

**ANALISIS PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL,
FREE CASH FLOW, KEBIJAKAN HUTANG, *INVESTMENT
OPPORTUNITY SET*, PROFITABILITAS, TINGKAT
PERTUMBUHAN TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN**

SKRIPSI

Diajukan Guna Memenuhi Persyaratan untuk Memperoleh Gelar Sarjana
pada Fakultas Ekonomi Program Studi Manajemen
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta




Oleh
RATNA AULIANTI ISNOOR
23410066

SKRIPSI
ANALISIS PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL,
FREE CASH FLOW DAN KEBIJAKAN HUTANG,
INVESTMENT OPPORTUNITY SET, PROFITABILITAS,
TINGKAT PERTUMBUHAN TERHADAP KEBIJAKAN
DIVIDEN

Diajukan Oleh
RATNA AULIANTI ISNOOR
2341006

Telah disetujui oleh:

Pembimbing



Arni Suwanti, Dra.M.Si
NIK : 1430007

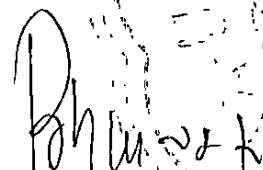
Tanggal 3/4-07


SKRIPSI
ANALISIS PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL,
FREE CASH FLOW DAN KEBIJAKAN HUTANG,
INVESTMENT OPPORTUNITY SET, PROFITABILITAS,
TINGKAT PERTUMBUHAN TERHADAP KEBIJAKAN
DIVIDEN

Diajukan Oleh
RATNA AULIANTI ISNOOR
2341006

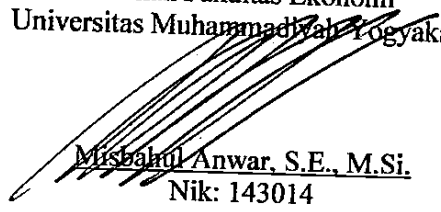
Skripsi ini telah dipertahankan dan disahkan didepan
Dewan Penguji Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta
Tanggal 1 Mei 2003
Yang terdiri dari


Gita Danupranata, S.E., M.M.
Ketua Tim Penguji


Alni Rahmawati, S.E., M.M.
Anggota Tim Penguji


Lela Hindasah, S.E., U.K.
Anggota Tim Penguji

Mengetahui
Dekan Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta


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

PERNYATAAN

Dengan ini saya,

Nama : RATNA AULIANTI ISNOOR

Nomor Mahasiswa : 20030410066

Menyatakan bahwa skripsi ini dengan judul ANALISIS PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, *FREE CASH FLOW*, KEBIJAKAN HUTANG, *INVESTMENT OPPORTUNITY SET*, PROFITABILITAS, TINGKAT PERTUMBUHAN TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN

Tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan disuatu perguruan tinggi dan sepanjang pengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali secara tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam daftar Pustaka. Apabila dalam ternyata dalam skripsi ini diketahui terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, maka saya bersedia karya tersebut dibatalkan

Yogyakarta, 30 Maret 2007

Ratna Aulianti Isnoor

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

Allah menghendaki kemudahan bagimu dan tidak menghendaki kesulitan bagimu
(Qs.: Al-Baqarah ayat 185)

Bagi manusia ada malaikat yang selalu mengikuti bergiliran, dimuka dan dibelakang, mereka menjaganya atas perintah Allah. Sesungguhnya Allah tidak mengubah suatu kaum sehingga mereka mengubah keadaan yang ada pada diri mereka sendiri dan apabila Allah menghendaki keburukan terhadap suatu kaum, maka tidak ada yang dapat menolaknya dan sekali-kali tidak ada perlindungan bagi mereka selain Dia
(Qs.: Ar-Ra'du ayat 11)

Bersyukur atas apa yang didapat, bersabar diwaktu kesusahan, berani diwaktu perang, rido pada saat terkena ujian dan tidak merasa gembira dengan sesuatu musibah yang menimpa orang lain

Hidup adalah suatu perjuangan yang dilakukan untuk mencapai suatu tujuan, dalam mencapai tujuan itu dibutuhkan suatu proses dalam mencapainya. Dalam mencapainya dibutuhkan ikhtiar, doa dan berserah diri kepada Allah. Apabila telah mendapatkannya tidak lupa bersyukur kepada-Nya

Kupersembahkan
Kepada:

Ayah dan Ibu Tercinta

Adik-adikku

Almamaterku

Այնպիսով

Ազիկ-սզիկ

Այս ևս ինչ Երևան

Կեզզ:
Կսբեշեմբան

Ինչ քերտու կեզզ-Մլ

զիրտրկան իրտի, զոս զան քերտու զի կեզզ Ալլար. Աքարիս լեյր մեզքքիտանլս իզք
մեքքիտ մլնս ին զիրտրկան շստր քոզզ զայն մեքքիտանլս. Ըսյան մեքքիտանլս
Իզքն սզայր շստր քերտուքն լսն զիտրկան ստրկ մեքքիտանլս շստր մլնս, զայն

օրն լսյ

քզզ շստր լեքքս մլնս զս իզք մեքքս քեքրիս զեքն շեքտր մսչրս լսն մեքքիտանլս
Երտրկու սիս սիս լսն զիզքիտ, քերտու զիտրկան կեքքիտանլս, քերտու զիտրկան քերտու, իզք

(Օշ: ԱԼ-Կ, զս սլստ 11)

քերտու-քերտու իզք սզ քերտուքն քերտու մեքքս շեքտր Ըս
մեքքիտանլս կերտրկան լեքքիտանլս շստր կստ, մաքս իզք սզ լսն զքիտ մեքքիտանլս զս
քերտուքն մեքքս մեքքիտանլս կեքքիտանլս լսն սզ քզզ զիտր մեքքս շեքտր զսն սքարիս Ալլար
մեքքս մեքքիտանլս սիս քերտու Ալլար. Շեքքիտանլս Ալլար իզք մեքքիտանլս շստր կստ
Եքիտ մստրիս սզ մստրիս լսն շեքտր մեքքիտանլս քերտուքն, զիտրկան զս զիտրկանլս

(Օշ: ԱԼ-Եքարիս սլստ 182)

Ալլար մեքքիտանլս կեքքիտանլս քերտու զս իզք մեքքիտանլս կեքքիտանլս քերտու

MOTTO DAN BERSEMBANAN

Ratna thank's to :

- ❖ Allah SWT atas limpahan berkah, rahmat, kasih sayang, kesempatan dan izin-Nya, sehingga saya dapat menyelesaikan studi saya. Dalam sembah dan sujud saya berikhtiar, berdoa dan bertawakal atas semua yang telah Engkau berikan.
- ❖ Ayah dan ibu dengan sepenuh hati dan dengan curahan kasih sayang telah memberikan motivasi, semangat dan nasehat dalam menjalani kehidupan dan menemukan jati diri.
- ❖ Adikku Ade Hani Prihandini Isnoor makasih atas dukungan, spirit dan cerita-ceritanya (kuliah yang bener ya ...Be good moslem).
- ❖ Adikku Muhammad Haikal Ismail Noor makasih atas doanya, semangatnya, kesabarannya meskipun dari jauh. (Maaf ya de', mbak Nana lama lulusna)
- ❖ Dita, hidup itu sebuah pilihan
- ❖ Nana terkadang untuk bertahan hidup tidak perlu percaya dengan orang lain tetapi dengan mendengarkan perkataan dan memahami orang lain itu lebih berarti.
- ❖ Uun jangan terlalu ngelihat ke atas, ntar jatuh sakit lo
- ❖ Temen-temen seperjuangan (Hengki, Mulkan, Agus, Mario, Ismadi) akhirnya kita wisuda bareng ... chayo
- ❖ Wiwik makasih ya Wek dan jadi tong sampah Ratna selama di Yogya he ... (wisuda bareng sapa takut)
- ❖ Netti, jangan suka ngeliat ke belakang, liat ke depan karena di depan ada sebuah harapan dan cita-cita.
- ❖ Ayik, untuk mencapai apa yang diinginkan perlu perlu perjuangan butuh proses, bila telah mendapatkan suatu yang diinginkan bersyukur atas apa yang didapat.
- ❖ Lia dan Indri
Lia, ayo cepetan kelarin tu skripsi biar bisa nyusul. Ndri, ayo kejar Mbak Lia.
- ❖ Manajemen B 2003 (Budi, Farid, Tinto, Bondan, Slamet, Joko, Putri, Ina, Zaki) kapan nyusul
- ❖ Anak Kost "Pondok Indah 2" (thank's a lot).
- ❖ Mas Narno, makasih ya dah bantuin Ratna (matur nuwun)

- ❖ Մաշ Մանո՝ առաջին և՛ զար բարերիմ Բալա (առնու սրահու)
- ❖ ~~Վարդ~~ Կոզի „Բոսֆոր“ լողար Տ., (ղետ, 2 և լու)՝
 սկսելով
- ❖ Մանաթյան Բ ՏՕՅ (Բովի՛ Բան՛ Լիմո՛ Բովան՛ Չխալե՛ յոօ՛ Բովի՛ Լու՛ Տօփի) կտրան
 Լիս՛ սյո սեբեյն կելան Ին ճիւղիքի բիս բիս սկսելով Լիս՛ սյո կելա Մրօփ Լիս՛
- ❖ Լիս զան լողի
 լելիս արեգաբարկան շատ ևսնց զիւնցիւկան քելալուկու սիս սիս ևսնց զիւնցիւկու
- ❖ Վլիկ՛ սուրկ արեգաբարի սիս ևսնց զիւնցիւկան Բելի Բելի Բելիսնցան քուրք քուրք՛ բիս
 զան սիս-սիս՛
- ❖ Մեյի՛ Լսնցան շիկ սնցիլիս կե քելալուց՛ Լիս՛ կե զեբան կալուս զի զեբան սզս շքուրք արեգան
 քալուց սիս (սօփի)
- ❖ Միւրիկ առաջին և՛ Մեփ զան Լս՛ լուց ճարքար Բալա շելալա զի Կոփա քե ... (աշուգ
 աշուգ քալուց ... սիս սյո ...)
- ❖ Լեւոն-Լեւոն շքելիսնցան (Կեղի՛ Կուրկան՛ Վնս՛ Մանո՛ Լսնց՛) ճիւղիկա կիս
- ❖ Ոս Լսնցան լելիս սնցիլիս կե սիս՛ սիս Լսնց ճիւղի Ե՛
 զեբան արեգաբարկան քելալուս զան արեգաբարի օրսնց Լսնց Լսնց Լսնց Լսնց
- ❖ Մսնս քելալուց սուրկ քելալուս քիւնք քիւնք Բելի Բելալա զեբան օրսնց Լսնց Լսնց
- ❖ Ըիս՛ քիւնք Լսնց շքուրք քիւնքան
 կեքալալուսնց արեգաբար զան Լսնց (Մալ և՛ զե՛,՛ արօփ Մսնս Լսնց Լսնց)
- ❖ Վզիկու Մարալուկ Կուրկ Լսնց Լսնց առաջ զօրսնց՛ շքուրքանց՛
 (կուրք ևսնց քելա և՛ ... Բե քուրք արեգա)
- ❖ Վզիկու Վզե Կան Բիւնցիլի Լսնց առաջ զիւնցան՛ ճիւղի զան սեղի-սեղիսնց
 արեգալա՛ շքուրքի զան սաքար զիւնց արեգալա կերիւնցան զան արեգալալուս Լսնց զիւնց
- ❖ Վար զան Լսնց զեբան քելալուս քելա զեբան սիսնցան կալի սալսնց լելիս արեգաբարկան
 քելալուս զան քելալուս սիսնց սալսնց լելիս Երփան քելալուս
- ❖ Շքուրքի սալ սալ արեգաբարկան սիս սալ Ըիսնց քելալուս զան ճիւղ սալ քելալուս՛
 զան ճիւղ ճիւղ սալ սալ
- ❖ Վիս ՏԿԼ սիս արեգաբար քելալուս՛ արեգալա՛ կալի սալսնց՛ կեքալալուս զան Լսնց-Լսնց՛

ԲՕՄՍ ԿՍՏՆԿ, 2 ԿՕ :

INTISARI

Penelitian ini menganalisis mengenai pengaruh kepemilikan manajerial, *free cash flow*, kebijakan hutang, *investment opportunity set*, profitabilitas, tingkat pertumbuhan terhadap kebijakan dividen pada perusahaan *go public* di Indonesia.. Penelitian ini menggunakan sampel 28 sampel perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta dari tahun 2001 sampai dengan 2005. Teknik pengambilan sampel menggunakan metode *purposive sampling* dan menggunakan uji regresi.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa hipotesis pertama ditolak yaitu kepemilikan manajerial tidak mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap kebijakan dividen. Ini disebabkan adanya perbedaan informasi antara manajer dengan pemegang saham. Hipotesis kedua ditolak yaitu *free cash flow* tidak berpengaruh secara signifikan terhadap kebijakan dividen. Kurangnya informasi dan adanya asimetri informasi antara manajer dengan pemegang saham sehingga sering terjadi kesalahan prediksi dalam penggunaan aliran kas. Hipotesis ketiga diterima yaitu kebijakan hutang berpengaruh secara signifikan terhadap kebijakan dividen tetapi arah hubungannya positif. Perusahaan yang menggunakan hutang dalam membiayai investasinya lebih memilih melunasi hutang daripada membayar dividen. Hipotesis keempat ditolak yaitu *investment opportunity set* tidak berpengaruh secara signifikan terhadap kebijakan dividen. Perusahaan dalam membiayai investasi menggunakan dan internal. Hipotesis kelima ditolak yaitu profitabilitas tidak berpengaruh secara signifikan terhadap kebijakan dividen. Adanya biaya-biaya dalam kegiatan operasi perusahaan. Hipotesis keenam ditolak yaitu tingkat pertumbuhan tidak berpengaruh secara signifikan terhadap kebijakan dividen. Tingkat pertumbuhan tinggi yang mencerminkan investasi yang tinggi. Oleh sebab itu dalam membiayai investasi tersebut menggunakan dana internal.

Kata kunci: Kepemilikan Manajerial, *Free Cash Flow*, Kebijakan Hutang, *Investment Opportunity Set*, Profitabilitas, Tingkat Pertumbuhan

ABSTRAK

The purpose of this research is to examination the influence of insider ownership, free cash flow, debt policy, investment opportunity set, profitability, grow to dividen policy companies listed in the Jakarta Stock exchange from 2001 to 2005. This sample was selected on purposive sampling, the hypothesis test is the regression test.

The result of this research showed that first hypothesis were not supported there are insider ownership was not influence significantly to ward dividen policy. This cause of difference information between manager with managerial ownership. The second hypothesis were rejected there are free cahs flow was not influence significantly to ward dividen policy. The less of information and have difference information between manager and managerial ownership so there have mistake predicted to used cash flow. The third hypothesis were acceptable there are debt policy influence significantly to ward dividen policy but the correlation is positive. The companies use debt to finance investment selected pay debt to give dividen. The fourth hypothesis were rejected there are investment opportunity set was not influence significantly to ward dividen policy. The companies use internal fund to finance investment. The fifth hypothesis were rejected there are profitability was not influence significantly to ward dividen policy. There are fund in operation companies activity. The sixth hypothesis were rejected there are grow was not influence significantly to ward dividen policy. High reflect grow level of high investment. So the companies use the internal fund to finance investment.

Keyword: *Insider ownership, free cash flow, debt policy, investment opportunity set, profitability, grow*

KATA PENGANTAR

Segala puji bagi Allah SWT yang telah memberikan kemudahan, karunia dan rahmat dalam penulisan skripsi dengan judul Analisis Pengaruh Kepemilikan Manajerial, *Free Cash Flow*, Kebijakan Hutang, *Investment Opportunity Set*, Profitabilitas, Tingkat Pertumbuhan Terhadap Kebijakan Dividen.

Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu persyaratan dalam memperoleh gelar Sarjana pada Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.

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

- 1 Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta yang telah memberikan petunjuk, bimbingan, dan kemudahan selama penulis menyelesaikan studi
- 2 Ibu Dra, Arni Surwati, M.Si. yang dengan penuh kesabaran telah memberikan masukan dan bimbingan selama proses penyelesaian skripsi ini.
- 3 Ayah dan ibu juga adik-adikku yang senantiasa memberikan dorongan dan perhatian kepada penulis hingga dapat menyelesaikan studi.
- 4 Semua pihak yang telah memberikan dukungan, bantuan, kemudahan dan semangat dalam proses penyelesaian skripsi ini.

Penulis menyadari masih banyak kekurangan dalam skripsi ini. Oleh sebab itu kritik, saran dan pengembalian sangat diharapkan.

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGESAHAN DOSEN PEMBIMBING	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
HALAMAN PERYATAAN	iv
HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....	v
INTISARI.....	vi
ABSTRAK.....	vii
KATA PENGANTAR.....	viii
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR LAMPIRAN.....	xi
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang	1
B. Rumusan Masalah	5
C. Tujuan Penelitian	5
D. Manfaat Penelitian	6
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	7
A. Landasan Teori	7
1 Teori Keagenan	7
2 Kebijakan Dividen.....	8
3 Kepemilikan Manajerial.....	12
4 Free Cash Flow.....	13
5 Kebijakan Hutang.....	17
6 Investment Opportunity Set	18
7 Profitabilitas	19
8 Tingkat Perumbuhan.....	20
B. Teori Pendahuluan.....	20

	C. Hipotesis	23
	D. Model Penelitian.....	25
BAB III	METODE PENELITIAN.....	26
	A. Objek Penelitian	26
	B. Data	26
	C. Metode Pengambilan Sampel.....	26
	D. Teknik Pengumpulan Data.....	26
	E. Defenisi Operasional	27
	F. Uji Kualitas Data	31
	G. Uji Hipotesis dan Analisis Data	33
BAB IV	HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	41
	A. Gambaran Umum Objek Penelitian.....	41
	B. Analisis Deskriptif	44
	C. Uji Validitas Data (Uji Asumsi Klasik)	45
	D. Uji Regresi Linier Berganda	52
	E. Uji Hipotesis (Analisis Data)	54
	F. Pembahasan.....	60
BAB V	KESIMPULAN, SARAN DAN KETERBATASAN	65
	A. Kesimpulan	65
	B. Saran	66
	C. Keterbatasan Penelitian	67

	DAFTAR PUSTAKA	68
--	-----------------------------	-----------

	LAMPIRAN	69
--	-----------------------	-----------

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Sampel Nama Perusahaan	69
Lampiran 2	Analisis Deskriptif Statistik	70
Lampiran 3	Uji Normalitas	71
Lampiran 4	Uji Multikolinearitas	72
Lampiran 5	Uji Heterokedastisitas	73
Lampiran 6	Uji Otokorelasi	74
Lampiran 7	Analisis Regresi Linier Berganda	75
Lampiran 8	Uji t	76
Lampiran 9	Uji F	77
Lampiran 10	Analisis Koefisien Determinasi	78

DAFTAR TABEL

1.1	Kriteria Pengambilan Sampel	41
1.2	Sampel Nama Perusahaan.....	43
1.3	Analisis Deskriptif Statistik.....	44
1.4	Hasil Pengujian uji Normalitas	47
1.5	Hasil Pengujian uji Multikolinieritas.....	48
1.6	Hasil Pengujian uji Heteroskedastiditas	50
1.7	Hasil Pengujian uji Otokorelasi.....	51
1.8	Nilai koefisien determinasi	52
1.9	Hasil Pengujian Analisis Regresi Linier Berganda	53
1.10	Hasil Pengujian uji t	55
1.11	Hasil pengujian uji F.....	59
1.12	Hasil Pengujian koefisien determinasi	60