

Skripsi

**Pengaruh Aliran Kas Internal dan Kepemilikan Manajerial Terhadap
Pembelanjaan Modal**

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

Semarang



Andi Setiawan

04.60.0115

Fakultas Ekonomi

Universitas Katolik Soegijapranata

Semarang

2009

Skripsi dengan judul :

**Pengaruh Aliran Kas Internal dan Kepemilikan Manajerial
Terhadap Pembelanjaan Modal**



Yusni Warastuti, SE., Msi.

Telah diterima dan disahkan oleh panitia penguji pada :
Selasa, 14 Juli 2009 skripsi dengan judul :
**Pengaruh Aliran Kas Internal dan Kepemilikan Manajerial
Terhadap Pembelanjaan Modal**

Oleh:

Andi Setiawan

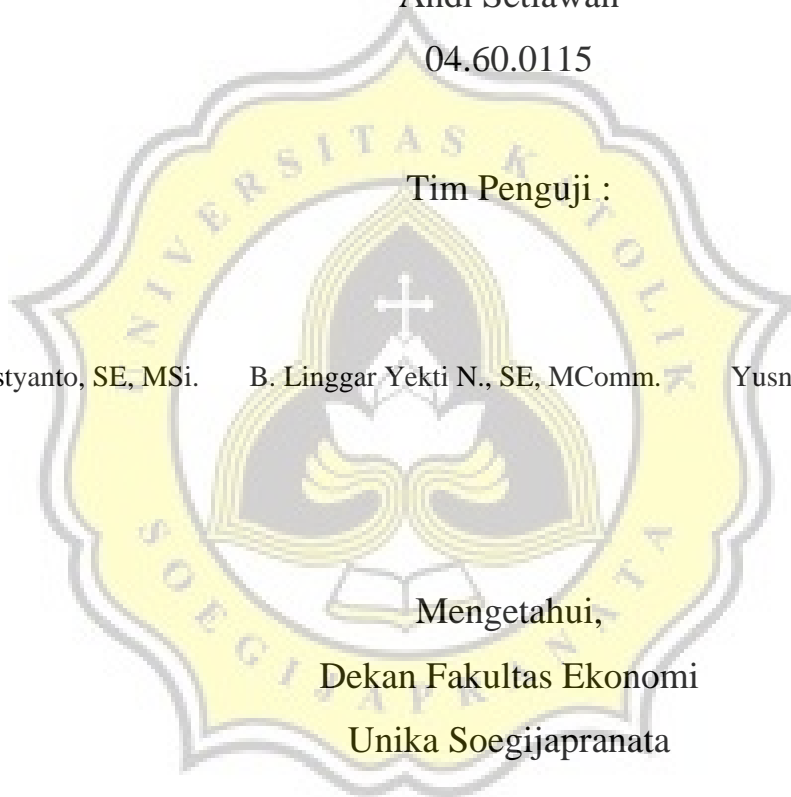
04.60.0115

Tim Penguji :

H.Sri Sulistyanto, SE, MSi.

B. Linggar Yekti N., SE, MComm.

Yusni Warastuti, SE, MSi.



Mengetahui,
Dekan Fakultas Ekonomi
Unika Soegijapranata

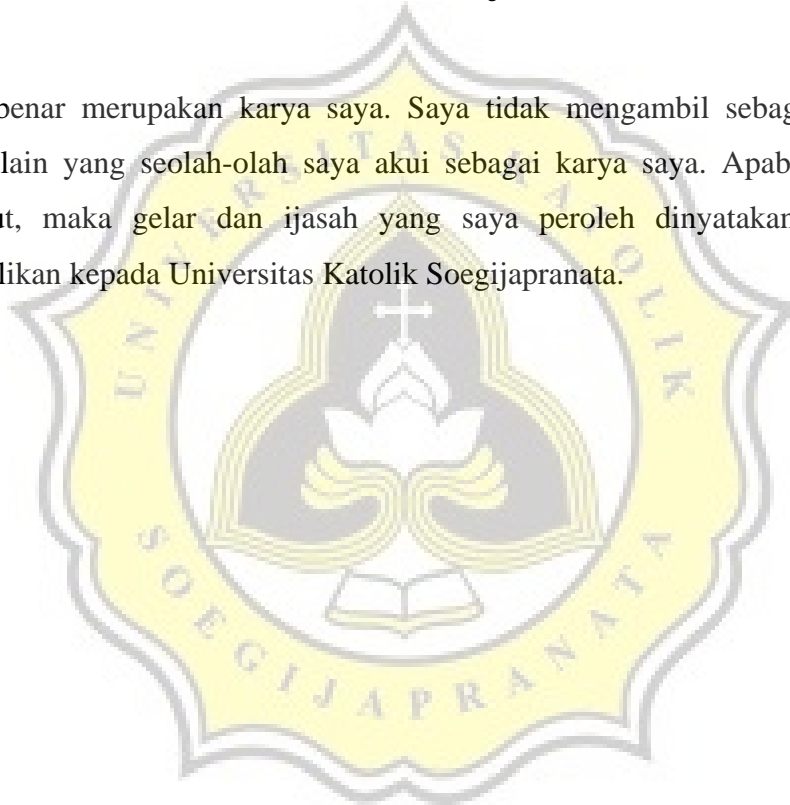
Dr. Andreas Lako, SE., MSi.

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

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

Pengaruh Aliran Kas Internal dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Pembelanjaan Modal

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, 14 Juli 2009

Yang Menyatakan

Andi Setiawan

MOTTO

“ Janganlah kamu kuatir tentang apapun juga tetapi nyatakanlah dalam segala hal keinginanmu kepada Allah dalam doa dan permohonan dengan ucapan syukur.”

(Filipi 4:6)

“ Karena itu Aku berkata kepadamu : apa saja yang kamu minta dan doakan, percayalah bahwa kamu telah menerimanya, maka hal itu akan diberikan kepadamu.”

(Markus 11:24)



PERSEMBAHAN

Skripsi ini kupersembahkan kepada yang tercinta :

- * Mama dan Papa tercinta ;
- * Kakakku Elisabeth
- * Adik-adikku tersayang (Andrew dan Charles) ;
- * Sahabat dan teman-temanku ;
- * Serta semua pihak yang turut mendukung.

KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Tuhan Yang Maha Kuasa, penulis ucapkan karena skripsi dengan judul “ Pengaruh Aliran Kas Internal dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Pembelanjaan Modal “ telah dapat penulis selesaikan. Skripsi ini disusun untuk memenuhi syarat guna memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Fakultas Ekonomi Universitas Katolik Soegijapranata Semarang. Topik ini dipilih karena pembelanjaan modal merupakan faktor penting dalam perusahaan untuk meningkatkan kinerja dan keuntungannya. Skripsi ini berhasil menemukan bukti empiris bahwa aliran kas internal dan kepemilikan manajerial dalam perusahaan berpengaruh positif terhadap pembelanjaan modal.

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

1. Bapak Dr. Andreas Lako, SE., MSi. selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Katolik Soegijapranata atas ijinnya kepada penulis untuk menggunakan fasilitas yang ada di Fakultas Ekonomi.
2. Ibu Yusni Warastuti, SE., MSi. selaku Ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Katolik Soegijapranata sekaligus dosen pembimbing yang selalu bersedia meluangkan waktunya untuk berdiskusi dan membimbing penulis dalam menyelesaikan skripsi.
3. Mama dan Papa yang selalu memberikan doa dan dukungan kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
4. Kakak dan adik-adikku : Elisabeth, Andrew, dan Charles yang selalu memberikan doa dan dukungan kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.

5. Teman-temanku Akuntansi '04 atas persahabatan yang terjalin selama penulis menyelesaikan studi.
6. Dan lain – lain.

Semoga Tuhan selalu melimpahkan kasih dan rahmat-Nya atas segala bantuan, perhatian, dan dukungan yang telah diberikan kepada penulis.



Semarang, 14 Juli 2009

Peneliti

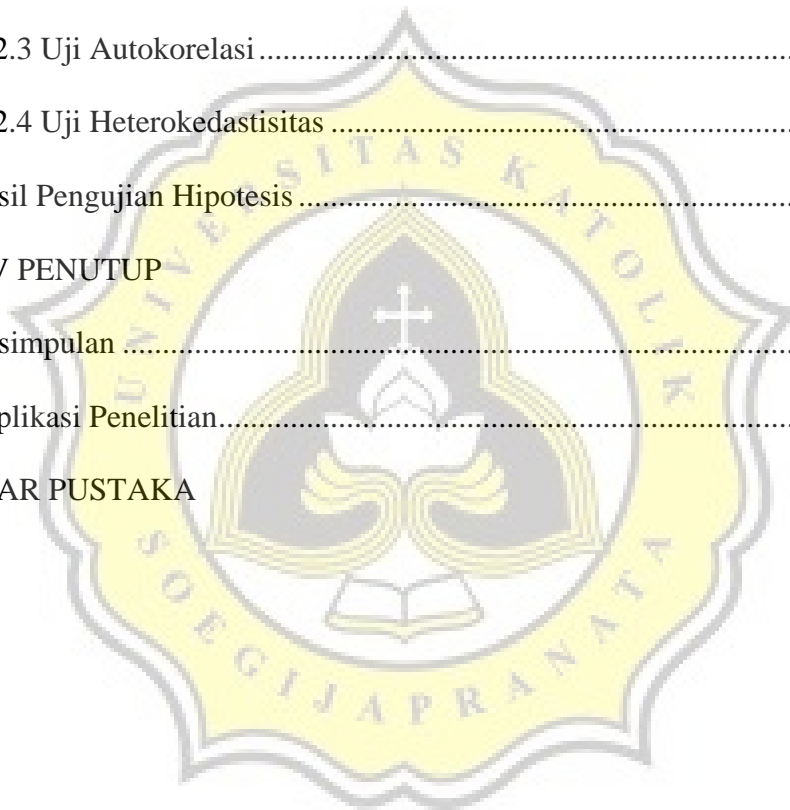
Andi Setiawan

DAFTAR ISI

	Halaman
Halaman Judul.....	i
Halaman Persetujuan.....	ii
Halaman Pengesahan	iii
Surat Pernyataan Keaslian Skripsi	iv
Motto dan Halaman Persembahan	v
Kata Pengantar	vi
Daftar Isi	viii
Bab I PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Perumusan Masalah	4
1.3 Tujuan Penelitian	5
1.4 Manfaat Penelitian	5
1.5 Sistematika Penulisan	5
1.6 Kerangka Pikir	7
Bab II LANDASAN TEORI DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS	
2.1 Tinjauan Pustaka	10
2.1.1 Investasi	10
2.1.2 Laporan Keuangan	11
2.1.3 Laporan Arus Kas	12
2.1.4 Teori Keagenan	14

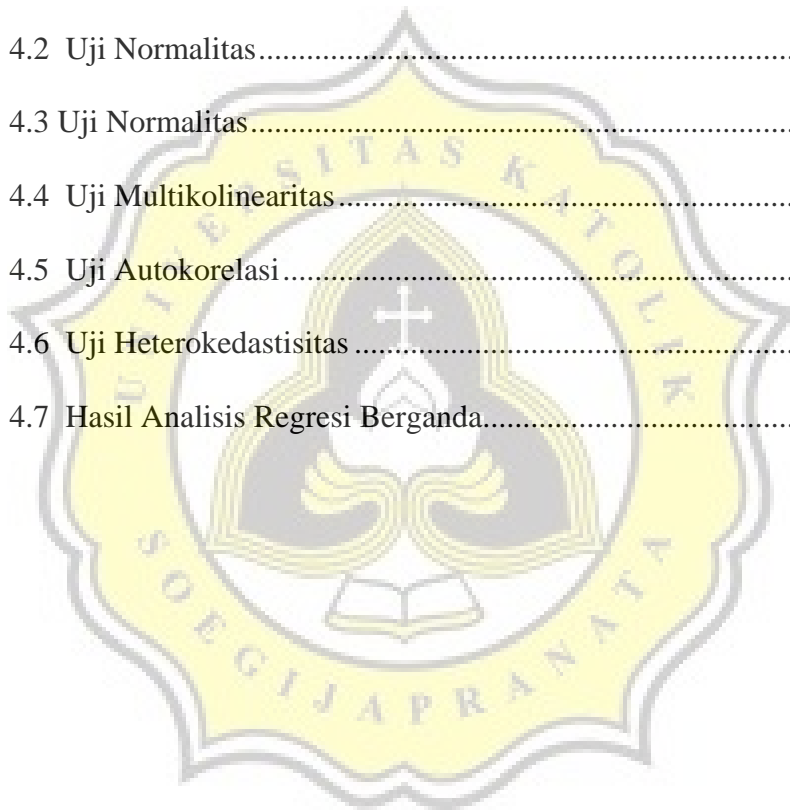
2.1.5	<i>Agency Cost</i>	17
2.1.6	Asimetri Informasi	18
2.1.7	<i>Pecking Order Theory</i>	20
2.1.8	Aliran Kas Internal (<i>Internal Cash Flow</i>).....	22
2.1.9	Kepemilikan Manajerial (<i>Insider Ownership</i>)	23
2.1.10	Pengeluaran Modal (<i>Capital Expenditure</i>)	24
2.2	Pengembangan Hipotesis	26
2.2.1	Pengaruh Aliran Kas Internal Terhadap Pembelanjaan Moda.....	26
2.2.2	Pengaruh Kepemilikan Manajerial Terhadap Pembelanjaan Modal.....	29
2.2.3	Variabel Kontrol.....	33
Bab III METODE PENELITIAN		
3.1	Populasi dan Sampel Penelitian.....	35
3.1.1	Populasi Penelitian.....	35
3.1.2	Sampel Penelitian.....	35
3.2	Jenis dan Sumber Data.....	36
3.2.1	Jenis Data	37
3.2.2	Sumber Data.....	37
3.3	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	38
3.3.1	Variabel Dependen.....	38
3.3.2	Variabel Independen	39
3.4	Alat Analisis Data	41
3.4.1	Pengujian Asumsi Klasik	41

3.4.2 Pengujian Hipotesis.....	44
BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN	
4.1 Statistik Deskriptif	47
4.2 Hasil Pengujian Asumsi Klasik.....	48
4.2.1 Uji Normalitas.....	49
4.2.2 Uji Multikolinearitas	50
4.2.3 Uji Autokorelasi	51
4.2.4 Uji Heterokedastisitas	52
4.3 Hasil Pengujian Hipotesis.....	53
BAB V PENUTUP	
5.1 Kesimpulan	57
5.2 Implikasi Penelitian.....	58
DAFTAR PUSTAKA	



DAFTAR TABEL DAN GAMBAR

	Halaman
Gambar 1 Bagan Alur Kerangka Pikir Penelitian	7
Tabel 3.1 Prosedur Seleksi Sampel.....	36
Tabel 4.1 Statisik Deskriptif	47
Tabel 4.2 Uji Normalitas.....	49
Tabel 4.3 Uji Normalitas.....	49
Tabel 4.4 Uji Multikolinearitas.....	50
Tabel 4.5 Uji Autokorelasi.....	51
Tabel 4.6 Uji Heterokedastisitas	52
Tabel 4.7 Hasil Analisis Regresi Berganda.....	53



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Daftar Nama Sampel Perusahaan

Lampiran 2 Data Pembelanjaan Modal tahun 2004 – tahun 2006

Lampiran 3 Data Perhitungan NOWC tahun 2004 – tahun 2006

Lampiran 4 Data Aliran Kas Internal tahun 2004 – tahun 2006

Lampiran 5 Data Kepemilikan Manajerial Perusahaan Sampel tahun 2004 – tahun 2006

Lampiran 6 Data Penjualan Perusahaan Sampel tahun 2004 – tahun 2006

Lampiran 7 Data Intensitas Modal Perusahaan Sampel tahun 2004 – tahun 2006

Lampiran 8 Hasil Analisis Regresi Berganda



ABSTRAK

Pembelanjaan modal seringkali dikaitkan dengan kinerja perusahaan, karena semakin tinggi pembelanjaan modal diharapkan semakin baik kinerja perusahaan. Menurut *pecking order theory* manajer akan memilih tingkat pembelanjaan modal yang memaksimalkan kesejahteraan pemegang saham saat ini, tanpa memperhatikan kepemilikan saham manajer dalam perusahaan. Manajer lebih menyukai *internal financing* yakni dana yang berasal dari aliran kas internal, laba ditahan, dan *depresiasi* karena adanya asimetri informasi antara manajer dengan calon pemegang saham baru serta memungkinkan perusahaan untuk tidak perlu membuka diri lagi dari sorotan pemodal luar. Sedangkan menurut *managerial hypothesis*, manajer yang memiliki kepemilikan saham dalam perusahaan kecil akan menggunakan aliran kas internal untuk melakukan tingkat pembelanjaan modal yang lebih tinggi daripada memaksimalkan kemakmuran pemegang saham saat ini.

Maka atas uraian itu, penelitian ini ingin menguji kembali fenomena ini karena pembelanjaan modal (*capital expenditure*) merupakan salah satu konsep penting dalam teori keuangan suatu perusahaan. Pembelanjaan modal perusahaan memiliki arti penting untuk alasan tertentu. Pada tingkat ekonomi makro, pembelanjaan modal merupakan bagian penting dari permintaan agregat, produk nasional bruto (*gross national product*), pertumbuhan ekonomi, dan siklus bisnis (*business cycles*). Sedangkan pada tingkat ekonomi mikro pembelanjaan modal berpengaruh pada keputusan – keputusan produksi suatu perusahaan, seberapa besar dana akan diinvestasikan dalam aktiva tetap dan rencana – rencana strategis.

Penelitian ini menggunakan data perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta periode 2003 – 2006. Hasilnya ditemukan bukti bahwa aliran kas internal dan kepemilikan manajerial berpengaruh positif signifikan terhadap pembelanjaan modal.

Keywords : Pembelanjaan Modal (*Capital Expenditures*), Aliran Kas Internal (*Internal Cash Flow*), Kepemilikan Manajerial (*Insider Ownership*), *Pecking Order Hypothesis*, *Managerial Hypothesis*

