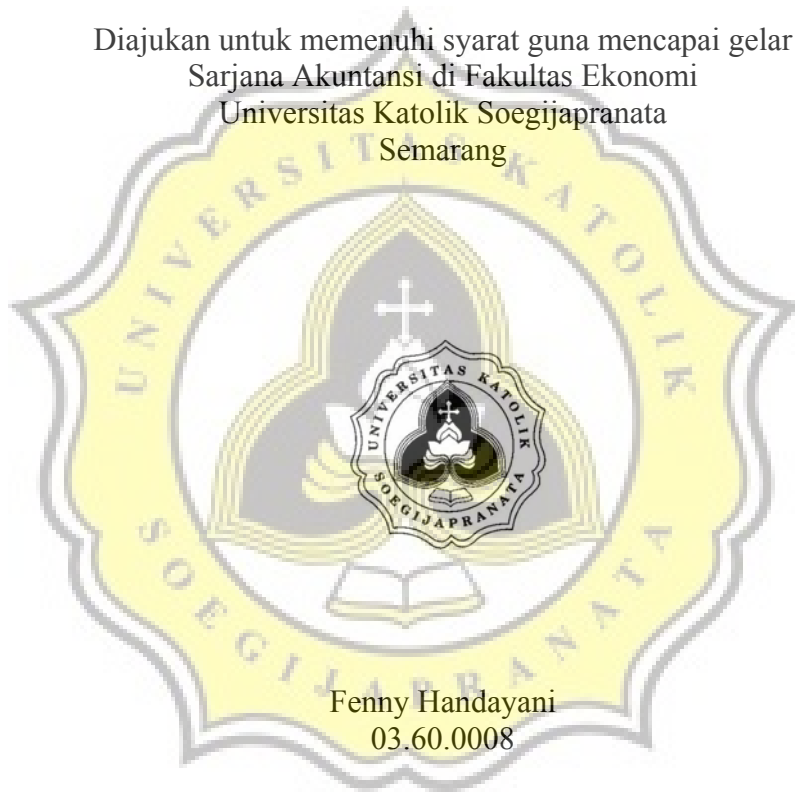


Skripsi

**Pengaruh Bersama *Investment Opportunity Set*, *Free Cash Flow* dan
Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Utang Pada Perusahaan Publik di
Indonesia**

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



Fenny Handayani
03.60.0008

Fakultas Ekonomi
Universitas Katolik Soegijapranata
Semarang
2006

Skripsi dengan judul :

**Pengaruh Bersama *Investment Opportunity Set*, *Free Cash Flow* dan
Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Utang Pada Perusahaan Publik di
Indonesia**

Oleh :
Fenny Handayani
03.60.0008

Disetujui dan diterima baik oleh pembimbing :

Semarang, 4 Desember 2006

Pembimbing

Sansaloni Butar-butur, Msi, Akt

Telah diterima dan disahkan oleh panitia penguji pada :
Semarang, 4 Desember 2006 skripsi dengan judul :

**Pengaruh Bersama *Investment Opportunity Set*, *Free Cash Flow* dan
Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Utang Pada Perusahaan Publik di
Indonesia**

Oleh :
Fenny Handayani
03.60.0008

Tim penguji

Linda K W.,SE.MSi.Akt

Yusni W, SE.MSi

Sansaloni B.,SE.MSi.Akt

Mengetahui,
Dekan Fakultas Ekonomi
Unika Soegijapranata

Drs. A. Sentot Suciarto, Ph.D.

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

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

**Pengaruh Bersama *Investment Opportunity Set*, *Free Cash Flow* dan
Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Utang Pada Perusahaan Publik di
Indonesia**

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.

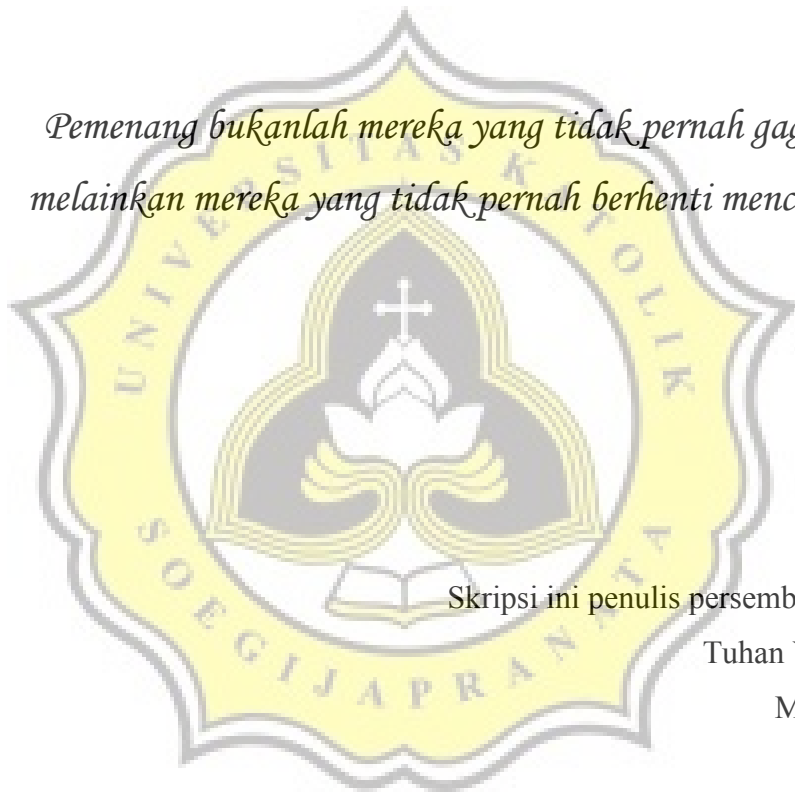
Semarang, 4 Desember 2006
Yang menyatakan,

Fenny Handayani

HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN

*Keberhasilan tidak diukur dengan apa yang kamu raih,
tetapi diukur oleh kegagalan yang telah kamu hadapi dan
keberanianmu untuk berjuang melawan.*

*Pemenang bukanlah mereka yang tidak pernah gagal,
melainkan mereka yang tidak pernah berhenti mencoba.*



Skripsi ini penulis persembahkan untuk :

Tuhan Yesus Kristus

Mama Tercinta

KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Tuhan Yang Maha Kuasa, penulis ucapkan karena skripsi dengan judul ” Pengaruh Bersama *Investment Opportunity Set*, *Free Cash Flow* dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Utang Pada Perusahaan Publik di Indonesia ” telah dapat penulis selesaikan. Skripsi ini disusun untuk memenuhi syarat guna memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Fakultas Ekonomi Universitas Katolik Soegijapranata Semarang.

Selesainya skripsi ini peneliti akui tidak terlepas dari bantuan beberapa pihak. Untuk itu penulis mengucapkan terima kasih kepada :

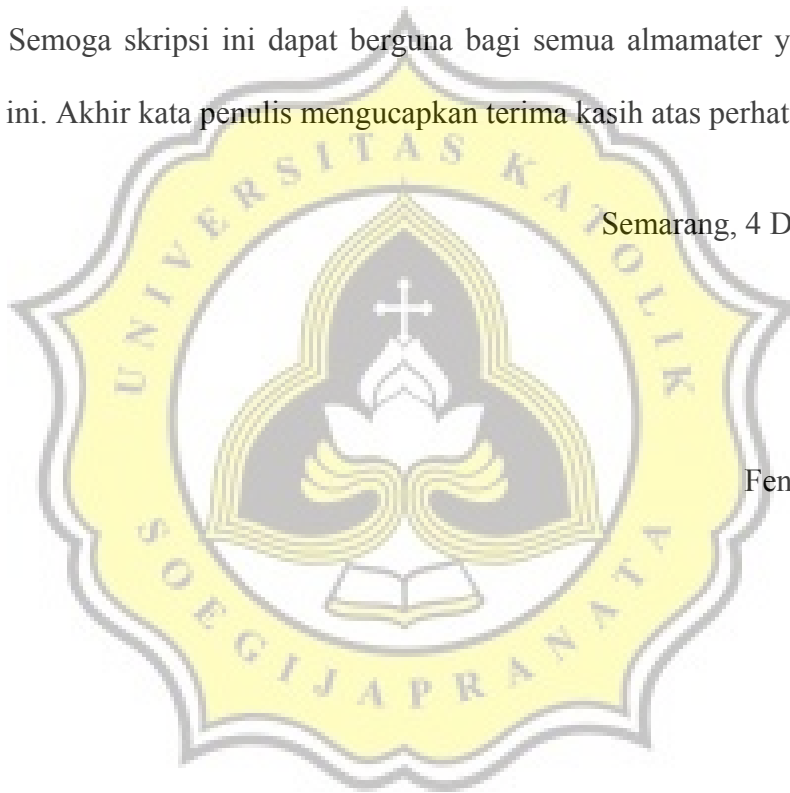
1. Bapak Sentot Suciarto A., Ph. D. selaku Dekan Fakultas Ekonomi atas ijinnya kepada penulis untuk menggunakan fasilitas yang ada di Fakultas Ekonomi.
2. Ibu Theresia Dwi Hastuti, SE.,MSi.,Akt. selaku Ketua Jurusan Akuntansi dan Dosen Wali, terima kasih atas dorongan dan dukungannya kepada penulis agar cepat menyelesaikan studi.
3. Bapak Sansaloni Butar Butar, SE.,MSi.,Akt. selaku Dosen Pembimbing yang selalu bersedia meluangkan waktu untuk berdiskusi dan membimbing penulis.
4. Seluruh dosen fakultas ekonomi khususnya dosen jurusan akuntansi atas pengajaran, nasehat dan masukan yang telah diberikan sejak semester satu hingga sekarang.
5. Untuk mama tercinta, Mr Lukito dan Mr Sugeng Wijaya, S Komp, MM, yang selalu mendorong dan mendukung penulis dalam menyelesaikan studi.

6. Teman-teman akuntansi khususnya Yoan, Adel, Iren D, Ho, Novi, Selvi dan Siska, terima kasih atas dukungan, semangat serta persahabatan yang terjalin selama penulis menyelesaikan studi.
7. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu per satu yang telah membantu penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
8. Dan lain-lain.

Semoga skripsi ini dapat berguna bagi semua almamater yang membaca skripsi ini. Akhir kata penulis mengucapkan terima kasih atas perhatiannya.

Semarang, 4 Desember 2006
Penulis

Fenny Handayani



DAFTAR ISI

Halaman Judul.....	i
Halaman Persetujuan.....	ii
Halaman Pengesahan.....	iii
Surat Pernyataan Keaslian Skripsi.....	iv
Halaman Motto dan Persembahan.....	v
Kata Pengantar.....	vi
Daftar Isi.....	viii
Daftar Gambar.....	x
Daftar Tabel.....	xi
Lampiran.....	xii
Abstrak.....	xiii
Bab I PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	4
1.3 Tujuan dan Manfaat Penelitian	
1.3.1 Tujuan Penelitian.....	4
1.3.2 Manfaat Penelitian.....	4
1.4 Kerangka Pikir.....	5
1.5 Sistematika Penulisan.....	6
Bab II LANDASAN TEORI	
2.1 <i>Agency Theory</i>	8
2.2 <i>Free Cash Flow (FCF)</i>	9
2.3 Kepemilikan Manajerial.....	10
2.4 <i>Investment Opportunity Set (IOS)</i>	11
2.5 Kebijakan Utang.....	13
2.6 Hubungan Antara Utang, <i>Free Cash Flow</i> dan IOS.....	14
2.7 Dampak Ukuran Perusahaan Terhadap Hubungan IOS dan Utang	15
2.8 Variabel Kontrol	
2.8.1 Kepemilikan Manajerial.....	17

2.8.2	<i>Dividend Yield</i>	19
2.8.3	Ukuran Perusahaan.....	19
Bab III METODE PENELITIAN		
3.1	Sumber dan Jenis Data.....	20
3.2	Definisi dan Pengukuran Variabel Penelitian	
3.2.1	<i>Debt to Equity</i>	21
3.2.2	<i>Free Cash Flow</i>	22
3.2.3	Kepemilikan Manajerial.....	23
3.2.4	<i>Dividend Yield</i>	23
3.2.5	Ukuran Perusahaan.....	23
3.2.6	<i>Investment Opportunity Set (IOS)</i>	24
3.3	Alat Analisis Data.....	26
Bab IV HASIL DAN ANALISIS		
4.1	Analisis Faktor.....	31
4.2	Uji Beda.....	34
4.3	Deskripsi Data.....	35
4.4	Pengujian Asumsi Klasik	
4.4.1	Uji Normalitas.....	38
4.4.2	Uji Autokorelasi.....	39
4.4.3	Uji Multikolinearitas.....	40
4.4.4	Uji Heteroskedastisitas.....	40
4.5	Uji Regresi	
4.5.1	Hasil Uji Hipotesis Pertama.....	41
4.5.2	Hasil Uji Hipotesis Kedua.....	43
Bab V KESIMPULAN		
5.1	Kesimpulan.....	45
5.2	Saran.....	46
Daftar Pustaka.....		47

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Kerangka Pikir Hipotesis Pertama.....	5
Gambar 1.2 Kerangka Pikir Hipotesis Kedua.....	6



DAFTAR TABEL

Tabel 3.1	Prosedur Pemilihan Sampel.....	20
Tabel 3.2	Observasi Penelitian.....	21
Tabel 4.1	<i>Communalities</i>	32
Tabel 4.2	<i>Eigenvalues</i>	32
Tabel 4.3	<i>Factor Loading</i>	33
Tabel 4.4	Hasil Uji Beda IOS.....	34
Tabel 4.5	Hasil Uji Beda SIZE.....	35
Tabel 4.6	Deskripsi Data Perusahaan dengan IOS Rendah.....	37
Tabel 4.7	Deskripsi Data Perusahaan Besar dengan IOS Rendah.....	38
Tabel 4.8	Uji Normalitas Awal.....	38
Tabel 4.9	Extreme Value.....	39
Tabel 4.10	Hasil Uji Normalitas.....	39
Tabel 4.11	Hasil Uji Autokorelasi.....	39
Tabel 4.12	Hasil Uji Multikolinearitas.....	40
Tabel 4.13	Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	40
Tabel 4.14	Hasil Uji Regresi Hipotesis Pertama.....	41
Tabel 4.15	Hasil Uji Regresi Hipotesis Dua.....	43

LAMPIRAN

Lampiran 1 Daftar Nama Perusahaan dan Perhitungan Proksi IOS

Lampiran 2 *Common Factor Analysis*, Perhitungan FCF, Data yang digunakan dan Klasifikasi Ukuran Perusahaan

Lampiran 3 Factor Analysis, Uji Beda IOS dan Uji Beda Ukuran Perusahaan

Lampiran 4 Hasil Uji Regresi dan Asumsi Klasik Hipotesis Pertama dan Hipotesis Dua



ABSTRAK

Masalah keagenan muncul karena adanya perbedaan kepentingan antara pemegang saham dan manajer dalam mengelola perusahaan. Masalah keagenan ini dipicu pula dengan adanya *free cash flow*, di mana pemegang saham menginginkan agar dana tersebut dibagikan dalam bentuk dividen, sedangkan manajer menginginkan agar dana tersebut dapat digunakan untuk investasi. Penelitian ini menguji pengaruh bersama *investment opportunity set* (IOS), *free cash flow* (FCF) dan ukuran perusahaan terhadap kebijakan utang pada perusahaan publik di Indonesia. Sampel yang digunakan adalah perusahaan publik yang terdaftar di BEJ kecuali lembaga keuangan dan asuransi periode 2000-2004. Diperoleh 33 perusahaan dengan jumlah observasi sebanyak 69 observasi. Data diperoleh dengan metode *purposive sampling*. Kebijakan utang sebagai variabel dependen, *free cash flow* sebagai variabel independen. *Dividend yield*, kepemilikan manajerial dan ukuran perusahaan digunakan sebagai variabel kontrol. Hasilnya terdapat pengaruh signifikan terhadap kebijakan utang untuk perusahaan dengan IOS rendah serta terdapat pengaruh signifikan terhadap kebijakan utang untuk perusahaan besar dengan IOS rendah.

Kata Kunci : *IOS, FCF, ukuran perusahaan dan utang.*

