

**ANALISA PENGARUH *FREE CASH FLOW* DAN KEPEMILIKAN
MANAJERIAL TERHADAP KEBIJAKAN UTANG PADA
PERUSAHAAN PUBLIK
DI INDONESIA**

SKRIPSI



Oleh

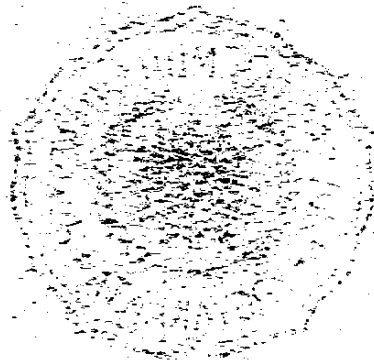
NUR CHASANAH

2001420115

FAKULTAS EKONOMI

UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA

THE UNIVERSITY OF CHICAGO PRESS
54 EAST LAKE STREET, CHICAGO, ILL. 60607
TEL: 773-709-3000 FAX: 773-709-3000
WWW.CHICAGO.PRESS.EDU



UNIVERSITY OF CHICAGO PRESS
54 EAST LAKE STREET, CHICAGO, ILL. 60607
TEL: 773-709-3000 FAX: 773-709-3000
WWW.CHICAGO.PRESS.EDU

**ANALISA PENGARUH *FREE CASH FLOW* DAN KEPEMILIKAN
MANAJERIAL TERHADAP KEBIJAKAN UTANG PADA
PERUSAHAAN PUBLIK
DI INDONESIA**

SKRIPSI



**Oleh
NUR CHASANAH
2001420115**

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA**

**ANALISA PENGARUH *FREE CASH FLOW* DAN KEPEMILIKAN
MANAJERIAL TERHADAP KEBIJAKAN UTANG
PADA PERUSAHAAN PUBLIK
DI INDONESIA**

SKRIPSI

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

Oleh

NUR CHASANAH

2001420115

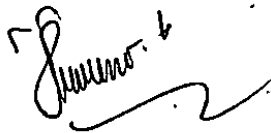
FAKULTAS EKONOMI

UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA

SKRIPSI
ANALISA PENGARUH *FREE CASH FLOW* DAN KEPEMILIKAN
MANAJERIAL TERHADAP KEBIJAKAN UTANG PADA PERUSAHAAN
PUBLIK
DI INDONESIA

Diajukan oleh
NUR CHASANAH
2001420115

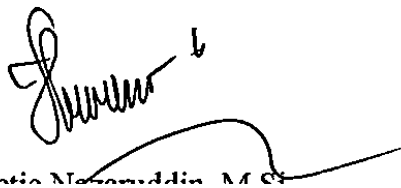
Telah disetujui Dosen Pembimbing
Pembimbing I



Dra. Ietje Nazaruddin, M.Si.

NIK: 143025

Pembimbing II



Dra. Ietje Nazaruddin, M.Si.

Tanggal 23 Februari 2006

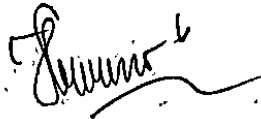
Tanggal 23 Februari 2006

SKRIPSI
ANALISA PENGARUH *FREE CASH FLOW* DAN KEPEMILIKAN
MANAJERIAL TERHADAP KEBIJAKAN UTANG PADA PERUSAHAAN
PUBLIK
DI INDONESIA

Diajukan oleh

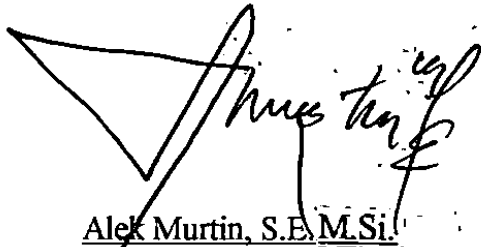
NUR CHASANAH
2001420115

Skripsi ini telah Dipertahankan dan Disahkan di depan
Dewan Penguji Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta
Tanggal 25 Januari 2006
Yang terdiri dari



Dra. Ietje Nazaruddin, M.Si.

Ketua Tim Penguji



Alek Murtin, S.E., M.Si.

Anggota Tim Danmii



Erni Suryandari F., S.E., M.Si.

Anggota Tim Danmii

PERNYATAAN

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi ini tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan di suatu Perguruan Tinggi, dan tidak 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

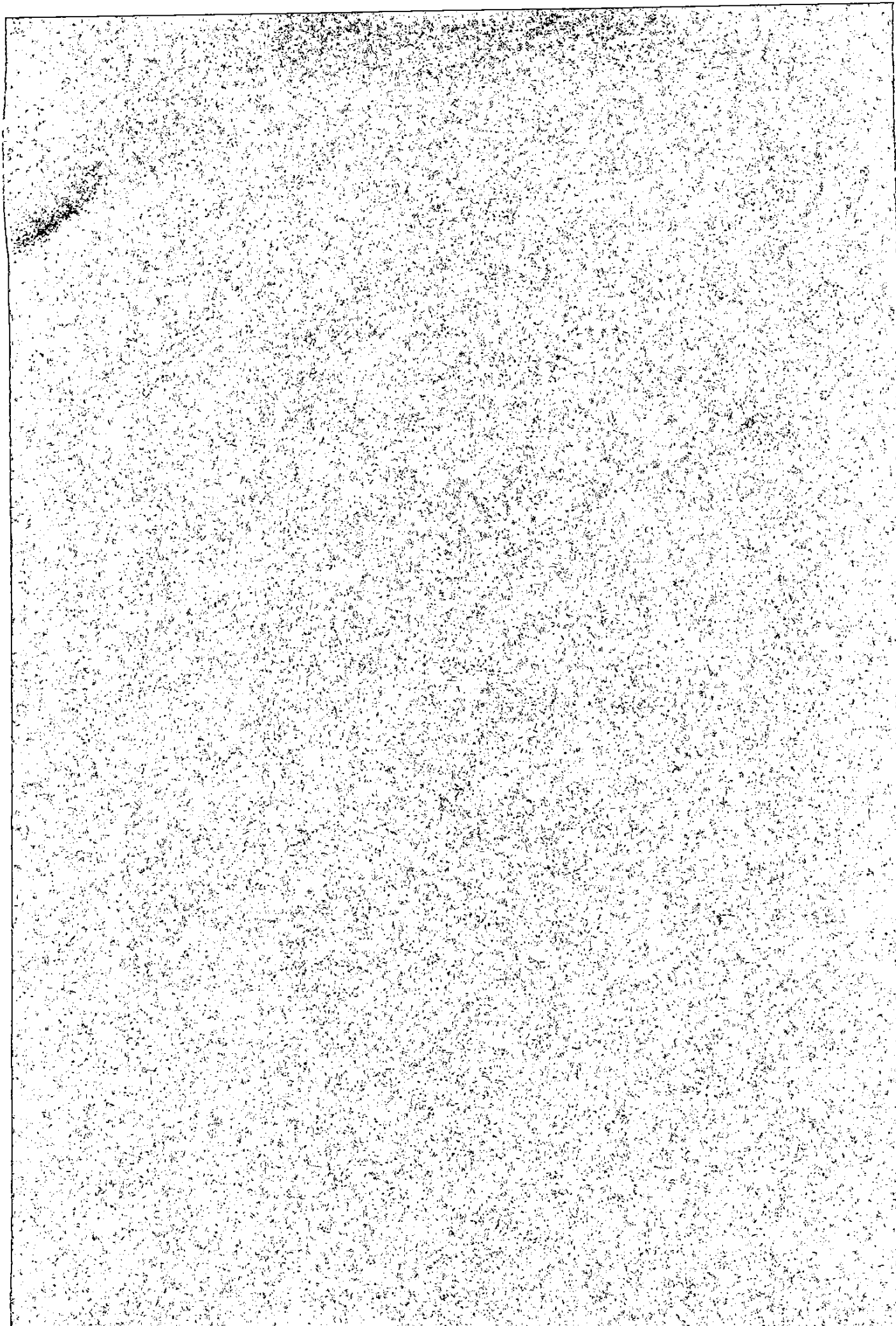
MOTTO

Jangan pernah takut maupun malu untuk memulai suatu kebaikan, karena awal dari kesuksesan adalah melawan rasa malu dan takut untuk melakukan perubahan besar dalam hidup kita. (Penulis)

Biar orang lain lebih baik daripada saya, yang penting saya harus lebih baik dari hari kemarin (Penulis)

Jangan kuatirkan kegagalan yang mungkin terjadi, tetapi kuatirkanlah kesempatan yang hilang, ketika engkau sama sekali tidak mencobanya... karena kegagalan adalah kesuksesan yang tertunda (Harry Gray)

Dan janganlah kamu mengikuti apa yang kamu tidak memiliki pengetahuan tentangnya, sesungguhnya pendengaran, penglihatan dan hati, semuanya itu akan dimintai pertanggungjawaban (Al-Israa' : 36)



PERSEMBAHAN

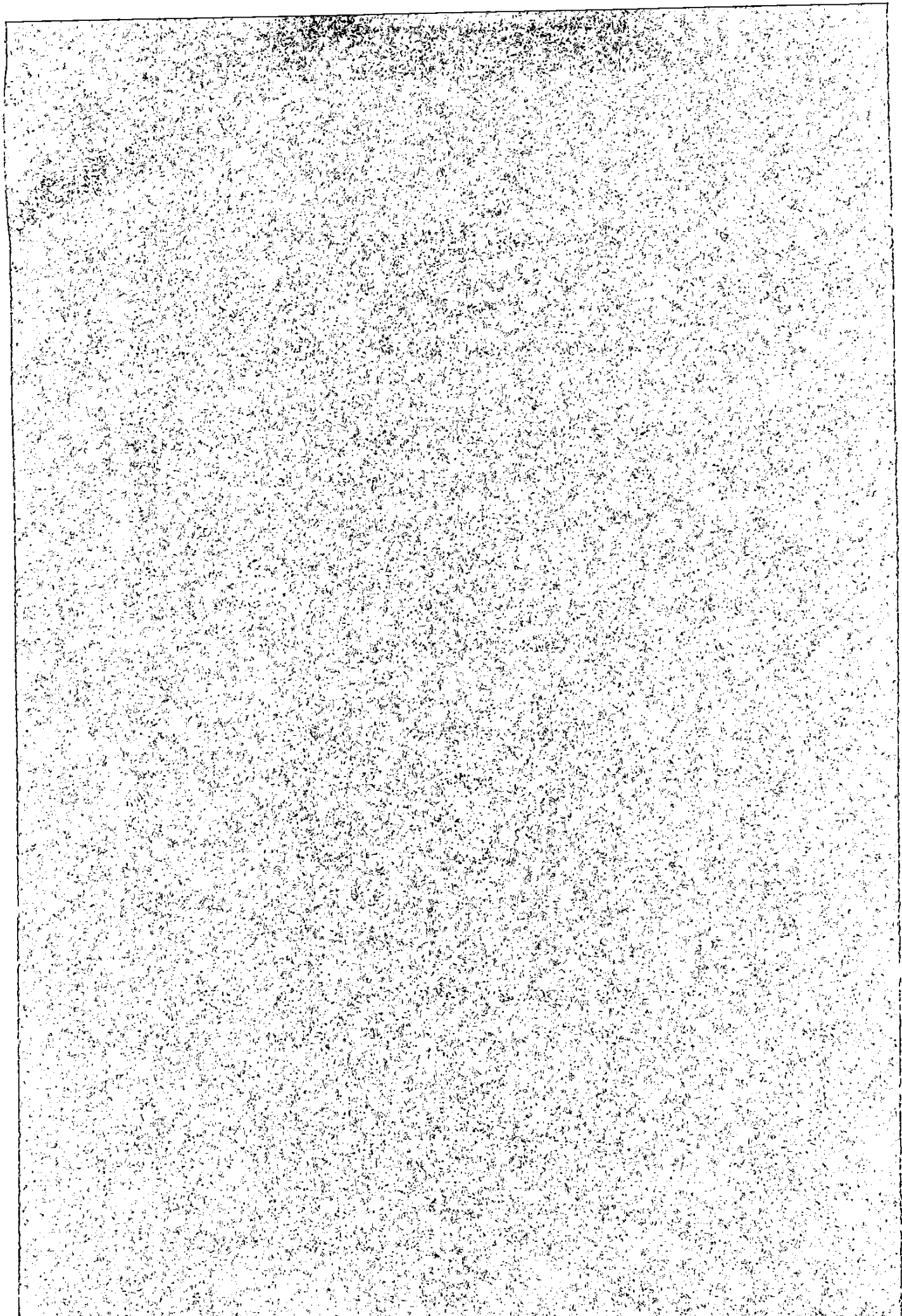
- ♥ *bapak n mama t' cinta yg setiap hari selalu m' berikan kasih sayang, support serta do'a yg terus mengalir sehingga ana dapat menyelesaikan karya kecil ini.*
- ♥ *my husband yg telah memberikan do'a, motivasi, kasih sayang n cintanya.*
- ♥ *my son 'cikal' t' syg yg selalu m' beri wrn & keceriaan dlm hidupku. Ma2h berikan yg t' baik buatmu nak...*
- ♥ *mba'ku & mas iparku yg selalu m' berikan nasehat, saran & do'a tiada henti-hentinya.*
- ♥ *masku, yg selalu memberikan motivasi n nasehat.*
- ♥ *Almamaterku.*

By: ana



Ana special than'x to :

- ♥ *Alloh swt yang telah memberikan begitu banyak kenikmatan dan kebahagiaan yang tak terhingga. Cinta terbesar adalah menjadi hamba-Mu.*
- ♥ *bapak n mama yg setiap hari selalu memberikan kasih sayang, support serta do'anya, ana dah memberikan yg terbaik bwt bpk n ma2.*
- ♥ *my husband, thnx's atas nasehat, kasih sayang n cintanya. Maafin ana ya... selama ini selalu buat aa mirh n jengkel, kdng sering boong, kdng ga mau nurut apa yg aa sampein. Buat aa, jauhkan sifat males2n, jgn suka memunda2 waktu selagi bs dikerjakan skrg, cpt2 lu2s kuliah biar cpt kerja buat bekal si kecil*
- ♥ *my son 'cikal', ma2h b'janji akan memberikan yg t'baik buatmu... kelak, suatu saat nanti ma2h pasti bs hidup breng x-n b2 (pa2h n cikal)*
- ♥ *mba'ku n mas iparku, matur nuwun bgt..atas nasehat n saran2 yg telah kalian berikan. N thn'x jg dah sering2 ngirim pulsa.*
- ♥ *masku, moga cpt sembuh n bs kembali seperti dl lg*
- ♥ *keponakanku yg lucu Rifa, belajar yg rajin ya.*
- ♥ *dee_aN, than'x atas nasehat, kritik n saranny. A seneng bgt bs b'shbt ma u. Walaupun u skrg dah jauh dariku tp u te2p is the best prend yg a kenal*



- ♥ *dika, kpn wisuda? Cepetan lho..kasihan tembem wis nunggu2..?*
- ♥ *novie n wuri cpt2 kurangi jln2 n shoppingnya. (novi, A bangga.. akhirnya k bs menemukan jl yg t'baik n moga k cpt2 menemukan pasangan hidup yg setia & t'baik dr yg kmrn2, thanx's utk semuanya), (wuri, klo cari pcr pilih2 donk, jgn asal dpet dijln lgs diembat..he..he..)*
- ♥ *tmn2 kos m'ye2: (ika, mo serius nech ma org wonosobo?, mamih do'akan moga langgeng2 aje ye; yuni, gmn ma mas yg BRJ itu? Ku do'akan moga kmu dikasih yg t'baik kelak; wi2n, moga damai slalu ma herman; wi2t, moga langgeng2 aja ma a' du2nk mpe akhir hyt; m'mei n d_wi, akur2 aja ya..)*
- ♥ *buat me2t n rio, thanx bgt atas kebaikan u b2 selama ini, a sng bs b'tmn ma u b2*
- ♥ *tmn2 kos aringo: walaupun dikos a cwek sendiri, a sng ko kalian semua mau b'tmn ma a.kpn nech jl2 n potho2 breng lg?*
- ♥ *mas narno, makacih ya dah bantuin ngerjain skripsiku*



KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum wr.wb

Puji syukur penulis panjatkan kehadiran Allah SWT, yang telah melimpahkan rahmat dan hidayah-Nya sehingga penyusunan skripsi dengan judul "ANALISA PENGARUH *FREE CASH FLOW* DAN KEPEMILIKAN MANAJERIAL TERHADAP KEBIJAKAN UTANG PADA PERUSAHAAN PUBLIK DI INDONESIA" ini dapat diselesaikan dengan baik dan lancar.

Skripsi ini disusun guna melengkapi persyaratan untuk memperoleh gelar Sarjana pada Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.

Penyelesaian skripsi ini tidak lepas dari saran, bimbingan maupun bantuan dari berbagai pihak. Oleh karena itu dalam kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terima kasih yang sedalam-dalamnya kepada:

1. Bapak Misbahul Anwar,S.E.,M.Si, selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
2. Ibu Dra. Ietje Nazaruddin, M.Si, selaku Dosen Pembimbing Skripsi I, II dan selaku Ketua Tim Penguji yang telah rela meluangkan waktu untuk memberikan bimbingan, pengarahan serta saran kepada penulis selama

3. Bapak dan Ibu Dosen Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta yang telah memberikan ilmu dan wawasannya kepada penulis selama masa perkuliahan.
4. Bapak Alek Murtin, S. E. dan selaku Bu Erni Suryandari F, S.E., M.Si. selaku anggota Dewan Penguji Skripsi dan Pendadaran yang telah memberikan saran dan masukan untuk perbaikan skripsi ini.
5. Segenap karyawan dan karyawan Perpustakaan Universitas Muhammadiyah Yogyakarta dan Program Pasca Sarjana Universitas Gadjah Mada atas kerja samanya sehingga memudahkan penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
6. Semua pihak yang telah memberikan bantuan kepada penulis, sehingga skripsi ini bisa diselesaikan dengan sebaik-baiknya.

Penulis menyadari bahwa dalam penyusunan skripsi ini masih banyak terdapat kekurangan dan kesalahan. Oleh karena itu kritikan yang membangun serta saran yang mendukung sangat penulis harapkan demi perbaikan skripsi ini.

Akhir kata, penulis berharap semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi semua pihak, dan dapat digunakan sebagaimana mestinya.

Wassalamu'alaikum wr.wb.

Yogyakarta, 7 Februari 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.....	x
DAFTAR TABEL.....	xiii
DAFTAR GAMBAR.....	xiv

BAB I PENDAHULUAN

A Latar Belakang.....	1
B Rumusan Masalah.....	5
C Tujuan Penelitian.....	5
D Manfaat Penelitian.....	6

BAB II TINJAUAN PUSTAKA

A Landasan Teori	
1. Teori Agensi.....	7
2. Misi dan Nilai (Ethos, Code of Ethics).....	8

3. Kebijakan Utang.....	11
4. Kepemilikan Manajerial.....	12
B Hasil Penelitian Terdahulu.....	13
C Hipotesis.....	15
D Model Penelitian.....	21

BAB III METODA PENELITIAN

A Obyek Penelitian.....	23
B Teknik Pengambilan Sampel.....	23
C Jenis Data.....	24
D Teknik Pengambilan Data.....	24
E Definisi Operasional Variabel Penelitian.....	24
F Uji Asumsi Klasik.....	29
G Uji Hipotesis.....	31

BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

A Analisis Deskriptif.....	35
B Analisis Faktor.....	36
C Uji Asumsi Klasik.....	38
D Hasil Penelitian.....	44
E Pembahasan.....	50

BAB V KESIMPULAN, SARAN DAN KETERBATASAN PENELITIAN

A Kesimpulan..... 62

B Saran.....63

C Keterbatasan Penelitian

DAFTAR TABEL

4.1	Statistik Deskriptif.....	36
4.2	Hasil Analisis Faktor.....	37
4.3	Hasil Pengujian Multikolinearitas Hipotesis I.....	38
4.4	Hasil Pengujian Multikolinearitas Hipotesis II.....	39
4.5	Hasil Pengujian Multikolinearitas Hipotesis III.....	39
4.6	Nilai <i>Durbin-Watson</i> Hipotesis I.....	43
4.7	Nilai <i>Durbin Watson</i> Hipotesis II.....	43
4.8	Nilai <i>Durbin-Watson</i> Hipotesis III.....	44
4.9	Pengujian Model I (Perusahaan Yang memiliki IOS Rendah).....	46
4.10	Pengujian Model II (Perusahaan Yang Memiliki IOS rendah).....	46
4.11	Pengujian Model III (Perusahaan Yang Memiliki IOS rendah).....	46
4.12	Hasil Uji Sensitivitas.....	48
4.13	Pengujian Model I (Perusahaan Yang Memiliki IOS Tinggi).....	48
4.14	Pengujian Model II (Perusahaan Yang Memiliki IOS tinggi).....	49
4.15	Pengujian Model III (Perusahaan Yang Memiliki IOS Tinggi).....	49
4.16	Hasil Uji Sensitivitas.....	50
4.17	Pengujian Model I (Perusahaan Yang Memiliki IOR Rendah Pada Perusahaan Besar).....	53
4.18	Pengujian Model II (Perusahaan Yang Memiliki IOS Rendah Pada Perusahaan Besar).....	53
4.19	Hasil Uji Sensitivitas.....	54

4.20 Pengujian Model I (Perusahaan Yang Memiliki IOS Rendah Pada Perusahaan Kecil).....	55
4.21 Pengujian Model II (Perusahaan Yang Memiliki IOS Rendah Perusahaan Kecil).....	55
4.22 Hasil Uji Sensitivitas.....	56
4.23 Hasil Uji Nilai Kepemilikan Manajerial, <i>Free Cash Flow</i> , <i>Divident Yield</i> dan Ukuran Perusahaan	59

DAFTAR GAMBAR

1.1 Model Penelitian Hipotesis I.....	21
1.2 Model Penelitian Hipotesis II.....	21
1.3 Model Penelitian III.....	22
4.1 Ketentuan Analisis.....	15