

**PENGARUH *FREE CASH FLOW*, STRUKTUR KEPEMILIKAN,
TINGKAT PERTUMBUHAN DAN STRUKTUR ASET
TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG**

**(Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di
Bursa Efek Indonesia)**

***THE EFFECT OF FREE CASH FLOW, OWNERSHIP STRUCTURE,
GROWTH RATE AND ASSET STRUCTURE ON THE DEBT POLICY
(The Empirical Study on the Registered Manufacture Corporations in Indonesian
Stock Exchange)***

SKRIPSI

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



Oleh

TETI ROSMIA DEWI

20070420120

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA**

2011

SKRIPSI
PENGARUH FREE CASH FLOW, STRUKTUR KEPEMILIKAN,
TINGKAT PERTUMBUHAN DAN STRUKTUR ASET
TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG
(Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek
Indonesia)

*The Effect of Free Cash Flow, Ownership Structure, Growth Rate and Asset
Structure on the Debt Policy*
(The Empirical Study on the Registered Manufacture Corporations in Indonesian
Stock Exchange)



Telah disetujui Dosen Pembimbing
Pembimbing

Harjanti Widiastuti S.E.,M.Si.,Akt.
NIK:132 314 408

Tanggal, 31 Maret 2011

SKRIPSI
**PENGARUH *FREE CASH FLOW*, STRUKTUR KEPEMILIKAN,
TINGKAT PERTUMBUHAN DAN STRUKTUR ASET
TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG**
(Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia)

*The Effect of Free Cash Flow, Ownership Structure, Growth Rate and Asset
Structure on the Debt Policy*
(*The Empirical Study on the Registered Manufacture Corporations in Indonesian
Stock Exchange*)

Diajukan Oleh

TETI ROSMIA DEWI
20070420120

Skripsi ini telah dipertahankan dan disahkan didepan
Dewan Penguji Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta
Tanggal 28 April 2011
Yang terdiri dari

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

Hardjanti Widiastuti S.E.,M.Si.,Akt.
Anggota Tim Penguji

Andan Yunianto, S.E.,Akt.
Anggota Tim Penguji

Mengetahui
Dekan Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

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

PERNYATAAN

Dengan ini saya,

Nama : TETI ROSMIA DEWI

Nomor Mahasiswa : 20070420120

Menyatakan bahwa skripsi ini dengan judul: “ **PENGARUH FREE CASH FLOW, STRUKTUR KEPEMILIKAN, TINGKAT PERTUMBUHAN DAN STRUKTUR ASET TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG ” (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia)” tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan Strata Satu (S1) di suatu 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 dan disebutkan dalam Daftar Pustaka. Apabila ternyata dalam penulisan skripsi ini diketahui terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain maka saya bersedia dibatalkan.**

Yogyakarta, 28 April 2011

TETI ROSMIA DEWI
NIM. 20070420120

Motto

Kehidupan seperti kunci kombinasi, tujuanmu berguna untuk menemukan nomer yang benar, dengan cara yang tepat, kamu akan mendapatkan apa yang kamu inginkan. (Brian Tracy)

Tujuanmu adalah peta yang akan memandumu dan menunjukkan kepadamu apa yang mungkin di kehidupan. (Les Brown)

Setiap kita dilahirkan dengan sayap dan mempunyai kemampuan untuk pergi lebih jauh daripada yang mungkin kita bayangkan, dan untuk mengerjakan sesuatu diluar imajinasi terliar kita. (Teti Rosmia Dewi)

Kupersembahkan untuk:

- ✓ Bapak dan Ibu tercinta*
- ✓ Adik,ku tersayang "Siskawati"*
- ✓ Kekasihku "Muhammad Wali"*

Thank's to :

© Alhamdulillah, puji dan syukur kepada Allah SWT, yang telah memberikan kemudahan dan kelancaran selama proses pengerjaan skripsi ini sampai dengan selesai dan mendapatkan nilai yang terbaik.

© Kedua orangtuaku, Bapak dan Ibu, terimakasih atas kasih sayang, doa dan dukungannya yang tak kunjung henti, yang slalu berhasil menguatkan dan menenangkanku, yang selalu memberikan cahaya dalam kehidupanku., love you Mih, Bapak...

© Adikku tersayang Siskawati, makasiih ya de atas doa, dukungan dan supportnya, semoga jadi apoteker yang sukses yaa, amiin. love you cantik...

© Kekasihku Muhammad Wali, terimakasih ya mbul atas kasih sayang tulusnya, selama ini kita sudah berjuang bersama-sama dan benar-benar merasakan "indahny saling melengkapi"...semoga menjadi Pebisnis yang sukses yaa, amiin, "aku percaya kamu"...

© Semua keluarga besarku, nenek, tante, om, terimakasih atas doa-doanya, dan buat Muhammad Rasyidi slalu semangat kuliahnya ya de, buktikan kalau de pasti bisa membuat keluarga bangga., buat Justian Adinata, makasi ya tian sudah menganggap kita semua seperti keluarga sendiri & segera menyusul wisudanya yaa,hehe

© Sahabat-sahabatku, Husna Nonna Hasyim yang sudah dari awal masuk kuliah selalu bersama, terimakasih untuk semuanya ya nokke, kamu memang sahabat terbaik.ku ... buat Dika Fajar Pratama (si imut bersuara sexy,hehe) cepet selesain skripsinya ya, kamu pasti bisa..!!! bersama kalian aku benar-benar merasakan keindahan suatu "persahabatan", makasi ya selama ini kita sudah bersama-sama dan alhamdulillah kita masih bisa menjaga persahabatan kita... buat Riska Filia, makasi ya riskong, sudah saling menguatkan saat kita rapuh, kamu sudah ku anggap sebagai adikku sendiri(berhubung badanmu mungil, jadinya dianggap adik deh,hehe)...

☺ Sahabat seperjuangan dan sepermainan, Maidy, Adit, Yuda, Hero, Feni, Tary, untuk yg belum selesai skripisnya tetap semangat yaa, mudah-mudahan walaupun udah pada jauh, suatu saat nanti kita bisa hangout rame-rame lagi yaa, semoga semuanya sukses agar bisa mewujudkan impian-impian kita untuk bisa hangout ke luar negeri bareng-bareng,hehe... miss you friends...

☺ Semua anak Kost Puteri Jasmine, khususnya buat Umi Kalsum Ningrum...selama hampir 4tahun bareng-bareng menghuni kost ini, merasakan sibuk-sibuknya bikin skripsi dan akhirnya selesaiiiiiiii, kita bisa wisuda bareng ya mi.,hehe

INTISARI

Penelitian ini dilakukan untuk menguji pengaruh *Free Cash Flow*, Struktur Kepemilikan, Tingkat Pertumbuhan dan Struktur Aset terhadap Kebijakan Hutang. Teknik pengambilan sampel yang digunakan adalah *purposive sampling* dan diperoleh jumlah sampel sebanyak 36 perusahaan dengan 144 data observasi selama periode 2006-2009. Teknik analisis data yang digunakan adalah regresi berganda.

Dari hasil analisis menunjukkan bahwa variabel kepemilikan institusional berpengaruh positif signifikan terhadap kebijakan hutang. Sedangkan untuk variabel *free cash flow*, kepemilikan manajerial, tingkat pertumbuhan dan struktur aset tidak berpengaruh terhadap kebijakan hutang. Sementara secara bersama-sama (*free cash flow*, kepemilikan manajerial kepemilikan institusional m, tingkat pertumbuhan dan struktur aset) terbukti berpengaruh signifikan terhadap kebijakan hutang. Kemampuan prediksi dari kelima variabel tersebut terhadap kebijakan hutang sebagaimana ditunjukkan oleh nilai *Adjusted R square* yaitu sebesar 19,3% sedangkan sisanya 80,7% dijelaskan oleh faktor lain yang tidak dimasukkan ke dalam model penelitian.

Kata Kunci: Kebijakan Hutang., *Free cash flow*, Kepemilikan manajerial, Kepemilikan institusional, Tingkat pertumbuhan, Struktur Aset.

ABSTRACT

This research is performed to test the effect of free cash flow, ownership structure, growth rate and asset structure on the debt policy. Research methodology used here is purposive sampling and obtained the total sample of 36 companies with 144 datas of observation during the period 2006 - 2009. Data analysis with multiple linier regression.

Empirical evidence shows that institutional ownership has positive effect on debt policy, but for free cash flow, managerial ownwership, growth rate and asset structure does not effect on debt policy. Free cash flow, managerial ownership, institusional ownership, growth rate and asset structure have simultaneous effect on debt policy. Predictability of the five variables as indicated by Adjusted R Square that is 19,3% while the rest 80,7% is affected by other factors that is not included into the study model.

Key words : Debt policy, free cash flow, managerial ownership, institusional ownership, growth rate, asset structure.

KATA PENGANTAR

Alhamdulillah, puji dan syukur ke hadirat Allah SWT atas rahmat dan karunia-Nya, yang telah memberikan kesehatan, kesabaran, kekuatan dan kemudahan juga ilmu pengetahuan sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul ***“Pengaruh Free Cash Flow, Struktur Kepemilikan, Tingkat Pertumbuhan dan Struktur Aset terhadap Kebijakan Hutang”***, dengan tepat waktu.

Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu syarat untuk memperoleh gelar kesarjanaan pada jurusan Akuntansi di Fakultas Ekonomi, Universitas Muhammadiyah Yogyakarta. Semoga skripsi ini bisa bermanfaat bagi para pembaca pada umumnya dan bagi para akademisi pada khususnya.

Skripsi ini telah selesai dengan baik yang tidak terlepas dari peranan berbagai pihak yang telah membantu dan memberikan dukungannya. Untuk itu, penulis mengucapkan banyak terimakasih kepada :

1. Bapak Ir. H. M. Dasron Hamid M.Sc, selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
2. Bapak Misbahul Anwar S.E.,M.Si, selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
3. Ibu Hardjanti Widiastuti S.E.,M.Si.,Akt selaku dosen pembimbing skripsi, yang telah dengan sabar membimbing, memberi dukungan serta masukannya kepada penulis.

4. Bapak dan Ibu Dosen program studi Akuntansi Fakultas Ekonomi, Universitas Muhammadiyah Yogyakarta yang telah memberikan banyak ilmu yang sangat bermanfaat bagi penulis.
5. Kedua orangtuaku, Ibu dan Bapak, yang slalu memberikan doa, dan dukungannya yang begitu besar, sehingga penulis bisa menyelesaikan skripsi ini dengan baik.
6. Dan untuk semua pihak yang tidak bisa saya sebutkan satu persatu, yang telah banyak memberikan bantuan baik nasehat, saran ataupun masukannya kepada penulis.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan, oleh karena itu dengan segala kerendahan hati penulis mengharapkan kritik dan saran yang bersifat membangun. Penulis berharap hasil skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi penulis khususnya dan pembaca pada umumnya.

Yogyakarta, April 2011

Penulis

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
HALAMAN PERNYATAAN	iv
HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN	v
HALAMAN THANKS TO	vi
INTISARI	viii
ABSTRACT	ix
KATA PENGANTAR	x
DAFTAR ISI	xii
DAFTAR TABEL	xv
DAFTAR GAMBAR	xvi
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Penelitian	1
B. Batasan Masalah	6
C. Rumusan Masalah Penelitian	6
D. Tujuan Penelitian	7
E. Manfaat Penelitian	7
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	9
A. Landasan Teori.....	9
1. Pengertian Kebijakan Hutang	9

2. Teori Kebijakan Hutang.....	13
3. <i>Free Cash Flow</i>	21
4. Struktur Kepemilikan Manajerial.....	22
5. Struktur Kepemilikan Institusional.....	24
6. Tingkat Pertumbuhan.....	25
a. Pengertian tingkat pertumbuhan.....	25
b. Hambatan pertumbuhan.....	25
7. Struktur Aset.....	28
b. Penelitian Terdahulu dan Penurunan Hipotesis	29
c. Model Penelitian	38
BAB III METODE PENELITIAN.....	39
A. Obyek Penelitian	39
B. Jenis Data	39
C. Teknik Pengambilan Sampel	39
D. Teknik Pengumpulan Data.....	40
E. Definisi Operasional Variabel Penelitian.....	40
1. Variabel Dependen.....	41
2. Variabel Independen	41
F. Uji Kualitas Data.....	43
1. Uji Normalitas.....	44
2. Uji Multikolinearitas.....	44
3. Uji Heteroskedastisitas	45
4. Uji Autokorelasi	45

G. Uji Hipotesis dan analisis data	46
1. Uji nilai t	47
2. Uji nilai F	47
3. Uji koefisien determinasi	47
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	49
A. Gambaran Umum Obyek Penelitian	49
B. Statistik Deskriptif	50
C. Uji Asumsi Klasik	50
1. Uji Normalitas	50
2. Uji Multikolinearitas	52
3. Uji Autokorelasi	52
4. Uji Heteroskedastisitas	53
D. Uji Hipotesis	54
1. Uji Nilai t	55
2. Uji Nilai F	56
3. Uji Koefisien Determinasi	57
E. Pembahasan	57
BAB V SIMPULAN, SARAN DAN KETERBATASAN PENELITIAN	61
A. Simpulan	61
B. Keterbatasan Penelitian	62
C. Saran	63

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

4.1. Jumlah Perusahaan Sampel.....	48
4.2. Statistik Deskriptif	49
4.3. Uji Normalitas.....	49
4.4. Uji Normalitas.....	49
4.5. Uji Multikolinearitas	51
4.6. Uji Autokorelasi.....	51
4.7. Uji Heteroskedastisitas.....	51
4.8. Hasil Uji Nilai t.....	54
4.9. Hasil Uji Nilai F.....	57
4.10. Hasil Uji Koefisien Determinasi.....	58

DAFTAR GAMBAR

2.1. Model Penelitian	38
-----------------------------	----