

coefficients pada perusahaan bank dan lembaga keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta.”

1.5. Manfaat Penelitian

Manfaat yang diharapkan dalam penelitian ini adalah:

1. Bagi Investor

Penelitian ini memberikan masukan agar investor dapat melakukan proyeksi dengan lebih baik mengenai bagaimana kemampuan perusahaan untuk menghasilkan arus kas dari operasinya

2. Bagi Pengembangan Pengetahuan

Hasil penelitian ini diharapkan untuk dapat dijadikan sebagai referensi dan tambahan ilmu pengetahuan serta wacana dibidang aliran kas bebas.

3. Bagi Penulis

Merupakan sarana mempraktekkan teori yang penulis terima dari bangku kuliah dengan masalah yang sesungguhnya yang ada dalam perusahaan.

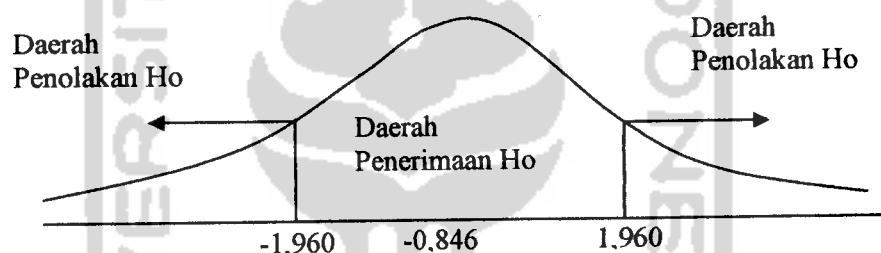
Szewcyk et al. (1996) menemukan bahwa return saham menjadi negatif ketika perusahaan yang mempunyai peluang investasi rendah mengumumkan pengeluaran riset dan pengembangan negatif untuk perusahaan yang mempunyai aliran kas kecil. Salah satu temuan Voght (1997) yang menguji aliran kas bebas dalam perusahaan yang melakukan pengeluaran modal yaitu perusahaan dengan insider ownership yang tinggi sangat tergantung pada aliran kas. Oleh karena itu ketika melakukan pengeluaran modal maka aliran kas bebas berkurang. Berkurangnya aliran kas bebas tersebut akan mengurangi peluang perusahaan dalam memanfaatkan investasi di masa depan. Temuan ini juga konsisten dengan McConnel dan Muscarella (1985) yang menunjukkan bahwa abnormal return perusahaan minyak dan gas yang diuji dalam perioda 1975-1981 negatif pada seputar tanggal pengumuman pengeluaran modal.

Jones (2000) menguji reaksi pasar saham atas pengumuman investasi perusahaan. Hasil studi Jones menunjukkan bahwa abnormal return perusahaan pada saat pengumuman investasi positif tetapi sangat kecil. Ia juga menunjukkan bahwa distribusi data abnormal return positif sama banyaknya dengan distribusi abnormal return negatif. Hal ini berarti bahwa reaksi bahwa reaksi pasar akan tergantung pada tipe investasi. Temuan-temuan riset di atas telah memberi gambaran bahwa pengumuman pengeluaran modal oleh perusahaan yang mempunyai peluang investasi atau dengan kata lain perusahaan mempunyai aliran kas bebas mendapat tanggapan negatif dari pasar.

3. ERC tahun 2003 dengan ERC tahun 2004

Mean ERC tahun 2003	-1.42739
Mean ERC tahun 2004	0.34142157
T-hitung	-0.846
Probabilitas	0.402

Tingkat signifikansi dalam penelitian ini ditentukan sebesar 5% ($\alpha = 0.05$).



Gambar 4.3.
Grafik penerimaan dan penolakan Ho

Sehingga dapat dinyatakan bahwa H_0 diterima dan H_a ditolak karena nilai t hitung (-0,846) berada pada daerah penerimaan H_0 karena lebih kecil dari t -table ($\pm 1,960$). Jadi meskipun ada kenaikan ERC tahun 2003 dibanding dengan ERC tahun 2004, tetapi kenaikan tersebut tidak signifikan.

Dari bahasan ERC secara keseluruhan, menunjukkan bahwa secara teoritis ERC yang sama dengan nol menunjukkan bahwa pasar mampu menyerap sinyal informasi yang ada dengan sangat cepat. Sedangkan perkembangan rata-rata ERC secara kumulatif selama periode penelitian tampak bergerak turun meskipun kecil.

1.6. Sistematika Penulisan

Sistematika penulisan skripsi ini dibagi dalam lima bab yaitu :

BAB I PENDAHULUAN

Merupakan titik tolak penulisan skripsi yang meliputi: latar belakang masalah, rumusan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian, sistematika penulisan.

BAB II KAJIAN PUSTAKA

Bab ini berisi penjelasan dan pembahasan secara rinci kajian pustaka yang meliputi hasil penelitian terdahulu, landasan teori dan model empiris yang tercantum pada proposal penelitian

BAB III METODE PENELITIAN

Pada bab ini berisi tentang obyek penelitian, data yang diperlukan, metode pengambilan sampel, sumber data penelitian, metode analisa data

BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN

Pada bab ini akan menganalisis dan membahas masalah yang diteliti” Peranan *Free Cash Flow* Terhadap Hubungan *Dividend Payout Ratio* dan *Capital Spending* dengan *Earnings Response Coeffisients* pada Perusahaan bank dan lembaga keuangan Yang Terdaftar di Bursa Efek Jakarta”

BAB V KESIMPULAN DAN SARAN

Pada bab ini berisi tentang kesimpulan, keterbatasan penelitian dan saran-saran yang ditujukan kepada herbagai pihak.