

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR  
YANG MEMPENGARUHI KEPUTUSAN PENDANAAN  
PERUSAHAAN**

*(Pendekatan Pecking Order Theory Hypothesis)*

**SKRIPSI**

Diajukan Guna Memenuhi Persyaratan Untuk Memperoleh Gelar Sarjana  
Pada Fakultas Ekonomi Program Studi Manajemen  
Universitas Muhammadiyah  
Yogyakarta



Oleh  
**Ade Yose Rizal**  
**20020410180**

**FAKULTAS EKONOMI**  
**UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA**

**SKRIPSI**  
**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR**  
**YANG MEMPENGARUHI KEPUTUSAN PENDANAAN**  
**PERUSAHAAN**  
**(Pendekatan *Pecking Order Theory Hypothesis*)**

Diajukan Oleh  
Ade Yose Rizal  
20020410180

Telah disetujui oleh:

Dosen Pembimbing



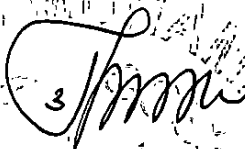
Iskandar Bukhori SE SU M SI

Tanggal 2 Januari 2009

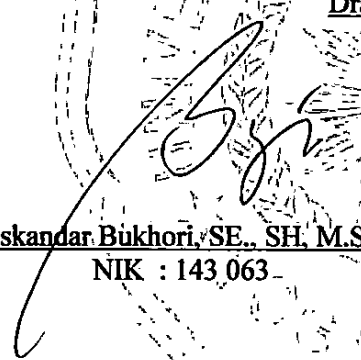
**SKRIPSI**

Diajukan Oleh  
Ade Yose Rizal  
20020410180

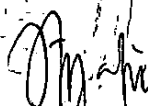
Skripsi ini telah Dipertahankan dan Disahkan di depan  
Dewan Penguji Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi  
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta  
Tanggal 24 Januari 2008  
Yang terdiri dari:



Dra. Tri Marwati, M.M.  
NIK : 143 028



Iskandar Bukhori, SE., SH., M.Si  
NIK : 143 063



Rita Kusumawati, SE., M.Si  
NIK : 143 059

Mengetahui  
Dekan Fakultas Ekonomi  
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta



Misbahul Anwar, SE., Msi.  
NIK : 143 014

## **PERNYATAAN**

**Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi ini tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan di suatu Perguruan Tinggi, dan sepanjang pengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam daftar pustaka**

## **HALAMAN MOTO DAN PERSEMBAHAN**

**Alam memberikan manusia hanya satu lidah, tetapi dua telinga supaya kita bisa mendengar dua kali lebih banyak dari pada yang kita ucapkan.**

**(Epictetus)**

**Jangan takut ketika kita sudah di dalam hidayahNya “sesungguhnya Allah maha mengetahui rahasiaNya” Maka ujian yang diberikan kepada kita tidaklah sekali-kali melebihi kita dapat memikulnya.**

**(At taahriim ; 8)**

**Kemauan adalah suatu niat, keinginan untuk mencapai suatu maksud yang dibarengi usaha.**

**Karya kecil ini kupersembahkan untuk :**

**Ayah dan Ibu**

**Kakak-kakak ku**

**Rasa hormat, bakti dan terima kasih yang besar untuk kalian**

## THANK ' S TO :

*Alhamdulillah... Akhirnya aku bisa bangkit juga dari keterpurukanku ini setelah sekian lama bergelut dengan kepenatan. Di halaman ini aku pengen ngucapin terima kasih buat orang-orang yang mempunyai peran dalam kehidupanku dulu, sekarang dan yang akan datang :*

- ▶ *Allah SWT yang selalu ada di hatiku, terima kasih atas semua rahmatNya, termasuk memberikan hambaMu ini kesempatan untuk menyelesaikan skripsi ini*
- ▶ *Orang tua ku yang aku sayangi dan menjadi panutanku, maafin Dedek ya Pa kubilahnya lama :)*
- ▶ *Saudara-saudaraku yang cantik dan ganteng-ganteng kaya' aku (kak Rahma, Bang Yudi, Ari, Ryan, dan yang paling ganteng Fery) i love u all  
Ponakanku yang lutju-lutju (Pocut & si tampan Nariko) cepat gede' ya*
- ▶ *Dosen pembimbing ku Pak Iskandar Bukhori (Makasih ya Pak atas bimbingan dan arahannya)*
- ▶ *Dosen-dosen ku di kampus UMY (Terima kasih ya atas dedikasi dan ilmunya)*
- ▶ *Some one yang udah nemenin aku mulai dari awal kuliah (Nilam Cantique) makasih ya atas kesabarannya  
Anak-anak call team (Pi2et, Opa, Juned, Dewi, Eny, Kak Atik V3\_Ldi) temen-temen Nilam (Iin, Umik, Amik, Siuta\_Danang, mbak Ona)*
- ▶ *Temen-temen ku SMU :  
Aceh (Thank's ya udah bantuin skripsiku. Kau kapan ? Cepat la boy Free Port dah nunggu tu, ga pengen belajar naek estiloku apa...?)  
Zoel (Kalo'pun ini kutukan, aku ga nyesel udah kenal dan sama-sam terus dengan kau selama 10 taon lebih)  
Dian TELKOMSEL (Sobat ku mulai dari SMP, you'r my best friend)  
Popo (Sukses ya... Dah jadi ayah)  
Eko WY (Walaupun kau hitam ku akui kau karwan yang paling baik dan pengertian)  
Ardian Itam (Kau memang contoh anak yang berbakti pada orang tua)  
Atik (kapan kawin ?)*

## KATA PENGANTAR

السلام عليكم ورحمة الله وبركاته

Segala puja dan puji syukur atas kehadiran Allah SWT yang tiada hentinya memberikan limpahan nikmat, rahmat dan hidayah-Nya kepada penulis. Sholawat dan salam senantiasa penulis curahkan kepada junjungan dan panutan kita nabi Muhammad SAW yang telah membawa kita selaku umatnya keluar dari zaman kejahiliyahan.

Tanpa terasa satu langkah perjuangan lahiriyah dan batiniyah telah penulis lewati guna menuju kepada perjuangan berikutnya yang lebih berat lagi. Namun Alhamdulillah setelah sekian banyak perjuangan yang penulis lalui dalam pencarian, pengolahan, bimbingan, pengujian, akhirnya penulis dapat menyelesaikan sebuah karya sederhana ini yang mungkin dapat berguna bagi kita semua.

Penghargaan dan penghormatan yang tulus tak lupa penulis sampaikan kepada pihak-pihak yang telah mendukung dan membantu dari proses awal sampai akhir pembuatan skripsi ini. Dengan rendah hati teriring rasa terima kasih penulis ucapkan kepada:

1. Bapak Prof. Dr. H. Khoiruddin Bashori selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
2. Bapak Misbahul Anwar, SE., M. SI, selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
3. Bapak Iskandar Bukhori, SE., SH., M. SI Selaku Dosen Pembimbing Skripsi yang telah meluangkan waktu untuk membimbing dan mengarahkan dalam penulisan skripsi ini.
4. Ibu Lela Hindarsah SE., M. SI., selaku Dosen Pembimbing Akademik dan Dosen Penguji Skripsi yang telah memberikan bimbingan dan pengarahan kepada penulis selama proses akademik.
5. Dosen Dosen pengajar di Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah

6. Dan semua pihak yang tidak bisa penulis sebutkan satu-persatu telah ikut membantu dalam pembuatan tugas akhir ini baik langsung maupun tidak langsung.

Akhir kata semoga segala bantuan, bimbingan dan pengarahan yang telah diberikan kepada penulis mendapat imbalan dari Allah SWT. Oleh karena itu kritik dan saran yang bersifat membangun sangat kami harapkan. Semoga tugas akhir ini dapat bermanfaat bagi kita semua, Amin. Akhirul kalam, wabillah hi taufik wal hidayah wassalaamu 'alaikum warahmatullahi wabarakaatuh



## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
HALAMAN PERNYATAAN.....	iv
HALAMAN MOTO DAN PERSEMBAHAN.....	v
KATA PENGANTAR.....	viii
DAFTAR ISI .....	x
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR GAMBAR.....	xiii
INTISARI.....	xiv

BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang Penelitian.....	1
B. Batasan Masalah .....	6
C. Rumusan Masalah.....	6
D. Tujuan Penelitian.....	7
E. Manfaat Penelitian .....	7

BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	8
A.Landasan Teori.....	8
1. Teori Struktur Modal.....	6
2. Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Pendanaan Perusahaan.....	12
3. <i>Pecking Order Hyphotesis</i> .....	15
4. Asumsi dalam <i>Pecking Order Model</i> .....	18
5. Model <i>Pecking Order</i> .....	19

C. Penurunan Hipotesis.....	23
a. Pengaruh Tingkat Pertumbuhan Penjualan Terhadap Keputusan Pendanaan.....	23
b. Pengaruh Profitabilitas Terhadap Keputusan Pendanaan.....	24
c. Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Keputusan Pendanaan.....	25
d. Pengaruh Struktur Aktiva Terhadap Keputusan Pendanaan.....	25
e. Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Keputusan Pendanaan.....	26
f. Pengaruh Operating Leverage Terhadap Keputusan Pendanaan.....	27
D. Model Penelitian.....	28

<b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>	<b>30</b>
A. Obyek Penelitian.....	30
B. Teknik Pengumpulan Sampel.....	30
C. Jenis Data.....	30
D. Metode Pengumpulan Data.....	31
E. Definisi Operasional Variabel Penelitian.....	32
F. Metode Analisis Data.....	34

<b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....</b>	<b>40</b>
A. Gambaran Umum Obyek Penelitian .....	40
B. Analisis Deskriptif.....	41
C. Uji Asumsi Klasik.....	42

B.	Analisis Deskriptif.....	41
C.	Uji Asumsi Klasik.....	43
D.	Uji Hipotesis.....	47
E.	Pembahasan.....	54

## **BAB V KESIMPULAN, SARAN DAN KETERBATASAN PENELITIAN**

A.	Simpulan .....	59
B.	Saran.....	60
C.	Keterbatasan Penelitian .....	61

## DAFTAR TABEL

3.1	Proses Penentuan Sampel.....	27
3.2	Pembagian Daerah Autokorelasi.....	38
4.1	Sampel Perusahaan Manufaktur.....	40
4.2	Statistik Deskriptif .....	42
4.3	Hasil Uji multikolinieritas. ....	44
4.4	Hasil Uji Heterokedastisitas .....	45
4.5	Pembagian Daerah Autokorelasi .....	46
4.6	Hasil Uji Durbin-Watson.....	47
4.7	Hasil uji regresi .....	48
4.8	Hasil uji regresi linear berganda.....	52
4.9	Hasil uji regresi linear berganda .....	52

## **DAFTAR GAMBAR**

**2.1 Model Penelitian**

**25**