

**PENGARUH RASIO *FREE CASH FLOW TO TOTAL ASSETS*, KEPEMILIKAN  
INSTITUSIONAL, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP  
KEBIJAKAN UTANG PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR  
DI BURSA EFEK INDONESIA**

**SKRIPSI**

**Diajukan kepada Fakultas Ekonomi  
Universitas Negeri Yogyakarta untuk Memenuhi  
Sebagian Persyaratan guna Memeroleh Gelar Sarjana Ekonomi**



**Disusun oleh:**

**PRATIKA SARI OKTARIA  
08408144035  
(Konsentrasi Keuangan)**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN – JURUSAN MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS NEGERI YOGYAKARTA  
2012**

## HALAMAN PERSETUJUAN

Skripsi yang berjudul : Pengaruh Rasio *Free Cash Flow to Total Assets*,  
Kepemilikan Institusional, dan Ukuran Perusahaan  
terhadap Kebijakan Utang pada Perusahaan Manufaktur  
di Bursa Efek Indonesia

Ditulis oleh : Pratika Sari Oktaria

NIM : 08408144035

Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Telah disetujui untuk diujikan di hadapan Tim Penguji Skripsi Sarjana Program  
Studi Manajemen Universitas Negeri Yogyakarta



Yogyakarta, 15 Oktober 2012

Pembimbing

Lina Nur Hidayati, MM  
NIP. 19811022 200501 2 001

## HALAMAN PERNYATAAN

Nama : Pratika Sari Oktaria  
NIM : 08408144035  
Prodi/Jurusan : Manajemen  
Fakultas : Fakultas Ekonomi  
Judul Penelitian : Pengaruh Rasio *Free Cash Flow to Total Assets*, Kepemilikan  
Institusional, dan Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan  
Utang pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia

Menyatakan bahwa penelitian ini merupakan hasil karya saya sendiri dan sepanjang pengetahuan saya, tidak berisi materi yang dipublikasikan atau ditulis oleh orang lain atau telah digunakan sebagai persyaratan penyelesaian studi di perguruan tinggi lain, kecuali pada bagian tertentu yang saya ambil sebagai acuan atau kutipan dengan mengikuti tata penulisan karya ilmiah yang telah lazim.

Yogyakarta, 15 Oktober 2012

Yang menyatakan

Pratika Sari Oktaria

NIM. 08408144035

## HALAMAN PENGESAHAN

Judul Skripsi:

“Pengaruh Rasio *Free Cash Flow to Total Assets*, Kepemilikan Institusional, dan

Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Utang pada Perusahaan

Manufaktur di Bursa Efek Indonesia”

Disusun oleh:

Pratika Sari Oktaria

NIM. 08408144035

Telah Dipertahankan di Depan Tim Penguji Skripsi Program Studi Manajemen

Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Yogyakarta, pada tanggal 1 November 2012.

Dinyatakan Telah Memenuhi Syarat Guna Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi.

Susunan Tim Penguji

Nama Lengkap

Jabatan

Tanda Tangan

Tanggal

Naning Margasari, M.Si., M.BA.

Ketua Penguji

.....

19-11-2012

Lina Nur Hidayati, M.M.

Sekretaris/Pembimbing

.....

19-11-2012

Musaroh, M.Si.

Penguji Utama

.....

19-11-2012

Yogyakarta, 20 November 2012

Dekan Fakultas Ekonomi

Dr. Sugiharsono, M.Si.

NIP. 19550328 198303 1 002

## **MOTTO**

“Kepuasan terletak pada usaha, bukan pada hasil.

Usaha dengan keras adalah kemenangan yang hakiki”

(Mahatma Gandhi)

“Sukses adalah berjalan dari satu kegagalan ke kegagalan

yang lain, tanpa kita kehilangan semangat”

(Tung Desem Waringin)

“Sibuk menyelesaikan skripsi itu baik, tapi

menyelesaikan skripsi itu jauh lebih baik”

(Anies Baswedan)

## **PERSEMBAHAN**

dengan segenap rasa syukur  
ku persembahkan skripsi ini  
untuk orang yang selalu ku sayangi  
Bapak,Ibu, Kakak-kakakku dan  
teman-temanku tercinta  
kalianlah segalanya bagiku

**PENGARUH RASIO *FREE CASH FLOW TO TOTAL ASSETS* , KEPEMILIKAN  
INSTITUSIONAL, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP  
KEBIJAKAN UTANG PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR  
DI BURSA EFEK INDONESIA**

Oleh :  
**Pratika Sari Oktaria**  
**NIM. 08408144035**

**ABSTRAK**

Penelitian ini bertujuan untuk menguji secara empiris pengaruh rasio *free cash flow to total assets*, kepemilikan institusional, dan ukuran perusahaan secara parsial maupun simultan terhadap kebijakan utang. Penelitian ini menggunakan kebijakan utang sebagai variabel dependen dan rasio *free cash flow to total assets*, kepemilikan institusional serta ukuran perusahaan sebagai variabel independen.

Sampel dalam penelitian ini diperoleh dengan metode *purposive sampling*. Berdasarkan kriteria yang ada, didapatkan 59 perusahaan yang menjadi sampel penelitian dengan periode 2008-2010. Teknik analisis data yang digunakan adalah regresi linier berganda.

Berdasarkan uji t menunjukkan bahwa rasio *free cash flow to total assets* memiliki nilai koefisien regresi sebesar -0,002 dan nilai signifikansi sebesar 0,646 sehingga rasio *free cash flow to total assets* tidak berpengaruh terhadap kebijakan utang. Kepemilikan institusional memiliki nilai koefisien regresi sebesar 0,072 dan nilai signifikansi sebesar 0,275 sehingga kepemilikan institusional tidak berpengaruh terhadap kebijakan utang. Ukuran perusahaan memiliki nilai koefisien regresi sebesar 0,065 dan nilai signifikansi sebesar 0,000 sehingga ukuran perusahaan mempunyai pengaruh positif terhadap kebijakan utang. Sementara itu, berdasarkan uji F menunjukkan bahwa variabel rasio *free cash flow to total assets*, kepemilikan institusional, dan ukuran perusahaan secara simultan berpengaruh terhadap kebijakan utang karena memiliki nilai signifikansi kurang dari 0,05 (nilai alpha) yaitu sebesar 0,000. Hasil uji adjusted  $R^2$  menunjukkan bahwa kemampuan prediktif dari tiga variabel independen (rasio *free cash flow to total assets*, kepemilikan institusional, dan ukuran perusahaan) adalah 13,5%, dan sisanya sebesar 86,5% dipengaruhi oleh variabel lain di luar model.

Kata Kunci: Rasio *free cash flow to total assets*, Kepemilikan Institusional, Ukuran Perusahaan, dan Kebijakan utang

## KATA PENGATAR

Segala puji dan syukur atas kehadiran Allah SWT, yang telah melimpahkan rahmat, hidayah serta karunianya, sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi dengan judul **“Pengaruh Rasio *Free Cash Flow to Total Assets*, Kepemilikan Institusional, dan Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Utang pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia ”** dengan baik sebagai salah satu syarat dalam memperoleh gelar Sarjana Ekonomi (S1) Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Yogyakarta. Semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat sesuai dengan apa yang diharapkan penulis.

Penulis menyadari bahwa dalam penyusunan skripsi ini jauh dari kata sempurna, hal ini disebabkan karena keterbatasan ilmu dan pengalaman yang dimiliki penulis. Penulisan skripsi ini tidak mungkin terselesaikan tanpa adanya bantuan dukungan, dorongan, bimbingan, nasehat dan doa dari berbagai pihak selama proses penyelesaian skripsi ini. Oleh karena itu pada kesempatan ini, penulis menyampaikan ucapan terimakasih dan penghargaan kepada:

1. Prof. Dr. Rochmat Wahab, M.A., Rektor Universitas Negeri Yogyakarta.
2. Dr. Sugiharsono, M.Si., Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Yogyakarta.

3. Naning Margasari, M.Si., M.BA., Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Yogyakarta sekaligus ketua penguji yang memberikan saran guna penyempurnaan penulisan skripsi.
4. Lina Nur Hidayati, M.M. pembimbing yang dengan penuh kesabaran memberikan bimbingan, motivasi dan saran yang sangat membantu sehingga skripsi ini dapat diselesaikan.
5. Musaroh, M.Si narasumber dan penguji utama yang telah memberikan saran guna menyempurnakan penulisan skripsi.
6. Seluruh dosen dan staf Jurusan Manajemen maupun Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Yogyakarta yang telah membantu selama proses perkuliahan.
7. Bapak, Ibu, kakak dan keluarga besar tercinta, terimakasih atas kasih sayang, doa, motivasi, nasihat dan semangat selama ini, sehingga semua proses perkuliahan terlewati dengan lancar.
8. Yesy dan Cintia yang selalu ada, Sonia, Pras, Angga, Sakti, Rianto, dan Rela yang selalu memberi semangat dan setia setiap saat, terimakasih.
9. Laurent, Yusi, dan sahabat-sahabat Manajemen angkatan 2008 khususnya kelas B yang terus memotivasi, terimakasih atas kebersamaannya.
10. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu persatu yang telah banyak membantu dan memperlancar proses penelitian dari awal sampai selesainya penyusunan skripsi.

Penulis menyadari bahwa dalam skripsi ini masih terdapat banyak kekurangan dan keterbatasan. Oleh karena itu, kritik dan saran yang bersifat membangun sangat dibutuhkan. Namun demikian, merupakan harapan bagi penulis bila karya tulis ini dapat memberikan sumbangan pengetahuan dan menjadi suatu karya yang dapat bermanfaat bagi banyak orang.

Yogyakarta, 15 Oktober 2012

Penulis

Pratika Sari Oktaria

## DAFTAR ISI

	halaman
HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN.....	ii
HALAMAN PERNYATAAN .....	iii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iv
HALAMAN MOTTO .....	v
HALAMAN PERSEMBAHAN .....	vi
ABSTRAK .....	vii
KATA PENGANTAR .....	viii
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR TABEL .....	xiii
DAFTAR GRAFIK.....	xiv
DAFTAR LAMPIRAN .....	xv
 BAB I PENDAHULUAN .....	 1
A. Latar Belakang .....	1
B. Identifikasi Masalah .....	5
C. Batasan Masalah.....	5
D. Rumusan Masalah .....	5
E. Tujuan Penulisan.....	6
F. Manfaat Penelitian .....	6
 BAB II KAJIAN PUSTAKA .....	 8
A. Landasan Teori.....	8
B. Penelitian Relevan.....	17
C. Kerangka Pikir .....	19
D. Paradigma Penelitian.....	21
E. Hipotesis Penelitian.....	22

BAB III METODE PENELITIAN.....	24
A. Desain Penelitian.....	24
B. Definisi Operasional Variabel.....	24
C. Tempat dan Waktu Penelitian .....	26
D. Populasi dan Sampel Penelitian .....	26
E. Teknik Pengumpulan Data.....	27
F. Teknik Analisis Data.....	28
 BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN .....	36
A. Deskriptif Data .....	36
B. Hasil Penelitian .....	39
C. Pembahasan Hipotesis.....	50
 BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....	55
A. Kesimpulan .....	55
B. Keterbatasan Penelitian.....	56
C. Saran.....	57
 DAFTAR PUSTAKA .....	58
LAMPIRAN.....	60

## DAFTAR TABEL

tabel	halaman
1. <i>Durbin Watson</i> .....	31
2. Statistik Deskriptif .....	37
3. Hasil Uji Normalitas .....	40
4. Hasil Uji Multikolineritas .....	42
5. Hasil Uji Heteroskedasitas .....	43
6. Hasil Uji Autokorelasi .....	44
7. Hasil Regresi Linier Berganda .....	45
8. Hasil Uji Statistik t .....	47
9. Hasil Uji Statistik f .....	49
10. Hasil Uji Koefisien Determinasi .....	50

## DAFTAR GAMBAR

gambar	halaman
1. Paradigma Penelitian.....	21
2. Grafik <i>Scatterplot</i> .....	40

## DAFTAR LAMPIRAN

lampiran	halaman
1. Daftar Perusahaan Sampel .....	60
2. Kebijakan Utang.....	62
3. Rasio <i>Free Cash Flow to Total Assets</i> .....	64
4. Kepemilikan Institusional .....	70
5. Ukuran Perusahaan.....	72
6. Hasil Statistik Deskriptif.....	74
7. Hasil Uji Normalitas .....	75
8. Grafik Histogram .....	76
9. Hasil Uji Multikolinearitas.....	77
10. Hasil Uji Heteroskedastisitas .....	78
11. Hasil Uji Autokorelasi .....	79
12. Hasil Uji Parsial .....	80
13. Hasil Uji Simultan.....	81
14. Hasil Uji Koefisien Determinasi .....	82