

**PENERAPAN TEORI *PECKING ORDER* DALAM STRUKTUR MODAL
(STUDI PADA PERUSAHAAN DI INDUSTRI MANUFAKTUR YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2006-2014)**

SKRIPSI

**Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan Mencapai Derajat Sarjana Ekonomi
(S1) Pada Program Studi Manajemen**

Fakultas Ekonomi Universitas Atma Jaya Yogyakarta



Disusun oleh :

Sebastian Yudhatama

NPM: 12 03 19464

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA
YOGYAKARTA,
2016**

Skripsi

**PENERAPAN TEORI *PECKING ORDER* DALAM STRUKTUR MODAL
(STUDI PADA PERUSAHAAN DI INDUSTRI MANUFAKTUR YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2006-2014)**

Disusun oleh :

Sebastian Yudhatama

NPM: 12 03 19464

Telah dibaca dan disetujui oleh :

Pembimbing



A. Jatmiko Wibowo, SE., SIP., MSF

16 Mei 2016

Skripsi

PENERAPAN TEORI *PECKING ORDER* DALAM STRUKTUR MODAL (STUDI PADA PERUSAHAAN DI INDUSTRI MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2006-2014)

yang dipersiapkan dan disusun oleh

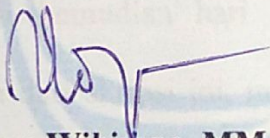
Sebastian Yudhatama

NPM: 12 03 19464

telah dipertahankan di depan Panitia Penguji pada tanggal 10 Juni 2016
dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima sebagai salah satu
persyaratan untuk mencapai gelar Sarjana Ekonomi (S1) Program Studi
Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Atma Jaya Yogyakarta

SUSUNAN PANITIA PENGUJI

Ketua Panitia Penguji

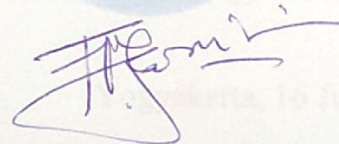


C. Handoyo Wibisono, MM., Dr.

Anggota Panitia Penguji



A. Jatmiko Wibowo, SE., SIP., MSF

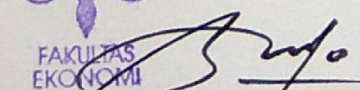


Felix Wisnu Isdaryadi, Drs., MBA.

Yogyakarta, 16 Juni 2016

Dekan Fakultas Ekonomi

Universitas Atma Jaya Yogyakarta



Drs. Budi Suprpto, M.B.A., Ph.D.

PERNYATAAN

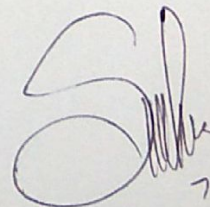
Saya yang bertanda tangan di bawah ini dengan sesungguhnya menyatakan bahwa skripsi dengan judul :

**PENERAPAN TEORI *PECKING ORDER* DALAM STRUKTUR MODAL
(STUDI PADA PERUSAHAAN DI INDUSTRI MANUFAKTUR YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2006-2014)**

benar-benar hasil karya saya sendiri. Pernyataan, ide, maupun kutipan baik langsung maupun tak langsung yang bersumber dari tulisan atau ide orang lain dinyatakan secara tertulis dalam skripsi ini dalam catatan perut dan daftar pustaka. Apabila di kemudian hari saya terbukti melakukan plagiasi sebagian atau seluruhnya dari skripsi ini, maka gelar dan ijazah yang saya peroleh dinyatakan batal dan akan saya kembalikan kepada Universitas Atma Jaya Yogyakarta.

Yogyakarta, 16 Juni 2016

Yang menyatakan



Sebastian Yudhatama

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas segala berkat, rahmat, dan kekuatan-Nya yang senantiasa menyertai dan melindungi penulis dalam proses penyusunan tugas akhir ini, sehingga skripsi dengan judul “Penerapan Teori *Pecking Order* dalam Struktur Modal (Studi pada Perusahaan di Industri Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2006-2014)”, dimaksudkan untuk memenuhi persyaratan akademis dalam menyelesaikan studi Strata 1 Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Atma Jaya Yogyakarta.

Penulis juga ingin bersyukur dan berterima kasih kepada Tuhan Yang Maha Esa atas kekuatan, pertolongan, dan dukungan yang Ia salurkan melalui banyak pihak di sekitar penulis dalam proses penyusunan skripsi ini. Oleh karena itu, penulis mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Keluarga penulis tercinta, yaitu Papa, Mama, Cece Silva dan Steffy. Terima kasih atas segala doa, nasihat, motivasi, dan dukungan yang telah diberikan kepada penulis.
2. Bapak A.Jatmiko Wibowo, SE., SIP., MSF, selaku dosen pembimbingan skripsi. Terima kasih Bapak Alex atas bimbingan, bantuan, saran dan kesabarannya selama penulis melakukan proses penyusunan skripsi ini.
3. Dosen-dosen Fakultas Ekonomi Universitas Atma Jaya Yogyakarta. Terima kasih atas ilmu, pengetahuan dan bimbingan yang telah diberikan kepada penulis selama proses perkuliahan di Universitas Atma Jaya Yogyakarta.

4. Ivonne Setiawati, Fernandes Ahok Lie, Billy Joshua, Charli Pramono, dan Richard Roberto. Terima kasih telah menjadi sahabat yang terbaik dan selalu mendukung penulis dalam penyusunan skripsi ini. Terima kasih untuk saling memotivasi, berbagi pengetahuan, dan menemani penulis dalam suka, duka, tawa, dan canda. Terima kasih atas kebersamaan yang telah kalian berikan.
5. Teman-teman Asisten Laboratorium Fakultas Ekonomi Universitas Atma Jaya Yogyakarta. Terima kasih atas kerja sama dalam pengalaman penulis bekerja sebagai asisten laboratorium. Terima kasih juga atas bantuan dan motivasi yang diberikan kepada penulis dalam penyusunan skripsi ini,
6. Teman-teman Manajemen angkatan 2012, khususnya teman-teman seperjuangan Manajemen Keuangan. Terima kasih atas pertemanan dan kerjasamanya.
7. Pihak-pihak lain yang turut membantu penulis dalam penulisan tugas akhir ini. Terima kasih atas bantuannya.

Yogyakarta, 16 Juni 2016

Sebastian Yudhatama

DAFTAR ISI

Halaman Judul	i
Halaman Persetujuan	ii
Halaman Pengesahan	iii
Halaman Pernyataan	iv
Kata Pengantar	v
Daftar Isi	vii
Daftar Tabel	xi
Daftar Gambar	xii
Daftar Lampiran.....	xiii
Abstrak	xiv
Bab I Pendahuluan	1
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Perumusan Masalah	4
1.3. Batasan Masalah	4
1.4. Tujuan Penelitian	4
1.5. Manfaat Penelitian	5
1.6. Sistematika Penelitian	6
Bab II Kajian Teori dan Pengembangan Hipotesis	7
2.1. Asimetri Informasi.....	7
2.1.1. Macam Asimetri Informasi.....	8
2.2. Teori Sinyal.....	9
2.3 Struktur Modal	10
2.3.1 Teori Struktur Modal	11
2.3.2 Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal	14
2.3.3 Rasio Modal / Rasio <i>Financial Leverage</i>	17
2.4 Profitabilitas	18
2.5 Pertumbuhan Perusahaan	21
2.6 Ukuran Perusahaan	22
2.7 <i>Asset Tangibility</i>	23
2.8 Likuiditas	23

2.9 <i>Dividend Payout</i>	24
2.10 <i>Financial Deficit</i>	25
2.11 Studi Penelitian Terdahulu	26
2.12 Pengembangan Hipotesis	32
Bab III Metode Penelitian	40
3.1 Jenis Penelitian	40
3.2 Objek Penelitian	40
3.3 Populasi	40
3.4 Sampel	40
3.5 Variabel Penelitian	41
3.6 Operasionalisasi Variabel	42
3.7 Model Penelitian	44
3.8 Jenis dan Teknik Pengumpulan Data	45
3.9 Statistik Deskriptif	45
3.10 Uji Asumsi Klasik	45
3.10.1 Uji Normalitas.....	45
3.10.2 Uji Multikolinieritas	46
3.10.3 Uji Heteroskedastisitas	46
3.10.4 Uji Autokorelasi	47
3.11 Pengujian Hipotesis	47
3.11.1 Uji Regresi Berganda	48
3.11.2 Penerapan Teori <i>Pecking Order</i> dengan Defisit Keuangan	53
Bab IV Analisis dan Pembahasan	55
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian	55
4.1.1 Tempat dan Waktu Penelitian	55
4.2 Hasil Uji Instrumen Penelitian	55
4.2.1 Deskriptif Statistik	55
4.2.2 Hasil Uji Asumsi Klasik	57
4.2.2.2 Hasil Uji Normalitas	57
4.2.2.2 Hasil Uji Multikolinieritas	59

4.2.2.3 Hasil Uji Autokorelasi	59
4.2.2.4 Hasil Uji Heteroskedastisitas	60
4.2.3 Hasil Uji Hipotesis	61
4.2.3.1 Hasil Uji Koefisien Determinasi	63
4.2.3.2 Hasil Uji F-Statistik	64
4.2.3.3 Hasil Uji t-Statistik	65
4.2.3.4 Hasil Uji Penerapan Teori <i>Pecking Order</i> dengan Defisit Keuangan	70
4.3 Pembahasan	84
4.3.1 Hasil Uji Hipotesis1 :PengaruhProfitabilitas TerhadapStruktur Modal	84
4.3.2 Hasil Uji Hipotesis2 :PengaruhPertumbuhan Perusahaan TerhadapStrukturModal	85
4.3.3 Hasil Uji Hipotesis3 :PengaruhUkuran Perusahaan TerhadapStruktur Modal	86
4.3.4 Hasil Uji Hipotesis4 :PengaruhAsset <i>Tangibility</i> TerhadapStruktur Modal	87
4.3.5 Hasil Uji Hipotesis5 :PengaruhLikuiditas TerhadapStruktur Modal	88
4.3.6 Hasil Uji Hipotesis6 :Pengaruh <i>Dividend Payout</i> TerhadapStruktur Modal.....	89
4.3.7 Hasil Uji Hipotesis7 :PenerapanTeori <i>Pecking Order</i> denganDefisitKeuangan	90
4.3.8 Perbandingan Hasil Teori <i>Pecking Order</i> Berdasarkan Uji Regresi Berganda dan Defisit Keuangan	91
Bab V Simpulan	92
5.1 Kesimpulan	92
5.2 Implikasi	94
5.3 Keterbatasan	94
5.4 Saran	95

Daftar Pustaka	96
Lampiran	100



DAFTAR TABEL

Tabel 1	Jumlah Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia.....	3
Tabel 2	Studi Penelitian Terdahulu	29
Tabel 3	Operasionalisasi Variabel	42
Tabel 4	Statistik Deskriptif	56
Tabel 5	Hasil Uji Normalitas dengan Kolmogorov-Smirnov Sebelum <i>Trimming</i>	57
Tabel 6	Hasil Uji Normalitas dengan Kolmogorov-Smirnov Setelah <i>Trimming</i>	58
Tabel 7	Hasil Uji Multikolinieritas	59
Tabel 8	Hasil Uji Autokorelasi	60
Tabel 9	Hasil Uji Heteroskedastisitas	61
Tabel 10	Hasil Uji Koefisien Determinasi	64
Tabel 11	Hasil Uji F-Statistik	65
Tabel 12	Hasil Uji t-Statistik	66
Tabel 13	Hasil Penghitungan Finansial Defisit Tahun 2006-2008..	71
Tabel 14	Hasil Penghitungan Finansial Defisit Tahun 2009-2011..	74
Tabel 15	Hasil Penghitungan Finansial Defisit Tahun 2012-2014..	76
Tabel 16	Hubungan Penghitungan <i>financial deficit</i> dan Δ LTD	79
Tabel 17	Penerapan Teori <i>Pecking Order</i> Perusahaan Manufaktur periode 2006-2014	80
Tabel 18	Jumlah Penerapan Teori <i>Pecking Order</i> periode 2006-2014	82

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1	Model Penelitian I.....	44
Gambar 2	Model Penelitian II	44



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 : Data Sampel Penelitian Sebelum *Trimming*

Lampiran 2 : Data Sampel Penelitian Setelah *Trimming*

Lampiran 3 : Daftar Penerapan Teori *Pecking Order*

Lampiran 4 : Hasil Uji Statistik Deskriptif

Lampiran 5 : Hasil Uji Asumsi Klasik

Lampiran 6 : Hasil Uji Regresi Berganda



**PENERAPAN TEORI *PECKING ORDER* DALAM STRUKTUR MODAL
(STUDI PADA PERUSAHAAN DI INDUSTRI MANUFAKTUR YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2006-2014)**

Disusun oleh :

Sebastian Yudhatama

NPM: 12 03 19464

Pembimbing

A. Jatmiko Wibowo, SE., SIP., MSF

Abstrak

Struktur modal merupakan salah satu pondasi penting dalam keuangan perusahaan. Sumber dana yang digunakan untuk membentuk struktur modal terdiri dari dua yaitu dana internal dan dana eksternal. Komposisi struktur modal yang kurang tepat dapat mengakibatkan buruknya nilai perusahaan. Teori-teori mengenai struktur modal pun bermunculan, salah satunya adalah teori *pecking order*. Teori ini mengatakan bahwa ada hierarki sumber dana dalam membentuk struktur modal perusahaan.

Penelitian ini bertujuan untuk menguji adanya pengaruh profitabilitas, pertumbuhan perusahaan, ukuran perusahaan, *asset tangibility*, likuiditas, dan *dividend payout* terhadap struktur modal. Penelitian ini juga bertujuan untuk melihat penerapan teori *pecking order* dalam struktur modal perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2006-2014. Data yang digunakan adalah data sekunder yang diperoleh melalui *website* resmi Bursa Efek Indonesia yaitu www.idx.co.id. Jumlah sampel yang digunakan untuk penelitian yaitu 73 perusahaan. Teknik pengambilan sampel menggunakan *purposive sampling*. Selanjutnya, pengujian hipotesis penelitian dilakukan dengan uji regresi berganda dan uji *financial deficit*.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa profitabilitas, *asset tangibility*, likuiditas dan *dividend payout* berpengaruh negatif terhadap struktur modal. Sementara variabel pertumbuhan perusahaan dan ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap struktur modal. Adanya penerapan teori *pecking order* dalam struktur modal yang diterapkan oleh sebagian besar (68 perusahaan) perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2006-2014.

Kata Kunci : teori *pecking order*, struktur modal, *financial deficit*, profitabilitas, pertumbuhan perusahaan, ukuran perusahaan, *asset tangibility*, likuiditas, *dividend payout*.