

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR PENENTU STRUKTUR
MODAL BERDASARKAN *PECKING ORDER THEORY*,
TRADE-OFF THEORY, DAN *AGENCY THEORY***

SKRIPSI

**Diajukan Guna Memenuhi Persyaratan Untuk Memperoleh Gelar
Kesarjanaan Pada Fakultas Ekonomi Program Studi Akuntansi
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta**



Oleh:

**R. NOVIA INTAN CHARDA
20040420002**

FAKULTAS EKONOMI

UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA

SKRIPSI

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR PENENTU STRUKTUR MODAL
BERDASARKAN *PECKING ORDER THEORY, TRADE-OFF THEORY,*
*DAN AGENCY THEORY***



Pembimbing,

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Akim", is positioned above the name of the supervisor.

Akim Abdusikim S.E. M.Si


Tanggal : 08 November 2007

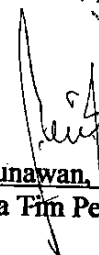
SKRIPSI
ANALISIS FAKTOR-FAKTOR PENENTU STRUKTUR MODAL
BERDASARKAN PECKING ORDER THEORY, TRADE-OFF THEORY,
DAN AGENCY THEORY


Diajukan oleh

R. NOVIA INTAN CHARDA
20040420002

Skripsi ini telah Dipertahankan dan Disahkan di depan
Dewan Penguji Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta
Tanggal 27 Desember 2007
Yang terdiri dari

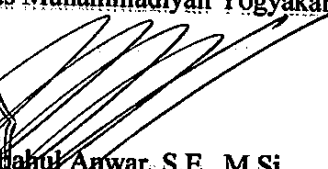

Ahim Abdurahim, S.E., M.Si.
(Ketua Tim Penguji)


Barbara Gunawan, S.E., M.Si.
Anggota Tim Penguji


Wahyu Manuhara P., S.E., M.Si., Akt.
Anggota Tim Penguji

Mengetahui
Dekan Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta




Mistahul Anwar, S.E., M.Si.
NIK: 143014

PERNYATAAN

Dengan ini saya,

Nama: R. Novia Intan Charda

Nomor mahasiswa: 20040420002

menyatakan bahwa skripsi dengan judul: **"Analisis Faktor-Faktor Penentu Struktur Modal Berdasarkan Pecking Order Theory, Trade-off Theory, dan Agency Theory"**

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 atau diterbitkan oleh orang lain maka saya bersedia karya tersebut dibatalkan

Motto

"Hai orang-orang yang beriman jadikanlah sabar dan sholat sebagai penolongmu, sesungguhnya Allah SWT bersama orang-orang yang sabar".

(Al-Baqarah: 153)

"Sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan maka apabila kamu telah selesai dari suatu urusan, kerjakanlah dengan sungguh-sungguh urusan yang lain".

(Al-Insyirah: 6-7)

"Tidak ada yang lebih melelahkan daripada keragu-raguan dan tidak ada yang lebih sia-sia daripadanya".

(Bertrand Russell)

"Perayalah pada diri sendiri, kemudian kau akan tahu bagaimana menjalani hidup".

(Goethe)

.....
Supersembahkan karya tulis ini untuk

Mamaku Terima

(Rusiyati)

Kasabhu terbayang

(Rina Nur Shandra)

Peta

HALAMAN PERSEMBAHAN

UCAPAN TERIMAKASIH

1. Allah SWT yang telah memberikan banyak nikmat, rahmat dan hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi.
2. Orang tuaku: Bapak dan Mamah yang telah banyak memberikan nasehat, semangat dan doa tulus untuk ananda, makasih ya semoga Allah membalas semua kebaikan dan kasih sayang kalian, amin.
3. Tete Erna yang cantik 'n Aa Irman makasih ya dah banyak kasih semangat dan nasehat serta doa buat mpi, akhirnya mpi lulus teh..... buat Fira juga (moga jadi anak yang sholehah ya...!) makasih dah buat tante happy liat kelucuanmu he.....
4. Mas Ajie, makasih ya atas nasehat, doa dan dah mau dengerin semua curhat2 mpi.
5. Sahabat-sahabat-Q: Dhanie yang cerewet abizz.....(selalu semangat n sabar ya), Warih, Enggal, Nurwahyuni, don't forget me.....Ocrey!
6. Temen-temen akuntansi 2004 kelas A Siswanto, Ari, Bondan, Rina, Imas, Dhara, Alda, Sika, Wisnu n pokoknya semua teman2 ku is jangan pada lupa ma aku ya

7. Anak-anak kos syavin : Evi, Amalia, Dyah, Nora, Uji.

Makasih ya atas semua pengalaman n ceritanya.

8. Mba' Dian, Anida, Teh Icha, Viroh, Anna, Dewi, Mba' Sari,

Mas Agus, Bowo, Pusti. Makasih ya dah kasih banyak

banget cerita n pengalaman.

9. Anak-anak *Eks* HIMA: Taman, Sigit, Tuti, Ami, Nia, dkk.,

thanks ya atas semua pengalaman berorganisasinya. Aku

tak na akan pernah lupa ma kalian

INTISARI

Penelitian ini bertujuan untuk menguji secara empiris keputusan struktur modal pada perusahaan-perusahaan di Indonesia berdasarkan *pecking order theory*, *trade-off theory*, dan *agency theory*. Sampel dalam penelitian ini sebanyak 17 perusahaan manufaktur yang telah terdaftar di Bursa Efek Jakarta (BEJ) dari tahun 2002 sampai 2006. Sampel dalam penelitian ini diperoleh dengan metode *purposive sampling*. Alat analisis menggunakan analisis regresi berganda.

Hasil penelitian ini secara serentak menunjukkan bahwa semua variabel independen (profitabilitas, pertumbuhan penjualan, ukuran perusahaan, *managerial ownership*, dan *institutional ownership*) berpengaruh secara signifikan terhadap struktur modal (*leverage*). Hasil pengujian secara parsial menunjukkan bahwa hanya variabel profitabilitas dan ukuran perusahaan yang berpengaruh secara signifikan terhadap struktur modal.

Kata kunci: teori pecking order, teori trade-off, teori keagenan, struktur modal

ABSTRACT

The objective of this study is to empirically whether capital structure decision of Indonesian firms follows pecking order theory, trade-off theory and agency theory. Sample in this study are 17 manufacturing companies listed in Jakarta Stock Exchange (JSX) from 2002 to 2006. The method of data collection is done by using purposive sampling method. The statistical method used in this studies is multiple regression.

The result of this study are simultaneously, all independent (profitability, sales growth, size, managerial ownership, institutional ownership) variables can explain capital structure at Indonesian Capital Market. Profitability and size influence capital structure decision significantly.

Keywords: *pecking order theory, trade off theory, agency theory, and capital*

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur Alhamdulillahirabbil'alamin kepada Allah SWT yang telah memberikan kemudahan, rahmat, dan hidayah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi dengan judul:

"Analisis Faktor-Faktor Penentu Struktur Modal Berdasarkan *Pecking Order Theory*, *Trade-off Theory*, dan *Agency Theory*".

Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu persyaratan dalam memperoleh gelar sarjana pada Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta. Penulis mengambil topik tersebut dengan harapan dapat memberikan masukan bagi organisasi dalam keputusan struktur modalnya dan memberikan ide pengembangan bagi penelitian selanjutnya.

Penyelesaian skripsi ini tidak terlepas dari bimbingan dan dukungan dari berbagai pihak, oleh karena itu penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak Misbahul Anwar, S.E., M.Si. selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta yang telah memberikan bimbingan dan kemudahan selama penulis menyelesaikan studi.
2. Bapak Ahim Abdurahim, S.E., M.Si. yang telah membimbing penulis dalam menyelesaikan skripsi.
3. Bapak dan Mamah serta Tete yang selalu memberikan semangat, doa, dan nasehat hingga penulis dapat menyelesaikan studi.

4. Bapak dan Ibu Dosen Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta yang telah membimbing penulis selama menempuh studi.
5. Teman-teman dan sahabat-sahabat yang telah memberikan motivasi dan akhirnya skripsi ini dapat penulis selesaikan.

Penulis menyadari bahwa banyak kekurangan dalam penyusunan skripsi ini sehingga...

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
HALAMAN PERNYATAAN	iv
HALAMAN MOTTO.....	v
HALAMAN PERSEMBAHAN.....	vi
INTISARI.....	ix
<i>ABSTRACK</i>	x
KATA PENGANTAR.....	xi
DAFTAR ISI.....	xiii
DAFTAR TABEL	xvi
DAFTAR GAMBAR.....	xvii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar belakang Penelitian	1
B. Batasan Masalah	4
C. Rumusan Masalah	5
D. Tujuan Penelitian	5
E. Manfaat Penelitian.....	6
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	7
A. Landasan Teori	7
1. Teori Struktur Modal	7

2. <i>Pecking Order Theory</i>	8
3. <i>Trade-off Theory</i>	12
4. <i>Agency Theory</i>	13
5. Faktor-Faktor yang Menentukan Struktur Modal	15
B. Hasil Penelitian Terdahulu	17
C. Hipotesis.....	19
1. Pengaruh Profitabilitas Terhadap Struktur Modal	19
2. Pengaruh Pertumbuhan Penjualan Terhadap Struktur Modal	20
3. Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal	21
4. Pengaruh <i>Managerial Ownership</i> Terhadap Struktur Modal	22
5. Pengaruh <i>Institutional Ownership</i> Terhadap Struktur Modal	23
D. Model penelitian	24
BAB III METODE PENELITIAN	25
A. Objek Penelitian.....	25
B. Teknik Pengambilan Sampel	25
C. Jenis Data.....	25
D. Teknik Pengumpulan Data	26
E. Definisi Operasional Variabel Penelitian	26
F. Uji Kualitas Data	29
G. Uji Hipotesis dan Analisis Data.....	32
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	34
A. Analisis Deskriptif	34
R Ili Asumsi Klasik	35

C. Hasil Penelitian (Uji Hipotesis)	40
D. Pembahasan	43
BAB V KESIMPULAN, SARAN DAN KETERBATASAN.....	47
A. Kesimpulan.....	47
B. Saran.....	48
C. Keterbatasan	40

DAFTAR TABEL

4.1 Statistik Deskriptif Variabel yang Digunakan.....	34
4.2 Hasil Uji Normalitas	36
4.3 Hasil Uji Multikolinearitas.....	37
4.4 Hasil Uji Autokorelasi	38
4.5 Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	39
4.6 Hasil Uji Determinasi (R^2)	40
4.7 Hasil Uji F	41
4.8 Hasil Uji T	42

DAFTAR GAMBAR

2.1 Model Penelitian

24