

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

SKRIPSI



**Oleh:
DHANI SAFITRI
20020420123**

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA
2006**

AMALIYAH PENGARUH RAKYAT DALAM
KELAMINIKAN MASYARAKAT DAN KEPERWILAYAHAN INSTITUSI
TUMAHADAH HEDERAH TAHFIDZ AL-QUR'AN PERSITRAWAH
YAZID SIRKIDZATUR DILRIZA EREN TAKARTA

SKRIPSI

Dikemukakan Oleh Mewenangkan Petugas Skripsi dalam Masa Pembelajaran Cajar Semester
Pada Perguruan Tinggi di Yogyakarta
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

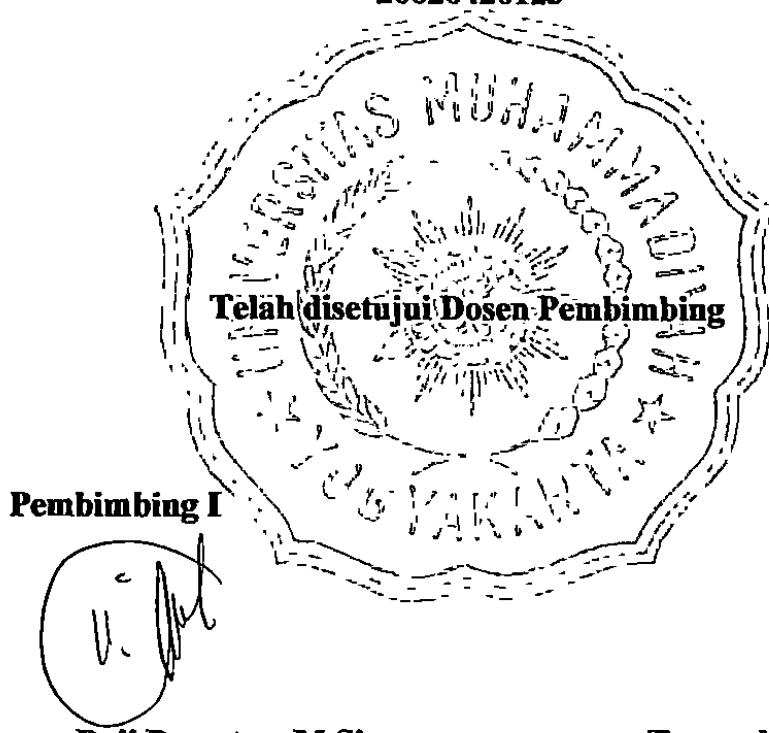
Oleh
DIAWATI
20050450133

MANAJEMEN PENGETAHUAN
DILAKUKAN DI UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA
2005

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



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

Tanggal 07 Agustus 2006

Pembimbing II

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'P. S. A.'. Below the signature, there is some very small, illegible text.

YER: 133 600
2002-07-17 10:00:00 (UTC)

2002-07-17 10:00:00 (UTC)

Найдено:

YER: 133 600
2002-07-17 10:00:00 (UTC)

2002-07-17 10:00:00 (UTC)

Найдено:

Найдено:

2002-07-17 10:00:00 (UTC)
Итоги

Display of

ЛЕНДУЛЫ ВИЧКЕВИЧ КАРДИНАЛ
ДЖИФУЛ КЕРМАНН НУРСАЛДЫ САЛМАН САЛМАН
КЕҮЛГІЛІК/АНАЛІЗДАРДА МЕДІА ИСКЕМДІЛІК
АКОДЕМИЯ
РЫНАК

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

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 Abdurrahim, 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

Mishalim Anwar, S.E., M.Si.

410341:314
ISMA "E.S. MIRZEEV" (LSSD) M

БИРДАЛЫК АРДЫНДАМЫЛЫК СЕКРЕТАРЫНЫ
ИМОНОКТЫРЫЛЫП ТАРАН
Индустрияның

СЫНАРЫЛЫП БЫЛЫП КЕСІЛДІРІЛДІ
ISMA "E.S. MIRZEEV" (LSSD) M

ИЛГІНДЕРДІК МЕРГЕМДІК
ISMA "E.S. MIRZEEV" (LSSD) M

МЕДИАТИКЕРДІК
1000 жаңынан да көп
АРДАЛАРДЫК ЕКІМДІКІНІН
Денсаулық жаңынан да көп мәдениеттік
бадалықтардың жаңынан да көп мәдениеттік

300301501503
БИЛДІРЛІК

Демократия

ДЕНДАЛЫК БИ БИЗДАУ "ДЕКТҮКҮВДІК"
ДЕНДАУ КЕЗІНДІККІНІН ПОЛЫС ҮЗҮДҮ ҮЕКІРДІККІНІН ҮПҮТКІК АУЫС
КЕДЕУДІККІНІН ДА НА КЕЗЕНИШКІНІН
СЫЛДАРДЫҢ СЫЛДАРДЫҢ
ИСКІНДІК

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

RATZAKER ATT

John H. Moore

All All original material.

Terminál: Nyelvkieleitlenül kétoldali poszturális tanítás? Ez a kérdés felfelé törekedik.

Ditzenberg, der sich auf die Kastanien und den Kastanienwald konzentriert, ist ein Beispiel für einen sehr spezialisierten Waldtypus, der nur in einem kleinen Bereich vorkommt. Der Kastanienwald ist eine typische Vegetationsform des Mittelmeerraums und kommt in Spanien, Italien, Griechenland, Tunesien und Libyen vor. Er ist ein dichter, langer Wald mit hohen Bäumen, die bis zu 20 m Höhe erreichen können. Die Laubbäume sind überwiegend Eichenarten, wie die Spanische Eiche (Quercus ilex), die Kastanien-Eiche (Quercus faginea) und die Kastanien-Kiefer (Pinus pinaster). Die Nadelbäume sind überwiegend Kiefernarten, wie die Spanische Kiefer (Pinus sylvestris) und die Kastanien-Kiefer (Pinus pinaster). Der Kastanienwald ist ein wichtiger Bestandteil des Naturhauses und wird dort als einzigartiges Beispiel für die Naturhausbauweise und die Nutzung der regionalen Ressourcen gesehen.

For example, if you want to add a new feature to your application, you can use the `git merge` command to merge the changes from the feature branch into the main branch. This will allow you to review the changes and merge them into the main codebase.

³ Cf. J. A. R. Llorente, *Primeros pasos en la teoría de los sistemas* (Barcelona, 1970).

12.4.5.2.16.1.1.2

Finally, we propose a generalization of the model to incorporate the effect of the environment on the dynamics of the system.

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

ՀԱՅԱՍՏԱՆԻ

ՎՐԱ ԵՎ ՀԱՅԱՍՏԱՆ

Հայոց պատմության առաջնահատ գործերը	23
Հայոց պատմության առաջնահատ գործերը	26
Հայոց պատմության առաջնահատ գործերը	22

ՀԱՅՈՑ ՊԱՏՄՈՒԹՅԱՆ ԱՌԱՋՆԱՀԱՏ ԳՈՐԾԵՐԻ ՎՐԱ

Հայոց պատմության առաջնահատ գործերը	25
Հայոց պատմության առաջնահատ գործերը	42
Հայոց պատմության առաջնահատ գործերը	45
Հայոց պատմության առաջնահատ գործերը	40
Հայոց պատմության առաջնահատ գործերը	38
Հայոց պատմության առաջնահատ գործերը	28

ՀԱՅԱՍՏԱՆԻ ՎՐԱ ԵՎ ՀԱՅԱՍՏԱՆ

Հայոց պատմության առաջնահատ գործերը	32
Հայոց պատմության առաջնահատ գործերը	33
Հայոց պատմության առաջնահատ գործերը	35
Հայոց պատմության առաջնահատ գործերը	36
Հայոց պատմության առաջնահատ գործերը	36
Հայոց պատմության առաջնահատ գործերը	38
Հայոց պատմության առաջնահատ գործերը	51
Հայոց պատմության առաջնահատ գործերը	51

ՀԱՅՈՑ ՊԱՏՄՈՒԹՅԱՆ ԱՌԱՋՆԱՀԱՏ ԳՈՐԾԵՐԻ ՎՐԱ

Հայոց պատմության առաջնահատ գործերը	39
Հայոց պատմության առաջնահատ գործերը	44
Հայոց պատմության առաջնահատ գործերը	44
Հայոց պատմության առաջնահատ գործերը	50
Հայոց պատմության առաջնահատ գործերը	50
Հայոց պատմության առաջնահատ գործերը	50

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

A O Dinalesca E-mail TUGI Daerah Istimewa Yogyakarta

xx

DAFTAR GAMBAR

2.1 Model Demolition