

**ANALISIS PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN DAN ALIRAN KAS BEBAS
TERHADAP TINGKAT *LEVERAGE* DENGAN SET KESEMPATAN
INVESTASI SEBAGAI MODERASI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR
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 :

IDA FARIDA

20040410149

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MUHAMMADIAH YOGYAKARTA**

2009

SKRIPSI
ANALISIS PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN DAN ALIRAN KAS
BEBAS TERHADAP TINGKAT *LEVERAGE* DENGAN SET KESEMPATAN
INVESTASI SEBAGAI MODERASI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR
DI BURSA EFEK JAKARTA

Diajukan oleh

IDA FARIDA

20040410149

Telah disetujui oleh :

Pembimbing

Alni Rahmawati, S.E., M.M.

NIK : 143 026

Tanggal, 25 Februari 2009

SKRIPSI
ANALISIS PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN DAN ALIRAN KAS
BEBAS TERHADAP TINGKAT *LEVERAGE* DENGAN SET KESEMPATAN
INVESTASI SEBAGAI MODERASI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR
DI BURSA EFEK JAKARTA

Oleh
IDA FARIDA
20040410149

Skripsi ini telah Diujikan dan Disahkan di depan
Dewan Penguji Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah, Yogyakarta
Tanggal 24 Maret 2009
Yang terdiri dari

Alni Rahmawati, S.E., M.M

Ketua Tim Penguji

Wihandaru, Drs. M.Si.

Anggota Tim Penguji

Iskandar Bukhori, SE. SH. M.Si

Anggota Tim Penguji

Mengetahui

Dekan Fakultas Ekonomi

Universitas Yogyakarta

Misbahul Anwar, S.E., M.Si

NIK : 143014

PERNYATAAN

Dengan ini saya,

Nama : Ida Farida

Nomor Mahasiswa : 20040410149

menyatakan bahwa skripsi ini dengan judul : **“ANALISIS PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN DAN ALIRAN KAS BEBAS TERHADAP TINGKAT LEVERAGE DENGAN SET KESEMPATAN INVESTASI SEBAGAI MODERASI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR 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 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.

Yogyakarta, 24 Maret 2009

Ida Farida

MOTTO

Sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan, maka apabila kamu telah selesai (dari suatu urusan), kerjakanlah dengan sungguh-sungguh (urusan) yang lain.

(Q.S Al-Insyirah ayat 6-7)

Raihlah ilmu, dan untuk meraih ilmu belajarlah untuk tenang dan sabar

(Khalifah Umar)

Berusahalah untuk tidak menjadi manusia yang berhasil tapi berusahalah menjadi manusia yang berguna.

(Einstein)

HALAMAN PERSEMBAHAN

Karya kecil ini kupersembahkan

Kepada:

Ayah (Bp.Naslam Fauzi) dan Ibu (Saniyah) Tercinta

Adikku Tersayang "Asri Yuliana Farida"

Juga untuk seseorang yang telah tulus dan ikhlas memberikan motivasi,

dukungan dan pendewasaan diri

Baktiku kepada Agama, Nusa dan Bangsa serta Almamaterku

Thank's To

- ❖ Allah SWT yang telah menciptakan dan memberikan segala karunianya, sehingga skripsi dapat terselesaikan dengan baik.
- ❖ Ayah (Naslam Fauzi) dan Ibu (Saniyah) tercinta, terimakasih atas semua kasih sayang yang tercurah, doa dan dorongan spiritual maupun material serta pengorbanan yang kalian berikan selama ini hanya demi keberhasilanku agar menjadi orang yang berguna. Semoga karya kecil ini dapat memberikan kebahagiaan dan kebanggaan tersendiri bagi kalian. I Love U all.....
- ❖ Adikku tersayang "Asri Yuliana Farida", makasih buat support n doanya. Belajar yang rajin ya, semoga lulus dengan ujian yang memuaskan, raih cita-cita mu setinggi mungkin dan teruskan perjuanganmu menuju masa depan yang cerah. Amin....good luck ya, mb' idha sayang kamu...
- ❖ Buat mbah ku (mbah Kar, mbah Marto n mbah Disem), makasih buat semua doa, dukungan n kasih sayang yang udah kalian berikan...
- ❖ Buat keluarga besarku di Sampang n Nusajati, makasih atas perhatian n kasih sayangnya. Idha sayang kalian semua.....
- ❖ Buat sepupu2 ku, makasih buat semuanya,. Semoga tali persaudaraan kita akan tetap terjaga sampai kapan pun.
- ❖ Buat mangayo, mb' fitri n ki2, makasih atas doa, dukungan dan semuanya. Walaupun suka nyebelin tapi sebenarnya kita saling menyangangi dan semoga hubungan yang baik ini akan tetap terjaga.
- ❖ Buat seseorang "Yoga Hermawan Frinda Permana", makasih udah jadi orang yang spesial dan menemani hari-hari ku selama ini. Trimakasih juga atas doa, dorongan dan semangat yang telah kamu berikan. Untuk ketulusan dan kesabaran kamu, terimakasih banyak ya....Semoga tujuan kita berdua tercapai. Amin....love u
- ❖ Tuk sahabat ku "Ulfa", selamat ya mbar bulan depan kamu dah wisuda n sekarang dah jadi ibu buat nadia. Kapan nih mau nambah ade buat nadia?hehe...walaupun sekarang kita jarang banget ketemu n ga jadi wisuda bareng, semoga persahabatan kita yang dah lama banget dari SMA tetap terjalin sampai kapan pun ya mbar....
- ❖ Buat anak2 "QFC", kapan kita bisa reunian? dah lama banget nih kita ga kumpul2 bareng. Yah...walaupun kita dah jarang banget ketemu tapi hati kita tetap dekat ya.. Sukses selalu buat kalian semua, Miz U all...

- ❖ Untuk “C-lee”, selamat ya bentar lagi mau jadi ibu n makasih dah jadi sahabatku selama ini...Jaga terus hubungan baik ini ya bu..
- ❖ Buat “Teteh Epoy”, akhirnya kita wisuda bareng ya..duh seneng dech. Makasih dah jadi sahabatku n menemani hari2 ku selama di kost Fina Tercinta. Jangan kebanyakan tidur biar ga tambah endhut hehe...moga awet ma Aa Dodhi, di tunggu undangannya lho! Semoga persahabatan kita langgeng seterusnya, okeh..
- ❖ Buat “Lanting”, ayo semangat bikin skripsi..!Jangan males2 n jangan nyari brondong mulu ya, dasar hehe..!Thank’s ya dah jadi sahabat ku n semoga, walaupun nantinya kalian dimana n aku dimana tapi hati kita tetap satu, ceileh..
- ❖ Tuk “Yanet”, akhirnya kita wisuda bareng..habis lulus mau ngapain nih yan? Katanya mau langsung nikah ma K’Kholis ya, amin dech kalo gitcu..Jangan lupa kabar-kabari ya..Makasih dah jadi sahabat ku n moga silaturahmi kita akan tetap terjalin, ok..
- ❖ Buat “Gatie”, jangan pacaran mulu, pikirin tuch skripsi hehe...Good Luck aja dech buat kamu..Jangan lupa y undangannya kalo married ma jeng Alex.
- ❖ Buat “Evi”, akhirnya kita bisa wisuda bareng ya bu...Huh pelit ga pernah ngenalin cowoknya ke aq, sama aja ya kaya Sinta. Ywd dech, moga langgeng ya ma doi n ditunggu undangannya dari Banjarnegara..walaupun sekarang kita jarang banget ketemu tapi jangan lupain akyu ya...Makasih dah jadi teman n sahabat ku.
- ❖ Buat “Sinta”, aku koq ga dikabarin kamu nikah si, jahat banget dech! N denger2 bentar lagi mau jadi ibu ya, selamat ya..Makasih ya dah jadi teman n sahabatku..
- ❖ Untuk “Ibu n Bapak kost ku”, makasih ya kalian dah jagain idha selama di kost Fina..
- ❖ Komunitas Manajemen C ’04 n Manajemen ’04, semoga silaturahmi kita tetap terjaga ya...
- ❖ Anak2 kost “Fina” ’04, sukses selalu buat kalian semua okeh..
- ❖ Semua pihak yang telah membantu penulis dalam menyelesaikan skripsi ini, makasih banyak ya.....

INTISARI

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk menganalisis pengaruh kebijakan dividen dan aliran kas bebas terhadap tingkat *leverage* dengan set kesempatan investasi sebagai moderasi. Obyek yang digunakan dalam penelitian ini adalah industri manufaktur di BEJ. Teknik sampling yang digunakan adalah *Purposive Sampling* dengan jumlah sampel 115 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 menjelaskan bahwa teori keagenan menempatkan *leverage* sebagai mekanisme yang digunakan oleh *shareholders* untuk meminimalisasi konflik keagenan dengan manajer. Dalam penelitian ini menunjukkan bahwa *leverage* dipengaruhi oleh kebijakan dividen dan aliran kas bebas. Sedangkan nilai perusahaan yang tinggi yang dinyatakan dengan set kesempatan investasi cenderung mempengaruhi kebijakan perusahaan.

Kata kunci: Kebijakan Dividen, Aliran Kas Bebas, Tingkat *Leverage*, dan Set Kesempatan Investasi.

ABSTRACT

To the effect of observational it is subject to be analysing the influence of dividend policy and free cash flow towards the leverage with investment opportunities set as a moderation. Object that is utilized in this research is industrial manufacturing in Jakarta Stock Exchange. Sampling tech that is utilized is Purposive Sampling with sample amount are 115 corporates. Analysis tool that is utilized in this research are Bifilar Linear Regression, Classic Assuming Quiz, T Quiz, F Quiz, and Determinant Coefficient.

The result of this research showed that agency theory states the leverage is on of mechanisms used by shareholders to minimize agency problem with manager. In this research, showing that leverage influenced by dividend policy and free cash flow. Meanwhile, the high rate of corporate that showed by investment opportunities set attempt to influence the corporate policy.

KATA PENGANTAR

Bismillahirrahmaannirrahim

(Dengan menyebut nama Allah Yang Maha Pengasih dan Penyayang)

Puji syukur kepada Allah SWT, Sholawat serta salam semoga dilimpahkan kepada Nabi Muhammad SAW, begitu pula atas keluarga dan sahabatnya. Hanya karena ridho Allah, penulis dapat menyelesaikan penulisan skripsi dengan judul **“ANALISIS PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN DAN ALIRAN KAS BEBAS TERHADAP TINGKAT *LEVERAGE* DENGAN SET KESEMPATAN INVESTASI SEBAGAI MODERASI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BURSA EFEK JAKARTA”**.

Skripsi ini ditulis dalam upaya melengkapi syarat untuk mencapai derajat Sarjana Strata-1, dan lebih dari itu sesungguhnya penelitian ini merupakan rangkuman proses pembelajaran yang telah ditempuh selama masa perkuliahan. Penulis menyadari bahwa masih banyak terdapat kekurangan dalam skripsi ini, akan tetapi walaupun sedikit semoga dapat memberi pengetahuan bagi pihak-pihak yang berkepentingan dan para pembaca.

Dalam penulisan ini tentunya tidak lepas dari rintangan, suka dan duka. Akan tetapi berkat bantuan dari berbagai pihak, maka segala macam hambatan dapat teratasi. Untuk itu penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih dan penghargaan yang tulus kepada:

1. Bapak Misbahul Anwar, SE., M.Si selaku dekan Fakultas Ekonomi sekaligus juga telah memberikan bimbingan, saran-saran, dan berbagai kemudahan bagi penyusunan skripsi ini.

2. Ibu Alni Rahmawati, S.E., M.M. selaku dosen pembimbing skripsi yang telah banyak mencurahkan tenaga, pikiran dan kesabarannya untuk memberikan bimbingan, pengarahan, saran-saran, dan berbagai kemudahan yang bermanfaat bagi penyusun skripsi ini.
3. Ayahanda, Ibunda dan seluruh keluarga besarku, yang selalu memberikan dukungan moril maupun materil kepada penulis.
4. Seluruh staf pengajar FE Manajemen yang telah banyak memberikan ilmu pengetahuan, baik langsung atau tidak langsung yang sangat bermanfaat di masa mendatang.

“Tidak ada gading yang tak retak”, demikian pula halnya dengan skripsi ini. Oleh karena itu, penulis sangat mengharapkan masukan dan saran yang membangun dijadikan pertimbangan untuk perbaikan skripsi.

Akhir kata semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi pembaca khususnya praktisi dalam bidang manajemen.

Amin Ya Robbal ‘Alamin

Yogyakarta, 24 Maret 2009

(Ida Farida)

DAFTAR ISI

	Hal
HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
HALAMAN PERNYATAAN.....	iv
HALAMAN MOTTO.....	v
HALAMAN PERSEMBAHAN.....	vi
INTISARI.....	ix
ABSTARCT.....	x
KATA PENGANTAR.....	xi
DAFTAR ISI.....	xiii
DAFTAR TABEL.....	xv
DAFTAR GAMBAR.....	xvi
DAFTAR LAMPIRAN.....	xvii
BAB I PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang Penelitian.....	1
B. Rumusan Masalah	4
C. Tujuan Penelitian	5
D. Manfaat Penelitian	5
E. Batasan Masalah Penelitian	5
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	
A. Landasan Teori.....	6
A.1. Investasi.....	6
A.2. Set Kesempatan Investasi.....	9

A.3. Teori Keagenan.....	14
A.4. Laba.....	18
A.5. Kebijakan Dividen.....	20
A.6. Kas.....	25
A.7. Aliran Kas Bebas.....	30
A.8. Leverage.....	34
B. Hasil Penelitian Terdahulu Dan Penurunan Hipotesis.....	37
C. Model Penelitian.....	40
 BAB III METODE PENELITIAN	
A. Obyek Penelitian.....	41
B. Teknik Pengambilan Sampel.....	41
C. Jenis Data.....	42
D. Teknik Pengumpulan Data.....	42
E. Definisi Operasional Variabel.....	42
F. Metode Analisis Data.....	45
G. Uji Hipotesis.....	52
 BAB IV PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	
A. Gambaran Umum Obyek Penelitian.....	55
B. Statistik Deskriptif.....	58
C. Hasil Analisis Data Dan Uji Hipotesis.....	60
 BAB V SIMPULAN, SARAN, DAN KETERBATASAN	
A. Simpulan.....	73
B. Saran.....	73
C. Keterbatasan Penelitian.....	74
DAFTAR PUSTAKA.....	76

DAFTAR TABEL

Tabel

Pemilihan Sampel	57
Daftar Perusahaan Sampel.....	57
Statistik Deskriptif.....	59
Hasil Analisis Rgresi Linier Berganda.....	60
Hasil Uji One-Sample Kolmogorov-Smirnov	62
Hasil Uji Durbin-Watson.....	63
Hasil Uji Multikolinieritas.....	63
Hasil Uji Breusch-Pagan-Godfrey Pertama.....	65
Hasil Uji Breusch-Pagan-Godfrey Kedua.....	65
Hasil Uji Breusch-Pagan-Godfrey Ketiga.....	66
Hasil Pengujian Secara Parsial.....	67
Hasil Uji Nilai F.....	71
Hasil Pengujian Koefisien Determinan.....	72

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Desain Penelitian.....	40
Gambar 3.1 Autokorelasi.....	49

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran

1. Data Penelitian
2. Hasil Analisis Regresi Linier Berganda
3. Hasil Uji Asumsi Klasik