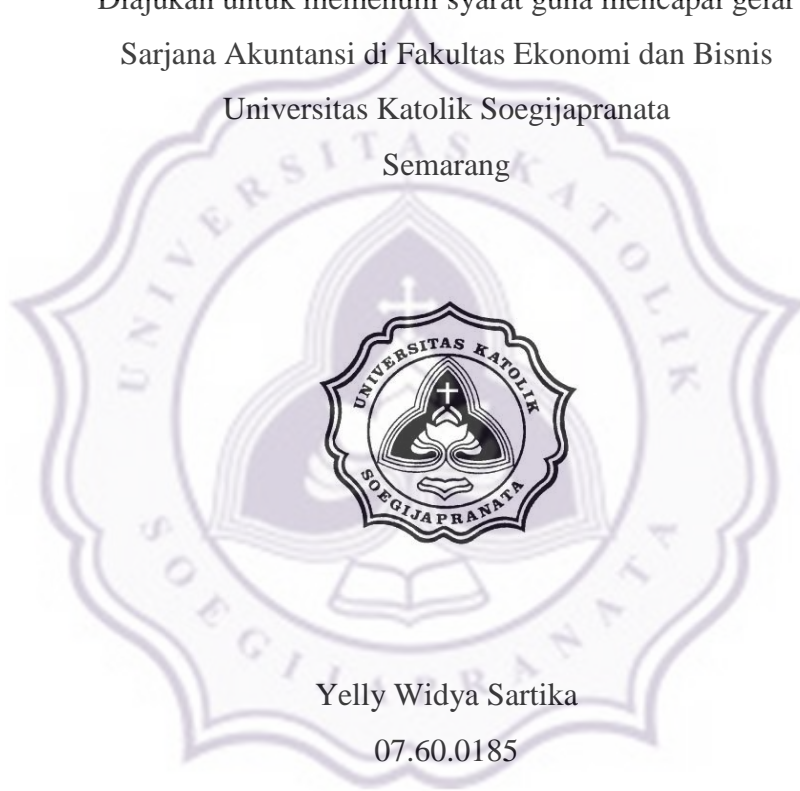


Skripsi

Pengaruh Struktur Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, *Free Cash Flow*, dan *Investment Opportunity Set* terhadap Kebijakan Hutang pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI

Diajukan untuk memenuhi syarat guna mencapai gelar
Sarjana Akuntansi di Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Katolik Soegijapranata
Semarang



Yelly Widya Sartika
07.60.0185

**Fakultas Ekonomi Dan Bisnis
Universitas Katolik Soegijapranata
Semarang
2012**

Skripsi dengan judul:

Pengaruh Struktur Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, *Free Cash Flow*, dan *Investment Opportunity Set* terhadap Kebijakan Hutang pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI

Oleh:

Yelly Widya Sartika

07.60.0185

Disetujui dan diterima baik oleh pembimbing:

Semarang, 19 Desember 2012

Pembimbing

Linggar Yekti Nugraheni, SE., M.Comm., Akt.

Telah diterima dan disahkan oleh panitia penguji:

19 Desember 2012 skripsi dengan judul:

Pengaruh Struktur Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, *Free Cash Flow*, dan *Investment Opportunity Set* terhadap Kebijakan Hutang pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI

Oleh:

Yelly Widya Sartika

07.60.0185

Tim penguji

Yusni Warastuti,SE.,M.Si. H. Sri Sulistyanto,SE.,M.Si. Linggar Yekti,SE.,M.Comm.,Akt.

Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis,

Universitas Katolik Soegijapranata

Prof. Vincent Didiek Wiet Aryanto, Ph.D.

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya, yang bertanda tangan di bawah ini dengan sesungguhnya menyatakan bahwa Skripsi dengan judul:

Pengaruh Struktur Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, *Free Cash Flow*, dan *Investment Opportunity Set* terhadap Kebijakan Hutang pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI

Benar-benar merupakan karya saya. Saya tidak mengambil sebagian atau seluruh karya orang lain yang seolah-olah saya akui sebagai karya saya. Apabila saya melakukan hal tersebut, maka gelar dan ijazah yang saya peroleh dinyatakan batal dan akan saya kembalikan kepada Universitas Katolik Soegijapranata Semarang.

Semarang, 19 Desember 2012
Yang menyatakan,

Yelly Widya Sartika

Halaman Motto dan Persembahan

- ♣ “ Kemenangan bukanlah segala-galanya tetapi proses menuju kesana merupakan kewajiban yang harus diwujudkan dengan usaha maksimal yang terencana dan senantiasa meminta bimbingan Allah SWT”

(MQ Team)

- ♣ Allah SWT, tidak akan membebani seseorang melainkan sesuai dengan kesanggupannya atau kemampuannya.

(Q.S. Al Baqarah; 286)

- ♣ Do not do that which others can do as well -

BOOKER T. WASHINGTON

*Skripsi ini kupersembahkan
untuk Allah SWT yang selalu
menyertai setiap langkahku,
Orang Tuaku , orang yang
spesial untukku , kakak-
kakakku dan adikku, sahabat-
sahabatku, teman , almamaterku
tercinta serta pihak-pihak
lain yang telah memberikan
doa, dukungan dan dorongan
motivasi serta semangat.*

Kata Pengantar

Segala puji syukur penulis panjatkan kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat, taufik dan hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan Skripsi dengan judul “Pengaruh Struktur Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, *Free Cash Flow*, dan *Investment Opportunity Set* terhadap Kebijakan Hutang pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI” dapat terselesaikan dengan baik dan lancar. Penulisan skripsi ini ditujukan untuk memenuhi persyaratan – persyaratan guna memperoleh gelar sarjana (S1) pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Katolik Soegijapranata Semarang.

Penulis menyadari bahwa terselesainya skripsi ini juga tidak lepas dari bantuan, bimbingan, petunjuk, dan saran, serta fasilitas dari berbagai pihak. Untuk itu penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak Prof. Vincent Didiek Wiet Aryanto, Ph.D. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Katolik Soegijapranata Semarang.
2. Ibu Yusni Warastuti, SE., MSi. selaku Wakil Dekan II Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Katolik Soegijapranata Semarang dan sekaligus dosen penguji atas saran dan kritiknya yang sangat berguna dalam proses penyusunan skripsi ini.
3. Ibu Linggar Yekti Nugraheni, SE., Mcomm., Akt. selaku Dosen Pembimbing yang dengan sabar dan setia membantu, memberikan pengarahan serta meluangkan waktunya kepada penulis dari awal

penyusunan skripsi ini hingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi ini.

4. Bapak H. Sri Sulistyanto, SE., MSi. selaku Dosen Penguji atas saran dan kritiknya yang sangat berguna dalam proses penyusunan skripsi.
5. Seluruh staff TU – FEB, Perpustakaan, dan pojok BEI Unika Soegijapranata, sehingga memperlancar pembuatan skripsi ini.
6. Buat Orang Tuaku tersayang, Mr. Mayor CHB Wagino dan Mrs. Neng Sahara, S.Pd. terima kasih untuk doa, dukungan moril serta materiil, kasih sayang dan juga semangatnya yang tidak pernah lelah mengingatkan penulis untuk menyelesaikan skripsi ini. Love u so much mama papa, you are my everything...#kiss n hugg
7. Buat kakak-kakak, adek dan keponakan tersayang, Kak Yenni + Mas Budi + Nabila, Mas Yudha + mba' Restin + Danendra, dan Yessy terima kasih buat motivasi serta semangat yang diberikan untuk penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
8. Buat sahabat-sahabat terbaikku : Cha-cha, Osta', Asti, Andre Gendut, Paul, Fika (terima kasih ya teman seperjuanganku untuk dukungan, semangat, tempat aku meminta saran serta mau mendengarkan segala keluh kesah dalam pembuatan dan penyelesaian skripsi ini) Jeli, Meta, Ciel-ciel (terima kasih teman atas semangatnya, untuk kedewasaannya, menjadi teman berbagi cerita, selalu menghibur dikala sedih). Love u Guys...

9. Temen kecilku Mita, terima kasih telah menjadi temanku hingga kini, tempatku berbagi cerita, selalu menghibur dikala sedih.
10. Buat temen – temen seperjuangan Heri, Wayan, Mogo, Niken, Coco, Inez, Jesika, Helmi, Ronald, Edwin, Nisa, Yunita, Daniel, Asenk, Gendon, Uun, Siska, Sefa, Pipit, Sidik, Imam, Elok, Ari, Ani', Vivi, Dita, Niken kecil dan semua teman-teman Akuntansi angkatan 2007 yang tidak bisa disebutkan satu per satu terima kasih banyak teman buat bantuannya selama 4 tahun ini.
11. Buat temen-temen kelembagaan Senat FE 08-09 dan BEM FE 09-10, SGS 09-10, KKN Pongangan Periode I 10/11 terima kasih teman atas pengalaman-pengalaman yang gak akan terlupakan.
12. Buat temen – temen bimbingan Keuangan terutama Destong, Nadia, Santi, Sheba, Kecil, Arum saling memberikan semangat dan bantuannya untuk menyelesaikan skripsi.

Penulis menyadari bahwa masih banyak kekurangan dalam proses penyelesaian skripsi ini. Oleh karena itu penulis senantiasa mengharapkan kritik dan saran yang membangun.

Akhir kata penulis mengucapkan terima kasih dan berharap semoga Skripsi ini dapat berguna bagi semua pihak yang membutuhkannya.

Semarang, 19 Desember 2012

Penulis

Yelly Widya Sartika

Daftar Isi

Halaman Judul.....	i
Halaman Persetujuan.....	ii
Halaman Pengesahan	iii
Surat Pernyataaan Keaslian Skripsi	iv
Motto Dan Persembahan	v
Kata Pengantar	vii
Daftar Isi.....	x
Daftar Tabel	xiii
Abstrak	xiv
BAB I PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Perumusan Masalah.....	6
1.3 Tujuan Penelitian.....	6
1.4 Manfaat Penelitian.....	6
1.5 Kerangka Pikir Penelitian.....	8
1.6 Sistematika Penulisan.....	9
BAB II LANDASAN TEORI DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS	
2.1 Landasan Teori.....	10
2.1.1 Kepemilikan Manajerial.....	10

2.1.2 Kepemilikan Institusional.....	11
2.1.3 <i>Free Cash Flow</i>	12
2.1.4 <i>Investment Opportunity Set</i>	13
2.1.5 Kebijakan Hutang.....	14
2.2 Pengembangan Hipotesis.....	17
2.2.1 Kepemilikan Manajerial.....	17
2.2.2 Kepemilikan Institusional.....	18
2.2.3 <i>Free Cash Flow</i>	20
2.2.4 <i>Investment Opportunity Set</i>	21
BAB III METODE PENELITIAN	
3.1 Populasi dan Sample Penelitian.....	24
3.1.1 Populasi Penelitian.....	24
3.1.2 Sampel Penelitian.....	24
3.2 Sumber dan Jenis Data Penelitian.....	25
3.3 Definisi dan Pengukuran Variabel Penelitian.....	26
3.3.1 Variabel Dependen.....	26
3.3.2 Variabel Independen.....	26
3.4 Alat Analisis Data.....	30
3.4.1 Analisis Faktor.....	31
3.4.2 Statistik Deskriptif.....	32

3.4.3 Uji Asumsi Klasik.....	32
3.5 Menguji Hipotesis.....	35

BAB IV HASIL ANALISIS DAN PEMBAHASAN

4.1 Analisis Faktor.....	38
4.2 Statistik Deskriptif.....	40
4.3 Uji Asumsi Klasik.....	42
4.3.1 Uji Normalitas.....	42
4.3.2 Uji Multikolonieritas.....	44
4.3.3 Uji Autokorelasi.....	45
4.3.4 Uji Heteroskedastisitas.....	45
4.4 Menguji Hipotesis.....	46
4.4.1 Kepemilikan Manajerial.....	48
4.4.2 Kepemilikan Institusional.....	49
4.4.3 Free Cash Flow.....	50
4.4.4 Investment Opportunity Set.....	51

BAB V PENUTUP

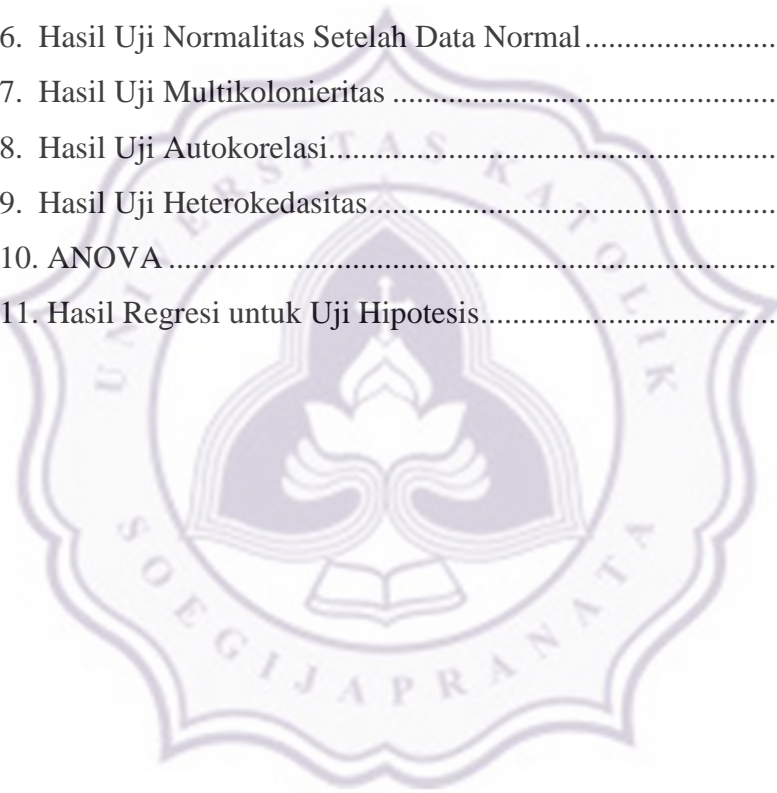
5.1 Kesimpulan.....	53
5.2 Keterbatasan.....	54
5.3 Saran.....	54

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

Tabel 3.1. Prosedur Pemilihan Sampel	25
Tabel 4.1. KMO and Barlett's Test	38
Tabel 4.2. Eigenvalues	38
Tabel 4.3. Rotated Component Matrix.....	39
Tabel 4.4. Statistik Deskriptif	40
Tabel 4.5. Hasil Uji Normalitas Sebelum Data Normal.....	43
Tabel 4.6. Hasil Uji Normalitas Setelah Data Normal.....	43
Tabel 4.7. Hasil Uji Multikolonieritas	44
Tabel 4.8. Hasil Uji Autokorelasi.....	45
Tabel 4.9. Hasil Uji Heterokedasitas.....	46
Tabel 4.10. ANOVA	47
Tabel 4.11. Hasil Regresi untuk Uji Hipotesis.....	47



Abstrak

Penelitian ini bertujuan menunjukkan adanya pengaruh Pengaruh Struktur Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, *Free Cash Flow*, dan *Investment Opportunity Set* Terhadap Kebijakan Hutang. Populasi penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) mulai dari tahun 2008 sampai dengan tahun 2010. Pengambilan sampel dalam penelitian ini menggunakan metode *purposive random sampling*. Sampel yang didapatkan dari penelitian ini yaitu total 142 perusahaan. Pengujian hipotesis dilakukan dengan regresi linear. Temuan dalam penelitian ini adalah : *Pertama*, Kepemilikan manajerial berpengaruh negatif dan signifikan terhadap kebijakan hutang. *Kedua*, Kepemilikan institusional berpengaruh negatif dan signifikan terhadap kebijakan hutang. *Ketiga*, *Free cash flow* berpengaruh positif dan signifikan terhadap kebijakan hutang. *Keempat*, *Investment opportunity set* berpengaruh positif dan signifikan terhadap kebijakan hutang.

Kata Kunci : Kepemilikan manajerial, Kepemilikan Institusional, *Free Cash Flow*, *Investment Opportunity Set*, Kebijakan Hutang

