

**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 di depan
Dewan Penguji Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta
Tanggal 28 April 2011
Yang terdiri dari

Ahlim Abdurahim S.E., M.Si., Akt.

Ketua Tim Penguji

Hardjanti Widiastuti S.E., M.Si., Akt.

Anggota Tim Penguji

Andan Yunianto, S.E., M.Si., 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

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 memunyai 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"*

benar merasakan keindahan suatu "persahabatan", makasi ya selama ini kita sudah bersama-sama dan alhamdulillah kita masih bisa menjaga persahabatan kita... buat Riska, Efilia, 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, Maily, Adit, Yuda, Hero, Feni, Tary, untuk yg belum selesai skripsinya 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 4 tahun 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

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

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.

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 METODOLOGI PENELITIAN	39
A. Obyek Penelitian	39
B. Jenis Data	39
C. Teknik Pengambilan Sampel.....	39
D. Teknik Pengumpulan Data.....	40
E. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	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 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	51
1. Uji Normalitas.....	51
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. C.....	62

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	59

DAFTAR GAMBAR

2.1 Model Penelitian

28