

**PENGUJIAN *PECKING ORDER THEORY* PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
PERIODE 2005-2010**

SKRIPSI

**Diajukan kepada Fakultas Ekonomi
Universitas Negeri Yogyakarta untuk Memenuhi
Sebagian Persyaratan guna Memeroleh
Gelar Sarjana Ekonomi**



**Oleh:
Merry Widayanti
NIM. 08408144041**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN - JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS NEGERI YOGYAKARTA
2012**

HALAMAN PERSETUJUAN

SKRIPSI

**PENGUJIAN *PECKING ORDER THEORY* PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI
BURSA EFEK INDONESIA
PERIODE 2005-2010**

Oleh:

Merry Widayanti

NIM. 08408144041

Telah disetujui oleh Dosen Pembimbing untuk diajukan dan dipertahankan di

Depan Tim Penguji Tugas Akhir Skripsi Jurusan Manajemen,

Fakultas Ekonomi,

Universitas Negeri Yogyakarta.



Yogyakarta, 11 September 2012

**Menyetujui,
Pembimbing**

**Dr. Moerdiyanto, M.Pd
NIP. 19580507 198303 1 001**

PENGESAHAN

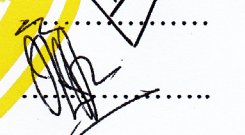
Skripsi yang berjudul:

**PENGUJIAN *PECKING ORDER THEORY* PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI
BURSA EFEK INDONESIA
PERIODE 2005-2010**

yang disusun oleh:
Merry Widayanti
08408144041

Telah dipertahankan didepan Dewan Penguji pada tanggal 14 September 2012
dan dinyatakan lulus.

DEWAN PENGUJI

Nama	Jabatan	Tanda Tangan	Tanggal
Naning Margasari, M.Si., MBA.	Ketua Penguji		27-9-12
Dr. Moerdiyanto, M.Pd., MM.	Sekretaris Penguji		27-09-2012
Lina Nur Hidayati, MM.	Penguji Utama		26-09-2012

Yogyakarta, 28 September 2012

Dekan Fakultas Ekonomi

Universitas Negeri Yogyakarta



Dr. Sugilarsono, M.Si.

NIP. 19550328 1983031 002

HALAMAN PERNYATAAN

Nama : Merry Widayanti
NIM : 08408144041
Prodi/Jurusan : Manajemen
Fakultas : Fakultas Ekonomi
Judul Penelitian : Pengujian *Pecking Order Theory* pada Perusahaan
Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia
Periode 2005-2010.

Menyatakan bahwa penelitian ini merupakan hasil karya saya sendiri dan sepanjang pengetahuan saya, tidak berisi materi yang dipublikasikan atau ditulis oleh orang lain atau telah digunakan sebagai persyaratan penyelesaian studi di perguruan tinggi lain, kecuali pada bagian tertentu yang saya ambil sebagai acuan atau kutipan dengan mengikuti tata penulisan karya ilmiah yang telah lazim.

Yogyakarta, 11 September 2012

Yang menyatakan

Merry Widayanti
NIM. 08408144041

MOTTO

“Kemenangan bukanlah segala-galanya tetapi proses menuju kesana merupakan kewajiban yang harus diwujudkan dengan usaha maksimal yang terencana dan senantiasa meminta bimbingan Allah SWT” **(MQ Team)**

“Allah SWT tidak akan membebani seseorang melainkan sesuai dengan kesanggupannya atau kemampuannya” **(Q.S. Al Baqarah; 286)**

“Watak tak bisa dibentuk dengan cara mudah dan hanya diam. Hanya dengan mengalami ujian dan kesulitan, jiwa akan dikuatkan, visi akan dijernihkan...dan sukses akan diraih” **(Hellen Keller)**

“Banggalah pada dirimu sendiri, Meski ada yang tak menyukai. Kadang mereka membenci karena mereka tak mampu menjadi seperti dirimu.” **(Kahlil Gibran)**

PERSEMBAHAN

Kupersembahkan tulisan ini untuk:

1. Bapak Hartono, BA dan Ibu Dra. Wiwik Puji Rahayu tercinta yang selalu memberiku semangat, telaga kasih sayang yang tak kan pernah kering mengalirkan doa untukku, ini salah satu tanda baktiku.
2. Adekku tercinta Taufan Aji Pamungkas, terimakasih atas segala doa dan semangatnya
3. Mas Aank Ariwindi, yang selalu memberikan semangat, nasehat, doa dan bantuan yang selalu menjadi inspirasi sehingga penulis bersemangat sampai akhir.
4. Teman, sahabat dan saudara seperjuangan, Manajemen 2008, terima kasih atas semua kenangan dan kebersamaannya selama ini, dan telah mengulurkan tangan dan berbagi senang atau sedih bersama-sama. Semoga persahabatan kita tetap abadi dan tak lekang oleh berjalannya waktu.
5. Almamater Tercinta Universitas Negeri Yogyakarta.

**PENGUJIAN *PECKING ORDER THEORY* PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI
BURSA EFEK INDONESIA
PERIODE 2005-2010**

**Oleh :
Merry Widayanti
NIM. 08408144041**

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk membuktikan pengaruh *firm size*, *profitability*, *growth* dan *dividends* secara parsial maupun simultan terhadap *leverage*. Penelitian juga dilakukan untuk menguji *pecking order theory* pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2005-2010.

Penelitian ini menggunakan teknik analisis data kuantitatif dengan metode *Ordinary Least Square* (OLS). Populasi penelitian semua perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2005-2010. Teknik pemilihan sampel yang digunakan *purposive sampling* dan menggunakan sampel sebanyak 65 perusahaan. Metode analisis data menggunakan uji regresi linier berganda.

Berdasarkan hasil analisis data dengan menggunakan uji parsial, variabel *firm size* berpengaruh positif terhadap *leverage* dengan taraf signifikansi 0,0000. Variabel *profitability* berpengaruh negatif signifikan terhadap *leverage* dengan taraf signifikansi 0,0000. Variabel *growth* berpengaruh positif signifikan terhadap *leverage*, dengan taraf signifikansi 0,0238. Variabel *dividends* berpengaruh positif tidak signifikan terhadap *leverage*, dibuktikan dengan taraf signifikansi 0,5850. Secara simultan *firm size*, *profitability*, *growth* dan *dividends* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *leverage* yang ditunjukkan oleh nilai *Adjusted R²* 0,1475. Artinya *firm size*, *profitability*, *growth* dan *dividends* mempengaruhi *leverage* sebesar 14,75%, sedangkan sisanya dipengaruhi oleh variabel lain yang tidak diteliti dalam penelitian ini. Pada uji F diperoleh angka sebesar 17,83726 dengan taraf signifikansi sebesar 0,0000. Diperoleh persamaan regresi linier berganda:
$$Y = -0,242230 + 0,053993 X_1 - 0,002992 X_2 + 0,006043 X_3 + 0,027706 X_4 + e$$

Kata kunci: *Pecking order theory*, *leverage*, *firm size*, *profitability*, *growth*, *dividends*.

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT sebagai rasa syukur atas segala nikmat, rahmat serta hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini. Skripsi ini disusun untuk memenuhi sebagian persyaratan guna memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Yogyakarta.

Dalam pelaksanaan dan penyusunan laporan ini, penulis mendapat dukungan dan bantuan dari berbagai pihak secara langsung maupun tidak langsung. Untuk itu pada kesempatan ini, penulis menyampaikan ucapan terima kasih dan penghargaan kepada:

1. Prof. Dr. Rochmat Wahab, M.Pd, M.A., Rektor Universitas Negeri Yogyakarta.
2. Dr. Sugiharsono, M.Si., Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Yogyakarta.
3. Naning Margasari, M.Si, MBA, Ketua Jurusan Program Studi Manajemen FE Universitas Negeri Yogyakarta sekaligus ketua penguji yang telah memberikan masukan guna penyempurnaan penulisan skripsi ini.
4. Dr. Moerdiyanto, M.Pd., MM, selaku dosen pembimbing atas waktu, kesabaran, dan bimbingan yang bermanfaat selama penulisan skripsi ini.
5. Lina Nur Hidayati, MM, narasumber sekaligus penguji utama yang telah memberikan pertimbangan dan masukan guna menyempurnakan penulisan skripsi ini.
6. Farlianto, SE, selaku Dosen Pembimbing Akademik yang telah memberikan bantuan dan arahan selama menjadi mahasiswa di Universitas Negeri Yogyakarta.
7. Segenap dosen pengajar Jurusan Manajemen Universitas Negeri Yogyakarta, yang telah sabar menuntun dan mendidik selama menempuh kuliah.
8. Keluargaku tercinta: Bapak, Ibu, Dek Taufan, Pak Lik, Bu Lik, Mas Koko, Mbak Apip, Mbak Chynta, Mbak Winna, Mbak Yayun atas kasih sayang,

doa, semangat dan motivasi yang tak pernah berhenti. Segala pengertian juga dukungan morilnya yang merupakan sumber kekuatan terbesarku dalam menyelesaikan skripsi ini.

9. Mas Aank Ariwindi, terima kasih atas doa, kasih sayang, nasehat, semangat, motivasi, dan bantuannya, yang dengan sabar dalam menghadapi segala keluhan-keluhanku, menemaniku dalam suka maupun duka, dan tempat aku menumpahkan kekesalanku serta pengertiannya yang merupakan sumber semangat dan inspirasi bagiku.
10. Sahabat seperjuangan, Mbak Tya, Ajeng, Devi, Intan, Deponk, Cinthia, Sonia, Dita, Ardhan, Andri, Febry, Tutus, Yudya, Anggi, Tika, Yessy, Lorent, Yusi, Via, Heni, Sekar, Dessy, Atin, Abah, Sakti, Najua, Rela, Pras, Dani, Fiki, Tino, Ruslan, Icha, Unie', Ayu, Riri, Fuad, Wita, Angga, Kefin, Ucup, Ade dan semua teman-teman yang tidak bisa saya sebutkan satu per satu, terima kasih atas semua kenangan dan kebersamaannya selama ini.
11. Semua pihak yang tidak mungkin penulis sebutkan satu-persatu yang telah membantu dan memperlancar jalannya penelitian dari awal sampai selesainya penyusunan skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa dalam skripsi ini masih terdapat kekurangan dan keterbatasan. Oleh karena itu, kritik dan saran yang bersifat membangun sangat dibutuhkan. Namun demikian, merupakan harapan bagi penulis bila skripsi ini dapat memberikan sumbangan pengetahuan dan menjadi satu karya yang bermanfaat.

Yogyakarta, 11 September 2012

Penulis

Merry Widayanti

NIM. 08408144041

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
HALAMAN PERNYATAAN	iv
HALAMAN MOTTO	v
HALAMAN PERSEMBAHAN	vi
ABSTRAK	vii
KATA PENGANTAR	viii
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv

BAB I PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah	1
B. Identifikasi Masalah	7
C. Batasan Masalah	8
D. Rumusan Masalah	8
E. Tujuan Penelitian	9
F. Manfaat Penelitian	9

BAB II KAJIAN PUSTAKA

A. Landasan Teori	11
1. Struktur Modal	11
a. Latar Belakang Struktur Modal	12

b. Sumber-sumber Pendanaan Perusahaan	15
2. Teori Struktur Modal	18
a. Teori Modigliani Miller	18
b. <i>Pecking Order Theory</i>	19
c. <i>Trade Off Theory</i>	24
d. <i>Signaling Theory</i>	24
3. Faktor-faktor yang Memengaruhi Struktur Modal	25
a. <i>Firm Size</i>	25
b. <i>Profitability</i>	27
c. <i>Growth</i>	29
d. <i>Dividends</i>	30
e. <i>Leverage</i>	32
B. Penelitian yang Relevan	33
C. Kerangka Pikir	34
D. Paradigma Penelitian	38
E. Hipotesis	38

BAB III METODE PENELITIAN

A. Desain Penelitian	39
B. Definisi Operasional Variabel Penelitian	40
1. Variabel Dependen	40
2. Variabel Independen	40
a. Variabel <i>Firm Size</i>	40
b. Variabel <i>Profitability</i>	41
c. Variabel <i>Growth</i>	41
d. Variabel <i>Dividends</i>	42
C. Populasi dan Sampel	42
1. Populasi	42
2. Sampel	42
D. Tempat dan Waktu Penelitian	43

E. Jenis Data	43
F. Teknik Analisis Data	44
1. Uji Asumsi Klasik	44
2. Uji Regresi Linier Berganda	48
3. Uji Hipotesis	48

BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

A. Deskripsi Data	52
B. Hasil Penelitian	54
1. Hasil Pengujian Prasyarat Analisis	54
a. Uji Normalitas	54
b. Uji Autokorelasi	55
c. Uji Multikolinieritas	56
d. Uji Heteroskedastisitas	57
2. Hasil Analisis Regresi Berganda	57
3. Hasil Pengujian Hipotesis	58
a. Uji t	58
b. Uji F	60
c. Koefisien Determinasi (R^2)	60
C. Pembahasan	61

BAB V KESIMPULAN DAN SARAN

A. Kesimpulan	64
B. Keterbatasan Penelitian	65
C. Saran	66

DAFTAR PUSTAKA	67
-----------------------------	-----------

LAMPIRAN	72
-----------------------	-----------

DAFTAR TABEL

Tabel	Halaman
1. Pengaruh variabel terhadap <i>leverage</i> dalam <i>pecking order theory</i>	23
2. Pengambilan keputusan ada dan tidaknya autokorelasi	46
3. Statistik Deskriptif Variabel Penelitian	53
4. Hasil Uji Normalitas Residual	54
5. Hasil Uji Autokorelasi	56
6. Hasil Uji Multikolinearitas	56
7. Hasil Uji Heteroskedastisitas	57
8. Hasil Analisis Regresi Data Panel	58

DAFTAR GAMBAR

Gambar	Hal
1. Paradigma Penelitian	38
2. Kurva <i>Durbin-Watson</i>	55

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran	Halaman
1. Daftar Sampel Perusahaan Manufaktur Tahun 2005-2010	73
2. Data <i>Leverage</i> Sampel Tahun 2005-2010	75
3. Data <i>Firm Size</i> Sampel Tahun 2005-2010	77
4. Data <i>Profitability</i> Sampel Tahun 2005-2010	79
5. Data <i>Growth</i> Sampel Tahun 2005-2010.....	81
6. Data <i>Dividends</i> Sampel tahun 2005-2010	83
7. Hasil Statistik Deskriptif	85
8. Hasil Uji Normalitas.....	86
9. Hasil Uji Autokorelasi	87
10. Hasil Uji Multikolinieritas	88
11. Hasil Uji Heteroskedastisitas	90
12. Hasil Uji Regresi Linier Berganda... ..	91