelita Harapan.
6. Staf Fakultas Ekonomi yang telah membantu Penulis dalam kegiatan administratif selama perkuliahan.
7. Kedua orangtua dan adik, yaitu Papa tercinta Filemon Pramudito, dan Mama tercinta Anne Agustine yang selalu memberikan doa, dukungan, bimbingan, saran, motivasi dan kasih sayang yang tidak henti-hentinya kepada Penulis. Lalu, adik terkasih, Darrell Juan Pramudito yang sabar dan bersedia menjadi tempat berbagi suka dan duka Penulis selama proses penyusunan tugas akhir ini.
8. Akuh dan Bude yang selalu memberikan semangat, doa dan kasih sayang kepada Penulis.
9. Sahabat terkasih dan juga merupakan teman seperjuangan dari awal masuk kuliah dengan Penulis yaitu Angelique Maria.F, Desma Lara, dan Sylvia Valencia yang senantiasa selalu memberikan doa, dukungan, saran, semangat, kasih sayang dan menyediakan waktu untuk mendampingi dan tempat suka dan duka bagi Penulis dalam kegiatan akademik maupun personal.

10. Audrey Aurelia, Kevin Polakitang dan Nathanael Richard yang bersedia membantu dan memberi bimbingan kepada penulis dalam penyusunan tugas akhir ini. Terimakasih banyak atas waktu yang kalian sediakan untuk membantu Penulis.

11. Sahabat perjuangan dari awal masuk konsentrasi Finance, Stefanie Kole, Sylviana Fransisca, Stevany Shannova dan Richeart Widjaja yang senantiasa menyediakan waktunya untuk memberi doa, saran, bimbingan, semangat, nasehat dan menjadi tempat suka dan duka Penulis sehingga membantu Penulis menyelesaikan tugas akhir ini.

12. Teman-teman Finance lainnya, Lensy, Venni, Angeli, Elbert, Clara, Sonia, Richard, Stephen, Wennie, Rosa, Febrianto dan teman-teman lainnya.

13. Semua pihak yang tidak bisa Penulis sebutkan satu per satu yang sudah membantu dan memberikan dukungan.

Saya menyadari bahwa dalam penulisan Tugas Akhir ini masih jauh dari kata sempurna. Oleh karena itu, kritikan dan saran sangat diharapkan untuk perbaikan penulisan Tugas Akhir ini. Penulis berharap Tugas Akhir ini dapat bermanfaat positif bagi para pembaca dan peneliti selanjutnya.

Karawaci, 19 November 2020

Penulis

## DAFTAR ISI

|   |           |
|---|-----------|
| <b>ABSTRAK.....</b>                                 | <b>v</b>  |
| <b>KATA PENGANTAR.....</b>                          | <b>vi</b> |
| <b>DAFTAR TABEL .....</b>                           | <b>xi</b> |
| <b>BAB I PENDAHULUAN .....</b>                      | <b>1</b>  |
| 1.1. Latar Belakang.....                            | 1         |
| 1.2. Rumusan Masalah.....                           | 2         |
| 1.3. Tujuan Penelitian .....                        | 2         |
| 1.4. Manfaat Penelitian .....                       | 3         |
| 1.5. Sistematika Penulisan .....                    | 3         |
| BAB I : PENDAHULUAN.....                            | 3         |
| BAB II : LANDASAN TEORI .....                       | 4         |
| BAB III : METODOLOGI PENELITIAN .....               | 4         |
| BAB IV : PEMBAHASAN.....                            | 4         |
| BAB V : KESIMPULAN DAN SARAN .....                  | 4         |
| <b>BAB II LANDASAN TEORI.....</b>                   | <b>5</b>  |
| 2.1 Interdependensi antara Keputusan Finansial..... | 5         |
| 2.1.1. Keputusan Investasi dan Struktur Modal.....  | 5         |
| 2.1.2 Keputusan Kas, Hutang dan Investasi .....     | 6         |
| 2.1.3 Keputusan Dividen dan Investasi .....         | 9         |
| 2.2 Rumusan Hipotesis .....                         | 9         |
| <b>BAB III METODOLOGI PENELITIAN .....</b>          | <b>13</b> |
| 3.1 Data.....                                       | 13        |
| 3.2 Model Empiris .....                             | 13        |
| 3.3 Pengukuran Variabel.....                        | 16        |
| 3.4 Pemilihan Model Panel .....                     | 17        |
| 3.4.1 Model <i>Pooled</i> .....                     | 17        |
| 3.4.2 Model Fixed-effects.....                      | 18        |

|  |   |           |
|--|---|-----------|
| 3.4.3                                  | Model <i>Random-effects</i> .....   | 19        |
| 3.5                                    | <i>Two-stage Least Square</i> .....   | 20        |
| 3.6                                    | Pengujian Diagnostik .....  | 21        |
| 3.6.1                                  | <i>Cross-Sectional Dependency</i> .....   | 21        |
| 3.6.2                                  | Autokolerasi.....   | 22        |
| 3.6.3                                  | Heterokedastisitas .....  | 23        |
| <b>BAB IV PEMBAHASAN.....</b>          |   | <b>24</b> |
| 4.1                                    | Statistik Deskriptif .....  | 24        |
| 4.2                                    | Pemilihan Model Data Panel.....   | 28        |
| 4.3                                    | Hasil Uji Diagnostik .....  | 29        |
| 4.4                                    | Penanganan Masalah dan Hasil Empiris .....  | 30        |
| 4.4.1                                  | Analisis Hasil Regresi dengan Variabel Endogen Investasi (I) .....                                      | 30        |
| 4.4.2                                  | Analisis Hasil Regresi dengan Variabel Endogen Perubahan dalam<br>Penyimpanan Kas ( $\Delta$ Cash)..... | 32        |
| 4.4.3                                  | Analisis Hasil Regresi dengan Variabel Endogen Perubahan dalam<br>Hutang ( $\Delta$ Debt) .....         | 34        |
| 4.3.4                                  | Analisis Hasil Regresi dengan Variabel Endogen <i>Dividends</i> (Div) .....                             | 37        |
| <b>BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....</b> |   | <b>39</b> |
| 5.1                                    | Kesimpulan.....   | 39        |
| 5.2                                    | Saran .....   | 41        |
| <b>DAFTAR PUSTAKA.....</b>             |   | <b>42</b> |

## DAFTAR TABEL

|  |    |
|--|----|
| Tabel 3.1 Operasionalisasi setiap Variabel .....   | 16 |
| Tabel 4.1 Hasil Statistik Deskriptif.....  | 25 |
| Table 4.2 Hasil Regresi dengan Variabel Endogen Investasi (I).....                                       | 31 |
| Tabel 4.3 Hasil Regresi dengan Variabel Endogen Perubahan dalam Penyimpanan<br>Kas ( $\Delta$ Cash)..... | 33 |
| Tabel 4.4 Hasil Regresi dengan Variabel Endogen Perubahan dalam Hutang<br>( $\Delta$ Debt).....          | 35 |
| Tabel 4.5 Hasil Regresi dengan Variabel Endogen Dividends (Div) .....                                    | 37 |

