

**PENGARUH *FREE CASH FLOW* DAN KEPEMILIKAN
MANAJERIAL TERHADAP KEBIJAKAN UTANG PADA
PERUSAHAAN PUBLIK DI INDONESIA**

SKRIPSI



Diajukan oleh

Nama : Yuyun Purbosari

NIM : 52402404

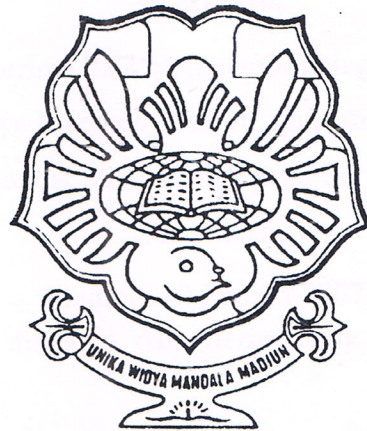
Nomor Induk	081 / Ak 038 6
Tanggal Terbit	7 October 2008
ISBN	
Nomor Buku	2007 / Ak / Pur / p
Copyright	
Selanjutnya	7 oktober 2008

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA MADIUN
2007**

**PENGARUH *FREE CASH FLOW* DAN KEPEMILIKAN
MANAJERIAL TERHADAP KEBIJAKAN UTANG PADA
PERUSAHAAN PUBLIK DI INDONESIA**

SKRIPSI

Diajukan sebagai salah satu syarat
memperoleh gelar Sarjana Strata 1



Diajukan oleh

Nama : Yuyun Purbosari

NIM : 52402404

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA MADIUN**

2007

Halaman Persetujuan Pembimbing

Skripsi berjudul

PENGARUH *FREE CASH FLOW* DAN KEPEMILIKAN MANAJERIAL TERHADAP KEBIJAKAN UTANG PADA PERUSAHAAN PUBLIK DI INDONESIA

yang dipersiapkan dan disusun oleh

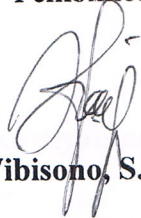
Yuyun Purbosari

52402404

Telah disetujui dan diterima baik oleh pembimbing skripsi Fakultas Ekonomi Universitas Katolik Widya Mandala Madiun, guna melengkapi sebagian tugas dan memenuhi syarat-syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Program Studi Akuntansi.

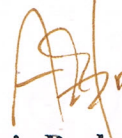
Madiun, 10 Januari 2007
disetujui dan diterima baik oleh

Pembimbing I



Haris Wibisono, S.E., M.Si., Ak.

Pembimbing II



Theresia Purbandari, S.E.

Mengetahui,

Dekan
Fakultas Ekonomi
Universitas Widya Mandala Madiun



Sri Rustyaningsih, S.E., M.Si., Ak.

Ketua Jurusan Akuntansi
Fakultas Ekonomi
Universitas Widya Mandala Madiun



Haris Wibisono, S.E., M.Si., Ak.

Halaman Persetujuan Tim Penguji Skripsi

Skripsi berjudul

PENGARUH *FREE CASH FLOW* DAN KEPEMILIKAN MANAJERIAL TERHADAP KEBIJAKAN UTANG PADA PERUSAHAAN PUBLIK DI INDONESIA

yang dipersiapkan dan disusun oleh

Yuyun Purbosari

52402404

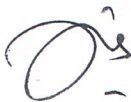
Telah dipertahankan di depan Tim Penguji dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima, guna melengkapi sebagian tugas dan memenuhi syarat-syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Program Studi Akuntansi.

Madiun, 15 Januari 2007

Tim Penguji Skripsi


1. **Sri Rustiyaningsih, S.E., M.Si., Ak.**

Ketua

()

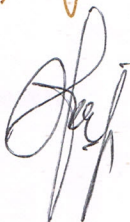
2. **Dwi Handayani, S.E.**

Anggota

()

3. **Haris Wibisono, S.E., M.Si., Ak.**

Anggota

()



UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA MADIUN
FAKULTAS EKONOMI

JL. MANGGIS 15-17 , KOTAK POS 16 TELP / FAX. (0351) 453328
MADIUN 63131

Pernyataan Keaslian Karya Tulis Skripsi

Yang bertandatangan dibawah ini saya menyatakan bahwa Skripsi yang berjudul : **“Pengaruh *Free Cash Flow* Dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Kebijakan Utang Pada Perusahaan Publik Di Indonesia.”** adalah hasil karya saya.

Dengan ini saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa dalam skripsi tersebut tidak terdapat secara keseluruhan atau sebagian tulisan orang yang saya ambil dengan cara menyalin atau meniru dalam bentuk rangkaian kalimat atau simbol yang menunjukkan gagasan orang lain yang saya akui seolah-olah sebagai tulisan atau gagasan saya tanpa memberikan pengakuan kepada penulis asli.

Bila saya melakukan hal tersebut diatas baik sengaja maupun tidak, dengan ini saya menyatakan menarik skripsi saya dan gelar kesarjanaan serta ijazah yang diberikan universitas batal saya terima.

Madiun, 15 Januari 2007

Yang membuat pernyataan,

Yuyun Purbosari

Motto & Persembahan

“Apabila kamu dihormati dengan sesuatu penghormatan, maka balaslah penghormatan itu dengan lebih baik, atau balaslah (dengan yang serupa), sesungguhnya Allah memperhitungkan segala sesuatu” (An-Nissa : 86)

“Sifat-sifat yang baik itu tidak dianugerahkan melainkan kepada orang-orang yang sabar dan tidak dianugerahkan melainkan kepada orang-orang yang mempunyai keberuntungan yang besar” (Fushshilat : 35)

Persembahan

- ❖ Buat orang tuaku yang telah memberi semangat.
- ❖ Buat saudara-saudaraku dan teman-temanku yang baik yang selalu memberi bantuan, motivasi dan saran-saran

ABSTRAKSI

Tujuan utama dari penelitian ini adalah untuk menguji pengaruh *free cash flow* terhadap kebijakan utang yang dimoderasi oleh IOS dan pengaruh kepemilikan manajerial terhadap kebijakan utang pada perusahaan publik di Indonesia. Penelitian ini menggunakan data perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta (BEJ) selama kurun waktu 2003-2004. Sampel yang digunakan sebanyak 40 perusahaan, dari 156 perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta (BEJ). Periode pengamatan dalam penelitian ini selama 2 tahun.

Dalam penelitian ini dilakukan dua model persamaan regresi yang pertama regresi dengan variabel moderating dengan menggunakan model uji interaksi, model yang kedua menggunakan uji regresi sederhana. Sebelumnya dilakukan uji normalitas dan uji asumsi klasik.

Penelitian ini menemukan bukti bahwa *free cash flow* terhadap kebijakan utang yang dimoderasi oleh IOS tidak berpengaruh signifikan. Hal ini kemungkinan disebabkan karena variabel IOS tidak dibedakan antara IOS rendah dan IOS tinggi. Sedangkan untuk pengaruh kepemilikan manajerial terhadap kebijakan utang memberikan bukti yang signifikan dan kepemilikan manajerial mampu digunakan untuk mengendalikan kas keagenan dari penggunaan utang.

Kata kunci : *Free cash flow*, kepemilikan manajerial, kebijakan utang, *Investment Opportunity Set (IOS)*.

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa yang telah memberikan ramhat dan hikmat-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi ini dengan judul : “PENGARUH FREE CASH FLOW DAN KEPEMILIKAN MANAJERIAL TERHADAP KEBIJAKAN UTANG PADA PERUSAHAAN PUBLIK DI INDONESIA”.

Skripsi ini disusun sebagai salah satu persyaratan untuk mencapai gelar Sarjana Ekonomi Program Studi Akuntansi pada Universitas Widya Mandala Madiun. Penulis menyadari bahwa skripsi ini belum sempurna karena terbatasnya pengalaman dan pengetahuan penulis. Walaupun demikian penulis berharap skripsi ini akan memberi manfaat yang baik bagi pihak yang memerlukan.

Pada kesempatan ini juga, penulis ingin menyampaikan terima kasih atas bimbingan dan bantuannya kepada:

1. Ibu Sri Rustiyarningsih, S.E., M.Si., Ak. selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Widya Mandala Madiun.
2. Bapak Haris Wibisono, S.E., M.Si., Ak. selaku Dosen Pembimbing I yang telah dengan tekun dan sabar memberikan pengarahan dan masukan selama bimbingan.
3. Ibu Theresia Purbandari, S.E. selaku Dosen Pembimbing II yang telah dengan tekun dan sabar memberikan pengarahan dan masukan selama bimbingan.
4. Semua pihak yang ikut membantu dalam penulisan skripsi ini.

Demikian kesempurnaan ini penulis berharap ada saran dan masukan dari para pembaca. Akhir kata penulis berharap hasil penelitian ini dapat bermanfaat, baik sebagai pengembangan ilmu maupun dalam pengambilan suatu keputusan.

Madiun, Januari 2007

Penulis

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGESAHAN PEMBIMBING	ii
HALAMAN PENGESAHAN PENGUJI	iii
HALAMAN KEASLIAN KARYA	iv
HALAMAN MOTTO/PERSEMBAHAN	v
ABSTRAKSI	vi
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR LAMPIRAN	xiii
BAB 1 PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Rumusan Masalah	4
C. Tujuan Penelitian	5
D. Manfaat Penelitian	5
E. Sistematika Penulisan Laporan Skripsi	6
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	8
A. Telaah Pustaka	8
1. Laporan Arus Kas	8
2. <i>Free Cash Flow</i>	10
3. Saham	11
4. Kebijakan Utang	12
5. <i>Investment Opportunity Set (IOS)</i> Terhadap Hubungan Antara <i>Free Cash Flow</i> Dengan Kebijakan Utang	14
6. Kepemilikan Manajerial	15
B. Penelitian Terdahulu	16
C. Hipotesis Penelitian	18
D. Kerangka Konseptual Atau Model Penelitian	18
BAB III METODE PENELITIAN	19
A. Desain Penelitian	19
B. Populasi, Sampel Dan Teknik Pengambilan Sampel ..	19
C. Variabel Penelitian Dan Definisi Operasional Variabel ..	20
D. Lokasi Dan Waktu Penelitian	23
E. Prosedur Pengumpulan Data	24
F. Teknik Analisis	24

BAB IV	ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN	30
A.	Data Penelitian	30
B.	Hasil Penelitian	36
1.	Pengujian Kualitas Data	36
2.	Uji Asumsi Klasik	38
3.	Pengujian Hipotesis	42
4.	Uji F	45
5.	Uji t	46
C.	Pembahasan	46
BAB V	SIMPULAN DAN SARAN	48
A.	Simpulan	48
B.	Keterbatasan Penelitian	49
C.	Saran	49

DAFTAR PUSTAKA
LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

Tabel 4.1	Deskripsi Berdasarkan Jumlah Kebijakan Utang	30
Tabel 4.2	Deskripsi Berdasarkan Jumlah <i>Free Cash Flow</i>	32
Tabel 4.3	Deskripsi Berdasarkan Jumlah <i>Investment Opportunity Set</i> (IOS)	33
Tabel 4.4	Deskripsi Berdasarkan Jumlah Kepemilikan Manajerial	34
Tabel 4.5	Uji Autokorelasi Variabel Kebijakan Utang Untuk Hubungan Antara FCF Terhadap Kebijakan Utang Yang Dimoderasi Oleh IOS	39
Tabel 4.6	Uji Autokorelasi Variabel Kebijakan Utang Untuk Hubungan Antara Kepemilikan Manajerial Terhadap Kebijakan Utang	39
Tabel 4.7	Uji Multikolinearitas Variabel <i>Free Cash Flow</i> , IOS, Kepemilikan Manajerial	40
Tabel 4.8	Hasil Estimasi Regresi Linear Berganda Hipotesis I	42
Tabel 4.9	Hasil Estimasi Regresi Linear Berganda Hipotesis II	43

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1	Kerangka Pemikiran Teoritis	18
Gambar 4.1	Grafik Normal P-P Plot Sebelum LN Untuk Hubungan Antara <i>Free Cash Flow</i> Dengan Kebijakan Utang Yang Dimoderasi Oleh IOS	36
Gambar 4.2	Grafik Normal P-P Plot Sebelum LN Untuk Hubungan Antara Kepemilikan Manajerial Dengan Kebijakan Utang	37
Gambar 4.3	Grafik Normal P-Plot Setelah LN Untuk Hubungan Antara <i>Free Cash Flow</i> Dengan Kebijakan Utang Yang Dimoderasi Oleh IOS	37
Gambar 4.4	Grafik Normal P-Plot Setelah LN Untuk Hubungan Antara Kepemilikan Manajerial Dengan Kebijakan Utang	38
Gambar 4.5	Grafik Heteroskedastisitas Setelah LN Untuk Hubungan Antara <i>Free Cash Flow</i> Dengan Kebijakan Utang Yang Dimoderasi Oleh IOS	41
Gambar 4.6	Grafik Uji Heteroskedastisitas Setelah LN Untuk Hubungan Antara Kepemilikan Manajerial Dengan Kebijakan Utang	41

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 Data Perusahaan-perusahaan Yang Diteliti
- Lampiran 2 Data *Free Cash Flow* Tahun 2003 Dan 2004
- Lampiran 3 Data IOS Tahun 2003 Dan 2004
- Lampiran 4 Data Penelitian Sebelum Dilakukan LN Tahun 2003-2004
- Lampiran 5 Data Penelitian Setelah Dilakukan LN Tahun 2003-2004
- Lampiran 6 Hasil Statistik Sebelum Dilakukan LN Untuk Hubungan *Free Cash Flow* Dengan Kebijakan Utang Yang Dimoderasi Oleh IOS
- Lampiran 7 Hasil Statistik Setelah Dilakukan LN Untuk Hubungan *Free Cash Flow* Dengan Kebijakan Utang Yang Dimoderasi Oleh IOS
- Lampiran 8 Hasil Statistik Sebelum Dilakukan LN Untuk Hubungan Kepemilikan Manajerial Dengan Kebijakan Utang
- Lampiran 9 Hasil Statistik Setelah Dilakukan LN Untuk Hubungan Kepemilikan Manajerial Dengan Kebijakan Utang