



Cash flow (financial management)

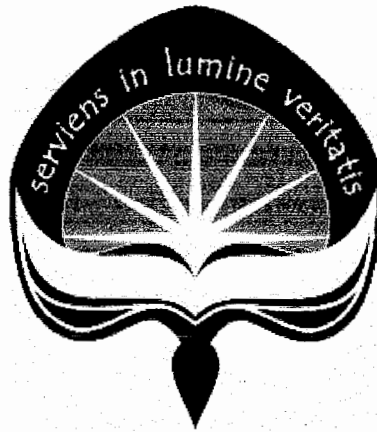
	MILIK PERPUSTAKAAN UNIVERSITAS TMMA JAYA YOGYAKARTA
Waktu	07 JUN 2007
Inventarisasi	2558/EA/Hd.6/2007
Klasifikasi	Rf 658.15244 Ton 06
Status Diproses :	

	UNIVERSITAS TMMA JAYA YOGYAKARTA FAKULTAS EKONOMI Program Studi Akuntansi
---	--

**PENGARUH ALIRAN KAS BEBAS DAN KEPEMILIKAN
MANAJERIAL PADA KEBIJAKAN UTANG DENGAN IOS
SEBAGAI VARIABEL *MODERATING***

SKRIPSI

**Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan Mencapai Derajat Sarjana Ekonomi
(S1) Pada Program Studi Akuntansi
Fakultas Ekonomi Universitas Atmajaya Yogyakarta**



disusun oleh :

Agustinus Leonardo Tondang

NPM : 02 04 13700

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA
DESEMBER, 2006**

SKRIPSI

**PENGARUH ALIRAN KAS BEBAS DAN KEPEMILIKAN
MANAJERIAL PADA KEBIJAKAN UTANG DENGAN IOS
SEBAGAI VARIABEL *MODERATING***

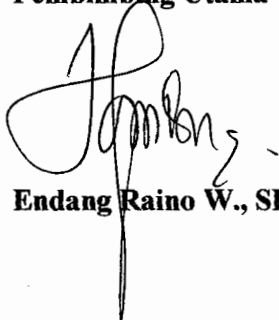
Disusun oleh :

Agustinus Leonardo Tondang

NPM : 02 04 13700

Telah dibaca dan disetujui oleh:

Pembimbing Utama



Endang Raino W., SE.,M.Si.

tanggal 16 November 2006

SKRIPSI
PENGARUH ALIRAN KAS BEBAS DAN KEPEMILIKAN
MANAJERIAL PADA KEBIJAKAN UTANG DENGAN IOS
SEBAGAI VARIABEL *MODERATING*

Yang dipersiapkan dan disusun oleh :

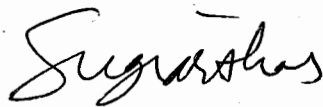
Agustinus Leonardo Tondang

NPM : 02 04 13700

Telah dipertahankan di depan panitia penguji pada tanggal 2 Desember 2006 dan dinyatakan telah memenuhi persyaratan untuk mencapai derajat Sarjana Ekonomi (S1) pada Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Atma Jaya Yogyakarta.

SUSUNAN PANITIA PENGUJI

Ketua Panitia Penguji



I Putu Sugiarta S., SE., M.Si.

Anggota Panitia Penguji



Pratiwi Budiharta, SE., MSA., Akt.



Endang Raino W., SE., M.Si.

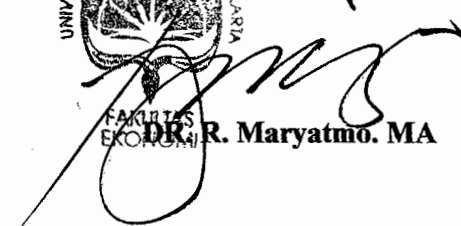
Yogyakarta, 2 Desember 2006

Dekan Fakultas Ekonomi

Atma Jaya Yogyakarta



DR. R. Maryatmo. MA



PERNYATAAN

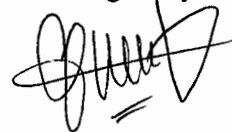
Saya yang bertanda tangan di bawah ini dengan sesungguhnya menyatakan bahwa skripsi dengan judul:

PENGARUH ALIRAN KAS BEBAS DAN KEPEMILIKAN MANAJERIAL PADA KEBIJAKAN UTANG DENGAN IOS SEBAGAI VARIABEL *MODERATING*

benar-benar hasil karya sendiri. Pernyataan, ide, maupun kutipan baik langsung maupun tidak langsung yang bersumber dari tulisan atau ide orang lain dinyatakan secara tertulis dalam skripsi ini dalam catatan-perut / catatan-kaki / daftar pustaka. Apabila dikemudian hari terbukti bahwa saya melakukan plagiasi sebagian atau seluruhnya dari skripsi ini, maka gelar dan ijazah yang saya peroleh dinyatakan batal dan akan saya kembalikan kepada Universitas Atma Jaya Yogyakarta.

Yogyakarta, 16 November 2006

Yang menyatakan,



Agustinus Leonardo Tondang

KATA PENGANTAR

Segala puji dan syukur panulis panjatkan kepada Tuhan Yesus Kristus yang penuh kasih yang telah melimpahkan karunia dan anugerah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan penulisan skripsi ini. Adapun maksud dan tujuan penulisan skripsi ini adalah untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Akuntansi pada Fakultas Ekonomi Universitas Atma Jaya Yogyakarta.

Dalam penulisan skripsi ini, penulis menyadari sepenuhnya bahwa skripsi ini tidak akan selesai tanpa bimbingan, dukungan dan bantuan dari berbagai pihak. Pada kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada:

1. Ibu Endang Raino, SE.,M.Si. selaku dosen pembimbing yang dengan sabar memberikan perhatian, petunjuk, bimbingan dan pengarahan yang sangat berguna bagi penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
2. Seluruh staf dosen Fakultas Ekonomi Atma Jaya Yogyakarta yang melalui proses belajar mengajar telah membentuk dan memberikan dasar pemikiran ilmiah yang akan menjadi bekal bagi penulis.
3. Seluruh pegawai Tata Usaha Fakultas Ekonomi yang telah membantu dalam segala urusan administrasi bagi penulis selama ini.
4. Pegawai Pojok Bursa dan Perpustakaan Fakultas Ekonomi UAJY yang telah memberikan data yang bermanfaat bagi penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.

5. Kedua orang tuaku yang selalu memberikan kasih sayang, dana, doa serta dorongan semangat dan motivasi setiap waktu kepada penulis.
6. Kakak dan adikku yang selalu memberi semangat, terima kasih, aku sayang kalian.
7. Bang Eko, Roland, Cahyo, Heri, Ambar, Emil dan Melvin yang telah banyak memberikan masukan dalam penulisan skripsi ini.
8. Jemaat GBI Generasi Baru yang telah mengenalkan Tuhan Yesus kepadaku dan memberikan tempat untuk bisa bertumbuh lebih lagi di dalam Tuhan.
9. Penghuni Center Unity, Bang Rio, Deden, Deddy, Yohan, Des, terima kasih karena keributan kalian selama .
10. Anak-anak Center Charity, Agatha, Rusun dan Vineyard yang telah membantu dan memberi semangat kepada penulis untuk tidak menyerah.
11. Jackson, Hendrik, Ucok, terima kasih karena mau berdiri bagi penulis selama ini.
12. Teman-teman satu perjuangan di Usher Ministry, Billi, Ronald, Edu, Lamtua, Chandra, Lambok, mas Budi, Daniel, Bang Roy, Bang Kemal, Kristo, Arifin, Agus, Poppy dan Bang Koko, karena telah membantu penulis selama ini untuk bekerja bersama-sama di ladang-Nya Tuhan.
13. Teman-teman kelas G angkatan 2002 yang telah menemani selama empat tahun lebih di kampus tercinta.
14. Keluargaku di Sel AMAZING GRACE, Kak Cia, Kak Lili, Kak Mika, Rani, Laura, Nora, Kak Novie, Nonny, Ebi, Lestari, Lena, Riris, Trisya,

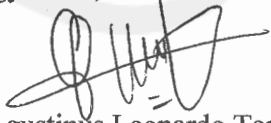
Merry, Wahyu, Darley dan Deasy yang telah selalu setia menemani dan memberi dorongan untuk terus maju.

15. Chadut, terima kasih untuk semua buku yang telah dipinjamkan kepada penulis dan juga selalu memberi semangat, doa, senyum dan tawa.
16. Anak-anak Zona I yang selalu mendukung dan berdoa bagi penulis.
17. Anak-anak KKN 2006 Padem Ceria sukses ya.
18. Semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu yang telah banyak membantu dan memberikan perhatian sehingga penulis dapat menyelesaikan penulisan skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan, karena keterbatasan kemampuan dan pengetahuan yang penulis miliki. Oleh sebab itu dalam kesempatan ini penulis sangat mengharapkan saran dan kritikan yang membangun dalam penyempurnaan skripsi ini.

Akhir kata penulis berharap semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi semua pihak yang berkepentingan.

Yogyakarta, 16 November 2006



Agustinus Leonardo Tondang

MOTTO

Karena Allah telah berfirman: Aku sekali-kali tidak akan membiarkan engkau dan Aku sekali-kali tidak akan meninggalkan engkau

(Ibrani 13:5b)

Percayalah kepada Tuhan dengan segenap hatimu dan janganlah bersandar pada pengeritanmu sendiri

Akuilah Dia dalam segala lakumu maka ia akan meluruskan jalanmu

(Amsal 3:5-6)

Karakter dikembangkan dan ditunjukkan melalui ujian-ujian, dan seluruh kehidupan adalah ujian

(Rick Warren)



Skripsi ini kupersembahkan untuk:

Tuhan Yesus yang selalu setia bersamaku

Bapak dan Mamaku yang tercinta

Kakak dan Adikku terkasih

DAFTAR ISI

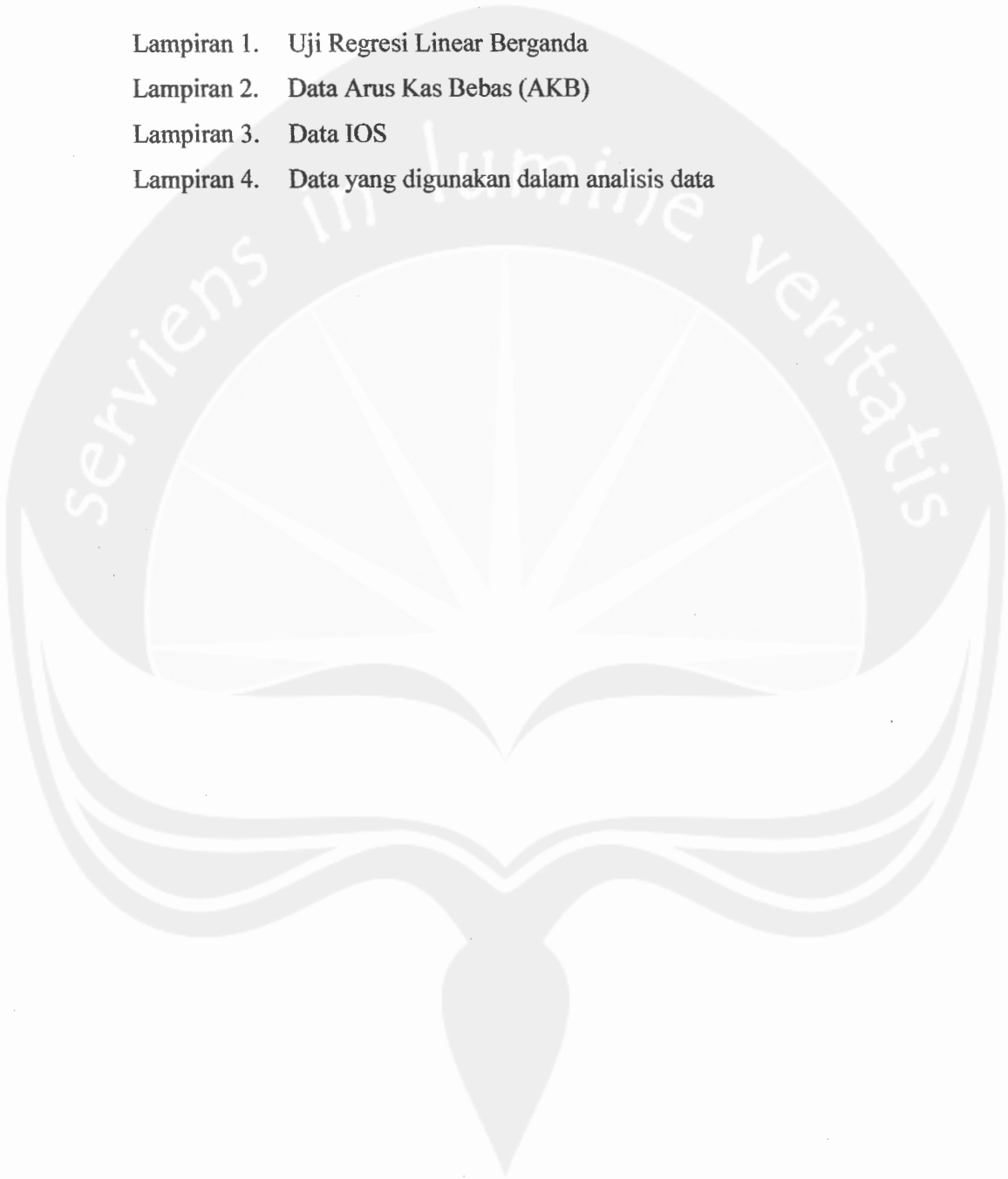
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGESAHAN	ii
HALAMAN PERNYATAAN	iv
KATA PENGANTAR	v
HALAMAN MOTTO	viii
HALAMAN PERSEMBAHAN	ix
DAFTAR ISI	x
DAFTAR LAMPIRAN	xiii
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang Masalah	1
1.2. Perumusan Masalah	4
1.3. Batasan Masalah	4
1.4. Tujuan dan Manfaat Penelitian	5
1.5. Sistematika Penulisan	5
BAB II LANDASAN TEORI	7
2.1. Teori Keagenan (<i>Agency Theory</i>)	7
2.2. Aliran Kas Bebas	9
2.3. Kebijakan Utang (<i>Financial Leverage</i>)	12
2.4. Kepemilikan Manajerial (<i>Insider Ownership</i>)	15
2.5. Set Kesempatan Investasi (IOS)	16
2.6. Pengaruh <i>Investment Opportunity Set</i> (IOS) pada Hubungan Aliran Kas Bebas dengan Kebijakan Utang (<i>Leverage</i>) Perusahaan ...	20

2.7. Pengaruh Kepemilikan Manajerial terhadap Kebijakan Utang (Leverage) Perusahaan	22
BAB III METODOLOGI PENELITIAN	27
3.1. Populasi dan sampel Penelitian	27
3.2. Teknik Pengumpulan Sampel	27
3.3. Metode Pengumpulan Data	28
3.4. Variabel dan Pengukuran	29
3.4.1. Variabel Dependen	29
3.4.2. Variabel Independen	29
3.4.3. Variabel Moderating	30
3.5. Analisis dan Pengolahan Data	31
3.5.1. Uji Asumsi Klasik Regresi	33
3.5.1.1. Uji Normalitas	33
3.5.1.2. Uji Autokorelasi (Korelasi Serial)	34
3.5.1.3. Uji Heterokedastisitas	35
3.5.1.4. Uji Multikolinearitas	36
3.5.2. Rancangan Uji Hipotesis	36
3.5.2.1. Uji <i>Simultan</i> (F-Hitung dan R^2)	36
3.5.2.2. Koefisien Korelasi dan Regresi	38
BAB IV ANALISIS DATA	40
4.1. Data Penelitian	40
4.2. Pengujian Asumsi Klasik	41
4.2.1. Uji Normalitas	41

4.2.2. Uji Autokorelasi	43
4.2.3. Uji Heterokedastisitas	45
4.2.4. Uji Multikolinearitas	47
4.3. Pengujian Hipotesis dengan Analisis Regresi	48
4.3.1. Uji F-test	48
4.3.2. Koefisien Determinasi (R^2) dan Koefisien Korelasi	50
4.3.2.1. Pengujian t-test terhadap variabel Aliran Kas Bebas (AKB)	51
4.3.2.2. Pengujian t-test terhadap variabel Kepemilikan Manajerial	52
4.3.2.3. Pengujian t-test terhadap variabel <i>Investment Opportunity Set</i> (IOS)	53
4.3.2.4. Pengujian t-test terhadap variabel Moderating Interaksi IOS dan Aliran Kas Bebas	54
4.3.2.5. Pengujian t-test terhadap variabel Moderating Interaksi IOS dan Kepemilikan Manajerial	55
4.4. Pembahasan Hasil Pengujian	56
BAB V PENUTUP	59
5.1. Kesimpulan	59
5.2. Keterbatasan	61
5.3. Saran	61
DAFTAR PUSTAKA	
LAMPIRAN-LAMPIRAN	

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1. Uji Regresi Linear Berganda
- Lampiran 2. Data Arus Kas Bebas (AKB)
- Lampiran 3. Data IOS
- Lampiran 4. Data yang digunakan dalam analisis data



SKRIPSI
**PENGARUH ALIRAN KAS BEBAS DAN KEPEMILIKAN
MANAJERIAL PADA KEBIJAKAN UTANG DENGAN IOS
SEBAGAI VARIABEL *MODERATING***

Disusun Oleh:

AGUSTINUS LEONARDO TONDANG

NPM : 02 04 13700

Pembimbing :

Endang Raino W., SE.,M.Si.

INTISARI

Penelitian ini dimaksudkan untuk menguji pengaruh aliran kas bebas dan kepemilikan manajerial pada kebijakan utang dengan IOS sebagai variabel *moderating*. Variabel yang di uji adalah aliran kas bebas, kepemilikan manajerial dan kebijakan utang, ditambah dengan IOS sebagai variabel *moderating*. Untuk menentukan kebijakan utang perusahaan yang berperan sebagai variabel terikat, digunakan DER sebagai acuan.

Objek penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta dan memiliki data kepemilikan manajerial. Data yang digunakan adalah data tahun 2005.

Untuk menguji pengaruh aliran kas bebas dan kepemilikan manajerial pada kebijakan utang dengan IOS sebagai variabel *moderating*, data diolah dengan menggunakan MRA (*Moderated Regression Analysis*).

Hasil penelitian menunjukkan bahwa aliran kas bebas yang dimoderasi dengan IOS mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap kebijakan utang.

Kata-kata kunci : Kebijakan utang, aliran kas bebas, kepemilikan manajerial, IOS.