

**ANALISIS MODERASI SET KESEMPATAN INVESTASI
TERHADAP HUBUNGAN ANTARA KEBIJAKAN DIVIDEN
DAN ALIRAN KAS BEBAS DENGAN TINGKAT *LEVERAGE*
PERUSAHAAN**

SKRIPSI

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



Oleh

DYAH WAHYU PRIHANDARI

20030420031

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA
2006**

SKRIPSI
ANALISIS MODERASI SET KESEMPATAN INVESTASI
TERHADAP HUBUNGAN ANTARA KEBIJAKAN DIVIDEN
DAN ALIRAN KAS BEBAS DENGAN TINGKAT *LEVERAGE*
PERUSAHAAN

Diajukan oleh
DYAH WAHYU PRIHANDARI
20030420031

Telah disetujui Dosen Pembimbing:

Pembimbing I.



Barbara Gunawan, S.E., M.Si.

NIK: 143 050


Tanggal 1 Desember 2006


SKRIPSI
ANALISIS MODERASI SET KESEMPATAN INVESTASI
TERHADAP HUBUNGAN ANTARA KEBIJAKAN DIVIDEN
DAN ALIRAN KAS BEBAS DENGAN TINGKAT *LEVERAGE*
PERUSAHAAN


Diajukan oleh
DYAH WAHYU PRIHANDARI
20030420031

Skripsi ini telah Dipertahankan dan Disahkan di depan
Dewan Penguji Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta
Tanggal 23 Desember 2006

Yang terdiri dari:


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


Rizal Yaya, S.E., M.Si.
Anggota Tim Penguji


Barbara Gunawan, 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 di suatu Perguruan Tinggi, dan sepanjang pengetahuan saya 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, 23 Desember 2006

Dyah Wahyu Prihandari

INTISARI

Penelitian ini dilakukan untuk mengidentifikasi pengaruh Set Kesempatan Investasi (IOS) terhadap hubungan antara tingkat dividen dan aliran kas bebas dengan tingkat *leverage* perusahaan. Sampel dalam penelitian ini terdiri dari 40 perusahaan non keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta (BEJ) untuk periode 2002 sampai dengan 2005 atau terdiri dari 120 observasi.

Hasil analisis dengan menggunakan *Moderated Regression Analysis* (MRA) menunjukkan bahwa Set Kesempatan Investasi (IOS) secara statistik signifikan mempengaruhi hubungan antara kebijakan dividen dengan kebijakan *leverage* perusahaan. Hubungan positif antara kebijakan dividen dengan kebijakan *leverage* semakin kuat ketika IOS perusahaan semakin rendah. Hasil penelitian ini juga menunjukkan bahwa Set Kesempatan Investasi (IOS) secara statistik signifikan mempengaruhi hubungan antara aliran kas bebas dengan kebijakan *leverage* perusahaan. Hubungan positif antara aliran kas bebas dengan kebijakan *leverage* semakin kuat ketika IOS perusahaan semakin rendah.

Kata Kunci: Set Kesempatan Investasi, Dividen, Aliran Kas Bebas, *Leverage*, *Moderated Regression Analysis*.

ABSTRAK

This research investigates the influence Investment Opportunity Set (IOS) to relation between level of dividend and free cash flow with the level of leverage companies. Sample of the research consists of 40 non financial companies enlisted in Effect Exchange Jakarta (BEJ) for the period of 2002 up to 2005 or consists of 120 observations.

Result of analysis by using Moderated Regression Analysis (MRA) show that Investment Opportunity Set (IOS) by statistics is significance influence the relation between dividend policies with the policy of Leverage Company. Positive relation between dividend policy by leverage policy gain strength when IOS company progressively lower. Result of this research also indicates that Investment Opportunity Set (IOS) by statistics is significance influence the relation between free cash flow with the policy of Leverage Company. Positive relation between free cash flow with the leverage policy gain strength when IOS company the progressively lower.

Keyword: Investment Opportunity Set, Dividend, Free Cash Flow,
Leverage, Moderated Regression Analysis.

KATA PENGANTAR

Segala puji bagi Allah SWT yang telah memberikan kemudahan, karunia dan rahmat dalam penulisan skripsi dengan judul “Analisis Moderasi Set Kesempatan Investasi terhadap Hubungan Antara Kebijakan Dividen dan Aliran Kas Bebas dengan Tingkat *Leverage* Perusahaan”.

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 organisasi dalam pengambilan keputusan organisasi dan memberikan ide pengembangan 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. Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta yang telah memberikan petunjuk, bimbingan dan kemudahan selama penulis menyelesaikan studi.
2. Ibu Barbara Gunawan, S.E., M.Si. yang dengan penuh kesabaran telah memberikan masukan dan bimbingan selama proses penyelesaian karya tulis ini serta selaku anggota Tim Penguji.
3. Bapak Ahim Abdurahim, S.E., M.Si. selaku ketua tim penguji.
4. Bapak Rizal Yaya, S.E., M.Si. selaku anggota tim penguji pendadaran skripsi dan comprehensive.

5. Seluruh dosen jurusan akuntansi yang telah memberi ilmu, semoga bermanfaat di masa yang akan datang.
6. Bapak dan Ibu serta saudara-saudaraku yang senantiasa memberikan do'a, dorongan dan perhatian kepada penulis hingga dapat menyelesaikan studi.
7. Semua komunitas Akuntansi A (2003).
8. Semua pihak yang telah memberi dukungan, bantuan, kemudahan dan semangat dalam proses penyelesaian tugas akhir (skripsi) ini.

Sebagai kata akhir, tiada gading yang tak 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.

Yogyakarta, 23 Desember 2006

Penulis

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
HALAMAN PERNYATAAN.....	iv
HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....	v
INTISARI.....	viii
ABSTRAK.....	ix
KATA PENGANTAR.....	x
DAFTAR ISI.....	xii
DAFTAR TABEL.....	xiv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang Penelitian.....	1
B. Batasan Masalah.....	4
C. Rumusan Masalah.....	5
D. Tujuan Penelitian.....	5
E. Manfaat Penelitian.....	5
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	7
A. Landasan Teori dan Penurunan Hipotesis.....	7
1. Teori keagenan.....	7
2. Set kesempatan investasi.....	9

3. Pengaruh set kesempatan investasi pada hubungan antara - kebijakan dividen dengan tingkat leverage perusahaan.....	12
4. Pengaruh set kesempatan investasi pada hubungan antara - arus kas bebas dengan tingkat leverage perusahaan	15
BAB III METODE PENELITIAN.....	18
A. Obyek Penelitian	18
B. Jenis Data	18
C. Teknik Pengambilan Sampel.....	18
D. Teknik Pengumpulan Data.....	19
E. Definisi Operasional Variabel Penelitian	20
F. Uji Asumsi Klasik.....	22
G. Uji Hipotesis dan Analisis Data	24
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	26
A. Analisis Deskriptif	26
B. Uji Asumsi Klasik	27
C. Uji Hipotesis (Analisis Data)	30
D. Pembahasan.....	32
BAB V SIMPULAN, SARAN dan KETERBATASAN PENELITIAN... 36	36
A. Simpulan	36
B. Keterbatasan	36
C. Saran.....	37

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

8.1. Prosedur Pemilihan Sampel.....	26
8.2. Statistik Deskriptif.....	27
8.3. Ringkasan Hasil Uji Multikolinearitas.....	27
8.4. Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	28
8.5. Hasil Uji Autokorelasi.....	29
8.6. Ringkasan Hasil perhitungan MRA.....	30