

ANALISIS PENGARUH *FREE CASH FLOW* DAN *MANAGERIAL OWNERSHIP* TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG PADA PERUSAHAAN PUBLIK YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK JAKARTA

SKRIPSI

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



Oleh:

EVANITA RAHAYUNINGRUM
20010420121

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA
2005**

ANALISIS PENGARUH *FREE CASH FLOW* DAN *MANAGERIAL OWNERSHIP* TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG PADA PERUSAHAAN PUBLIK YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK JAKARTA

Diajukan Oleh:

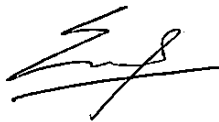
EVANITA RAHAYUNINGRUM
20010420121

Skripsi ini telah Dipertahankan dan Disahkan di depan Dewan Penguji Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta Pada tanggal: 26 Juli 2005

Yang terdiri dari:



Rizal Yava, S.E., M.Sc., Akt.
Ketua Tim Penguji



Emile Satia Darma, SE, M.Si.
Anggota Tim Penguji



Drs. Antariksa B., M.M., Akt.
Anggota Tim Penguji

**Mengetahui
Dekan Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta**



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

ANALISIS PENGARUH *FREE CASH FLOW* DAN *MANAGERIAL OWNERSHIP* TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG PADA PERUSAHAAN PUBLIK YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK JAKARTA

SKRIPSI

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

Oleh:

EVANITA RAHAYUNINGRUM
20010420121

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA
2005**

SKRIPSI

ANALISIS PENGARUH *FREE CASH FLOW* DAN *MANAGERIAL OWNERSHIP* TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG PADA PERUSAHAAN PUBLIK YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK JAKARTA

Diajukan oleh :

EVANITA RAHAYUNINGRUM
20010420121

Telah disetujui Dosen Pembimbing

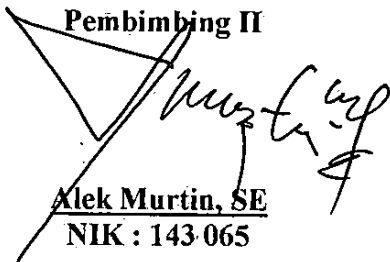
Pembimbing I



Emile Satia Darma, SE, M.Si.
NIK : 143 061

Tanggal

Pembimbing II



Alek Murtin, SE
NIK : 143-065

Tanggal

PERNYATAAN

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi ini tidak terdapat karya yang diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan di suatu Perguruan Tinggi. Dinyatakan bahwa tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh peneliti lain, kecuali yang secara tertulis diacu dalam naskah skripsi ini dan disebutkan dalam daftar pustaka.

Yogyakarta, 27 Juli 2005

Evanita Rahayuningrum

(To-e[a)

*Siapa saja ini sebenarnya
Mungkin penting apa yang saya miliki tapi yang penting adalah*

(Nee-t4)

*Sakinlah segala kegiatan dengan rasa ikhlas karena
sesungguhnya semua itu pasti ada hikmatnya*

(Plutarcb)

*Harus diingalkan
Makan bukanlah sebuah wadah untuk diisi, melainkan api yang*

(Q.S. Ali 'Imran : 139)

*Sungguhlah kamu bersikap lemah, dan janganlah (pula) kamu
bersedih hati, padahal kamulah orang-orang yang paling tinggi
(derajatnya), jika kamu orang-orang yang beriman*

(HR. At-Tarmizi dan Al-Hakimi)

*Jika kamu bertawakkal kepada Allah dengan sungguh-sungguh,
Dia akan memberi rizki kepada kamu sebagaimana Allah
memberikan rizki kepada burung-burung. Pada pagi hari burung-
burung itu terbang dengan perut kosong dan sore hari kembali ke
sarang dengan perut penuh.*

MOTTO

PERSEMBAHAN

- Skripsi ini kupersentahkan kepada :*
- ♥ Ibuku tercinta yang selalu memberikan doa, motivasi, dan arahan kasih sayangnya.
 - ♥ Mas Adam & Mb'As (makasih atas doa dan perhatiannya)
 - ♥ Kakak-kakakku semua (Thanx 4 All)

Terima Kasih tak lupa Eva ucapkan kepada :

- ♥ Allah SWT atas semua petunjuk, berkah, dan rahmat-Nya yang dilimpahkan kepada kita semua.
- ♥ Ibuku tercinta, (nasehatmu akan selalu kuingat & doamu akan selalu kunantikan).
- ♥ Mas Adam & Mb'As, makasih semuanya moga aku bisa mengikuti jejak langkahmu.
- ♥ Mas Nahar, Mb'Nikma, Mas Cholid, Mb'Rully, Mb'Hesti, Mas Noer, (Thank 4 everythings).
- ♥ ToEfa (U're my best memory), Good Luck ya!!
- ♥ Dex Afi dan Dex Vi2N (thanks banget 'n jangan boring ya dengerin critaku).
- ♥ Temen-temenku, Diah (ayo cepet! biar qta bareng), Reni (makasih smuanya 'n SUKSES ya!), Eka, Dewi, Nining, Wuri, Mely, Tya, Puji (Thanx 4 all).
- ♥ Temen-temen Akuntansi kelas B 2001, Ari, Siti, Mega (cepatan ya!), Leni, Haris, Imam, Cholis, Farid, Fakhrur, dan semuanya yang tidak bisa saya sebutkan satu persatu.
- ♥ Mb'Susi (makasih atas bantuannya), mbak-mbak yang ada di rumah Gamping (makasih ya!).
- ♥ Almamaterku.

KATA PENGANTAR



Assalamu'alaikum Wr. Wb

Puji syukur penulis panjatkan kehadirat Alloh SWT atas segala berkah dan rahmat-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul: **“Analisis Pengaruh *Free Cash Flow* dan *Managerial Ownership* terhadap Kebijakan Hutang pada Perusahaan Publik yang Terdaftar di Bursa Efek Jakarta.”**

Dalam penyusunan skripsi ini penulis menemui banyak kesulitan dan hambatan karena keterbatasan kemampuan diri, namun dengan ketekunan dan kesabaran serta adanya bantuan dari semua pihak dan atas petunjuk-Nya, maka skripsi ini dapat terselesaikan. Penulis sadar bahwa penulisan skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan, oleh karena itu penulis sangat mengharapkan masukan dan saran untuk kesempurnaan skripsi ini.

Pada kesempatan ini penulis menyampaikan ucapan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada semua pihak yang telah membantu, terutama kepada:

1. Rektor Universitas Muhammadiyah Yogyakarta, Bapak Dr. H. Khoiruddin Bashori, M.Si.
2. Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta, Bapak Misbahul Anwar, S.E., M.Si.
3. Ibu Evi Rahmawati, S.E.,Akt., selaku Dosen Pembimbing Akademik yang telah memberikan bimbingan dan motivasinya.

4. Bapak Emile Satia Darma, S.E.,M.Si., selaku dosen pembimbing skripsi I yang telah berkenan meluangkan waktu, tenaga, pikiran, dan segala perhatiannya untuk memberikan bimbingan dan pengarahan dalam penyusunan skripsi ini.
5. Bapak Alek Murtin, S.E., selaku dosen pembimbing skripsi II yang telah memberikan bimbingan dan pengarahan dalam penyusunan skripsi ini.
6. Bapak Rizal Yaya, S.E., M.Sc., Akt., selaku ketua penguji skripsi dan pendadaran, dan Bapak Drs. Antariksa B., MM., Akt., selaku anggota tim penguji. Terima kasih yang tak terhingga atas semua bantuannya.
7. Ibuku yang selalu memberikan do'a, motivasi, dan segala curahan kasih sayang yang tak terhingga.
8. Dosen-dosen Fakultas Ekonomi Jurusan Akuntansi yang tidak bisa penulis sebutkan satu persatu.

Semoga apa yang penulis dapatkan dapat bermanfaat bagi semua pihak dan semoga Allah SWT selalu memberikan rahmat dan hidayah-Nya kepada kita semua. Amin

Wassalamu 'alaikum Wr. Wb

Penulis

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
HALAMAN PERNYATAAN.....	iv
HALAMAN MOTTO.....	v
HALAMAN PERSEMBAHAN.....	vi
KATA PENGANTAR.....	viii
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL.....	xiii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang.....	1
B. Batasan Masalah.....	7
C. Rumusan Masalah.....	8
D. Tujuan Penelitian.....	8
E. Manfaat Penelitian.....	8
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	9
A. Landasan Teori.....	9
1. Teori <i>Free Cash Flow</i>	13
2. Kepemilikan Manajerial (<i>Managerial Ownership</i>).....	17
3. Hutang sebagai Pemonitor Konflik Agensi.....	18
4. Set Kesempatan Investasi (<i>Investment Opportunity Set</i>).....	18

5. Dampak IOS terhadap Hubungan antara <i>Free Cash Flow</i> dengan Hutang.....	21
6. Hubungan <i>Managerial Ownership</i> dengan Kebijakan Hutang	23
7. Hubungan Hutang dan Variabel Lain	24
B. Hasil Penelitian Terdahulu.....	24
C. Hipotesis Penelitian.....	26
BAB III METODA PENELITIAN	27
A. Obyek Penelitian.....	27
B. Teknik Pengambilan Sampel	27
C. Seleksi Sampel Perusahaan Berdasarkan Nilai IOS.....	28
D. Jenis Data	29
E. Teknik Pengumpulan Data	29
F. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	30
G. Uji Kualitas Data.....	33
H. Uji Hipotesis dan Analisis Data	34
BAB IV HASIL ANALISIS DAN PEMBAHASAN	37
A. Pengambilan Sampel Data.....	37
B. Analisis Deskriptif	37
C. Seleksi Sampel Berdasarkan Nilai IOS.....	39
D. Uji Kualitas Data	40
E. Uji Hipotesis dan Analisis Data	43
F. Pembahasan.....	51

BAB V SIMPULAN, SARAN DAN KETERBATASAN PENELITIAN	53
A. Simpulan	53
B. Saran	54
C. Keterbatasan Penelitian.....	54

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

Tabel 4.1. Statistik Deskriptif <i>Pooled Data</i>	37
Tabel 4.2. Statistik Deskriptif Variabel untuk Perusahaan IOS Tinggi dan IOS Rendah	38
Tabel 4.3. <i>Common Factor Analysis</i> IOS.....	39
Tabel 4.4. Hasil Uji Normalitas.....	41
Tabel 4.5. Hasil Uji Multikolinearitas.....	42
Tabel 4.6. Hasil Uji Autokorelasi.....	43
Tabel 4.7. Ringkasan Hasil Uji Regresi <i>Pooled Data</i> Sampel.....	44
Tabel 4.8. Ringkasan Hasil Uji Regresi setelah Dimasukkan Variabel Moderat IOS (Hipotesis 1).....	45
Tabel 4.9. Ringkasan Hasil Uji Regresi Hipotesis 2	50