

PENGARUH *FREE CASH FLOW*, KEPEMILIKAN MANAJERIAL DAN
UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG
PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BURSA EFEK INDONESIA
PERIODE TAHUN 2005-2007



OLEH:
CHRISTOPHORUS RICO ADRIANTO
3103006458

JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA
SURABAYA
2009

PENGARUH *FREE CASH FLOW*, KEPEMILIKAN MANAJERIAL DAN
UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG
PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BURSA EFEK INDONESIA
PERIODE TAHUN 2005-2007

SKRIPSI

Diajukan kepada

FAKULTAS EKONOMI

UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA SURABAYA

untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan

Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi

Jurusan Manajemen

OLEH:

CHRISTOPHORUS RICO ADRIANTO

3103006458

JURUSAN MANAJEMEN

FAKULTAS EKONOMI

UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA

SURABAYA

2009

LEMBAR PERSETUJUAN

SKRIPSI

PENGARUH *FREE CASH FLOW*, KEPEMILIKAN MANAJERIAL DAN
UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG
PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BURSA EFEK INDONESIA
PERIODE TAHUN 2005-2007

OLEH:

CHRISTOPHORUS RICO ADRIANTO

3103006458

TELAH DISETUJUI DAN DITERIMA UNTUK DIAJUKAN KE TIM
PENGUJI



PEMBIMBING I,

Drs. Ec. Yulius Koesworo, MM



PEMBIMBING II,

Drs. Ec. Daniel Tulasi, MM

HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi yang ditulis oleh : *Christophorus Rico Adrianto*, NRP: 3103006458.
Telah diuji pada tanggal 8 Februari 2010 dan dinyatakan lulus oleh Tim
Penguji.

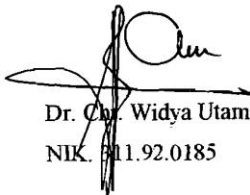
Ketua Tim Penguji:



Drs. Ec. Yulius Koesworo, MM

Mengetahui:

Dekan,



Dr. Ch. Widya Utami, MM

NIK. 811.92.0185

Ketua Jurusan,



Drs. Ec. Yulius Koesworo, MM

NIK.311.89.0152

**PERNYATAAN KEASLIAN DAN PERSETUJUAN PUBLIKASI
KARYA ILMIAH**

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Christophorus Rico Adrianto
NRP : 3103006458
Judul Tugas Akhir : Pengaruh *free cash flow*, kepemilikan manajerial, dan ukuran perusahaan terhadap kebijakan hutang perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia periode tahun 2005-2007

Menyatakan bahwa tugas akhir ini adalah ASLI karya tulis saya. Apabila karya ini merupakan *plagiarisme*, saya bersedia menerima sanksi yang akan diberikan oleh Fakultas Ekonomi Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.

Saya menyetujui pula bahwa karya tulis ini dipublikasikan / ditampilkan di internet atau media lain (*Digital Library*) Perpustakaan Unika Widya Mandala Surabaya untuk kepentingan akademik sebatas sesuai dengan Hak Cipta.

Demikian pernyataan keaslian dan persetujuan publikasi karya ilmiah ini saya buat dengan sebenarnya.

Surabaya, 10 Februari 2010



Yang Menyatakan,

Christophorus Rico. A

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kepada TUHAN YESUS KRISTUS, sehingga penulisan skripsi ini dapat terselesaikan. Penulisan skripsi ini sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi dari Fakultas Ekonomi Universitas Katolik WIdya Mandala Surabaya.

Penulis menyadari bahwa penulisan skripsi ini tidak akan terlaksana dengan baik tanpa dukungan moril dan materiil dari berbagai pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis ingin mengucapkan rasa terima kasih dan penghormatan yang mendalam kepada:

1. Ibu Dr. Chr. Widya Utami, MM selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
2. Bapak Drs. Ec. Yulius Koesworo, MM selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya dan selaku Pembimbing I yang telah melakukan banyak koreksi serta masukan yang sangat berharga dalam penulisan skripsi ini.
3. Bapak Drs. Ec. Daniel Tulasi, MM selaku Pembimbing II dan dosen di beberapa studi keuangan yang pernah penulis tempuh, sehingga masukan-masukan dan pemikirannya telah dapat memperkaya pandangan penulis dalam penulisan skripsi ini.
4. Ibu Herlina Yoka Roida, SE., M.Com selaku *reviewer* dalam penulisan skripsi ini sehingga dapat berjalan lancar.
5. Segenap dosen di lingkungan Fakultas Ekonomi Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya yang telah memberikan bekal ilmu kepada penulis selama menempuh pendidikan.

6. Staff dan karyawan Fakultas Ekonomi Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya yang membantu penulis dalam berbagai proses administratif.
7. Orang tua dan keluarga yang telah mendukung penulis sejak awal menempuh pendidikan.
8. Rekan-rekan penulis di konsentrasi keuangan Fakultas Ekonomi Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya yang setia membantu dalam memecahkan kesulitan-kesulitan yang ada.
9. Rekan-rekan dekat penulis yang senantiasa memberikan semangat dan membantu dalam proses penulisan ini.

Pada akhirnya penulis menyadari adanya kekurangan dan keterbatasan dalam penyusunan skripsi ini, oleh karena itu segala kritik dan saran yang membangun akan penulis terima dengan rendah hati.

Surabaya, Desember 2009

Penulis

DAFTAR ISI

KATA PENGANTAR	i
DAFTAR ISI	iii
DAFTAR TABEL	vi
DAFTAR LAMPIRAN	vii
ABSTRAKSI	viii
ABSTRACTS	ix
BAB 1 PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Rumusan Masalah	5
1.3 Tujuan Masalah	5
1.4 Manfaat Penelitian	5
1.5 Sistematika Skripsi	6
BAB 2 TINJAUAN KEPUSTAKAAN	
2.1 Penelitian Terdahulu	8
2.2 Landasan Teori	11
2.2.1 Deskripsi Teoritis.....	11
2.2.1.1 <i>Free Cash Flow</i>	11
2.2.1.2 Kepemilikan Manajerial	12
2.2.1.3 Ukuran (<i>size</i>)	14
2.2.1.4 Kebijakan Utang	15
2.2.2 Kerangka Teoritis	
2.2.2.1 Pengaruh <i>free cash flow</i> terhadap kebijakan utang	21

2.2.2.2 Pengaruh kepemilikan manajerial terhadap kebijakan utang	22
2.2.2.3 Pengaruh ukuran perusahaan terhadap kebijakan utang perusahaan	23
2.3 Hipotesis	23
BAB 3 METODE PENELITIAN	
3.1 Desain Penelitian	24
3.2 Identifikasi Variabel	24
3.3 Definisi Operasional Variabel	25
3.4 Populasi, Sampel, dan Teknik Pengambilan Sampel	28
3.5 Jenis Data	28
3.6 Metode dan Alat Pengumpulan Data	28
3.7 Teknik Analisis Data	29
3.8 Prosedur Pengujian Hipotesis	30
BAB 4 ANALISIS DAN PEMBAHASAN	
4.1 Karakteristik Objek Penelitian	31
4.2 Deskripsi Data	32
4.3 Analisis Data	36
4.3.1 Pengujian Asumsi Klasik	36
4.3.2 Hasil Regresi	40
4.4 Pengujian Hipotesis	43
4.5 Pembahasan	46
BAB 5 SIMPULAN DAN SARAN	
5.1 Simpulan	48

5.2 Keterbatasan Penelitian	49
5.3 Saran	49

DAFTAR KEPUSTAKAAN

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

Nomor	Halaman
4.1 Daftar Perusahaan yang Memenuhi Kriteria Penelitian	31
4.2 Deskripsi data <i>Free Cash Flow</i>	32
4.3 Deskripsi data Kepemilikan Manajerial	33
4.4 Deskripsi data Ukuran Perusahaan	34
4.5 Deskripsi data Kebijakan Utang	35
4.6 Deskripsi data Dividend Yield	36
4.7 Hasil Uji Normalitas	37
4.8 Hasil Uji Heteroskedastisitas	38
4.9 Hasil Uji Autokolerasi	39
4.10 Hasil Uji Multikolinearitas	39
4.11 Hasil Uji Regresi (tanpa Variabel Kontrol)	41
4.12 Hasil Uji Regresi (ada Variabel Kontrol)	42
4.13 Hasil Pengujian Variabel (tanpa Variabel Kontrol)...	43
4.14 Hasil Pengujian Variabel (Variabel Kontrol)	44

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 Daftar Perusahaan yang Memenuhi Kriteria Penelitian
- Lampiran 2 Daftar Perhitungan Variabel
- Lampiran 3 Deskripsi data periode tahun 2005
- Lampiran 4 Deskripsi data periode tahun 2006
- Lampiran 5 Deskripsi data periode tahun 2007
- Lampiran 6 Uji Asumsi Klasik menggunakan (Uji Normalitas)
- Lampiran 7 Uji Asumsi Klasik menggunakan (Uji Heteroskedastisitas)
- Lampiran 8 Uji Asumsi Klasik menggunakan (Uji Autokolerasi)
- Lampiran 9 Uji Asumsi Klasik menggunakan (Uji Multikolinearitas)
- Lampiran 10 Uji Regresi tanpa Variabel Kontrol
- Lampiran 11 Uji Regresi menggunakan variabel Kontrol

INFLUENCE OF FREE CASH FLOW, MANAGERIAL OWNERSHIP,
AND SIZE AGAINST CORPORATE DEBT POLICY IN INDONESIAN
STOCK EXCHANGE PERIOD 2005-2007

ABSTRACTS

Corporate activity involving three parties namely shareholders (owners), management (managers), and creditors (debtholders). These parties have an interest to increase the value of company. However, conflicts often arise between the interest of managers with shareholders, called the conflict an agency (agency cost). This study aim to analyze the behavior of companies in Indonesia to manage free cash flow in relation to the debt policy. Next to find out whether the inclusion of managerial ownership to reduce agency cost and determine the effect of the size of company with debt policy.

This sample is a manufacturing listed in Indonesia Stock Exchange (BEI). Where to obtain as many as 48 manufacturing companies in 2005-2007 period sampled. Samples obtained through purposive sampling.

The results show that free cash flow has a significant negative impact on debt policy. Whereas managerial ownership has a negative influence and size of firms has a positive effect and no significant effect on corporate debt policy. Adjusted R square values in this study is 0,5169 this means that variations in debt policy is affected free cash flow, managerial ownership, and firm size for 51,69% while the remaining 48,31% influenced by others factors.

Key words: Debt policy, free cash flow, managerial ownership, and firm size.

ABSTRAKSI

Kegiatan perusahaan melibatkan tiga pihak yaitu pemegang saham (pemilik), manajemen (manajer), dan kreditur (*debtholders*). Pihak-pihak ini memiliki kepentingan untuk meningkatkan nilai perusahaan.. Namun sering kali timbul konflik kepentingan antara manajer dengan pemegang saham yang disebut konflik keagenan (*agency cost*). Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis tentang perilaku-perilaku perusahaan di Indonesia dalam mengelola *free cash flow* dalam kaitannya dengan kebijakan utang. Selanjutnya untuk mengetahui apakah dengan masuknya kepemilikan manajerial dapat mengurangi *agency cost* serta mengetahui pengaruh antara ukuran perusahaan dengan kebijakan utang.

Sampel penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar dalam Bursa Efek Indonesia (BEI). Dimana diperoleh sebanyak 48 perusahaan manufaktur pada periode 2005-2007 yang dijadikan sampel. Sampel diperoleh melalui *purposive sampling*.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa *free cash flow* mempunyai pengaruh negatif dan signifikan terhadap kebijakan utang. Sedangkan kepemilikan manajerial mempunyai pengaruh negatif dan ukuran perusahaan mempunyai pengaruh positif dan tidak signifikan terhadap kebijakan utang perusahaan. Nilai Adjusted R Square dalam penelitian ini adalah 0,5169 ini berarti variasi kebijakan utang dipengaruhi *free cash flow*, kepemilikan manajerial dan ukuran perusahaan sebesar 51,69% sedangkan sisanya 48,31% dipengaruhi oleh faktor lain.

Kata kunci: Kebijakan utang, *free cash flow*, kepemilikan manajerial, *agency cost*.