

ABSTRAK

Meita Ramadhani. Hubungan antara Free Cash Flow dan Kebijakan Utang pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Jakarta: Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Jakarta, Juni 2008.

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis dan memberikan bukti empiris tentang hubungan *free cash flow* dan dampaknya terhadap kebijakan utang pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Penelitian ini dilaksanakan pada Pusat Referensi pasar Modal (PRPM) di Gedung Bursa Efek Indonesia Lantai 2, Jalan Jenderal Sudirman Kav.52-53, Jakarta Selatan sejak bulan Maret sampai April 2008. Penelitian ini menggunakan 30 sampel perusahaan manufaktur 2006 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Teknik pengambilan sampel yang digunakan adalah *purposive sampling*. Metode yang digunakan adalah metode *expost facto* dengan pendekatan uji korelasional / hubungan.

Persamaan model regresi yang dihasilkan adalah $\hat{Y} = 36,47 - 1,79X$. Uji keberartian regresi menghasilkan F_{hitung} sebesar 2,46 dan F_{tabel} sebesar 4,20. Hal ini menunjukkan bahwa model regresi adalah tidak berarti ($F_{hitung} < F_{tabel}$). Sedangkan perhitungan uji normalitas melalui uji *Liliefors* menghasilkan $L_{hitung} < L_{tabel}$ ($0,159 < 0,161$). Hal ini menunjukkan bahwa data berdistribusi normal. Uji kelinieran regresi menghasilkan $F_{hitung} < F_{tabel}$ ($0,55 < 19,45$), yang menunjukkan bahwa model regresi yang dipakai adalah linier.

Hasil perhitungan koefisien korelasi *Product Moment* menghasilkan r_{xy} sebesar -0,28. Hal ini berarti terdapat hubungan yang negatif antara variabel X dan Y. Sedangkan uji t menghasilkan $t_{hitung} < t_{tabel}$ ($-1,529 < 1,70$), tidak terdapat hubungan yang signifikan antara variabel X dan Y. Berdasarkan perhitungan koefisien determinasi menghasilkan r_{xy}^2 sebesar 8,05%. Hal ini berarti variasi variabel Y (utang / *debt ratio*) ditentukan oleh variabel X (*free cash flow*) sebesar 8,05%.

Hasil penelitian ini telah membuktikan adanya hubungan yang negatif dan tidak signifikan antara *free cash flow* dan kebijakan utang pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI. Variasi utang / *debt ratio* perusahaan ditentukan oleh *free cash flow* hanya sebesar 8,05%. Sedangkan sisanya 91,95% ditentukan oleh faktor lainnya.

Keywords: *free cash flow*, kebijakan utang

ABSTRACT

Meita Ramadhani. A Correlation Between Free Cash Flow and Debt Policies for Manufacturing Companies Listed in Indonesian Stock Exchange (IDX). Jakarta: Faculty of Economy, State University of Jakarta. June 2008.

The objective of this research is to analysis and giving the empirical evidence about the free cash flow and the effect of it for debt policies for manufacturing companies listed in Indonesian Stock Exchange (IDX). This research is held in Capital Market Reference Center (CPRC), exactly at Indonesian Stock Exchange Building Second Floor, Jenderal Sudirman Street Kav.52-53, South Jakarta, since March until April 2008. This research was using 30 samples manufacture companies on 2006 listed in Indonesian Stock Exchange (IDX). These samples are elected based on purposive sampling. The method which used in this research is *ex post facto* method with test correlation approach. It is taken from manufacture companies financial report 2006's years.

Regression model equation is $\hat{Y} = 36,47 - 1,79X$. Regression significance test produce that in 2006 $F_{account}$ is 2,46 and F_{table} 4,20. It means that regression models are no significant ($F_{account} < F_{table}$). Whereas Liliefors test is $L_{account} < L_{table}$ ($0,159 < 0,161$). It shows that data are normal. And then regression linier test produces $F_{account} < F_{table}$ ($0,55 < 19,45$). It shows that regression models are linier.

The result of coefficient correlation Product Moment calculating, in 2006 r_{xy} is -0,28. It means that there are a negative correlations between free cash flow (X) and debt policies (Y). While, t-test in 2006 produce $t_{account} < t_{table}$ ($-1,529 < 1,70$). It shows that there are no significant correlations between free cash flow (X) and debt policies (Y). Based on determination coefficient calculating, in 2006 produce r_{xy}^2 is 8,05%. It means that variable Y (debt policies) is determined by variable X (free cash flow) as amount is 8,05%.

This research had proven that there are negative correlations and not significant between free cash flow and debt policies for manufacture companies listed in IDX. The variation of debt for companies is determined by free cash flow in the amount 8,05%. While, 91,05% for 2006 is determined by another factors.

Keywords: free cash flow, debt policies

KATA PENGANTAR

Segala puji dan syukur penulis ucapkan kehadirat Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul "Hubungan antara *Free Cash Flow* dan Kebijakan Utang pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI)."

Maksud dan tujuan dari penulisan skripsi ini sebagai tahap akhir yang harus dilaksanakan untuk meraih gelar Sarjana Pendidikan Ekonomi Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Jakarta.

Penulis mengucapkan terima kasih kepada Dra. Helma Rusdy, M.M sebagai dosen pembimbing materi yang telah memberikan arahan kepada peneliti tanpa kenal lelah.

Penulis juga mengucapkan terima kasih kepada Ibu Marsellisa Nindito, S.E. Akt, M.Sc sebagai dosen pembimbing statistik yang telah membantu peneliti dalam menyusun skripsi ini.

Tak lupa penulis berterima kasih kepada:

1. Dra. Nurahma Hajat, M.Si selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Jakarta,
2. Drs.H.M. Hasni, M.M selaku Ketua Jurusan Akuntansi,
3. Dra. Rochyati selaku Ketua Jurusan Ekonomi dan Administrasi,
4. Dra. Leti Latifah selaku Ketua Program Studi Pendidikan Akuntansi,
5. Dra. Salma, M.M selaku Pembimbing Akademis penulis,
6. Seluruh dosen Fakultas Ekonomi, khususnya para dosen program studi Pendidikan Akuntansi,
7. Ayahanda dan Ibunda serta kakakku Andina dan adikku Farah tercinta yang selalu mengerahkan seluruh jiwa dan raga untuk mendukung ananda,
8. Radita tersayang, yang tak pernah letih untuk menyemangati penulis,
9. Sahabat-sahabat seperjuanganku: Rena, Uwie, Iedha, Nadet (Minaru), Ferza, Ramses, dan Sigit. Semoga persahabatan kita tak lekang oleh masa,
10. Semua teman-teman Pendidikan Akuntansi Reguler 2004 yang selalu kompak untuk berjuang bersama.

11. Semua sahabatku Shecare, terima kasih atas dukungan kalian selama ini.

Dan pihak-pihak lain yang turut membantu penulis dalam menyelesaikan skripsi ini yang tidak dapat disebutkan satu per satu. Semoga Allah SWT membalas semua kebaikan yang diberikan dengan balasan yang berlipat ganda.

Akhir kata, penulis berharap semoga skripsi ini dapat berguna bagi para pembaca..

Jakarta, Juni 2008

Penulis

DAFTAR ISI

	Halaman
JUDUL	i
LEMBAR PENGESAHAN UJIAN SKRIPSI.....	iv
PERNYATAAN ORISINALITAS	v
ABSTRAK	vi
ABSTRACT	vii
KATA PENGANTAR	viii
DAFTAR ISI	x
DAFTAR LAMPIRAN	xii
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR GAMBAR	xv
BAB I PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang Penelitian	1
B. Identifikasi Penelitian.....	3
C. Pembatasan Masalah.....	4
D. Perumusan Masalah.....	4
E. Tujuan Penelitian	4
F. Manfaat Penelitian	4
BAB II KERANGKA TEORITIS, KERANGKA BERPIKIR DAN PENGAJUAN HIPOTESIS	
A. Deskripsi Teori	
1. Konsep <i>Free Cash Flow</i>	
1.1. Definisi <i>Free Cash Flow</i>	6
1.2. Pendistribusian <i>Free Cash Flow</i>	11
2. Konsep Utang	
2.1 Definisi Utang	13
2.2 Klasifikasi Utang	14
3. Teori Keagenan	
3.1 Pengertian Teori Keagenan	16
3.2 Konflik Keagenan	19
3.2.1 <i>Free Cash Flow</i> dalam Konflik Keagenan	20
3.2.2 Cara Mengatasi Konflik Keagenan	22
3.3 Implikasi Kebijakan Utang dalam Teori Keagenan ...	23
4. Hubungan <i>Free Cash Flow</i> dan Kebijakan Utang	25
B. Kerangka Berpikir	26
C. Perumusan Hipotesis	27
BAB III METODOLOGI PENELITIAN	
A. Tujuan Penelitian	29
B. Waktu dan Tempat Penelitian	29

C. Metode Penelitian	29
D. Populasi dan Sampling	30
E. Variabel Penelitian	30
F. Konstelasi Hubungan Antar Variabel	32
G. Teknik Analisis Data	33
BAB IV HASIL PENELITIAN	
A. Deskripsi Data	
1. Tahun 2006	
2.1 Variabel X (<i>Free Cash Flow</i>)	40
2.2 Kebijakan Utang / <i>Debt Ratio</i>	42
B. Pengujian Persyaratan Analisis	
1. Uji Normalitas Galat Taksiran	44
C. Pengujian Hipotesis Penelitian	
1. Uji Persamaan Regresi Linier Sederhana	44
2. Uji Keberartian Regresi	45
3. Uji Linieritas Regresi	45
4. Uji Koefisien Korelasi	47
5. Uji Koefisien Determinasi	48
6. Uji Keberartian Korelasi	48
D. Diskusi Hasil Penelitian	49
E. Keterbatasan Penelitian	52
BAB V KESIMPULAN, IMPLIKASI DAN SARAN	
A. Kesimpulan	54
B. Implikasi Penelitian	55
C. Saran	57
DAFTAR PUSTAKA	58
LAMPIRAN-LAMPIRAN	
RIWAYAT HIDUP	

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran	Judul	Halaman
1	Data Perhitungan <i>Free Cash Flow</i> (Variabel X) pada Perusahaan Manufaktur	60
2.	Data Sampel Perusahaan Manufaktur (Variabel X) (pembulatan dalam ratusan milyar)	61
3.	Data Perhitungan Utang / <i>Debt Ratio</i> (Variabel Y) pada Perusahaan Manufaktur	62
4.	Data Sampel Perusahaan Manufaktur (Variabel Y)	63
5.	Data Sampel Perusahaan Manufaktur (Variabel X dan Y) ..	64
6.	Daftar Perhitungan Rata-rata, Varians, dan Simpangan Baku Variabel X dan Y	65
7.	Perhitungan Rata-rata, Varians, dan Simpangan Baku Variabel X dan Y	66
8.	Perhitungan untuk Menggambar Grafik Histogram <i>Free Cash Flow</i> (Variabel X)	67
9.	Perhitungan untuk Menggambar Grafik Histogram Utang / <i>Debt Ratio</i> (Variabel Y)	68
10.	Perhitungan untuk Mencari Kofisien Regresi	69
11.	Daftar Perhitungan Rata-rata Simpangan Baku dan Variansi Regresi Linier Sederhana	71
12.	Perhitungan Rata-rata Simpangan Baku dan Variansi Regresi Linier Sederhana	72
13.	Daftar Uji Normalitas Galat Taksiran Regresi Y atas X dengan Uji Liliefors	73
14.	Daftar Perhitungan untuk Menggambar Garis Regresi Linier Sederhana	74
15.	Daftar Perhitungan Uji Keberartian Regresi dan Uji Linieritas Regresi	75
16.	Perhitungan Uji Keberartian Regresi dan Uji Linieritas Regresi	76
17.	Kesimpulan Hasil Uji Keberartian Regresi	80
18.	Kesimpulan Hasil Uji Linieritas Regresi	81
19.	Uji Koefisien Korelasi <i>Product Moment</i> (Karl Pearson)	82
20.	Uji Koefisien Determinasi (KD)	84
21.	Uji Keberartian Koefisien Korelasi (Uji-t)	85
22.	Daftar Nilai Kritis untuk Uji Liliefors	86
23.	Tabel Kurva Normal Dari 0 s/d Z	87
24.	Tabel Nilai Persentil untuk Distribusi F	88
25.	Tabel Harga Kritik dari r Product Moment	90
26.	Tabel Nilai Persentil untuk Distribusi t	91
27.	Surat Izin Penelitian ke Bursa Efek Indonesia	92
28.	Surat Keterangan Penelitian dari BEI	93

29.	Laporan Keuangan PT. Fast Food Indonesia,Tbk	94
30.	Laporan Keuangan PT. Multi Bintang Indonesia,Tbk	97
31.	Laporan Keuangan PT. Sekar Laut,Tbk	100
32.	Laporan Keuangan PT. Tempo Scan Pacific,Tbk	103
33.	Laporan Keuangan PT. Unilever Indonesia,Tbk	107

DAFTAR TABEL

Tabel	Judul	Halaman
3.1	Tabel Analisis Varians untuk Uji Kolinieran Regresi	36
4.1	Tabel Distribusi Frekuensi <i>Free Cash Flow</i> Tahun 2006	41
4.2	Tabel Distribusi Frekuensi Utang / <i>Debt</i> Tahun 2006	43
4.3	Tabel Hasil Analisis Varians Regresi Linier Sederhana Tahun 2006	46

DAFTAR GAMBAR

Gambar	Judul	Halaman
4.1	Gambar Grafik Histogram Variabel X (<i>Free Cash Flow</i>) Tahun 2006	41
4.2	Gambar Grafik Histogram Variabel Y (<i>Utang / Debt Ratio</i>) Tahun 2006	43
4.3	Gambar Grafik Regresi Linier Sederhana Tahun 2006	47