

ABSTRAK

Bertha Firyanni Gusti 2008/02121 : Pengaruh *Free Cash Flow* dan Struktur Kepemilikan Saham terhadap Kebijakan Hutang dengan *Investment Opportunity Set* sebagai Variabel Moderating (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di BEI), Skripsi, Universitas Negeri Padang, 2013.

Pembimbing I : Lili Anita, SE, M.Si, Ak

II : Herlina Helmy, SE, M.S, Ak

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh (1) *Free cash flow* terhadap kebijakan hutang. (2) Kepemilikan manajerial terhadap kebijakan hutang. (3) Kepemilikan institusional terhadap kebijakan hutang. (4) *Free cash flow* terhadap kebijakan hutang dimoderasi oleh *investment opportunity set*. (5) Kepemilikan manajerial terhadap kebijakan hutang dimoderasi oleh *investment opportunity set*. (6) Kepemilikan institusional terhadap kebijakan hutang dimoderasi oleh *investment opportunity set* pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

Jenis penelitian ini digolongkan sebagai penelitian yang bersifat kausatif. Populasi dari penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI tahun 2008-2010. Sampel ditentukan berdasarkan metode *purposive sampling*, sebanyak 25 perusahaan. Data diperoleh dari *www.idx.co.id*. Teknik analisis data dengan menggunakan teknik regresi berganda yang dianalisis dengan Uji t dengan tingkat sig alpha 5%.

Hasil penelitian membuktikan bahwa (1) *free cash flow* berpengaruh signifikan positif terhadap kebijakan hutang dengan tingkat sig $0,00 < 0,05$ dan β positif yaitu 0,389, maka H1 diterima (2) kepemilikan manajerial berpengaruh negatif namun tidak signifikan terhadap kebijakan hutang ditunjukkan dengan tingkat sig $0,309 > 0,05$ dan β negatif yaitu -0,206, maka H2 ditolak (3) kepemilikan institusional berpengaruh signifikan negatif terhadap kebijakan hutang dengan tingkat sig $0,007 < 0,05$ dan β negatif yaitu -0,420, maka H3 diterima (4) *investment opportunity set* memperlemah hubungan *free cash flow* terhadap kebijakan hutang dengan tingkat sig $0,008 < 0,05$ dan β negatif yaitu -0,353, maka H4 diterima (5) *investment opportunity set* memperlemah hubungan kepemilikan manajerial terhadap kebijakan hutang dengan tingkat sig $0,706 < 0,05$ dan β negatif yaitu -0,072, maka H5 ditolak (6) *investment opportunity set* memperkuat hubungan kepemilikan institusional terhadap kebijakan hutang dengan tingkat sig $0,042 < 0,05$ dan β positif yaitu 0,314, maka H6 diterima.

Dalam penelitian ini disarankan : (1) Bagi perusahaan dapat dijadikan bahan pertimbangan karena akan membantu dalam pengambilan keputusan mengenai hutang (2) Bagi penelitian selanjutnya agar mengambil sampel yang berbeda misalnya seluruh perusahaan yang terdaftar di BEI, dan memperpanjang periode penelitian (3) Bagi investor dan kreditor dapat dijadikan sebagai bahan pertimbangan dalam mengambil keputusan investasi dan pemberian pinjaman kepada perusahaan.

ABSTRACT

Bertha Firyanni Gusti 2008/02121 : The effect of Free Cash Flow and Structure of Stock Ownership on Debt Policy with Investment Opportunity Set as Moderate Subject (An Empirical Study of Manufacturing Companies registered on the Stock Exchange), Thesis. Padang State University. 2013.

Supervisor I: Lili Anita, SE, M.Si, Ak

II: Herlina Helmy, SE, M.S, Ak

The aims of this research were to determine the effect of (1) Free cash flow on debt policy. (2) Managerial ownership on debt policy. (3) Institutional ownership on debt policy. (4) Free cash flow on debt policy with investment opportunity set as moderate subject. (5) Managerial ownership on debt policy with investment opportunity set as moderate subject. (6) Institutional ownership on debt policy with investment opportunity set as moderate subject at the manufacturing company registered on the Indonesia Stock Exchange.

This research was classified as causative study. The population of this research was manufacturing company registered on the Stock Exchange in 2008 until 2010. A total of 25 companies were enrolled in this research, determined by the purposive sampling method. The data obtained from www.idx.co.id. Data analysis techniques using double regression test, analyzed by t test with significance alpha score 5%.

From this research we can conclude that (1) free cash flow has positive significant effect on debt policy, with significance level of $0,000 < 0,05$, β coefficient is positive, 0,389, H_1 accepted (2) managerial ownership has negative effect but did not significant on debt policy, with significance level of $0,309 > 0,05$, β coefficient is negative, -0,206, H_2 rejected (3) institutional ownership has negative significant effect on debt policy, with significance level of $0,007 < 0,05$, β coefficient is negative, -0,420, H_3 accepted (4) investment opportunity set weakened the effect of free cash flow on debt policy with significance level of $0,008 < 0,05$, β coefficient is negative, -0,353, H_4 accepted (5) investment opportunity set weakened the effect of managerial ownership on debt policy with significance level of $0,706 > 0,05$, β coefficient is negative, -0,072, H_5 rejected (6) investment opportunity set strengthen the effect of institutional on debt policy with significance level of $0,042 < 0,05$, the value of the coefficient β is positive, 0,314, H_6 accepted.

In this study suggested: (1) For a company can be used as consideration for the management because it will help in decision making of debt policy (2) For further study in order to take different samples with writers such as all companies listed on the Stock Exchange, and extend the period of study (3) For the investor and creditors can be used as a material consideration in making investment decisions and granting loans to companies.