

HALAMAN PERSEMBAHAN



DENGAN SEPENUH HATI, TESIS INI KUPERSEMBAHKAN

UNTUK:

- **GURU AGUNG SAKYAMUNI BUDDHA**
- **PAPA DAN MAMA TERCINTA DAN TERSAYANG**
- **KAKAKKU VERA JIRWANTO, ST, MBA, Msc, MM YANG TERCINTA**
- **ADIKKU dr.HENDRA JIRWANTO YANG TERSAYANG**
- **SUMBER INSPIRASI DAN MOTIVASIKU**

MOTTO

Hidup tanpa cita-cita akan mati, cita-cita tanpa usaha adalah MIMPI

Hidup adalah suatu kesempatan yang berharga untuk berbagi kasih, untuk peduli dan untuk melakukan terbaik.

Dalam kamus saya tidak akan perkataan "TIDAK BISA" karena saya yakin pada diri sendiri bahwa kekuatan dan keyakinan akan membuahkan hasil yang terbaik bagi diri saya, keluarga, agama, bangsa dan negara

"Janganlah berbuat kejahatan
Tambahkanlah kebajikan
Sucikan hati dan pikiran"
Inilah inti Ajaran semua Buddha

KATA PENGANTAR

Puji Syukur kepada Sanghyang Adi Buddha, Tuhan Yang Maha Esa, Para Buddha dan Para Bodhisatva untuk segala berkat dan bimbingan-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan penulisan tesis dengan baik.

Tesis yang berjudul “ **PENGUJIAN *PECKING ORDER THEORY* DAN *TRADEOFF THEORY* TERHADAP STRUKTUR MODAL PADA PERUSAHAAN MAKANAN DAN MINUMAN YANG *LISTING* DI BURSA EFEK JAKARTA PERIODE 1999-2002**”. ini digunakan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Magister Manajemen pada Program Pascasarjana Universitas Atma Jaya Yogyakarta.

Banyak sekali bimbingan, dorongan, dan arahan yang telah penulis terima sebelum maupun selama penyusunan tugas akhir ini. Oleh karenanya, Pada kesempatan ini, penulis mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Papa dan Mama tercinta dan tersayang, kakakku Vera Jirwanto, S.T, MBA, Msc, MM adikku Hendra Jirwanto tercinta yang dengan kasih sayang selalu memberikan bantuan doa, motivasi, dukungan, dan dorongan untuk terus maju.
2. Para Leluhur, Kakek dalam, Nenek dalam, (alm) Kakek luar, (alm) Nenek luar, (alm) Pamanku Subur Jirwanto, Pamanku Ahuat beserta seluruh keluarganya, Sa-I, I-Chang, Tante Acen, sepupuku Kim Chai, Kim hok, Kim gek tersayang.
3. Ibu Dr. J Sukmawati S. MM., selaku Dosen Pembimbing yang telah berkenan meluangkan waktu guna memberikan ide-ide, bimbingan dan nasehat, dorongan maupun saran yang berguna dalam penyusunan tesis ini.
4. Bapak Dr. Budi Suprpto, MBA., selaku Ketua Program Magister Manajemen beserta seluruh staf program studi Magister Manajemen Universitas Atma Jaya Yogyakarta.

5. Para Dosen program Pascasarjana Universitas Atma Jaya Yogyakarta yang telah memberikan ilmu pengetahuan kepada penulis selama mengikuti masa perkuliahan.
6. Segenap Staf Pengajar, Staf Tata Usaha, Staf Perpustakaan Pascasarjana Magister Manajemen Universitas Atma Jaya Yogyakarta, yang telah memberikan bimbingan serta bantuan selama penulis menuntut ilmu di Program Pascasarjana Magister Manajemen Universitas Atma Jaya Yogyakarta.
7. Guru-Guru di TK/SD/SLTP/SMU W.R. Supratman 1 Medan.
8. Galeri Efek dan Kontrak Berjangka PT. Rifan Financindo Cabang Universitas Atma Jaya Yogyakarta dan Perpustakaan Magister Manajemen Universitas Atma Jaya Yogyakarta dan Pojok Bursa MM-UGM atas datanya.
9. Sahabat-sahabat dekatku: Bertha Silvia Sutejo, S.E, Denny Alvianto, S.H., Rico Gunawan, S.E., Ay Ling, Vera, Inge, Bambang, Heriyanto Husin, S.T., Yenny, Acuk, Dewi, Budi Yanto, S.T, Maria, Bae Jin Rang, Budiyanto, S.T., Aya Yamamoto, Tien Elianita, S.E., Belly Megaharti, Wilson Tamio, S.E.,MM.
10. Teman-Teman MM UAJY angkatan September 2003: Lidia, Pak Titus, Dewi, Pak Arry, Pak Sarju, Cik Susi, Yudith, Gede. Thanks a lot atas kerja samanya dan pembelajarannya selama ini.
11. Sahabat-sahabat di Keluarga Mahasiswa Buddhis Dharma Jaya Universitas Atma Jaya Yogyakarta, Thanx atas motivasi dan dukungannya. VIVA KAMADHIS DHARMAJAYA UAJY.
12. Sahabatku sewaktu di SMU : dr. Andi Mulia Tjahjasari, Wangsa Amin, Merry, Rini, Linawaty, Bsc. Betty.

13. Semua pihak dan teman-teman yang telah banyak membantu penulis menyelesaikan Tesis ini.

Semoga dengan jasa kebajikan yang telah dilakukan dapat membuahkan kebahagiaan yang melimpah.

Penulis menyadari bahwa dalam penulisan Tesis ini masih jauh dari sempurna. Seperti kata pepatah “Tiada Gading Yang Tak Retak”, maka penulis mengharapkan kritik dan saran yang membangun untuk menyempurnakan Tesis ini.

Akhir kata “ *Semoga semua makhluk hidup berbahagia, terbebas dari kebencian, keserakahan dan kegelapan bathin*” serta penulis berharap semoga Tesis ini dapat bermanfaat bagi semua orang yang membacanya.

Yogyakarta, Agustus 2004
Penulis,

Henry Jirwanto

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	I
HALAMAN PENGESAHAN	ii
HALAMAN MOTTO	iii
HALAMAN PERSEMBAHAN	iv
KATA PENGANTAR	v
DAFTAR ISI	viii
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR LAMPIRAN	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiv
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Penelitian.....	1
1. Motivasi.....	8
2. Pokok Permasalahan.....	8
3. Batasan Masalah.....	9
4. Manfaat Penelitian.....	10
5. Keaslian Penelitian.....	11
B. Tujuan Penelitian.....	13

C. Sistematika Penulisan.....	14
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	16
A. <i>Tinjauan Pustaka</i>	16
1. Tinjauan Penelitian Sebelumnya.....	16
B. Landasan Teori.....	20
1. <i>Pecking Order Theory</i>	20
2. <i>Trade-off Theory</i>	23
3. Keputusan Pendanaan.....	28
4. Teori Struktur Modal optimal.....	31
a. Struktur Modal pada pasar modal sempurna dan tidak ada pajak.....	33
b. Pasar Modal sempurna dan ada pajak.....	37
c. Faktor-faktor yang mempengaruhi struktur modal.....	37
d. Kombinasi <i>balancing theory</i> dengan <i>Pecking Order Theory</i>	43
5. Deviden.....	45
6. <i>Financial Leverage</i>	45
7. Hubungan <i>dividend payout ratio</i> , <i>financial leverage</i> dan Investasi.....	45
C. Pembentukan Hipotesis Penelitian.....	47
BAB III METODOLOGI PENELITIAN.....	48
A. Metodologi dan Pemilihan Sampel.....	48
1. Populasi dan Sampel.....	48
2. Pemilihan Sampel.....	48

B. Data dan Sumber data, Pengumpulan Data, Metode	
Pengumpulan Data.....	50
C. Metode Analisis Data.....	57
D. Teknik Analisis Data.....	59
1. Pengujian penyimpangan asumsi klasik pada regresi linier berganda.....	60
a. Multikolinearitas.....	61
b. Heteroskedastisitas.....	62
c. Autokorelasi.....	64
2. Analisis Regresi Linier Berganda.....	65
a. Uji regresi berganda secara serempak.....	67
b. Uji regresi berganda secara parsial.....	68
3. Pengujian Hipotesis Penelitian.....	69
BAB IV ANALISIS DATA.....	72
A. Analisis Hasil Pengumpulan Data.....	72
B. Analisis Hasil Pengolahan Data.....	77
1. Pengujian penyimpangan asumsi model klasik.....	78
a. Pengujian Multikolinieritas atas pada data.....	78
b. Pengujian Heteroskedastisitas atas pada data.....	79
c. Pengujian Autokorelasi atas pada data.....	79
2. Analisis regresi linier berganda.....	81
a. uji regresi berganda secara parsial.....	83

BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....	87
A. Kesimpulan.....	87
B. Keterbatasan dan Saran Penelitian.....	89

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN-LAMPIRAN



DAFTAR TABEL

Tabel 1:	Perusahaan sampel yang memenuhi kriteria.....	49
----------	---	----



DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 : Hasil Output Multikolinearitas
- Lampiran 2 : Hasil Output Heteroskedastisitas
- Lampiran 3 : Hasil Output Autokorelasi
- Lampiran 4 : Hasil Output Regresi Berganda
- Lampiran 5 : Hasil Output Metode Regresi Bertahap (*StepWise Method Regression*)



DAFTAR GAMBAR

Gambar 1 Statistik d Durbin Watson 5%.....81



PERNYATAAN

Dengan ini saya menyatakan bahwa tesis ini merupakan karya pribadi dan bukan merupakan kutipan atau duplikasi dari karya tulis yang telah ada sebelumnya. Semua yang tertulis baik berupa data, teks, tabel, analisis, kesimpulan dan rekomendasi, kecuali yang telah secara tertulis diacu dalam tesis ini adalah murni karya saya dan merupakan hasil kerja pribadi.

Yogyakarta, Agustus 2004

(Henry Jirwanto)

ABSTRACT

In running various activities, a company perhaps require a number of fund to support for the activity execution. To obtain for the fund there are some alternative of fund sources which can be used by company. Company can obtain the financing source by debt or share. Level of composition between the share and debt, depended from company policy of concerning the capital structure (capital structure company).

This research aim each to know the level of influence between pecking order theory and trade-off theory to capital structure at active food and beverage company commercialized in Stock Exchange Jakarta. Factors perceived in the form of traditional view in theory of capital structure namely Pecking Order Theory and Tradeoff Theory. The Variable tested to each influence with the capital structure, and later then conducted by a classic Assumption Deviation examination test, that which its result can not happened the classic assumption deviation endangering that meaning of the regression model fulfill the criterion BLUE (Best of Linear of Unbiased Estimator). So that finally the result of doubled linear examination regression test prove the existence of influence of pecking order theory and tradeoff theory to capital structure.

The Result of this research good for company management to always take care in determining priority of fund source in defraying company operational and affect from debt use which certain passing point. To complete result of this research for the future period need shall be used which is more amount of sample so that the result of research can generalizing at all of industrial sector enlisted in Stock Exchange Jakarta.

INTISARI

Dalam menjalankan berbagai aktivitasnya, suatu perusahaan tentunya membutuhkan sejumlah dana untuk mendukung pelaksanaan aktivitas tersebut. Untuk memperoleh dana tersebut ada beberapa alternatif sumber dana yang bisa digunakan oleh perusahaan. Perusahaan bisa memperoleh sumber pendanaan melalui hutang atau saham. Besarnya komposisi antara hutang dan saham tersebut, tergantung dari kebijakan perusahaan mengenai *capital structure*nya (struktur modal perusahaan).

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui besarnya pengaruh antara *pecking order theory* dan *trade-off theory* terhadap struktur modal pada perusahaan makanan dan minuman yang aktif diperdagangkan di Bursa Efek Jakarta. Faktor-faktor yang diamati berupa pandangan tradisional dalam teori struktur modal yakni *Pecking Order Theory* dan *Tradeoff Theory*. Variabel-variabel tersebut diuji pengaruhnya dengan struktur modal kemudian dilakukan pengujian Penyimpangan Asumsi klasik yang hasilnya Tidak terjadi pelanggaran asumsi klasik yang membahayakan berarti model regresi tersebut memenuhi kriteria BLUE (*Best Linear Unbiased Estimator*). Sehingga akhirnya didapat hasil pengujian regresi linier berganda membuktikan adanya pengaruh *pecking order theory* dan *tradeoff theory* terhadap struktur modal.

Hasil penelitian ini berguna bagi manajemen perusahaan untuk selalu berhati-hati dalam menentukan prioritas sumber dana dalam membiayai operasional perusahaan dan dampak dari penggunaan hutang yang melewati titik tertentu. Untuk menyempurnakan hasil penelitian ini pada masa yang akan datang perlu hendaknya digunakan sampel yang lebih banyak sehingga hasil penelitian dapat digeneralisasikan pada semua sektor industri yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta.