



**FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS ANDALAS**


*Skripsi*

**PENDEKATAN PECKING ORDER THEORY  
UNTUK MENGANALISIS FAKTOR – FAKTOR YANG  
MEMPENGARUHI STRUKTUR MODAL**

**Oleh :  
NOFRI ANDRIZAL  
06 952 028**

*Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan  
Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi  
Program Studi Manajemen*

**PADANG  
2011**

	No. Alumni Universitas	NOFRI ANDRIZAL	No. Alumni Fakultas
	<b>BIODATA</b> a).Tempat/Tgl lahir: Tigo Lurah/03 November 1987 b). Nama Orang Tua: H.Zulkifli Rizal, Hj. Juslinar c).Fakultas: Ekonomi d). Jurusan: Manajemen e). No. Bp: 06 952 028 f). Tgl Lulus:21 Januari 2011 g). Predikat Lulus: Sangat Memuaskan h). IPK: 3, 41 i). Lama Studi: 4 tahun 5 bulan j). Alamat Orang Tua: Jorong Koto Marapak, Nagari Magek,Kecamatan Kamang Magek, Kabupaten Agam		

**PENDEKATAN PECKING ORDER THEORY  
UNTUK MENGANALISIS FAKTOR-FAKTOR  
YANG MEMPENGARUHI STRUKTUR MODAL**  
Skripsi S1 Oleh: **Nofri Andrizal**, Pembimbing: **Drs. Djasmi Ilyas**

**Abstrak**

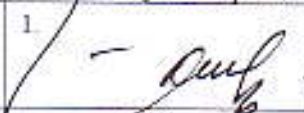
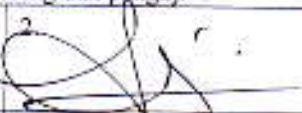
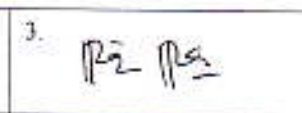
Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis apakah profitabilitas, likuiditas, ukuran perusahaan, *earning volatility*, dan *tangibility* berpengaruh terhadap struktur modal berdasarkan pendekatan *pecking order theory*. Untuk menganalisis faktor-faktor tersebut yang berpengaruh signifikan terhadap struktur modal sesuai dengan *pecking order theory* digunakan analisis regresi linear berganda dengan uji t dan uji F.

Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder perusahaan property yang dijadikan sampel penelitian yang terdaftar di BEI selama tahun 2007 – 2009. Sampel diambil berdasarkan teknik *purposive sampling* dan didapat sebanyak 14 buah perusahaan yang bisa dijadikan sampel dalam penelitian ini.

Berdasarkan penelitian yang dilakukan, didapatkan hasil bahwa hanya likuiditas yang berpengaruh signifikan terhadap struktur modal sesuai dengan *pecking order theory*.Sedangkan variabel lainnya yang terdiri dari profitabilitas, ukuran perusahaan, *earning volatility*, dan *tangibility* tidak mempunyai pengaruh yang signifikan sesuai dengan *pecking order theory*.

**Kata kunci** : Struktur Modal, Likuiditas, Ukuran Perusahaan, *Earning Volatility*, *Growth Opportunity* dan *Tangibility*

Skripsi ini telah dipertahankan di depan sidang penguji dan dinyatakan lulus pada tanggal 21 Januari 2011, telah disetujui oleh pembimbing dan penguji :

Tanda Tangan	1. 	2. 	3. 
Nama Terang	Drs. Djasmi Ilyas	Drs. Alimunir, MM	Rida Rahim, SE, ME

Mengetahui,

Ketua Jurusan Manajemen : **Dr. Harif Amali Rivai, SE, M.Si**  
NIP. 197110221997011001

Tanda Tangan

Alumnus telah terdaftar ke Fakultas / Universitas Andalas dan mendapat Nomor Alumnus :

Petugas Fakultas / Universitas		
No. Alumni Fakultas :	Nama :	Tanda Tangan :
No. Alumni Universitas :	Nama :	Tanda Tangan :

# BAB I

## PENDAHULUAN

### 1.1 Latar Belakang Masalah

Perkembangan kondisi perekonomian global yang semakin pesat merupakan suatu tantangan sekaligus peluang bagi perusahaan untuk selalu melakukan penyesuaian terutama dalam hal kebijakan agar perusahaan dapat menjawab tantangan dan peluang tersebut. Salah satu kebijakan tersebut dimana perusahaan dalam dunia usaha dewasa ini sangat tergantung sekali dengan masalah pendanaan. Pendanaan digunakan oleh perusahaan untuk membiayai kegiatan baik yang bersifat operasional maupun non operasional. Oleh karenanya baik itu pihak manajemen maupun pihak kreditor sudah seharusnya mengetahui faktor-faktor yang berhubungan dengan masalah pendanaan ini. Dengan mengetahui faktor-faktor yang mempengaruhi struktur modal diharapkan bisa menjadi bahan pertimbangan bagi evaluasi.

Dalam pengelolaan keputusan pendanaan tersebut, diperlukan manajemen keuangan yang handal dalam perusahaan. Manajemen keuangan merupakan manajemen dana baik yang berkaitan dengan pengelolaan dana dalam berbagai bentuk investasi maupun usaha pengumpulan dana untuk pembiayaan investasi. Oleh karena itu manajemen keuangan memegang peranan yang sangat penting dalam sebuah perusahaan karena semua fungsi yang ada dalam perusahaan baik pemasaran, sumber daya manusia, produksi dan fungsi-fungsi yang lain selalu mempunyai implikasi keuangan (Brigham dan Houston, 2001).

Dalam perspektif manajemen keuangan, tujuan perusahaan adalah memaksimalkan nilai perusahaan, yang juga berarti memaksimalkan kekayaan pemegang saham (Brigham dan Houston, 2001). Salah satu keputusan penting yang harus diambil seorang manajer keuangan dalam mencapai tujuan memaksimalkan nilai perusahaan adalah keputusan pembelanjaan (Damodaran, 2001 dalam Setiawan, 2006). Keputusan pembelanjaan atau keputusan pendanaan (*financing decision*) merupakan keputusan mengenai seberapa besar tingkat penggunaan utang dibanding dengan ekuitas dalam membiayai investasi perusahaan. Tujuan keputusan pembelanjaan adalah untuk menentukan tingkat struktur modal yang optimal, yaitu tingkat bauran utang dan ekuitas yang dapat memaksimalkan nilai perusahaan. Dalam mengambil kebijakan struktur modal, sebuah perusahaan perlu mempertimbangkan berbagai faktor agar diperoleh sebuah tingkat struktur modal yang dapat memaksimalkan nilai perusahaan.

Teori struktur modal bertujuan memberikan landasan berpikir untuk mengetahui struktur modal yang optimal. Suatu struktur modal dikatakan optimal apabila dengan tingkat resiko tertentu dapat memberikan nilai perusahaan yang optimal. Berdasarkan *Balance Theory* yang dikemukakan oleh (Myers, 1984 ; Brigham, 1999 dalam Rizal, 2002) perusahaan mendasarkan diri pada keputusan suatu struktur modal yang optimal. Struktur modal optimal dibentuk dengan menyeimbangkan keuntungan dari penghematan pajak atas penggunaan hutang terhadap biaya kebangkrutan. Thies & Klock (1991) menyatakan bahwa variabilitas tingkat pendapatan berpengaruh negatif terhadap penggunaan hutang. Akan tetapi Timman & Wessels (1980) mengatakan sebaliknya bahwa struktur

## BAB V

### PENUTUP

Berdasarkan hasil analisis statistik, uji korelasi, uji asumsi klasik dan pengujian hipotesis melalui analisis regresi yang dilakukan mengenai faktor-faktor yang mempengaruhi struktur modal berdasarkan perspektif *pecking order theory* pada bab sebelumnya dapat diambil beberapa kesimpulan, implikasi penelitian, keterbatasan penelitian serta saran dari penelitian yang dilakukan.

#### 5.1 Kesimpulan

Seperti yang telah diuraikan pada bab-bab sebelumnya, penelitian ini terdiri dari enam variabel independen dan satu variabel dependen. Keenam variabel independen yaitu Profitabilitas (PROF), Likuiditas (LIQ), Ukuran Perusahaan (SIZE), *Earning Volatility* (EARN), *Growth Opportunity* (GROW) dan *Tangibility* (TANG). Sedangkan variabel dependennya adalah Struktur Modal (CAPITAL).

Berdasarkan Pengujian yang telah dilakukan melalui analisa korelasi dapat disimpulkan beberapa hal yaitu berdasarkan uji normalitas yang dilakukan dengan menggunakan grafik Normal P-P Plot of Regression Standardized Residual. Pada prinsipnya normalitas dapat dideteksi dengan melihat penyebaran data (titik) pada sumbu diagonal yang bisa dilihat pada grafik Normal P-P Plot Regression. Suatu penelitian datanya bisa dikatakan terdistribusi normal apabila sebaran titiknya tersebar disekitaran garis diagonal grafik Normal P-P Plot Regression. Berdasarkan grafik Normal P-P Plot Regression dapat dilihat bahwa penyebaran

## DAFTAR PUSTAKA

- Brigham, Eugene, F and Joel F. Houston. 2001. *Financial Management (Manajemen Keuangan)*. Terjemahan Dodo Suharto dan Herman Wibowo. Buku 1. Gelora Akasara, Jakarta.
- Horne, Van James dan Wachowicz, M. John. 1999. *Prinsip-prinsip Manajemen Keuangan*. Terjemahan Heru Sutojo. Salemba Empat, Jakarta.
- Husnan, Suad, 1994. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*, unit Penerbit dan Percetakan (UPP)-AMP, YKPN, Yogyakarta.
- , 1990. *Manajemen Keuangan, Teori dan Penerapan*, Edisi Pertama, Cetakan Ketiga, BPFE Yogyakarta.
- , 1996. *Manajemen Keuangan, Teori dan Penerapan*, Edisi Keempat, Buku Pertama, BPFE Yogyakarta.
- Indrawati, Titik. 2006. *Determinasi Capital Structure pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Jakarta periode 2000-2004*. Jurnal Akuntansi dan Keuangan Indonesia. Vol 3, No 1, 77-105.
- Munawir. 2002. *Analisis Laporan Keuangan*. Liberty ;Yogyakarta.
- Nurrohm KP, Hasa. 2008. *Pengaruh Profitabilitas, Fixed Asset Ratio, Kontrol Kepemilikan dan Struktur Aktiva Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Manufaktur di Indonesia*. UPN Veteran, Yogyakarta.
- O.Gill, James. 2002. *Dasar – Dasar Analisis Keuangan*. Terjemahan Eka Herawati. PPM, Jakarta Pusat.
- Riyanto, Bambang. 1998. *Dasar-dasar Pembelanjaan Perusahaan*. Edisi keempat. BPF, Yogyakarta
- Sekaran, Umar 2006. *Research Methods For Business ( Metodologi Penelitian Untuk Bisnis )*. Terjemahan Kwan Men Yon Buku 1 Edisi 4. Salemba Empat. Jakarta
- .2006. *Research Methods For Business ( Metodologi Penelitian Untuk Bisnis )*. Terjemahan Kwan Men Yon Buku 2 Edisi 4. Salemba Empat, Jakarta