

**PENGARUH *INTERNAL CASH FLOW*, *INSIDER OWNERSHIP*,
INVESTMENT OPPORTUNITY, TERHADAP *CAPITAL EXPENDITURE*: SUATU
PENGUJIAN TERHADAP HIPOTESIS *PECKING ORDER* DAN *MANAGERIAL*
PADA PERUSAHAAN *GO PUBLIK* NON KEUANGAN
DI BURSA EFEK JAKARTA.**

SKRIPSI

Ditulis dan diajukan untuk memenuhi syarat ujian akhir guna memperoleh
gelar sarjana Strata-1 Program studi manajemen, Fakultas Ekonomi,
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.



Disusun oleh:

BUDIARTI

20040410195

FAKULTAS EKONOMI

**PENGARUH *INTERNAL CASH FLOW*, *INSIDER OWNERSHIP*,
INVESTMENT OPPORTUNITY, TERHADAP *CAPITAL EXPENDITURE*: SUATU
PENGUJIAN TERHADAP HIPOTESIS *PECKING ORDER* DAN *MANAGERIAL*
PADA PERUSAHAAN *GO PUBLIK* NON KEUANGAN
DI BURSA EFEK JAKARTA.**

SKRIPSI

Ditulis dan diajukan untuk memenuhi syarat ujian akhir guna memperoleh gelar sarjana Strata-1 Program studi manajemen, Fakultas Ekonomi, Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.



Disusun oleh:

BUDIARTI

20040410195

FAKULTAS EKONOMI

UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA

SKRIPSI
PENGARUH *INTERNAL CASH FLOW, INSIDER OWNERSHIP,*
***INVESTMENT OPPORTUNITY,* TERHADAP *CAPITAL EXPENDITURE:* SUATU**
PENGUJIAN TERHADAP HIPOTESIS *PECKING ORDER* DAN *MANAGERIAL*
PADA PERUSAHAAN *GO PUBLIK* NON KEUANGAN
DI BURSA EFEK JAKARTA.

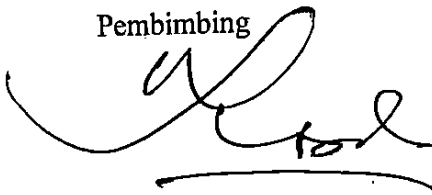
Diajukan oleh:

BUDIARTI

20040410195

Telah disetujui oleh :

Pembimbing



Wihandaru SP, Drs., M.Si.
NIK: 143002

Tanggal 21 Juli 2008

SKRIPSI

**PENGARUH *INTERNAL CASH FLOW*, *INSIDER OWNERSHIP*,
INVESTMENT OPPORTUNITY, TERHADAP *CAPITAL EXPENDITURE*: SUATU
PENGUJIAN TERHADAP HIPOTESIS *PECKING ORDER* DAN *MANAGERIAL*
PADA PERUSAHAAN *GO PUBLIK* NON KEUANGAN
DI BURSA EFEK JAKARTA.**

Oleh:

BUDIARTI

20040410195

Skripsi ini telah Dipertahankan dan Disahkan di depan
Dewan Penguji Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

Tanggal 15 Juli 2008

Yang terdiri dari:



Gita Danupranata, Drs., MM
Ketua Tim Penguji



Fauziyah, S.E., M.Si
Anggota Tim Penguji



Iskandar Bukhori, S.E., S.H.
Anggota Tim Penguji

PERNYATAAN

Dengan ini saya,

Nama : Budiarti

Nomor Mahasiswa : 20040410195

Menyatakan bahwa skripsi ini dengan judul : "**PENGARUH *INTERNAL CASH FLOW, INSIDER OWNERSHIP, INVESTMENT OPPORTUNITY*, TERHADAP *CAPITAL EXPENDITURE*: SUATU PENGUJIAN TERHADAP HIPOTESIS *PECKING ORDER* DAN *MANAGERIAL* PADA PERUSAHAN *GO PUBLIK* NON KEUANGAN DI BURSA EFEK JAKARTA"** 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 diterbitkan 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

MOTTO

Tak ada yang istimewa yang pernah dicapai kecuali oleh mereka-mereka yang berani percaya bahwa ada sesuatu di dalam dirinya yang lebih unggul dibandingkan keadaan
(Bruce Barton)

"manakala nilai hidup ini hanya untuk diri kita, maka akan tampak bagi kita bahwa kehidupan kecil dan singkat. Yang dimulai sejak kita memahami arti hidup dan berakhir hingga batas umur kita. Tetapi apabila kita hidup juga untuk orang lain maka jadilah hidup ini bermakna panjang dan dalam. Bermula dari adanya kemanusiaan itu sendiri dan berlanjut sampai kita meninggal dunia ini."
(sayyid quthub, afraah Ar-ruuh)

Jika anak Adam meninggal, maka seluruh amalnya terputus kecuali tiga perkara:

1. *Shadaqah jariyah*

2. *ilmu yang bermanfaat*

3. *... yang bermanfaat untuk orang lain*

HALAMAN PERSEMBAHAN

Kupersembahkan karya untuk:

- *Ayahanda dan Ibunda tercinta atas segala dukungan, do'a, kepercayaan dan cinta kasih pada ananda*
- *Khoirul anam suamiku tersayang yang telah memberikan semangat, do'a, waktu, kasih sayang dan cinta selama*

Thanks to:

- # Ayah dan Ibu sebagai motivasiku yang aku cintai dan aku sayangi terimakasih atas semuanya (doamu, kasih kasayangmu, perhatianmu, dukunganmu semua itu sangat berarti bagiku).
- # Suamiku tercinta sebagai inspirasiku yang aku cintai dan aku sayangi terimakasih atas semuanya (doamu, kasih kasayangmu, perhatianmu, dukunganmu semua itu sangat berarti bagiku). "Engkau adalah anugerah bagiku".
- # Buat keluarga besarku di Juana dan Lasem, Tante, sepupu-sepupuku, Bapak, mamak, ibu, Dhek Is, Fuah, Khomarudin, Wisnu dan Minan. "Aku ayang kalian".
- # Sahabat-sahabatku yang telah memberiku banyak pengalaman, pepy (Ayo Dream booknya cepat dicapai), wafa (kangen ma keluarganya jadi motivasi nich..), Liris (Cepet nyusul arty biar nama anaknya bisa kepak), Wina (akhirnya misimu tercapai, sukses selalu!), Tutik (Langkah selanjutnya udah menunggu nich..), Akhi Ali (semoga sukses selalu), Akhi Surya (Subhanaallah kesibukannya), Sutaman (Insyallah doanya menyertai), Akhi Aang dan akhi Fikri (Sukses selalu), Adhek Ricci (Semangat selalu..), temen-temen dan adhek-adheku semua di SKIF-E tetep semangat selalu 3-ple C (Cemangat, Compak, and Ceria selalu), temen-temen dan mbak-mbak semua di JAA dan KAMMI, temen-temen dan adik-adikku di KSPM (ayo kembangkan terus KSPMnya), serta temen-temen KKN pasca gempa (Titin, Ratri, mas Bayu, Anisa, mas Pras, mas Yoga, Alan, mas Heru, Aris), saudara-saudaraku di Fosiari Pati (mari bangkit lagi), terimakasih untuk semuanya.
- # Temen seperjuanganku manajemen D'04 Imah (Ayo cepet penuhi referensinya), teteh (Ayo datanya cepet dilengkapi), pus-pus (ingat misi skripsinya), Rian, Imron, Hendri (sukses skripsinya), Reni, Lusi, Eka, putri, hidayat, Afif (cepat ayo skripsi), kiki (akhirnya arty bisa nyusul), kuswantoro (sukses untuk aktivitasnya) Yudi, pokoknya konco-konco kabeh sing tidak bisa kusebutkan satu persatu.
- # Temen-temenku, "hidup sego gandum community" Riana (Sabar..), Novrina (ayo semangat skripsinya, wawan (sukses aja), Vika (gimana KMPPrnya?)
- # Temen-temen kosku "mbak Atun Community", Dhek Uut (makasih untuk semua bantuannya and senyumnya dipermurah donk..), dhek Bety (ayo semangat ingat misi 3,5 tahunnya), dhek Any (Jaga kesehatan..), Mbak fifa (Makasih untuk semuanya and semangat terus mbak), Mbak atun dan dhek Sri, (semoga cepet nyusul), dhek Tini, dhek Iya'
- # Yang lainnya, maaf apabila tidak bisa kusebutkan satu persatu. Pokoknya bantuan kalian sangat berarti bagi penulis, hanya ucapan terima kasih yang bisa kuberikan kepada kalian, semoga kalian mendapat rahmat dari Allah SWT Amin

INTISARI

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh *internal cash flow*, *insider ownership*, dan *investment opportunity* terhadap *capital expenditure* pada perusahaan di Bej non keuangan. Pengambilan sampel dilakukan dengan metode *purposive sampling* dengan jumlah sampel 22 perusahaan. Alat analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah regresi linier berganda, uji asumsi klasik, uji T, uji F, dan koefisien determinan.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa *internal cash flow*, *insider ownership*, dan *investment opportunity* yang diperkirakan mempengaruhi *capital expenditure* pada perusahaan di BEJ non keuangan yang diteliti, hasilnya menunjukkan bahwa secara simultan 3 faktor tersebut mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap *capital expenditure*. Namun, secara parsial hanya 1 faktor (*investment opportunity*) yang mempunyai pengaruh signifikan, sedangkan *internal cash flow* dan *insider ownership* tidak mempunyai pengaruh yang signifikan.

Hasil mendasar dalam penelitian ini adalah bahwa faktor *investment opportunity* mempunyai pengaruh kuat dalam menjelaskan *capital expenditure*.

Kata kunci: *Internal cash flow, Insider ownership, Investment opportunity, and capital expenditure*

ABSTRACT

This research is aimed at analysis influence of internal cash flow, insider ownership, and investment opportunity on capital expenditure of industries on BEJ non finance. The sample was taken by using purposive sampling method with sample amount 22 firm. Analysis tool that is utilized in this research is bifilar Linier Regression, Classic Asssuming quiz, T's quiz Tests, and Determinant coefficient.

The research result show that internal cash flow, insider ownership, and investment opportunity are assumed to influence on capital expenditures of industries on BEJ non finance under investigation, there are tree factor which simultan show significant influence capital expenditure. However only 1 factor (investment opportuniy) wich partially shows significancy, but internal cash flow and insider ownership doesn't show significant influence capital expenditures.

Based on the research result, it is also discovered that investment opportunity has weak influence in explaining capital expenditures on industri non finance on BEJ.

Keyword: Internal cash flow, Insider ownership, Investment opportunity, and capital expenditure

KATA PENGANTAR



Assalamu'alaikum wr.wb.

Puji syukur kepada Allah SWT. Sholawat serta salam semoga dilimpahkan kepada Nabi Muhammad SAW, begitu pula atas keluarga dan para sahabatnya. Hanya dengan ridho Allah, penulis dapat menyelesaikan penulisan skripsi dengan judul **""PENGARUH *INTERNAL CASH FLOW, INSIDER OWNERSHIP, INVESTMENT OPPORTUNITY*, TERHADAP *CAPITAL EXPENDITURE*: SUATU PENGUJIAN TERHADAP HIPOTESIS *PECKING ORDER* DAN *MANAGERIAL* PADA PERUSAHAAN *GO PUBLIK* NON KEUANGAN 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 ataupun organisasi dalam melakukan keputusan-keputusan pengeluaran modal dan memberikan pengembangan ide bagi penelitian selanjutnya.

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 sekaligus

juga telah memberikan bimbingan, saran-saran, dan berbagai kemudahan bagi

2. Bapak Wihandaru SP, Drs., M.Si. selaku dosen pembimbing skripsi yang telah banyak mencurahkan tenaga, pikiran dan kesabarannya untuk memberikan bimbingan, pengarahan, saran-saran, dan berbagai kemudahan yang bermanfaat bagi penyusunan skripsi ini.
3. Ayahanda, Ibunda dan keluarga besarku, yang selalu memberikan dukungan moril maupun materiil kepada penulis
4. Semua pihak yang telah memberikan dukungan, bantuan, kemudahan dan semangat dalam proses penyelesaian tugas akhir (skripsi) ini.

Sebagai akhir kata, tiada gading yang retak, penulis menyadari masih banyak kekurangan dalam skripsi ini. Oleh karena itu, kritik, saran dan pengembangan penelitian selanjutnya sangat diperlukan untuk kedalaman karya tulis dengan topik ini.

DAFTAR ISI

	Hal
HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
HALAMAN PERNYATAAN.....	iv
HALAMAN MOTTO.....	v
HALAMAN PERSEMBAHAN.....	vi
INTISARI.....	viii
ABSTRACT.....	ix
KATA PENGANTAR.....	x
DAFTAR ISI.....	xii
DAFTAR TABEL.....	xv
DAFTAR GAMBAR.....	xvi

BAB I PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Batasan Masalah	5
C. Rumusan Masalah.....	6
D. Tujuan Penelitian.....	6
E. Manfaat penelitian	7

BAB II TINJAUAN PUSTAKA

A. Landasan Teori.....	8
1 <i>Agency Theory</i>	8
2 Teori Struktur modal.....	9
3 <i>Internal Cash Flow</i> Sebagai Penentu <i>Capital Expenditures</i>	14
4 <i>Internal cash flow, insider ownership</i> dan <i>Capital expenditures</i>	17
5 <i>Investment opportunity</i> dan teori <i>pecking order</i>	19
6 <i>Sales (revenue)</i>	22
B. Penelitian Terdahulu Dan Turunan Hipotesis.....	23
C. Model Penelitian.....	34

BAB III METODA PENELITIAN

A. Subyek dan Obyek Penelitian.....	34
B. Jenis Data.....	34
C. Metode Pengambilan Sampel.....	35
D. Teknik Pengumpulan Data.....	36
E. Definisi Operasional Variabel.....	36
F. Uji Asumsi Klasik.....	40
G. Uji Hipotesis Dan Analisis Data.....	46

BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

A. Gambaran Umum Subyek Penelitian.....	54
B. Analisis Deskriptif.....	58
C. Hasil Uji Asumsi Klasik.....	60
D. Hasil Uji Hipotesis Dan Analisis Data.....	65

BAB V SIMPULAN, SARAN DAN KETERBATASAN

A. Simpulan.....	76
B. Saran.....	77
C. Keterbatasan Penelitian.....	77

DAFTAR

DAFTAR ISI

70

DAFTAR TABEL

Tabel 3.1 Pemilihan sampel.....	37
Tabel 4.1 Daftar Perusahaan Sampel.....	58
Tabel 4.2 Statistik Deskriptif.....	59
Tabel 4.3 Nilai Tolerance dan VIF.....	62
Tabel 4.4 Nilai VIF.....	63
Tabel 4.5 R Square.....	64
Tabel 4.6 ANOVA.....	64
Tabel 4.7 Hasil uji <i>Dorbin Waston</i>	65
Tabel 4.8 Analisis Regresi Linier.....	67
Tabel 4.9 Analisis regresi Linier Berganda.....	68
Tabel 4.10 Hasil Pengujian secara Parsial.....	70
Tabel 4.11 Hasil Uji Nilai F.....	75
Tabel 4.12 Hasil Pengujian Koefisien Determinasi.....	76

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Pengeluaran-pengeluaran modal (*Capital expenditures*) mempunyai arti penting dalam teori keuangan perusahaan. Dalam teori keuangan dinyatakan bahwa beberapa fungsi keuangan utama yang dilakukan manajer keuangan adalah pembuatan keputusan yang berkaitan dengan aktivitas pencarian dana (*financing decision*) serta pembuatan keputusan yang berkaitan dengan bagaimana dana yang diperoleh tersebut diinvestasikan (*investment decision*) dalam Arief Asymal dan Edi Supriyono (2006).

Pada tingkat makroekonomi, oleh Dornbush dan Fisher (1987) dalam Masyhuri Hamidi (2003) pengeluaran-pengeluaran modal (*capital expenditures*) adalah merupakan bagian penting dari *aggregate demand* dan produk nasional bruto, pertumbuhan ekonomi, dan *business cycles*. Sedangkan menurut Nicholson (1992) dalam Masyhuri Hamidi (2003) pada tingkat mikroekonomi *capital expenditures* berpengaruh pada keputusan-keputusan produksi suatu perusahaan dan rencana-rencana strategis oleh Bromiley (1986) dalam Masyhuri Hamidi (2003). Disamping itu oleh McConnell dan Muscarella (1985) dalam Masyhuri Hamidi (2003) pengeluaran modal (*capital expenditure*) juga memiliki hubungan secara langsung dengan kinerja perusahaan. Sehingga sangat menarik untuk dilakukan analisis yang terkait dengan usaha untuk mengetahui variabel-variabel yang mempengaruhi

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Model Penelitian.....	34
Gambar 3.1 Autokorelasi.....	46
Gambar 4.1 Autokorelasi.....	65