

**PENGARUH ARUS KAS BEBAS, KEBIJAKAN
DIVIDEN, DAN UKURAN PERUSAHAAN
TERHADAP KEBIJAKAN UTANG
DIMODERASI OLEH KESEMPATAN
INVESTASI**



**OLEH:
STEPHANUS HERDYANTO
3203012302**

**JURUSAN AKUNTANSI
FAKULTAS BISNIS
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA
SURABAYA
2017**

**PENGARUH ARUS KAS BEBAS, KEBIJAKAN
DIVIDEN, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP
KEBIJAKAN UTANG DIMODERASI OLEH
KESEMPATAN INVESTASI**

SKRIPSI

**Diajukan kepada
FAKULTAS BISNIS
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA
SURABAYA
untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan
Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi
Jurusan Akuntansi**

OLEH:

**STEPHANUS HERDYANTO
3203012302**

**JURUSAN AKUNTANSI
FAKULTAS BISNIS
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA
SURABAYA
2017**

**PERNYATAAN KEASLIAN KARYA ILMIAH dan
PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH**

Demikian perkembangan ilmu pengetahuan, saya sebagai mahasiswa Unika Widya Mandala Surabaya:

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Stephanus Herdyanto

NRP : 3203012302

Judul Skripsi: Pengaruh Arus Kas Bebas, Kebijakan Dividen dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Utang Dimoderasi oleh Kesempatan Investasi

Menyatakan bahwa tugas akhir skripsi ini adalah ASLI karya tulis saya. Apabila terbukti karya ini merupakan *plagiarism*, saya bersedia menerima sanksi yang akan diberikan oleh Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya. Saya menyetujui pula bahwa karya tulis ini dipublikasikan/ditampilkan di internet atau media lain (*digital library* Perpustakaan Unika Widya Mandala Surabaya) untuk kepentingan akademik sebatas sesuai dengan Undang-undang Hak Cipta.

Demikian pernyataan keaslian dan persetujuan publikasi karya ilmiah ini saya buat dengan sebenarnya.

Surabaya, September 2017
Yang menyatakan



(Stephanus Herdyanto)

HALAMAN PERSETUJUAN

SKRIPSI

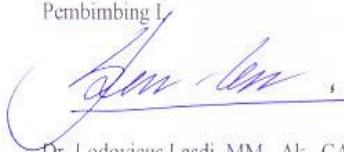
PENGARUH ARUS KAS BEBAS, KEBIJAKAN DIVIDEN,
DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP
KEBIJAKAN UTANG DIMODERASI OLEH
KESEMPATAN INVESTASI

Oleh:

STEPHANUS HERDYANTO
3203012302

Telah Disetujui dan Diterima dengan baik
untuk Diajukan kepada tim penguji

Pembimbing I,



Dr. Lodovicus Lasdi, MM., Ak., CA
Tanggal: 02 - 10 - 2017

Pembimbing II,



Dr. Hendra Wijaya, MM
Tanggal: 02 - 10 - 2017

HALAMAN PENGESAHAN



Skripsi yang ditulis oleh: Stephanus Herdyanto NRP 3203012302
Telah diuji pada tanggal 06 November 2017 dan dinyatakan lulus
oleh Tim Penguji.

Ketua Tim Penguji




Dr. Lodovicus Lasdi, MM.,Ak.,CA.,CPAI

Dekan,



Dr. Lodovicus Lasdi, MM.,Ak.,CA.,
CPAI.
NIK. 321.99.0370

Ketua Jurusan



S. Patricia Febrina
Dwijayanti., SE.,MA.
NIK. 321.08.0621

5

iv

v

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur kepada Tuhan Yesus Kristus atas segala berkat dan rahmat yang dilimpahkan-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik. Skripsi ini disusun untuk memenuhi persyaratan dalam memperoleh Sarjana Ekonomi pada Fakultas Bisnis Jurusan Akuntansi Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.

Penyusunan skripsi ini tidak akan berjalan dengan baik tanpa bantuan, bimbingan, serta dukungan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada:

1. Dr. Lodovicus Lasdi, MM., Ak., CA. selaku Dekan Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya serta selaku Dosen Pembimbing I yang telah bersedia meluangkan waktu, tenaga dan pikiran untuk membimbing penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
2. Dr. Hendra Wijaya, MM. selaku Dosen Pembimbing II yang telah bersedia meluangkan waktu, tenaga dan pikiran untuk membimbing penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
3. S. Patricia Febrina Dwijayanti, SE., MA. selaku Ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
4. Yohanes Harimurti SE., M.Si., Ak. selaku penasehat akademik yang telah bersedia membimbing dan memberikan nasehat dari awal perkuliahan hingga selesai.

5. Keluarga tercinta: Papa (Alm. Surjono Karto Utomo), Mama (Lidwina Sally) dan Kakak (Selvia Indrawati) yang selalu memberikan segala bentuk dukungan kepada penulis.
6. Dyan Rizki Kurniawan, teman seperjuangan selama berada di bangku kuliah yang selalu menemani dalam suka maupun duka serta memberikan saran, dukungan dan semangat kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
7. Teman-teman Akuntansi : Richard, Joey, Berto dan Victor yang selalu memberikan dukungan dan semangat kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
8. Pihak-pihak berkepentingan lainnya yang tidak dapat disebutkan satu per satu, terima kasih atas segala bantuan dan dukungannya.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih terdapat banyak kekurangan, maka dari itu penulis mengharapkan kritik dan saran yang membangun. Semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi para pembaca. Terima kasih.

Surabaya, September 2017

Penulis

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN KARYA ILMIAH	ii
HALAMAN PERSETUJUAN	iii
HALAMAN PENGESAHAN	iv
KATA PENGANTAR	v
DAFTAR ISI	vii
DAFTAR TABEL	ix
DAFTAR GAMBAR	x
DAFTAR LAMPIRAN	xi
ABSTRAK	xii
BAB 1. PENDAHULUAN	
1.1. Latar Belakang Masalah	1
1.2. Perumusan Masalah	10
1.3. Tujuan Penelitian	11
1.4. Manfaat Penelitian	12
1.5. Sistematika Penulisan	14
BAB 2. TINJAUAN PUSTAKA	
2.1. Penelitian Terdahulu	16
2.2. Landasan Teori	22
2.3. Pengembangan Hipotesis	31
2.4. Model Penelitian	41

BAB 3. METODE PENELITIAN	Halaman
3.1. Desain Penelitian	42
3.2. Identifikasi Varabel, Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	42
3.3. Jenis Data dan Sumber Data	45
3.4. Metode Pengumpulan Data	46
3.5. Populasi, Sampel dan Teknik Pengambilan Sampel	47
3.6. Teknik Analisis Data	47
BAB 4. ANALISIS DAN PEMBAHASAN	
4.1. Karakteristik Objek Penelitian	53
4.2. Deskripsi Data	54
4.3. Analisis Data	56
4.4. Pembahasan	66
BAB 5. SIMPULAN DAN SARAN	
5.1. Simpulan	72
5.2. Keterbatasan	74
5.3. Saran	75
DAFTAR PUSTAKA	
LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

Halaman

Tabel 2.1. Perbandingan Penelitian Terdahulu dan Rancangan Penelitian Saat Ini	20
Tabel 4.1. Kriteria Pemilihan Sampel.....	53
Tabel 4.2. Statistik Deskriptif.....	54
Tabel 4.3. Hasil Uji Normalitas.....	57
Tabel 4.4. Hasil Uji Autokorelasi	57
Tabel 4.5. Hasil Estimasi Regresi.....	58
Tabel 4.6. Koefisien Determinasi	59
Tabel 4.7. Hasil Uji F.....	62
Tabel 4.8. Tabel Ringkasan Hipotesis Diterima/ Ditolak	63

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1. Model analisis.....	41
Gambar 4.1. Grafik <i>Scatterplots</i>	58

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1. Sampel Perusahaan
- Lampiran 2. Statistik Deskriptif
- Lampiran 3. Hasil Uji Normalitas
- Lampiran 4. Hasil Uji Heteroskedasitas
- Lampiran 5. Hasil Uji Autokorelasi
- Lampiran 6. Hasil Koefisien Determinasi
- Lampiran 7. Hasil Uji F
- Lampiran 8. Hasil Uji Hipotesis

ABSTRAK

Tujuan penelitian ini adalah untuk menganalisis pengaruh arus kas bebas, kebijakan dividen dan ukuran perusahaan terhadap kebijakan utang dan peran kesempatan investasi dalam memoderasi pengaruh arus kas bebas, kebijakan dividen dan ukuran perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2012-2015. Desain penelitian merupakan penelitian kuantitatif dengan pengujian hipotesis. Objek penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2012-2015 dengan sampel 29 perusahaan berdasarkan teknik *purposive sampling*. Teknik analisis data menggunakan regresi linear berganda. Hasil penelitian menunjukkan bahwa arus kas bebas tidak berpengaruh signifikan terhadap kebijakan utang, kebijakan dividen berpengaruh negatif signifikan terhadap kebijakan utang dan ukuran perusahaan berpengaruh positif signifikan terhadap kebijakan utang sedangkan kesempatan investasi tidak mampu memoderasi pengaruh arus kas bebas terhadap kebijakan utang namun kesempatan investasi mampu memoderasi pengaruh kebijakan dividen dan ukuran perusahaan terhadap kebijakan utang.

Kata kunci: kebijakan utang, arus kas bebas, kebijakan dividen, ukuran perusahaan dan kesempatan investasi.

ABSTRACT

The purpose of this study is to analyze the effect of free cash flow, dividend policy and firm size on debt policy and investment opportunity role in moderating the effect of free cash flow, dividend policy and firm size at manufacturing company listed in Indonesia Stock Exchange (IDX) period 2012-2015. The research design is a quantitative research with hypothesis testing. The object of this study is a manufacturing company listed on the Indonesia Stock Exchange period 2012-2015 with a sample of 29 companies based on purposive sampling techniques. Data analysis techniques use multiple linear regression. The result of the research shows that free cash flow has no significant effect to debt policy, dividend policy have a significantly negative effect to debt policy and firm size have a significant positive effect to debt policy while investment opportunity is not able to moderate the influence of free cash flow to debt policy but investment opportunity is able to moderate influence dividend policy and firm size against debt policy.

Keywords: debt policy, free cash flow, dividend policy, company size and investment opportunities set.