

**PENGARUH *FREE CASH FLOWS* (FCF) TERHADAP HUBUNGAN  
ANTARA STRUKTUR MODAL DAN KEBIJAKAN DIVIDEN DENGAN  
*RETURN SAHAM***

**(Studi Empiris pada Perusahaan-perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEJ)**

**SKRIPSI**

**Diajukan Guna Memenuhi Persyaratan untuk Memperoleh Gelar Sarjana  
Pada Fakultas Ekonomi Program Studi Akuntansi  
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta**

**Disusun Oleh :**

**USMAN SOMANTRI**

**20010420157**

**FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA**

**2006**

**SKRIPSI**

**PENGARUH *FREE CASH FLOWS* (FCF) TERHADAP HUBUNGAN  
ANTARA STRUKTUR MODAL DAN KEBIJAKAN DIVIDEN DENGAN  
*RETURN SAHAM***

(Studi Empiris pada Perusahaan-perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEJ)

Diajukan oleh:  
**USMAN SOMANTRI**  
**20010420157**

Telah disetujui oleh:

Pembimbing



Ahim Abdurahim, SE., M.Si.  
NIK: 143 053

Tanggal 29 April 2006.....

## SKRIPSI

### **PENGARUH *FREE CASH FLOWS* (FCF) TERHADAP HUBUNGAN ANTARA STRUKTUR MODAL DAN KEBIJAKAN DIVIDEN DENGAN *RETURN SAHAM***

(Studi Empiris pada Perusahaan-perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEJ)

Diajukan Oleh  
**Usman Somantri**  
**20010420157**

Skripsi ini Telah Dipertahankan dan Disahkan di Depan Dewan Penguji  
Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi  
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

**Tanggal 20 April 2006**  
**yang terdiri dari**



Ahim Abdurahim S.E., M.Si.,  
Ketua Tim Penguji

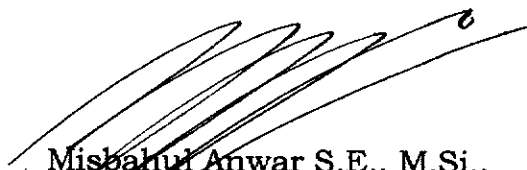


Rizal Yaya S.E., M.Sc., Akt.,  
Anggota Tim Penguji



Erni Suryandari F., S.E., M.Si.,  
Anggota Tim Penguji

Mengetahui  
Dekan Fakultas Ekonomi  
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta



Misbahul Anwar S.E., M.Si.,  
NIK: 143 014

## **PERNYATAAN**

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi ini 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 yang secara tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam daftar pustaka.

Yogyakarta, 25 April 2006

Usman Somantri

## KATA PENGANTAR

Alhamdulillahirobbil 'alamin, segala puji bagi Allah yang telah melimpahkan rohmah, hidayah, dan inayah-Nya sehingga skripsi ini dapat penulis selesaikan. Sholawat beserta salam-Nya semoga tercurah kepada Nabi Muhammad SAW. Peneliti sadar bahwa Allah-lah yang telah memberikan tenaga, rizki, serta waktu sehingga skripsi ini dapat terselesaikan.

Skripsi ini dapat peneliti selesaikan karena dorongan, bantuan serta bimbingan dari berbagai pihak. Untuk itu penulis mengahaturkan terimakasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak Misbahul Anwar S.E., M.Si, selaku Dekan Fakultas Ekonomi-Universitas Muhammadiyah Yogyakarta yang telah memberikan ijin pelaksanaan penelitian.
2. Bapak Ahim Abdurahim S.E., M.Si, sebagai pembimbing utama yang telah membimbing penulis dalam penyusunan skripsi ini dengan sabar dan ikhlas.
3. Bapak Suryo Pratolo S.E., M.Si., Akt., selaku pembimbing akademik yang memberikan dorongan selama penulis menyelesaikan studi di Fakultas Ekonomi-Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
4. Seluruh staf pengajar dan staf tata usaha Fakultas Ekonomi dengan segala kesabaran dan keikhlasan dalam memberikan ilmu dan fasilitas.
5. Ayah dan Bunda, tak ada kata-kata yang mampu mengungkapkan rasa terimakasihku kepadamu atas kasih sayang dan segala pengorbananmu yang telah engkau berikan kepadaku, serta do'a-do'a yang senantiasa engkau panjatkan untukku, sampai kini aku belum bisa membalasnya.

6. Kakakku tercinta Saman Hudi yang selalu memberikan dorongan dan bimbingan kepadaku.
7. Adikku tersayang Siti Mabruroh, terimakasih atas segala dukungannya.
8. Pamanku Nedih yang selalu menyediakan segala sesuatunya untuk kelancaran kuliahku, kuucapkan banyak-banyak terima kasih.
9. Nenekku tercinta yang selalu memberikan dukungannya kepadaku untuk menyelesaikan pendidikan SI ini.
10. Saudara-saudaraku yang tidak bisa kusebutkan satu-persatu kuucapkan banyak terimakasih.
11. Teman-temanku angkatan 2001 kelas A sampai Ekstensi yang tidak dapat aku sebutkan satu-persatu.

Kiranya hanya ucapan terimakasih yang dapat penulis berikan, semoga Alloh membalas kebaikan Bapak/Ibu/Saudara/i serta teman-teman dengan pahala dan amal Sholeh yang berlipat ganda. Akhirnya penulis berharap karya ini dapat bermanfaat bagi agama, nusa, dan bangsa.

Yogyakarta, 25 April 2006

Penulis

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
HALAMAN PERNYATAAN.....	iv
HALAMAN MOTTO.....	v
HALAMAN PERSEMBAHAN.....	vi
KATA PENGANTAR.....	vii
DAFTAR ISI.....	ix
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang Penelitian.....	1
B. Batasan Masalah Penelitian.....	6
C. Rumusan Masalah Penelitian.....	6
D. Tujuan Penelitian.....	7
E. Manfaat Penelitian.....	7
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	8
A. Landasan Teori.....	8
1. Teori Arus Kas Bebas ( <i>Free Cash Flows Theory</i> ).....	8
a) Pengertian Arus Kas Bebas.....	8
b) Tujuan Laporan Arus Kas.....	9
c) Klasifikasi Arus Kas.....	10
d) Manfaat dari Laporan Arus Kas.....	11
2. Struktur Modal.....	12
a) Pengertian Struktur Modal.....	12
b) Teori Struktur Modal.....	13
c) Faktor-faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal.....	14
3. Kebijakan Dividen.....	18
a) Pengertian Kebijakan Dividen.....	18
b) Teori Kebijakan Dividen.....	20
c) Macam-macam Kebijakan Dividen.....	23

d) Faktor-faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen.....	24
e) Kandungan Informasi Kebijakan Dividen.....	26
4. Pengertian dan Jenis-jenis Nilai Saham.....	26
a) Pengertian Nilai Saham.....	26
b) Jenis-jenis Nilai Saham.....	27
B. Hasil Penelitian Terdahulu.....	28
C. Hipotesis.....	31
D. Model Penelitian.....	32
<b>BAB III METODE PENELITIAN.....</b>	<b>33</b>
A. Subyek Penelitian.....	33
B. Teknik Pengambilan Sampel.....	33
C. Jenis Data.....	34
1. Data Umum.....	34
2. Data Khusus.....	34
D. Teknik Pengumpulan Data.....	35
E. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel Penelitian.....	35
1. Variabel Independen.....	35
2. Variabel Moderating.....	36
3. Variabel Dependen.....	36
F. Uji Hipotesis dan Analisis Data.....	37
1. Uji Asumsi Klasik.....	37
a) Uji Multikolinearitas.....	37
b) Uji Normalitas.....	37
c) Uji Autokorelasi.....	38
d) Uji Heterokedastisitas.....	39
2. Uji Hipotesis.....	40
<b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....</b>	<b>42</b>
A. Analisis Deskriptif.....	42
B. Uji Kevalidan Data (uji Asumsi Klasik).....	43
1. Uji Normalitas.....	43
2. Uji Multikolinearitas.....	44



3. Uji Autokorelasi.....	45
4. Uji Heteroledastisitas.....	46
C. Uji Hipotesis.....	47
1. Uji Hipotesis I.....	48
2. Uji Hipotesis II.....	49
D. Pembahasan.....	50
BAB V SIMPULAN, SARAN, DAN KETERBATASAN.....	52
A. Simpulan.....	52
B. Saran.....	52
C. Keterbatasan.....	53
DAFTAR PUSTAKA	
LAMPIRAN	

## DAFTAR TABEL

Tabel 4.1 Analisis Deskriptif.....	42
Tabel 4.2 Uji Multikolinearitas.....	45
Tabel 4.3 Uji Autokorelasi.....	45
Tabel 4.4 Hasil Analisis Regresi dan Pengujian Hipotesis I.....	48
Tabel 4.5 Hasil Analisis Regresi dan Pengujian Hipotesis II.....	49