

Konsentrasi/Bidang Minat:
Manajemen Keuangan

PENGARUH RESIKO KEBANGKRUTAN PADA HUBUNGAN
KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL, KEBIJAKAN HUTANG,
DAN *FREE CASH FLOW* TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN PADA BANK
DI INDONESIA

Skripsi S-1



OLEH:
MICHAEL GUNAWAN
3103009152

JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS BISNIS
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA
SURABAYA
2014

PENGARUH RESIKO KEBANGKRUTAN PADA HUBUNGAN
KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL, KEBIJAKAN HUTANG, DAN
FREE CASH FLOW TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA
BANK DI INDONESIA

SKRIPSI

Diajukan kepada

FAKULTAS BISNIS

UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA

Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan

Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi

Jurusan Manajemen

OLEH:

MICHAEL GUNAWAN

3103009152

JURUSAN MANAJEMEN

FAKULTAS BISNIS

UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA

SURABAYA

2014

HALAMAN PERSETUJUAN

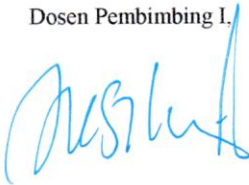
SKRIPSI

**PENGARUH RESIKO KEBANGKRUTAN PADA HUBUNGAN
KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL, KEBIJAKAN HUTANG, DAN
FREE CASH FLOW TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA
BANK DI INDONESIA**

Oleh:
MICHAEL GUNAWAN
3103009152

Telah Disetujui dan Diterima untuk Diajukan
Kepada Tim Penguji

Dosen Pembimbing I,



Dr. C. Erna Susilowati, M.Si

Tanggal:

Dosen Pembimbing II,



FX. Agus Djoko, SE., M.Si

Tanggal:

HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi yang ditulis oleh: Michael Gunawan NRP 3103009152

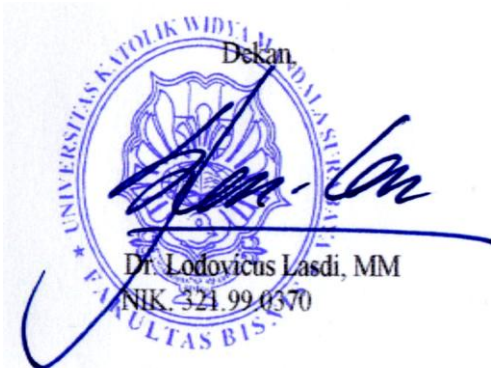
Telah diuji pada tanggal dan dinyatakan lulus oleh tim penguji

Ketua Tim Penguji:



Dr. C. Erna Susilowati, M.Si

Mengetahui:



Dekan,
Dr. Lodovicus Lasdi, MM
NIK. 321.99.0370

Ketua Jurusan,



Elisabeth Supriharyanti, SE., M.Si
NIK. 311.99.0369

PERNYATAAN KEASLIAN DAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH

Saya yang bertandatangan di bawah ini:

Nama : MICHAEL GUNAWAN

NRP : 3103009152

Judul Skripsi : PENGARUH RESIKO KEBANGKRUTAN PADA
KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL, KEBIJAKAN
HUTANG, DAN *FREE CASH FLOW*
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA
BANK DI INDONESIA

Menyatakan bahwa tugas akhir ini adalah ASLI karya tulisan saya. Apabila terbukti karya ini merupakan plagiarisme, saya bersedia menerima sanksi yang akan diberikan oleh Fakultas Bisnis 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 perseeetujuan publikasi karya ilmiah ini saya buat dengan sebenarnya.



KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa atas segala berkat, perlindungan, dan kekuatan yang diberikanNya kepada penulis, sehingga penulisan skripsi dengan judul “PENGARUH RESIKO KEBANGKRUTAN PADA HUBUNGAN KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL, KEBIJAKAN HUTANG, DAN *FREE CASH FLOW* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA BANK DI INDONESIA” dapat terselesaikan. Semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi para pembaca maupun penelitian di masa yang akan datang. Dalam penyusunan skripsi ini, penulis banyak mendapat dukungan dan bimbingan dari berbagai pihak. Pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih yang mendalam kepada :

1. Papa, mama, dan kakak yang telah memberikan semangat dan senantiasa mendoakan penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
2. Bapak Dr. Lodovicus Lasdi, MM selaku Dekan Jurusan Manajemen Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
3. Ibu Herlina Yoka Roida, SE., M.Com selaku Ketua Jurusan Manajemen Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
4. Ibu Dr. C. Erna Susilowati, M.Si selaku pembimbing I yang telah bersedia meluangkan waktu memberikan pengarahan kepada penulis dalam penulisan skripsi ini.
5. Bapak FX. Agus Djoko, SE., M.Si selaku pembimbing II, yang senantiasa memberikan bimbingan, pengarahan, semangat, dan dorongan kepada penulis dalam penulisan skripsi ini.
6. Piu yang selalu setia menemani, memberikan motivasi dan semangat hingga penulisan skripsi ini dapat terselesaikan.

7. Melly yang selalu setia memberikan doa, semangat, motivasi, serta meluangkan waktunya setiap saat untuk mendampingi dan membantu penulis sehingga skripsi ini dapat terselesaikan.
8. Rizki dan teman-teman yang tidak bisa penulis sebutkan satu per satu, terima kasih atas semangat, dukungan, serta doa yang diberikan kepada penulis
9. Keluarga UKM III terutama modern dance yang menjadi motivasi tersendiri dalam menyelesaikan skripsi ini
10. Semua pihak yang secara langsung dan tidak langsung telah memberikan bantuan dan dorongan semangat kepada penulis.

Seperti pepatah tiada gading yang tak retak, penulis menyadari bahwa penulisan skripsi ini tidak luput dari kekurangan atau masih belum sempurna, oleh karena itu penulis mengharapkan adanya saran dan kritik membangun guna perbaikan di masa yang akan datang. Akhir kata, semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi pembaca.

Surabaya, Januari 2014

Penulis

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
PERNYATAAN KEASLIAN DAN PERSETUJUAN	
PUBLIKASI KARYA ILMIAH	iv
KATA PENGANTAR	v
DAFTAR ISI	vii
DAFTAR TABEL	ix
DAFTAR GAMBAR	x
DAFTAR LAMPIRAN	xi
ABSTRAK	xii
ABSTRACT	xiii
BAB 1. PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang Masalah	1
1.2. Perumusan Masalah	5
1.3. Tujuan Penelitian	6
1.4. Manfaat Penelitian	6
1.5. Sistematika Penulisan	7
BAB 2. TINJAUAN KEPUSTAKAAN	9
2.1. Penelitian Terdahulu	9
2.2. Landasan Teori	10
2.3. Pengembangan Hipotesis	15
2.4. Model Penelitian	18
BAB 3. METODE PENELITIAN	20
3.1. Desain Penelitian	20

3.2. Identifikasi Variabel	20
3.3. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	20
3.4. Jenis Data dan Sumber Data	23
3.5. Metode Pengumpulan Data	23
3.6. Populasi, Sampel, dan Teknik Pengambilan Sampel	24
3.7. Teknik Analisis Data	25
3.8. Prosedur Pengujian Hipotesis	25
BAB 4. ANALISIS DAN PEMBAHASAN	26
4.1. Gambaran Umum Objek Penelitian	26
4.2. Deskripsi Data	28
4.3. Analisis Data dan Uji Hipotesis	30
4.4. Pembahasan	37
BAB 5. SIMPULAN DAN SARAN	40
5.1. Simpulan	40
5.2. Keterbatasan	41
5.3. Saran	42
DAFTAR KEPUSTAKAAN	43
LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 4.1. Sampel Penelitian	26
Tabel 4.2. Observasi Penelitian	28
Tabel 4.3. <i>Descriptive statistics</i>	28
Tabel 4.4. Uji Multikolinieritas	31
Tabel 4.5. Uji Heteroskedastisitas White	32
Tabel 4.6. Uji autokorelasi	33
Tabel 4.7. Penyembuhan autokorelasi cochrane-Orcutt	34
Tabel 4.8. Analisis regresi Linier Berganda	35

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1. Model Penelitian	19

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1. Populasi Penelitian
- Lampiran 2. Jumlah Observasi Penelitian
- Lampiran 3. Data Hasil Olahan Resiko Kebangkrutan (Zrisk)
- Lampiran 4. Data Hasil Olahan Nilai Perusahaan (PBV)
- Lampiran 5. Data Hasil Olahan Kepemilikan Manajerial (INS)
- Lampiran 6. Data Hasil Olahan Kebijakan Hutang (DER)
- Lampiran 7. Data Hasil Olahan Arus Kas Bebas (FCF)
- Lampiran 8. Deskriptif Statistik
- Lampiran 9. Korelasi Variabel Bebas
- Lampiran 10. Uji Heteroskedastisitas White
- Lampiran 11. Regresi Linier
- Lampiran 12. Penyembuhan Autokorelasi Cochrane-Orcutt

ABSTRAK

Penelitian berjudul “Pengaruh Resiko Kebangkrutan pada Hubungan Kepemilikan Institusional, Kebijakan Hutang, dan *Free Cash Flow* terhadap Nilai Perusahaan pada Bank di Indonesia” ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh kepemilikan manajerial, kebijakan hutang, dan arus kas bebas terhadap nilai perusahaan, yang hubungannya dimoderasi dengan resiko kebangkrutan. Objek penelitian ini adalah perusahaan sektor jasa, subsektor perbankan di BEI. Data penelitian diperoleh dari data di BEI dengan jumlah data sebanyak 31 perusahaan. Teknik analisis data yang digunakan adalah uji multikolinieritas, homoskedastisitas, autokorelasi, dan regresi linier dengan bantuan program *EViews for windows*.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa arus kas bebas dan interaksi resiko kebangkrutan terhadap kebijakan hutang berpengaruh negatif, sedangkan interaksi resiko kebangkrutan terhadap arus kas bebas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Variabel lain, kepemilikan manajerial, interaksi resiko kebangkrutan terhadap kepemilikan manajerial, dan kebijakan hutang tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Dari hasil tersebut, arus kas bebas dan resiko kebangkrutan layak menjadi perhatian bagi manajer untuk meningkatkan nilai perusahaan

Kata Kunci : Kepemilikan manajerial, kebijakan hutang, arus kas bebas, resiko kebangkrutan, nilai perusahaan

ABSTRACT

The study entitled "The Effect of Bankruptcy Risk in Institutional Ownership, Debt Policy, and Free Cash Flow to Firm Value in Commercial Bank in Indonesia" was designed to analyze the effect of managerial ownership, debt policy, and free cash flow to firm value, that the relationship moderated by the risk of bankruptcy. The object of research is the corporate services sector, the banking sub-sector in BEI. Data were obtained from the data on the Stock Exchange with the amount of data by 31 companies. The data analysis technique used is multicollinearity test, homoskedastisitas, autocorrelation, and linear regression with the help of EViews program for windows.

The results showed that the free cash flow and the interaction of bankruptcy risk to debt policy is the negative effect, while the interaction of bankruptcy risk to free cash flow positive effect on firm value. Other variables, have no effect of managerial ownership, debt policy and the interaction bankruptcy risk of managerial ownership on firm value. From these results, free cash flow and the risk of bankruptcy must a concern for managers to increase firm value

Keywords : Insider ownership, debt policy, free cash flow, bankruptcy risk, firm value