



***FREE CASH FLOW, SET KESEMPATAN INVESTASI,
KEPEMILIKAN MANAJERIAL, UKURAN
PERUSAHAAN, DAN PENGARUHNYA TERHADAP
KEBIJAKAN HUTANG PERUSAHAAN
(Studi Empiris pada Perusahaan Agribisnis di BEI)***

KARYA AKHIR

**Oleh :
Sri Anah
NIM : 55106110147**

**UNIVERSITAS MERCU BUANA
PROGRAM PASCASARJANA
PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN
JAKARTA
2008**



***FREE CASH FLOW, SET KESEMPATAN INVESTASI,
KEPEMILIKAN MANAJERIAL, UKURAN
PERUSAHAAN, DAN PENGARUHNYA TERHADAP
KEBIJAKAN HUTANG PERUSAHAAN
(Studi Empiris pada Perusahaan Agribisnis di BEI)***

KARYA AKHIR

Diajukan sebagai Salah Satu Syarat untuk Menyelesaikan Program Pascasarjana
Program Magister Manajemen

**Oleh :
Sri Anah
NIM : 55106110147**

**UNIVERSITAS MERCU BUANA
PROGRAM PASCASARJANA
PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN
JAKARTA
2008**

ABSTRACT

The research was carried out to know how relations between free cash flow, the set of the investment opportunity, managerial ownership, the measurement of the company, and his influence towards the policy of the company's debt. The object of the research was the sector of agribusiness to the Indonesian Stock Exchange and the data that were gathered was 3 years that is from the year 2005-2007. The technique sampling that was used was purposive sampling with the criterion in part: the company that was recorded as emiten continually with did not experience delisting, the company that issued the report on finance completely, was available the data about the composition of the company's shareholders and board of commissioners as well as board of directors, so as to be able to be determined by the percentage size of ownership of the share that was owned managerial to the sample company.

The variable are the DER, Free Cash Flow, Investment Opportunity Set with proksi Price to Book Value, managerial ownership that is by counting the proportion of ownership of the share that was owned by the management, and the measurement of the company by counting the total sales.

Technically the analysis that was used was the testing of the classic assumption that consisted of the test normalitas, the correlation test, And linear. Whereas for the testing of the hypothesis that was carried out was: the sign test, the test R^2 , and T the table.

Gotten by the influence that was significant between free cash flow, the set of the investment opportunity or Investment Opportunity Set (IOS), managerial ownership, and size (the measurement of the company towards the policy of the debt).

The key word : Free Cash Flow, Investment Opportunity Set (IOS), Managerial Ownership, Size, Debt Equity Ratio (DER)

ABSTRAK

Penelitian dilakukan untuk mengetahui bagaimana hubungan antara *free cash flow*, set kesempatan investasi, kepemilikan manajerial, ukuran perusahaan, dan pengaruhnya terhadap kebijakan hutang perusahaan. Objek penelitian adalah Sektor Agribisnis pada Bursa Efek Indonesia dan data yang dikumpulkan adalah 3 tahun yaitu dari tahun 2005-2007. Teknik sampling yang digunakan adalah *purposive sampling* dengan kriteria antara lain : perusahaan yang tercatat sebagai emiten terus menerus dengan tidak mengalami *delisting*, perusahaan yang mengeluarkan laporan keuangan secara lengkap, tersedia data tentang komposisi pemegang saham perusahaan dan *board of commissioners* serta *board of directors*, sehingga dapat ditentukan besarnya persentase kepemilikan saham yang dimiliki manajerial pada perusahaan sampel.

Variabel pengukuran DER, *Free Cash Flow*, Set Kesempatan Investasi dengan proksi *Price to Book Value*, kepemilikan manajerial yaitu dengan menghitung proporsi kepemilikan saham yang dimiliki manajemen, dan ukuran perusahaan dengan menghitung total sales.

Teknik analisis yang digunakan adalah pengujian asumsi klasik yang terdiri dari uji normalitas, uji korelasi, dan linier. Sedangkan untuk pengujian hipotesis yang dilakukan adalah : uji tanda, uji R^2 , dan T tabel.

Terdapat pengaruh yang signifikan antara *Free Cash Flow*, Set Kesempatan Investasi atau *Investment Opportunity Set (IOS)*, Kepemilikan Manajerial, dan Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Hutang.

Kata kunci : *Free Cash Flow*, Set Kesempatan Investasi (IOS), Kepemilikan Manajerial, Ukuran Perusahaan, Kebijakan Hutang (DER)

PENGESAHAN KARYA AKHIR

Judul : ***Free Cash Flow, Set Kesempatan Investasi, Kepemilikan Manajerial, Ukuran Perusahaan dan Pengaruhnya Terhadap Kebijakan Hutang Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan Agribisnis di BEI)***

Bentuk Karya Akhir : Riset Bisnis

Nama : Sri Anah

NIM : 55106110147

Program : Pascasarjana Program Magister Manajemen

Tanggal : Agustus 2008

Mengesahkan,

Ketua Program Studi Magister Manajemen

Dr. Ir. Har Adi Basri, M.Ec

Pembimbing Utama

Dr. Wiwik Utami, SE, Ak, MS

PERNYATAAN

Saya yang bertandatangan di bawah ini menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa semua pernyataan dalam Karya Akhir ini :

Judul : ***Free Cash Flow, Set Kesempatan Investasi, Kepemilikan Manajerial, Ukuran Perusahaan dan Pengaruhnya Terhadap Kebijakan Hutang Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan Agribisnis di BEI)***

Bentuk Karya Akhir : Riset Bisnis

Nama : Sri Anah

NIM : 55106110147

Program : Pascasarjana Program Magister Manajemen

Tanggal : Agustus 2008

Merupakan hasil studi pustaka, penelitian lapangan, dan karya akhir saya sendiri dengan bimbingan Komisi Dosen Pembimbing yang ditetapkan dengan Surat Keputusan Direktur Program Magister Manajemen Universitas Mercu Buana.

Karya Ilmiah ini belum pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan pada program sejenis di perguruan tinggi lain. Semua informasi, data, dan hasil pengolahannya yang digunakan, telah dinyatakan secara jelas sumbernya dan dapat diperiksa kebenarannya.

Jakarta, Agustus 2008

Sri Anah

KATA PENGANTAR

Bismillaahirrahmaanirrahim,

Alhamdulillah, penulis panjatkan puji dan syukur kehadirat Allah SWT, atas rahmat, taufik, dan hidayah yang dilimpahkan-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan pelaksanaan dan penyusunan karya akhir ini. Penyusunan ini bertujuan untuk memenuhi salah satu syarat menyelesaikan Program Magister Manajemen di Universitas Mercu Buana, Jakarta.

Dengan selesainya penelitian dan penyusunan karya akhir ini, penulis menyampaikan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada :

1. Ir. Dana Santoso, M.Eng.Sc. Ph.D. Direktur Pascasarjana Universitas Mercu Buana.
2. Dr. Wiwik Utami, SE, Ak, M.Si, Wakil Direktur Pascasarjana Universitas Mercu Buana dan Pembimbing.
3. Dr. Ir. Har Adi Basri, M.Ec, Ketua Program Studi Magister Manajemen, Universitas Mercu Buana.
4. Kedua orang tua, kakak-kakak, adik-adik dan keluarga lainnya yang telah memberikan dukungan moril dan materil, semangat, perhatian, pengertian yang sangat besar dan do'a yang tiada hentinya kepada penulis.
5. Semua rekan-rekan di Fakultas Manajemen Agribisnis, Pusat Operasional Perkuliahan, dan Staf Program Magister Manajemen Universitas Mercu Buana.

Penulis mengharapkan semoga karya akhir ini dapat menambah pengetahuan yang berguna bagi yang membacanya. Akhir kata, penulis menyadari

bahwa tulisan ini masih jauh dari sempurna, karena itu saran dan kritik yang bersifat membangun diharapkan untuk bahan perbaikan selanjutnya.

Jakarta, Agustus 2008

Penulis

DAFTAR ISI

	Halaman
Halaman Judul	
Daftar Isi	i
Daftar Tabel	iv
Daftar Gambar	v
Daftar Lampiran	vi
 BAB I : PENDAHULUAN	
1.1. Latar Belakang Masalah	1
1.2. Perumusan Masalah	4
1.3. Tujuan Penelitian	4
1.4. Manfaat dan Kegunaan Hasil Penelitian	4
1.5. Sistematika Penulisan	5
 BAB II : GAMBARAN UMUM PERUSAHAAN	
2.1. Sejarah Perusahaan Agribisnis	7
2.2. Lingkup Bidang Usaha	9
2.3. Sumber Daya	9
2.4. Tantangan Bisnis	10
2.5. Proses Bisnis	11

BAB III : KAJIAN PUSTAKA

3.1. <i>Agency Theory</i>	12
3.2. Kebijakan Hutang	14
3.3. <i>Free Cash Flow</i>	16
3.4. Set Kesempatan Investasi (IOS)	19
3.5. Kepemilikan Manajerial	21
3.6. Ukuran Perusahaan	23
3.7. Penelitian Terdahulu	24
3.8. Kerangka Pemikiran Teoritis	27
3.9. Hipotesis Yang Dikembangkan	28

BAB IV: METODE PENELITIAN

4.1. Objek Penelitian	29
4.2. Populasi dan Metode Sampling	29
4.3. Variabel Pengukuran	30
4.4. Teknik Analisis	30
a). Pengujian Asumsi Klasik	30
b). Pengujian Hipotesis	31
4.5. Definisi Operasional Variabel	33
4.6.1. Variabel Dependen	33
4.6.2. Variabel Independen	33

BAB V: ANALISIS DATA

5.1. Analisis Deskriptif	35
1). <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER)	35
2). Perhitungan <i>Free Cash Flow</i>	37
3). Set Kesempatan Investasi (IOS) dengan Proksi <i>Price to Book Value</i> (PBV)	38
4). Kepemilikan Manajerial	39
5). Ukuran Perusahaan	41
5.2. Uji Asumsi Regresi	42
1). Uji Normalitas	42
2). Uji Heteroskedastisitas	44
5.3. Uji Hipotesis	44
1). R Square	44
2). Anova	44
3). t Coeficient	45

BAB VI : KESIMPULAN DAN SARAN

6.1. Kesimpulan	48
6.2. Saran	48
Daftar Pustaka	50
Lampiran	53
Glossary	63
Daftar Riwayat Hidup	67

DAFTAR TABEL

Nomor		Halaman
2.1	Daftar Awal Berdiri Perusahaan Agribisnis	8
2.2	Daftar Perusahaan Agribisnis yang <i>Listing</i> di Bursa Efek Jakarta	8
3.1	Penelitian Terdahulu	25
4.1	Definisi Variabel Operasional	30
5.1	<i>Debt to Equity Ratio</i> Sektor Agribisnis pada Bursa Efek Indonesia Periode 2005-2007	35
5.2	<i>Free Cash Flow</i> Sektor Agribisnis pada Bursa Efek Indonesia Periode 2005-2007	37
5.3	<i>Price to Book Value</i> (PBV) Sektor Agribisnis pada Bursa Efek Indonesia	38
5.4	Prosentase Kepemilikan Saham yang Dimiliki Manajerial Sektor Agribisnis pada Bursa Efek Indonesia Periode 2005-2007	40
5.5	Ukuran Perusahaan Sektor Agribisnis pada Bursa Efek Indonesia Periode 2005-2007	41
5.6	Pengujian Normalitas	42
5.7	Pengujian R Square	44
5.8	Uji Linieritas Garis Regresi : Anova ^(a)	45
5.9	Uji Linieritas Garis Regresi : t Coefficients	46

DAFTAR GAMBAR

Nomor		Halaman
4.1	Model <i>Free Cash Flow</i> , Set Kesempatan Investasi, Kepemilikan Manajerial, Ukuran Perusahaan dan Pengaruhnya Terhadap Kebijakan Hutang	32
5.1	Kurva Normalitas Data	43

DAFTAR LAMPIRAN

Nomor		Halaman
1	<i>Financial Data and Ratios</i> Tahun 2005-2007	53
2	Output Uji Asumsi Regresi Tahun 2005-2007	56
3	Output Uji Hipotesis Tahun 2005-2007	59