

## INTISARI

Penelitian ini dilakukan untuk menganalisis pengaruh aliran kas bebas dan keputusan pendanaan terhadap nilai pemegang saham dengan set kesempatan investasi sebagai variabel moderasi. Sampel pada penelitian ini yaitu laporan keuangan perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) dari tahun 2010-2015. Sebanyak 93 perusahaan diambil sebagai sampel berdasarkan metode *purposive sampling (purposive sampling method)*. Teknik analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah *moderated regression analysis* (MRA) dengan menggunakan program Eviews 7.

Penelitian ini menggunakan variabel dependen nilai pemegang saham, sedangkan variabel independennya adalah aliran kas bebas dan keputusan pendanaan serta variabel moderasi adalah Set kesempatan investasi.

Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa pada pengujian secara serentak (Uji F), variabel aliran kas bebas, keputusan pendanaan, set kesempatan investasi, aliran kas bebas dimoderasi dengan set kesempatan investasi dan keputusan pendanaan dimoderasi dengan set kesempatan investasi berpengaruh signifikan terhadap nilai pemegang saham. Pada pengujian secara parsial (Uji T), aliran kas bebas tidak signifikan terhadap nilai pemegang saham, sedangkan keputusan pendanaan terhadap nilai pemegang saham, aliran kas bebas terhadap nilai pemegang saham dengan dimoderasi set kesempatan investasi dan keputusan pendanaan terhadap nilai pemegang saham dengan dimoderasi set kesempatan investasi menunjukkan hasil yang negatif dan signifikan.

**Kata kunci :** *aliran kas bebas, keputusan pendanaan, set kesempatan investasi, dan nilai pemegang saham.*

## ***Abstract***

*This study examines the relationship between free cash flow and shareholder value moderated by contextual variabels investment opportunity set. Financial data of manufacturing firms listed in the Indonesian Stock Exchange for the (IDX) period from 2010 to 2015 are used. A total of 93 companies taken as a sample based on the method of purposive sampling (purposive sampling method). The analysis technique used is moderated regression analysis (MRA) using the program Eviews 7.*

*This study used the dependent variabel is shareholder value, while the independent variabel is free cash flow and financing decisions as well as moderating variabel is the set of investment opportunities.*

*The results of this study indicate that the simultaneous testing (Test F), variabel free cash flow, financing decisions, investment opportunity set, free cash flow moderation with a set of investment opportunities, and funding decisions moderation with a set of investment opportunities has a significant positive effect on shareholder value. In a partial test (Test T), free cash flow to shareholder value does not show significant result, while funding decisions to shareholder value, free cash flow moderating with investment opportunity set to shareholder value and funding decisions moderating with investment opportunity set to shareholder value showed significant negatif results.*

**Keywords :** *free cash flow, financing decisions, investment opportunity set, and shareholder value.*