

**ANALISIS PENGARUH *FREE CASH FLOW*,
KEPEMILIKAN MANAJERIAL DAN KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL
TERHADAP KEBLIJAKAN HUTANG PADA PERUSAHAAN PUBLIK
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK JAKARTA**

SKRIPSI



**Oleh:
DHANI SAFITRI
20020420123**

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA
2006**

ANALISIS PENGARUH FRAK CASH FLOW
KEPERLUKANN MANAJERIAL DAN KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL
TERHADAP KEMERUKAN HARGA SAHAM PERUSAHAAN PUBLIK
YANG TERDAPAT DI BURSA EFEK JAKARTA

SKRIPSI

Dijadikan Guru Menengah Perguruan Tinggi dan Mendapatkan Gelar Sarjana
Pada Fakultas Ekonomi Jurusan Studi Akuntansi
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

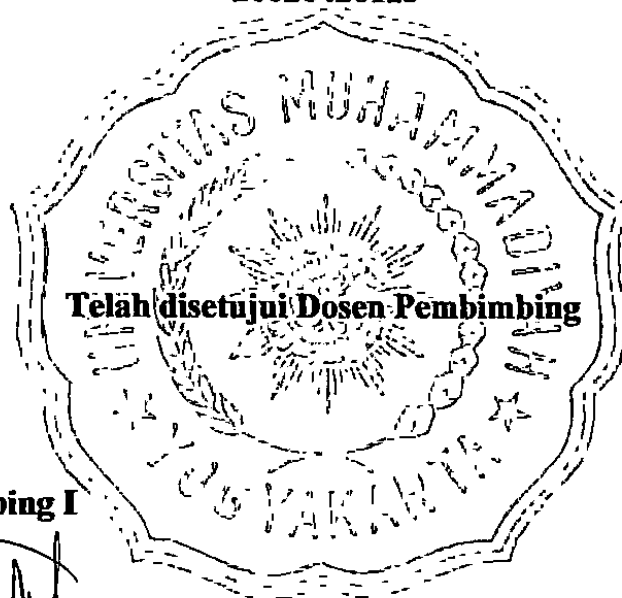
Oleh
DIANI SAFITRI
10020420123

FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA
2003

SKRIPSI
ANALISIS PENGARUH *FREE CASH FLOW*,
KEPEMILIKAN MANAJERIAL DAN KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL
TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG PADA PERUSAHAAN PUBLIK YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK JAKARTA

Diajukan oleh

DHANI SAFITRI
20020420123



Pembimbing I

Drs. Priyono Puji Prasetyo, M.Si.
NIK: 143 021

Tanggal 07 Agustus 2006

Pembimbing II

МІР: 143 000
ДЛЯ ДОСВІДІ ВІСЬ З'ЯВИ

Листопада 1900 року

Розділ II

МІР: 143 001
ДЛЯ ДОСВІДІ ВІСЬ З'ЯВИ

Листопада 1900 року

Розділ I

З'явилася нова розділ

ЗОНОВА
ДЛЯ ДОСВІДІ

Діяльність

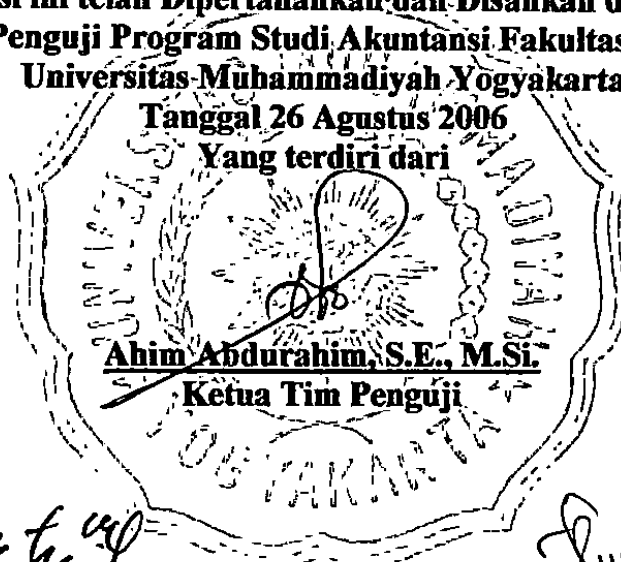
ЛЕВОНТИС ДИ ВІСЬ З'ЯВИ
КЕБЕЛІКІ А ЖУВІВІ ДА КЕБЕЛІ ІКУТ ПІЛІСІОУТ
ВІСЬ З'ЯВИ ВІСЬ З'ЯВИ
З'ЯВИ

SKRIPSI
ANALISIS PENGARUH *FREE CASH FLOW*,
KEPEMILIKAN MANAJERIAL DAN KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL
TERHADAP KEBLIJAKAN HUTANG PADA PERUSAHAAN PUBLIK YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK JAKARTA

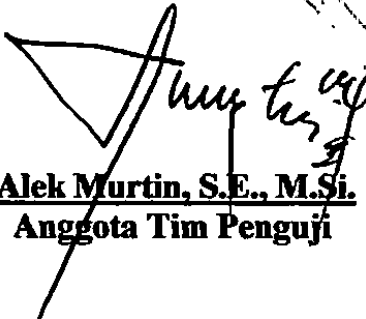
Diajukan oleh


DHANI SAFITRI
20020420123

Skripsi ini telah Dipertahankan dan Disahkan di depan
Dewan Penguji Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta
Tanggal 26 Agustus 2006
Yang terdiri dari



Ahim Abdurahim, S.E., M.Si.
Ketua Tim Penguji


Alek Murtin, S.E., M.Si.
Anggota Tim Penguji


Dra. Ietje Nazaruddin, M.Si., Akt.
Anggota Tim Penguji

Mengetahui
Dekan Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta


Michahid Anwar, S.E., M.Si.

410 241 214
12.11.1974

ՄԱՐԿԵՏԻՆԳ ՄԱՐԿԵՏԻՆԳԻՆԳԻՆԳ
ԵՎ ԲԱՆԿԱՅԻՆ ԵՎ ԲԱՆԿԱՅԻՆ
ՄԱՐԿԵՏԻՆԳ

ՄԱՐԿԵՏԻՆԳ
12.11.1974

ՄԱՐԿԵՏԻՆԳ
12.11.1974

ՄԱՐԿԵՏԻՆԳ
12.11.1974

ՄԱՐԿԵՏԻՆԳ
1974 թ. 11.11.1974
ՄԱՐԿԵՏԻՆԳ
ԵՎ ԲԱՆԿԱՅԻՆ ԵՎ ԲԱՆԿԱՅԻՆ
ՄԱՐԿԵՏԻՆԳ

30030150132
ՄԱՐԿԵՏԻՆԳ

Դիմում ուղարկելու

ՄԱՐԿԵՏԻՆԳ
ԵՎ ԲԱՆԿԱՅԻՆ ԵՎ ԲԱՆԿԱՅԻՆ
ՄԱՐԿԵՏԻՆԳ
ԵՎ ԲԱՆԿԱՅԻՆ ԵՎ ԲԱՆԿԱՅԻՆ
ՄԱՐԿԵՏԻՆԳ
ՄԱՐԿԵՏԻՆԳ

KATA PENGANTAR



Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Puji syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT atas segala berkah dan rahmat-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul: “Analisis Pengaruh *Free Cash Flow*, Kepemilikan Manajerial Dan Kepemilikan Institusional Terhadap Kebijakan Hutang Pada Perusahaan Publik Yang Terdaftar Di Bursa Efek Jakarta”.

Dalam penyusunan skripsi ini penulis menemui banyak kesulitan dan hambatan karena keterbatasan kemampuan diri, namun dengan ketekunan dan kesabaran serta adanya bantuan dari semua pihak dan atas petunjuk-Nya, maka skripsi ini dapat terselesaikan. Penulis sadar bahwa penulisan skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan, oleh karena itu penulis sangat mengharapkan masukan dan saran untuk kesempurnaan skripsi ini.

Pada kesempatan ini penulis menyampaikan ucapan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada semua pihak yang telah membantu, terutama kepada:

1. Rektor Universitas Muhammadiyah Yogyakarta, Bapak Dr. H. Khoiruddin Bashori, M.Si.
2. Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta, Bapak Misbahul Anwar, S.E., M.Si.
3. Ibu Barbara Gunawan, S.E., M.Si., selaku Dosen Pembimbing Akademik yang telah banyak memberikan bimbingan dan motivasi

4. Bapak Drs. Priyono Puji Prasetyo, M.Si., selaku Dosen Pembimbing Skripsi I yang telah berkenan meluangkan waktu, tenaga, pikiran dan segala perhatian serta kesabaran dalam memberikan bimbingan dan pengarahan dalam penyusunan skripsi ini.
5. Bapak Wahyu Manuhara Putra S.E., Akt., selaku Dosen Pembimbing Skripsi II yang telah berkenan meluangkan waktu, tenaga, pikiran dan segala perhatian serta kesabaran dalam memberikan bimbingan dan pengarahan dalam penyusunan skripsi ini.
6. Bapak Ahim Abdurahim, S.E., M.Si., selaku Ketua Tim Penguji Skripsi Dan Pendadaran, Bapak Alek Murtin S.E., M.Si., dan Ibu Dra. Ietje Nazaruddin, M.Si., Akt., selaku Anggota Tim Penguji Skripsi Dan Pendadaran.
7. Bapak dan Ibuku serta kakakku yang selalu memberikan do'a, dukungan, motivasi dan segala curahan kasih sayang yang tak terhingga.
8. Dosen-dosen Fakultas Ekonomi Jurusan Akuntansi yang tak bisa penulis sebutkan satu persatu.

Semoga apa yang penulis peroleh dapat bermanfaat bagi semua pihak dan semoga Allah SWT senantiasa memberikan rahmat dan hidayah-Nya kepada kita semua. Amin.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 26 Agustus 2006

Penulis

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
HALAMAN PERNYATAAN	iv
HALAMAN MOTTO	v
HALAMAN PERSEMBAHAN	vi
KATA PENGANTAR	ix
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR TABEL.....	xiii
DAFTAR GAMBAR.....	xiv
BAB I PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang.....	1
B. Batasan Masalah	7
C. Rumusan Masalah.....	7
D. Tujuan Penelitian	7
E. Manfaat Penelitian.....	8
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	
A. Landasan Teori	9
1. Teori Agensi.....	9
2. Konsep <i>Free Cash Flow</i>	11
3. Kebijakan Hutang	13
4. Kepemilikan Manajerial (<i>Managerial Ownership</i>)	15
5. Kepemilikan Institusional (<i>Institutional Ownership</i>)	17
6. Hutang Dengan variabel Kontrol.....	18
7. Set Kesempatan Investasi (<i>Investment Opportunity Set</i>)	18

B. Penelitian Terdahulu Dan Penurunan Hipotesis	20
1. Dampak IOS terhadap Hubungan antara <i>Free Cash Flow</i> dengan Hutang.....	20
2. Hubungan Kepemilikan Manajerial dengan Kebijakan Hutang	23
3. Hubungan Kepemilikan Institusional dengan Kebijakan Hutang.....	24
C. Model penelitian	26
BAB III METODA PENELITIAN	
A. Obyek Penelitian.....	27
B. Tehnik Pengambilan Sampel	27
C. Seleksi Sampel Berdasarkan Nilai IOS.....	28
D. Jenis Data.....	29
E. Tehnik Pengumpulan Data.....	29
F. Definisi Operasional Dan Pengukuran Variabel	29
G. Uji Kualitas Data	33
H. Uji Hipotesis Dan Analisa Data.....	35
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	
A. Pengambilan Sampel Data.....	38
B. Analisis Deskriptif.....	38
C. Seleksi Sampel Berdasarkan Nilai IOS.....	40
D. Uji Kualitas Data	42
E. Uji Hipotesis Dan Analisa Data	45
F. Pembahasan.....	52
BAB V SIMPULAN, KETERBATASAN DAN SARAN PENELITIAN	
A. Simpulan.....	55
B. Keterbatasan.....	56
C. Saran.....	57

ГҮҮҮҮҮҮҮ

БҮС I-IV БҮСЛҮ IV

Г. Халт	23
Ү. Касоонолсон	26
М. Зарваан	22

БҮС V. ЗИМБЕРГВИЙН БЭРЭВЭЛЭГЭЙН ТӨМӨР ЗҮҮЖИЛЭЛТ

Б. Бөтөрбаян	25
Г. Ой-Нидэвсэ Дэн Аюушяа Дэн	42
О. Цэцэглэгэ Дэн	43
С. Золтой Зарваан Байдалхан Илэи ЮС	40
В. Аюушяа Дэн	38
А. Бөтөрбаян Зарваан Дэн	38

БҮС VI. НАГИТ БИЙН ЦАУА ДАИ БИМБЭЛЭГЭЙ

Н. Ой-Нидэвсэ Дэн Аюушяа Дэн	32
О. Цэцэглэгэ Дэн	33
Г. Дэн Цэцэглэгэ Дэн Байдалхан Аюушяа	36
Б. Дэн Цэцэглэгэ Дэн	36
Д. Юнэ Дэн	36
С. Золтой Зарваан Байдалхан Илэи ЮС	38
М. Дэн Цэцэглэгэ Дэн	31
М. Дэн Цэцэглэгэ	31

БҮС VII. ИЛЭГЭЙН БИМБЭЛЭГЭЙ

С. Юнэ Дэн	36
З. Дэн Цэцэглэгэ Дэн Байдалхан Илэи ЮС	34
З. Дэн Цэцэглэгэ Дэн Байдалхан Илэи ЮС	33
И. Юнэ Дэн	30
Д. Юнэ Дэн Илэи ЮС	30
З. Дэн Цэцэглэгэ Дэн Байдалхан Илэи ЮС	30

DAFTAR TABEL

4.1. Statistik Deskriptif Pooled Data.....	38
4.2. Statistik Deskriptif Variabel Perusahaan IOS Rendah Dan IOS Tinggi	39
4.3. <i>Common Factor Analysis</i> IOS	41
4.4. Hasil Uji Normalitas	42
4.5. Hasil Uji Multikolinearitas	43
4.6. Hasil Uji Autokorelasi	44
4.7. Ringkasan Hasil Uji Regresi Pooled Data Sampel	45
4.8. Ringkasan Hasil Uji Regresi Setelah Dimasukkan Variabel Moderat IOS (Hipotesis 1).....	46
4.9. Ringkasan Hasil Uji Regresi Hipotesis 2 dan 3	51

DAFTAR GAMBAR

21 Model Penelitian

21