

**PENGARUH *FREE CASH FLOW* DAN KEPEMILIKAN
MANAJERIAL TERHADAP KEBIJAKAN UTANG PADA
PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BEI**

SKRIPSI



Nomor Induk	138/140136
Tanggal Terima	18 Agustus 2010
No. Revisi	
No. Revisi Buku	2010/140/Han/p
Copy ke	
Selesai/dish	18 Agustus 2010

Oleh:
Nama : Tri Puji Handayani
NIM : 52406013

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

2010

**PENGARUH *FREE CASH FLOW* DAN KEPEMILIKAN
MANAJERIAL TERHADAP KEBIJAKAN UTANG PADA
PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BEI**

SKRIPSI



Oleh:

Nama : Tri Puji Handayani

NIM : 52406013

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

2010

Skripsi berjudul

**PENGARUH *FREE CASH FLOW* DAN KEPEMILIKAN MANAJERIAL
TERHADAP KEBIJAKAN UTANG PADA PERUSAHAAN YANG
TERDAFTAR DI BEI**

Yang dipersiapkan dan disusun oleh

Tri Puji Handayani

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, 19 Juli 2010

disetujui dan diterima baik oleh

Pembimbing I

(Sri Rustyaningsih, S.E.,M.Si.,Akt)

Pembimbing II

(Agustinus Mujilan, S.E.)

Mengetahui

Dekan

Fakultas Ekonomi Unika Widya Mandala
Madiun

Dwi Handayani, S.E.,M.Si.

Ketua Jurusan Akuntansi

Fakultas Ekonomi Unika Widya Mandala
Madiun

Dwi Handayani, S.E.,M.Si.

Skripsi berjudul

**PENGARUH *FREE CASH FLOW* DAN KEPEMILIKAN MANAJERIAL
TERHADAP KEBIJAKAN UTANG PADA PERUSAHAAN YANG
TERDAFTAR DI BEI**




Yang dipersiapkan dan disusun oleh

Tri Puji Handayani

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, 19 Juli 2010

Tim Penguji Skripsi

1. Dwi Handayani, S.E.,M.Si. ()
(Ketua)
2. Haris Wibisono, S.E.,M.Si.,Ak ()
(Anggota)
3. Agustinus Mujilan, S.E. ()
(Anggota)

PERNYATAAN KEASLIAN KARYA TULIS SKRIPSI

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi yang saya tulis dengan judul : **“Pengaruh *Free Cash Flow* Dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Kebijakan Utang Pada Perusahaan Yang Terdaftar di BEI”** tidak memuat karya orang lain atau bagian orang lain, kecuali yang telah disebutkan dalam daftar pustaka selayaknya karya ilmiah.

Jika ternyata terbukti hasil jiplakan, dengan sendirinya skripsi saya batal dan saya bersedia gelar sarjana saya dicabut dan hak saya sebagai mahasiswa ditiadakan.

Madiun, 19 Juli 2010



Tri Puji Handayani

MOTTO

Jangan pernah takut mengakui kesalahan yang kita lakukan, dan meminta maaf atas kesalahan itu. Dengan begitu kita akan menjadi manusia yang lebih baik di esok hari.

Penulis Persembahkan Kepada :

- ° *Kedua Orang Tua ku Tercinta*
- ° *Keluarga Ku Tercinta*
- ° *Almamater Ku*

ABSTRAKSI

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk menguji pengaruh *free cash flow* terhadap kebijakan utang yang dimoderasi oleh *Investment Opportunity Set (IOS)* dan pengaruh kepemilikan manajerial terhadap kebijakan utang pada perusahaan publik di Indonesia. Penelitian ini menggunakan data perusahaan manufaktur dan perusahaan jasa non keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2005-2007. Sampel yang digunakan untuk perusahaan manufaktur sebanyak 38 perusahaan dari 149 perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI), dan untuk perusahaan jasa non keuangan sebanyak 10 perusahaan dari 15 perusahaan jasa non keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

Pada penelitian ini dilakukan tiga model persamaan regresi yang pertama regresi dengan variabel moderating dengan menggunakan uji interaksi, model regresi yang kedua menggunakan uji regresi logistik, dan model yang ketiga menggunakan model regresi sederhana. Sebelumnya dilakukan analisis faktor untuk mengetahui perusahaan yang memiliki IOS rendah dan perusahaan yang memiliki IOS tinggi dan selanjutnya dilakukan uji normalitas dan uji asumsi klasik.

Penelitian ini menemukan bukti bahwa *free cash flow* tidak berpengaruh terhadap kebijakan utang yang dimoderasi oleh IOS pada perusahaan manufaktur dan perusahaan jasa non keuangan, dan kebijakan utang tidak memiliki pengaruh negatif signifikan terhadap IOS pada perusahaan manufaktur dan jasa. Kepemilikan manajerial tidak mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap kebijakan utang. Sedangkan *free cash flow* mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap kebijakan utang dan ukuran perusahaan.

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

KATA PENGANTAR

Segala puji dan syukur penulis panjatkan kehadirat Yang Maha Kuasa, yang telah melimpahkan rahmat, taufik dan hidayah-Nya sehingga saya sebagai penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi ini dengan judul “Pengaruh *Free Cash Flow* Dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Kebijakan Utang Pada Perusahaan Yang Terdaftar di BEI”. Skripsi ini diajukan untuk memenuhi syarat-syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi Unika Widya Mandala Madiun.

Penyusunan skripsi ini tidak lepas dari berbagai hambatan, namun berkat bimbingan, arahan, bantuan dan dukungan dari berbagai pihak, maka penulis dapat menyelesaikan skripsi ini, oleh karena itu penulis dengan segala kerendahan hati ingin mengucapkan terima kasih kepada :

1. Ibu Dwi Handayani, S.E.,M.Si., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Ketua Jurusan Akuntansi.
2. Ibu Sri Rustyaningsih, S.E.,M.Si.,Akt, selaku pembimbing I yang telah memberikan bimbingan dan arahan.
3. Bapak Agustinus Mujilan, S.E., selaku pembimbing II yang telah memberikan bimbingan dan arahan.
4. Buat para dosen yang telah memberikan mata kuliah, terima kasih atas semua ilmu yang telah diajarkan.
5. Kedua orang tuaku terkasih, yang telah memberikan dukungan penuh, untuk setiap keputusan dan tindakan ku dan selalu mengingatkan.
6. Teman-teman ku tercinta, yang telah memberikan dukungan dan bantuannya.

Semoga Tuhan membalas kebaikan semua pihak yang telah membantu penulis dalam menyelesaikan skripsi ini. Penulis menyadari bahwa masih terdapat keterbatasan dan kekurangan dalam menyusun skripsi ini, sehingga

penulis mengharapkan kritik dan saran pembaca demi manfaat yang lebih baik bagi kita bersama.

Terima Kasih

Madiun, 19 Juli 2010

Penulis

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN PEMBIMBING	ii
HALAMAN PERSETUJUAN TIM PENGUJI	iii
PERNYATAAN KEASLIAN KARYA TULIS	iv
HALAMAN MOTTO / PERSEMBAHAN	v
ABSTRAKSI.....	vi
KATA PENGANTAR.....	vii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR.....	xii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang	1
B. Rumusan Masalah	5
C. Tujuan Penelitian.....	6
D. Manfaat Penelitian.....	6
E. Sistematika Penulisan Laporan Skripsi.....	6
BAB II. TINJAUAN PUSTAKA DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS	8
A. Telaah Teori dan Pengembangan Hipotesis.....	8
1. Laporan Arus Kas.....	8
2. <i>Free Cash Flow</i>	10
3. Saham	11
4. Kebijakan Utang.....	13
5. <i>Investment Opportunity Set</i> (IOS)	14
6. Kepemilikan Manajerial	16
7. Pengaruh Set Kesempatan Investasi (IOS) pada hubungan antara <i>Free Cash Flow</i> dengan Kebijakan Utang.....	17
8. Pengaruh ukuran perusahaan terhadap hubungan antara <i>free cash flow</i> dengan hutang pada perusahaan yang memiliki set kesempatan investasi (IOS) rendah.....	20
B. Kerangka Teoritis	22
BAB III. METODA PENELITIAN.....	24
A. Desain Penelitian.....	24
B. Populasi, Sampel, dan Teknik Pengambilan Sampel	24
1. Populasi.....	24
2. Sampel	24
3. Teknik Pengambilan Sampel	25
4. Data dan Sumber Data	25
C. Variabel Penelitian, Definisi Operasional Variabel dan Pengukuran Variabel	25

1. Kebijakan Utang.....	26
2. <i>Free Cash Flow</i>	26
3. Kepemilikan Manajerial	26
4. <i>Investment Opportunity Set (IOS)</i>	27
5. Ukuran Perusahaan	28
D. Lokasi dan Waktu Penelitian	28
E. Data dan Prosedur Pengumpulan Data.....	28
F. Teknik Analisis	29
1. Uji Normalitas Data.....	29
2. Uji Asumsi Klasik	30
a). Uji Autokorelasi	30
b). Uji Multikolinearitas.....	31
c). Uji Heteroskedastisitas	32
3. Pengujian Hipotesis	33
4. Uji F.....	34
5. Uji t.....	34
BAB IV. ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN	35
A. Data Penelitian.....	35
B. Hasil Penelitian	36
C. Pembahasan	59
BAB V. SIMPULAN DAN SARAN	64
A. Simpulan.....	64
B. Keterbatasan.....	65
C. Saran	65
DAFTAR PUSTAKA.....	66

LAMPIRAN