

**PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN DAN ALIRAN KAS BEBAS
TERHADAP TINGKAT LEVERAGE PERUSAHAAN
DENGAN SET KESEMPATAN INVESTASI
SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA
PERUSAHAAN MANUFAKTUR
DI BURSA EFEK JAKARTA**

SKRIPSI

Diajukan Guna Memenuhi Persyaratan Untuk Memperoleh Gelar Sarjana
Pada Fakultas Ekonomi Program Studi Manajemen
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta



Disusun Oleh
ROMIK NOOR HAYATI
20020410371

**FAKULTAS EKONOMI
PROGRAM STUDI MANAJEMEN
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA**

SKRIPSI

**PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN DAN ALIRAN KAS BEBAS
TERHADAP TINGKAT LEVERAGE PERUSAHAAN
DENGAN SET KESEMPATAN INVESTASI
SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA
PERUSAHAAN MANUFaktur
DI BURSA EFEK JAKARTA**



Diajukan Oleh:
ROMIK NOOR HAYATI
20020410371

Telah disetujui Dosen Pembimbing I:

Pembimbing I

5 Oktober 2007

SKRIPSI


**PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN DAN ALIRAN KAS BEBAS
TERHADAP TINGKAT LEVERAGE PERUSAHAAN
DENGAN SET KESEMPATAN INVESTASI
SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA
PERUSAHAAN MANUFAKTUR
DI BURSA EFEK JAKARTA**


Diajukan oleh
ROMIK NOOR HAYATI
20020410371

Skripsi ini telah Dipertahankan dan Disahkan di depan
Dewan Penguji Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta
Tanggal: 11 November 2007

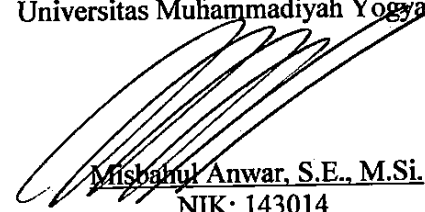
Yang terdiri dari


Dra. Aini Rahmawati, M. M.
Ketua Tim Penguji


Lela Hindasah S.E., M.Si
Anggota Penguji


Iskandar Bukhori, S.E., SH., M. Si
Anggota Penguji

Mengetahui
Dekan Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta


Misbahul Anwar, S.E., M.Si
NIK: 143014

PERNYATAAN

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi ini tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan di suatu Perguruan Tinggi, dan sepanjang pengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam daftar pustaka.

Yogyakarta, 1 Oktober 2007

ROMIK NOOR HAYATI

MOTTO

- *Jangan pernah menyerah, sebab ada tempat dan saat dimana ombak tertinggipun akan berbalik arah (Harriet Beecher Stone).*
- *Kunci keberhasilan seseorang adalah terus berusaha, tak henti berdoa, dan tetap bersabar.*
- *"Bekerjalah kamu niscaya Allah dan Rasul-Nya serta orang-orang mukmin akan melihat pekerjaanmu" (Q.S At Taubah ayat 105)*
- *"Allah tidak membebani seseorang melainkan sesuai dengan kesanggupannya" (Q.S Al- (Baqarah ayat 286)*
- *"Dan Sungguh akan Kami berikan cobaan kepadamu, dengan sedikit ketakutan, kelaparan, kekurangan harta, jiwa dan buah-buahan. Dan berikanlah berita gembira kepada orang-orang yang sabar. (Q.S Albaqarah ayat 155).*

Kupersembahkan

Kepada :

*Bapaku Soekarno dan Ibuku Siti Aminah yang kuhormati
Adiku Riana Noor Wibowo dan Ridiwan Noor Toha yang kusayangi*

Thanks to:

- Allah SWT, The Only One and The Best God ever in This World, tak lupa Rasul-Nya dan Malaikat-Malaikat-Nya.
- Bapak Soekarno dan Ibu Siti Aminah tercinta, tersayang dan terhormat. Makasih atas kasih sayang, doa, dan perhatian yang selama ini telah tercurah kepada ku, sudah memberikan segala hal yang aku inginkan dan yang terbaik sampai merelakan semua demi kesuksesanku. Akhirnya salah satu tugasku sudah aku penuhi, namun ini awal dari semua dan semoga aku dapat memberikan setetes kebahagiaan untuk Bapak Ibu tercinta. Maturnuwun.
- Bu Alni Makasih sudah membimbing saya dalam menyelesaikan skripsi, setrta membirikan Bonus Materil untuk Pendidikan, semua kebaikan ibu tidak akan terlupakan, makasih atas do'a2nya, Moga ALLAH SWT Mengabulkannya Amiiin..
- Alm. mbah kakung Latip dan mbah putri Legi, Mbah Kakung Ngusman dan Mbah Putri Keni yang selalu mendoakan kami sepanjang hari.
- Adeku Riiana Noor Wibowo (Ryan) dan Adeku Ridwan Noor Toha (Toha), Thanks ya Suportnya,...oia masih ingatkan Janji qta, mari qta always berdo'a..."qta saling membantu dan selalu bersatu berjanji akan berusaha membahagiakan Bapak dan ibuk, Amin2 Ya Rabbal 'Alamin"
- Keluarga mbah Ngus: Pakde Darsono, Pakde To, Pakde Lan Cong, Bude Tin, Alm. Paksek Shahlan, Paksek Sus.
- Keluarga Alm. Mbah Satrio, Pakde Alim, Pakde Alim, Pakde Alim, Pakde Alim

- Misananku dari Bapak: mas Yanto, mba Win, mas Bud, mba Henry, mas Edy, mba Kot, mas Sholeh, kak Yon, mba Simbul, Kak Tuyul, Kak Har, kak Lis, kak Anang, Mba Anik, mba Etik, dek Eka, dek Rinda, Dek Febri, dek Naka, dek Viena.
- Misananku dari Ibu: kak Yoyok Arudin, mba Inta, kak Deddy, kak Endrik kak Iwan, kak Denny, mba Sella, mba Anggi, dek Inul, dek Lussi, dek Sahed.
- Keponakanku yang imoet2: adek Yolan, adek Napy, adek Ayu, adek Putri, adek Dilla, adek Ta'ul, adek Reza, adek Rado, adek Remso, adek Nudya, adek Hellen1, adek Helen 2 Moga Xan jadi anak2 yang Sholeh dan Sholekha, Amin.
- Mbah Sri, mbah Lastri, mbah Ratmi, mbah Sutimah, mbah Girah, alm. Mbah Mariyadi, mbah Tri Pardan yang sabar ya mbah, buyut Karmi, mbah Ngasemi serta anak dan cucu2
- Sahabatku: Meisih, SE, Nopex, SE & mas Aris, SE., Nikmah & masnya, Nita, SE
- Buat Kluarga Kecil Mba Niez and Mas Ipanx Yang baik Hati, Pa kbr de2 Acklimad Raffa Adityaksa dah bisa jalan blm, jadi kangen. Buat Kluarga Besar Bapak A & ibuk Emi Makasih ya semuanya, dek Vivi, dek Ilham, Dek Aditia gmn kulnya moga lancar ya and cepet Wisuda...Oia Kelupaan mba Eva PAI makacihi smuanya..
- Ustadz dan Ustadzahku di Mbanggi Rembang (Pak Udin serta isterinya mba Umi), makasih dah diajarin ngaji, serta nasehat2nya, maaf kalo Romik slama ini bandel h2,
- The Big Family Nelayan Rembang, Lampung semua temen2nya bapaku tercinta (Lek Wardi, lek Sarianto, hie2 lek siapa lagi ya, aku lupa, pokoknya buat semuanya aja...)
- Buat Pretty, De Reong, mbak Tar, Lek Sri Karnadi, mba Repah, Kak Ali, Mohadi, Fredy, Mas Ciceh, mas Narno Makasih ya hie2..
- Anak2 kos belakang kampus (Yani, Yuli, Indah, Qo2m, Fepty, Nisa, Ika)
- Anak2 kos Bu Poyo (dek mitha, dek Qi2, dek Ely, Dek Fieda, dek Ina, mba Warisa)
- Temen Manajemen E 2002: Rahiman, Andre, Wahyu, Danang, Ganis, Nge-Band lagi yuuuk...i2k, Ipanx, Arip, Gunarto, Baharudin, Eko, Avie, Rina, Rini dll
- Temen2 Manajemen B 2002: Heri, Adit, Andi Lohan, Antok, Arnes, Arip Tegal, Adit, Durwek, Leak, Malibub, Sigit, Wawan, Andika, Oppie, Rafima, Rja, Anol, Agil, mas Oko, mba Aniez, Qmeng, anggun, Yandi, Shembah, Uyip, Wahyu

INTISARI

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis Kebijakan Dividen dan Aliran Kas Bebas terhadap Leverage Perusahaan dengan IOS sebagai variabel moderasi.

Model leverage dan variabel Kesempatan Investasi sebagai variabel Moderasi mempengaruhi Dividen dan Aliran kas Bebas dengan leverage. Hipotesis IOS akan mempengaruhi Dividen dan Aliran kas bebas. Sampel Perusahaan Manufaktur berjumlah 150 perusahaan, 15 perusahaan yang memenuhi kriteria Analisis Regresi Moderasi (MRA) menunjukkan Pengaruh IOS berpengaruh antara dividen dan Aliran Kas Bebas terhadap leverage. Disini menunjukkan bahwa pengaruh terhadap dividen dan Aliran kas bebas dengan leverage yang diperkuat dengan IOS yang lebih rendah.

Kata Kunci : Dividen, Aliran Kas Bebas, Leverage, Kesempatan Investasi (IOS), Analisis. Regresssion Moderasi.

KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Segala puji bagi Allah SWT yang telah memberikan kemudahan, karunia dan rahmat dalam penulisan skripsi dengan judul **“PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN DAN ALIRAN KAS BEBAS TERHADAP TINGKAT LEVERAGE PERUSAHAAN DENGAN SET KESEMPATAN INVESTASI SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BURSA EFEK JAKARTA”**

Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu persyaratan dalam memperoleh gelar Sarjana pada Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta. Penulis mengambil topik ini dengan harapan dapat memberikan masukan bagi perusahaan agar memberikan kebijakan dividen, Mengembangkan Modal perusahaan, dan mempersiapkan sebaik-baiknya untuk Investasi yang akan datang.

Penyelesaian skripsi ini tidak terlepas dari bimbingan dan dukungan berbagai pihak. Oleh karena itu pada kesempatan ini penulis mengucapkan terima kasih yang sebanyak-banyaknya kepada:

1. Bapak Misbahul Anwar, S.E., M.Si. selaku Dekan Fakultas Ekonomi

Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

2. Ibu Alni Rahmawati, SE, M.M selaku Dosen Pembimbing Skripsi yang dengan penuh kesabaran telah berkenan meluangkan waktu, tenaga dan pikiran untuk memberikan bimbingan selama proses penulisan skripsi ini.
3. Ibu Isthofaina Astuty, S.E., M.Si. selaku Dosen Pembimbing Akademik.
4. Seluruh Bapak dan Ibu Dosen Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta yang telah memberikan ilmu dan pengetahuan selama penulis kuliah.
5. Bapak dan ibu serta saudara-saudaraku yang senantiasa memberikan dorongan dan perhatian kepada penulis hingga dapat menyelesaikan studi.
6. Teman-teman Angkatan 2002, Khususnya anak-anak Manajemen Kelas E yang telah banyak memberikan dukungan bagi keberhasilan studi penulis.
7. Semua pihak yang telah memberikan dukungan, bantuan, kemudahan dan semangat dalam proses penyelesaian skripsi ini.

Penulis berdoa semoga amal dan kebaikan mereka mendapat imbalan dari Allah SWT. Amin. Sebagai kata akhir penulis berharap semoga skripsi ini dapat berguna dan bermanfaat bagi semua pihak yang memerlukannya.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 1 Oktober 2007

ROMIK NOOR HAYATI

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
HALAMAN PERNYATAAN	iv
HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN	v
INTISARI.....	viii
ABSTRACT.....	ix
KATA PENGANTAR.....	x
DAFTAR ISI.....	xii
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Batasan Masalah Penelitian	4
C. Rumusan Masalah Penelitian	4
D. Tujuan Penelitian.....	5
E. Manfaat Penelitian.....	6
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	7
A. Landasan Teori	7
1. Investasi.....	7
2. Set Kesempatan Investasi.....	8
3. Kebijakan Dividen.....	11
4. Aliran Kas Bebas (Free Cash Flow)	14

1. Utang (Leverage).....	17
A. Hasil Penelitian Terdahulu.....	20
B. Penurunan Hipotesis.....	23
C. Model Penelitian.....	26
BAB III METODA PENELITIAN.....	27
A. Obyek Penelitian.....	27
B. Jenis Data.....	27
C. Teknik Pengambilan Sampel.....	27
D. Teknik Pengumpulan Data.....	28
E. Definisi Operasional Variabel Penelitian.....	29
F. Alat Analisis.....	32
G. Uji Asumsi Klasik.....	33
H. Uji hipotesis dan Analisis Data.....	39
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	44
A. Gambaran Umum Obyek Penelitian.....	44
B. Analisis Deskriptif.....	46
C. Analisis Data.....	47
D. Pengujian Asumsi Klasik.....	49
1. Uji Normalitas.....	49
2. Multikolinearitas.....	49
3. Heteroskedastisitas.....	50

4. Autokorelasi.....	52
E. Pengujian Hipotesis.....	55
1. Uji Secara Simultan (F Tes).....	55
2. Uji signifikansi Pengaruh Secara Parsial (t Test).....	55
3. Uji Determinasi (R^2).....	58
F. Pembahasan.....	58
BAB V KESIMPULAN, KETERBATASAN DAN SARAN.....	62
A. Kesimpulan.....	62
B. Keterbatasan.....	63
C. Saran.....	64

DAFTAR PUSATAKA

LAMPIRAN