

**PENGARUH KEBIJAKAN DEVIDEN DAN ALIRAN KAS BEBAS TERHADAP
TINGKAT LEVERAGE DENGAN SET KESEMPATAN INVESTASI
SEBAGAI VARIABEL MODERASI**

SKRIPSI



Disusun Oleh :

BUDI HENDRAWAN

20030410085

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA**

2007

**PENGARUH KEBIJAKAN DEVIDEN DAN ALIRAN KAS BEBAS TERHADAP
TINGKAT LEVERAGE DENGAN SET KESEMPATAN INVESTASI
SEBAGAI VARIABEL MODERASI**

SKRIPSI

Diajukan Guna Memenuhi persyaratan untuk memperoleh gelar
Sarjana pada Fakultas Ekonomi Program Studi Manajemen
Universitas Muhammadiyah
Yogyakarta

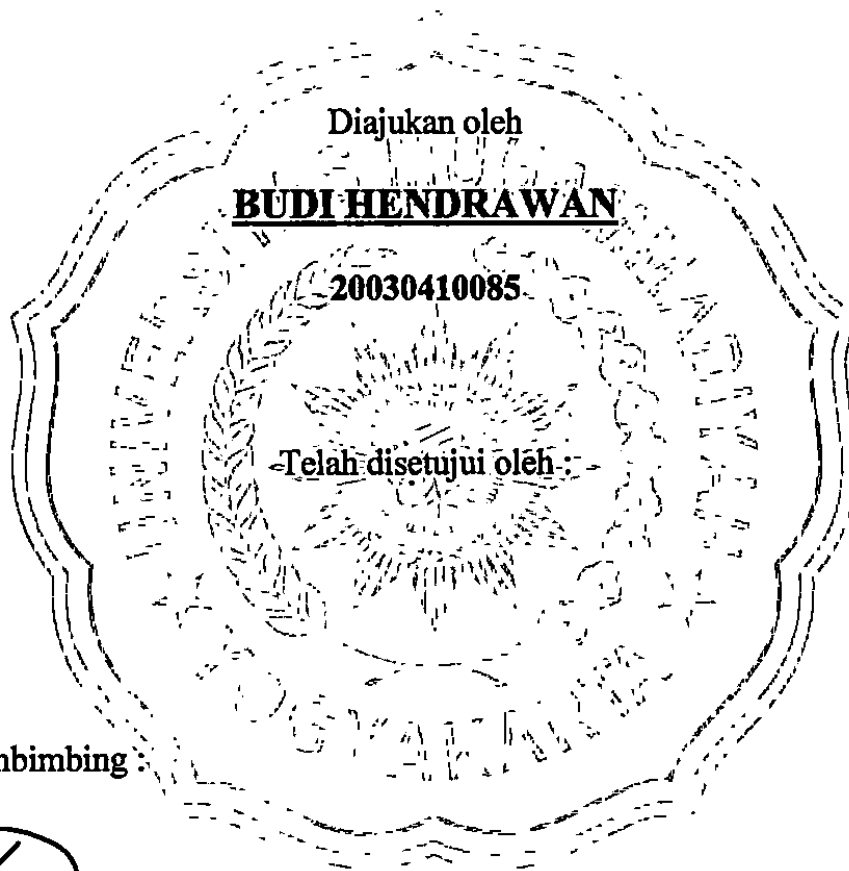
Oleh

BUDI HENDRAWAN

20030410085

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA**

**PENGARUH KEBIJAKAN DEVIDEN DAN ALIRAN KAS BEBAS TERHADAP
TINGKAT LEVERAGE DENGAN SET KESEMPATAN INVESTASI
SEBAGAI VARIABEL MODERASI**



Dosen Pembimbing :

A handwritten signature in black ink, consisting of a large, stylized initial 'D' followed by a smaller 'H' and a horizontal line.

Tanggal: 20 September 2007

SKRIPSI

**PENGARUH KEBIJAKAN DEVIDEN DAN ALIRAN KAS BEBAS TERHADAP
TINGKAT LEVERAGE DENGAN SET KESEMPATAN INVESTASI
SEBAGAI VARIABEL MODERASI**

Diajukan oleh

BUDI HENDRAWAN

20030410085

Skripsi ini telah Dipertahankan dan Disahkan di depan
Dewan Penguji Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta
Tanggal 27 Oktober 2007
Yang terdiri dari

Gita Danupranata, Drs. M.M
Ketua Tim Penguji

Wihandaru, Drs. M.Si
Anggota Tim Penguji

Alni Rahmawati, SE, M.M
Anggota Tim Penguji

Mengetahui

Dekan Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

Mishbahul Anwar, SE, M.Si
NIK : 143014

PERNYATAAN

Dengan ini saya,

Nama : BUDI HENDRAWAN

Nomor Mahasiswa : 20030410085

Menyatakan bahwa skripsi ini dengan judul : "Pengaruh Kebijakan Deviden Dan Aliran Kas Bebas Terhadap Tingkat Leverage Dengan Set Kesempatan Investasi Sebagai Variabel Moderasi" 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. Apabila ternyata dalam skripsi ini diketahui terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain maka saya bersedia karya tersebut dibatalkan.

Belajarlai mencilai apa yang kamu miliki, bukan berangan-angan
akan apa yang tidak kamu miliki. Impian hanya aan menjadi nyata
bila kamu bertari untuk mengerjarnya.

(My Self)

Laa Yukaifullahu Nafsan illa wus'aha ...

(Allah tidak membebani seseorang melainkan sesuai kemampuannya)

(Al-Baqarah : 286)

Sesungguhnya Allah tidak akan mencabut ilmu sesudah
memberikannya pada mereka, tetapi Allah tidak akan mencabut ilmu
dari mereka bersamaan dengan dicabutnya para ulama dengan
ilmunya. Maka tetaplai manusia dengan kebodohan yang bila
dimintai fatwa, mereka berfatwa dengan pendapatnya, maka mereka
menyestatkan dan menjadi sesatlah mereka.

(Hadist Bukhori)

Ilmu Pengetahuan tanpa agama pinrang, agama tanpa ilmu
pengetahuan buta.

(Einstein)

Thanks To :

Bapak dan Ibu tercinta atas segala cinta, kasih sayang, serta do'a restu yang tidak pernah putus, memberikan dukungan.

Adikku Denny tercinta yang telah memberi motivasi saya.

My best friends budi kagung, eko srwijaya fc (py kapan nonton bal

meneh?), jero (oyo mbojo terus dab, inget skripsi dikelarin), heri

bangar, sony (kapan nyusul dab??), nana N dita (makasih y

doanya...eh kahan sekarang khatan tambah dewasa + cakep

deh..hm aku kangen lho ama kahan berdua..), pak eko cilacap,

hengky (nuwun y, ky wis ngajari aku seko semester awal..)

Temen-temen sependadaran wibi (yassalaam wani ora...), mame,

lilk zaki (denger2 dah jadian y?hez..Kapan makanznya nie?), jft

& sivi (kahan bedu, cepetan diresmikan aja y..kahan pasangan

ideal lho di kelas kita...hez), effi, isti, jutex (moga kita semua esok

sukses dalam menempuh kerjanya persaingan dunia kerja..)

Temen-temen bulu tangkis ariana, fandi (cepat dikelarin rid

skripsinya..), sumaryo, agung krapyak, Muklis. Pokoknya

badminton kelas B harus tetep eksis y (sapa tau diantara kahan ada

yang masuk pelatnas cipayung...Jua..ha..ha99x)

Sahabatku dan teman-temanmu yang tidak aku sebutin satu persatu

makasih telah membantu terselesainya skripsi ini.

Almamatarku

INTISARI

Perbedaan kepentingan antara manajer dan pemegang saham dapat mempengaruhi kebijakan perusahaan yang diputuskan manajer dan nilai perusahaan jangka panjang. Set kesempatan investasi menunjukkan investasi perusahaan atau opsi pertumbuhan. Dividen dapat digunakan oleh *shareholder* untuk memaksa perusahaan mencari tambahan dana ke luar perusahaan (*lender*). Tingkat *leverage* dipengaruhi oleh tingginya aliran kas bebas. Aliran kas bebas yang terlalu besar akan mendorong manajer untuk memperlakukannya secara tidak efisien.

Berdasarkan latar belakang dan rumusan masalah yang ada, penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh kebijakan deviden (DPR) terhadap tingkat *leverage* (DER). Untuk menguji pengaruh aliran kas bebas (AKB) terhadap tingkat *leverage* (DER). Untuk menguji set kesempatan investasi dapat memoderasi pengaruh kebijakan deviden dan aliran kas bebas terhadap tingkat *leverage* (DER).

Populasi dalam penelitian ini adalah seluruh industri manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta. Sampel dalam penelitian ini adalah sebagian industri manufaktur di Bursa Efek Jakarta selama periode tahun 2002 sampai tahun 2005. Metode *Purposive Sampling* yaitu sampel dengan pertimbangan pernah membagikan dividen tunai dalam periode pengamatan. Data dianalisis menggunakan alat *Moderated Regression Analysis (MRA)*.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara parsial kebijakan deviden (DPR), dan aliran kas bebas (AKB) berpengaruh signifikan terhadap kebijakan *leverage* (DER). Hasil *moderated regression analysis* menunjukkan bahwa set kesempatan investasi (IOS) secara statistik signifikan mempengaruhi hubungan antara kebijakan deviden (DPR) dengan kebijakan *leverage* (DER) perusahaan Manufaktur di BEJ. Hubungan positif antara kebijakan deviden dengan kebijakan *leverage* semakin kuat ketika IOS perusahaan semakin rendah. Hasil *moderated regression analysis* menunjukkan bahwa set kesempatan investasi (IOS) secara statistik signifikan mempengaruhi hubungan antara aliran kas bebas (AKB) dengan kebijakan *leverage* (DER) perusahaan Manufaktur di BEJ. Hubungan positif antara kebijakan deviden dengan kebijakan *leverage* semakin kuat ketika IOS perusahaan semakin rendah. Secara serentak atau simultan kebijakan deviden (DPR), aliran kas bebas (AKB), DPR*IOS dan AKB*IOS berpengaruh signifikan terhadap kebijakan *leverage* (DER). Pengaruh variabel independen yaitu DPR, AKB, IOS, DPR*IOS dan AKB*IOS terhadap DER sebesar 54,5% sedangkan sisanya dipengaruhi oleh faktor lain yang tidak masuk dalam model penelitian.

ABSTRACT

Importance difference between manager and stockholder can influence the company policy decided by a manager and assess the long-range company. *Set the investment opportunity* show the investment of company or growth option. Dividend can be used by *shareholder* to force the company look for the fund addition out company (*lender*). Mount the *leverage* influenced by free cash flow height. Free cash flow is which too big will push the manager to treat it inefficiently.

Pursuant to background and existing problem formula, this research aim to test the influence of *dividend* policy (DPR) to level *leverage* (DER). To test the *free cash flow influence* (AKB) to level *leverage* (DER). To test the set investment opportunity earn the moderation of influence of policy of *dividend* and *free cash flow* to level *leverage* (DER).

Population in this research is entire industry manufacture enlisted in effect exchange Jakarta. Sample in this research is some of industry manufacture in effect exchange of Jakarta of during year period 2002 until 2005. *method of purposive sampling* that is sample with the consideration have allotted the cash *dividend* in perception period. Data analysed to use the appliance of *Moderated regression analysis* (MRA).

Result of research indicate that by partial *dividend* policy (DPR), and *free cash flow* (AKB) have an effect on significant to policy *leverage* (DER). Result of *moderated regression analysis* indicate that to *set the investment opportunity* (IOS) statistically significant influence the relation between dividend policy (DPR) with the *leverage policy* (DER) of manufacturing business in BEJ. Positive relation between *dividend policy* (DPR) with the *leverage policy* gain strength when IOS company progressively lower. Result of *moderated regression analysis* indicate that to *set investment opportunity* (IOS) statistically significant influence the relation between *free cash flow* (AKB) with the *leverage policy* (DER) of manufacturing business in BEJ. Positive relation between dividend with the *leverage policy* gain strength when IOS company progressively lower. At a time or simultan of *dividend policy* (DPR), *free cash flow* (AKB), DPR*IOS, and AKB*IOS have an effect on the significant to *leverage policy* (DER). Independent variable influence that is DPR, AKB, DPR*IOS, AKB*IOS to DER of equal to 54,5% while the rest influenced by other factor is which do not enter in research model.

Keyword : Leverage Policy, Dividend Policy, Free Cash Flow, Set the Investment

KATA PENGANTAR

Assalamu 'alaikum Wr.Wb

Dengan memanjatkan puji syukur kehadiran Allah SWT yang telah memberikan rahmat dan karunia-Nya, sehingga penyusun dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“Pengaruh Kebijakan Deviden Dan Aliran Kas Bebas Terhadap Tingkat Leverage Dengan Set Kesempatan Investasi Sebagai Variabel Moderasi”**

Skripsi ini disusun untuk melengkapi tugas dan persyaratan guna memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Universitas Muhammadiyah, Jurusan Manajemen di Yogyakarta. Penyusunan skripsi ini tidak terlepas dari petunjuk, bimbingan dan bantuan dari berbagai pihak, maka pada kesempatan ini penyusun mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada yang terhormat :

1. Dr. H. Khoiruddin Basyori, selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Yogyakarta yang telah memberikan ijin.
2. Bapak Drs. Gita Danupranata, MM, selaku Dosen Pembimbing atas bimbingan dan arahan berharganya, mulai dari penulisan skripsi hingga detik terakhir kelulusan saya.
3. Bapak dan ibu tercinta, yang telah berbuat terbaik untuk kesuksesanku, serta do'a-doanya yang selama ini telah mengiringi terselesaikannya skripsi ini.
4. Seluruh Bapak/Ibu Dosen dan karyawan Fakultas Ekonomi yang telah memberikan bimbingan dan pelayanan dengan baik kepada penulis selama kuliah di Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.

kuliah di Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta..

5. Semua pihak yang membantu dalam penulisan skripsi ini yang tidak dapat penulis sebutkan satu-persatu.

Semoga segala amalan baik tersebut mendapat imbalan yang setimpal dari Allah SWT. Mudah-mudahan karya yang sederhana ini dapat membantu dan bermanfaat bagi penulis dan orang lain.

Wassalamu'alaikum Wr.Wb

Yogyakarta, 27 Oktober 2007

Penulis

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
PERNYATAAN.....	iv
HALAMAN MOTTO	v
HALAMAN PERSEMBAHAN	vi
INTISARI	vii
ABSTRAK.....	viii
KATA PENGANTAR	ix
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR TABEL.....	xii
BAB I PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Batasan Masalah	5
C. Rumusan Masalah	6
D. Tujuan Penelitian	6
E. Manfaat Penelitian	6
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	
A. Landasan Teori.....	8
B. Hasil Penelitian Terdahulu dan Penurunan Hipotesis	23
C. Model Penelitian	27

BAB III METODE PENELITIAN

A. Obyek Penelitian.....	28
B. Jenis Data.....	28
C. Teknik Pemilihan Sampel.....	29
D. Teknik Pengumpulan Data	29
E. Definisi Operasional Variabel Penelitian	29
F. Uji Asumsi Klasik.....	31
G. Uji Hipotesis dan Analisis Data	33

BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

A. Gambaran Umum Subyek Penelitian.....	35
B. Uji Asumsi Klasik.....	36
C. Uji Hipotesis	39
D. Pembahasan	43

BAB V SIMPULAN, SARAN DAN KETERBATASAN

A. Simpulan	46
B. Saran.....	47
C. Keterbatasan	49

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 4.1. Hasil Uji Multikolinieritas	37
Tabel 4.2. Hasil Uji Heteroskedastisitas	38
Tabel 4.3. Hasil Regresi Linier Berganda.....	39
Tabel 4.4. Hasil Uji t	41
Tabel 4.5. Hasil Uji F	42