

## ABSTRAK

### **PENGARUH *FREE CASH FLOW*, KEPEMILIKAN MANAJERIAL, DAN RASIO PEMBAYARAN DIVIDEN TERHADAP KEBIJAKAN UTANG**

Studi Empiris pada Perusahaan Publik yang terdaftar di BEI

Maria Setyorini  
NIM: 042114081  
Universitas Sanata Dharma  
Yogyakarta  
2008

Tujuan Penelitian ini untuk mengetahui adanya pengaruh *free cash flow*, kepemilikan manajerial, dan rasio pembayaran dividen terhadap kebijakan utang. Latar belakang penelitian ini adalah adanya konflik kepentingan antara pemegang saham dan manajer dalam penggunaan kelebihan dana yang dimiliki perusahaan.

Jenis penelitian ini adalah studi empiris. Pengumpulan data dilakukan dengan cara pencatatan terhadap data pada laporan keuangan yang telah dipublikasikan di BEI. Penelitian ini menggunakan tingkat signifikansi ( $\alpha$ ) sebesar 5%. Teknik analisis data yang digunakan adalah regresi linier berganda.

Hasil penelitian menunjukkan adanya pengaruh positif antara *free cash flow* dengan kebijakan utang perusahaan dengan nilai probabilitas sebesar 0,002 lebih kecil dari  $\alpha$  dan nilai t hitung (3,202) lebih besar dari t tabel (1,670). Kepemilikan manajerial tidak berpengaruh terhadap kebijakan utang dengan nilai probabilitas sebesar 0,958 lebih besar dari  $\alpha$  dan nilai t hitung (-0,053) lebih besar dari -t tabel (-1,670). Sedangkan Rasio pembayaran dividen berpengaruh positif terhadap kebijakan utang dengan nilai probabilitas 0,048 lebih kecil dari  $\alpha$  dan nilai t hitung (1,857) lebih besar dari t tabel (1,670). Nilai koefisien determinasi sebesar 14,0% menunjukkan bahwa masih banyak faktor lain yang mempengaruhi kebijakan utang.

Kata kunci: *free cash flow*, kepemilikan manajerial, rasio pembayaran dividen, dan kebijakan utang

## **ABSTRACT**

### **THE INFLUENCE OF FREE CASH FLOW, MANAGERIAL OWNERSHIP, AND DIVIDEND PAYOUT RATIO ON THE DEBT POLICY**

*An Empirical Study in Public Companies which are Registered in IDX*

Maria Setyorini  
NIM: 042114081  
Sanata Dharma University  
Yogyakarta  
2008

*The aim of this study was to find out the influence of free cash flow, managerial ownership, and dividend payout ratio on the debt policy. The background of this study was the existence of conflict of interest between shareholders and managers in using the fund surplus owned by the company.*

*This research was an empirical study. The data collection was done by recording the financial statement data published by IDX. This research used significance value ( $\alpha$ ) 5%. The data analysis technique used was multiple linear regression.*

*The result of research showed that free cash flow had positive influence on debt policy with probability value was  $0.002 < \alpha$  and  $t$ -calculated (3.202)  $> t$ -table (1.670). The managerial ownership variable did not have influence on debt policy with probability value was  $0.958 > \alpha$  and  $t$ -calculated (-0.053)  $> -t$  table (-1.670). While the dividend payout ratio had positive influence on debt policy with probability value  $0.048 < \alpha$  and  $t$ -calculated (1.857)  $> t$ -table (1.670). The determinan coefficient value was 14.0% showing that there were other factors that influenced the debt policy.*

*Keyword: free cash flow, managerial ownership, dividend payout ratio, and debt policy*