

**ANALISIS PENGUJIAN TEORI *PECKING ORDER*
MELALUI KETERKAITAN PROFITABILITAS, *SIZE*,
PERTUMBUHAN PERUSAHAAN DAN STRUKTUR AKTIVA
TERHADAP KEPUTUSAN PENDANAAN
(Studi Kasus pada Perusahaan Manufaktur periode 2008-2011)**

*ANALYSIS PECKING ORDER THEORY
BY LINKAGES PROFITABILITY, SIZE, GROWTH
AND STRUCTURE OF ASSETS AGAINST FINANCING DECISION
(Case Study On Manufacturing The Period 2008-2011)*



Oleh

RESTU SIWI PRAMUDYA

20090410092

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA**

2013

**ANALISIS PENGUJIAN TEORI *PECKING ORDER*
MELALUI KETERKAITAN PROFITABILITAS, *SIZE*,
PERTUMBUHAN PERUSAHAAN DAN STRUKTUR AKTIVA
TERHADAP KEPUTUSAN PENDANAAN
(Studi Kasus pada Perusahaan Manufaktur periode 2008-2011)**

*ANALYSIS PECKING ORDER THEORY
BY LINKAGES PROFITABILITY, SIZE, GROWTH
AND STRUCTURE OF ASSETS AGAINST FINANCING DECISION
(Case Study On Manufacturing The Period 2008-2011)*

SKRIPSI

Diajukan Guna Memenuhi Persyaratan untuk Memperoleh
Gelar Sarjana pada Fakultas Ekonomi Program Studi Manajemen
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta



Oleh

RESTU SIWI PRAMUDYA

20090410092

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA**

2013


SKRIPSI

**ANALISIS PENGUJIAN TEORI *PECKING ORDER*
MELALUI KETERKAITAN PROFITABILITAS, *SIZE*,
PERTUMBUHAN PERUSAHAAN DAN STRUKTUR AKTIVA
TERHADAP KEPUTUSAN PENDANAAN
(Studi Kasus pada Perusahaan Manufaktur periode 2008-2011)**

*ANALYSIS PECKING ORDER THEORY
BY LINKAGES PROFITABILITY, SIZE, GROWTH
AND STRUCTURE OF ASSETS AGAINST FINANCING DECISION
(Case Study On Manufacturing The Period 2008-2011)*

Diajukan oleh
RESTU SIWI PRAMUDYA
20090410092

Telah disetujui Dosen Pembimbing
Pembimbing



Drs. Edi Supriyono, MM.

NIK. 143 004

Tanggal 3 September 2013

SKRIPSI


**ANALISIS PENGUJIAN TEORI *PECKING ORDER*
MELALUI KETERKAITAN PROFITABILITAS, *SIZE*,
PERTUMBUHAN PERUSAHAAN DAN STRUKTUR AKTIVA
TERHADAP KEPUTUSAN PENDANAAN
(Studi Kasus pada Perusahaan Manufaktur periode 2008-2011)**


*ANALYSIS PECKING ORDER THEORY
BY LINKAGES PROFITABILITY, SIZE, GROWTH
AND STRUCTURE OF ASSETS AGAINST FINANCING DECISION
(Case Study On Manufacturing The Period 2008-2011)*


Restu Siwi Pramudya
20090410092

Skripsi ini telah Dipertahankan dan Disahkan di depan
Dewan Penguji Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

4 September 2013
Yang terdiri dari


Drs. Edi Supriyono, MM
Ketua Tim Penguji


Isthofaina, SE., M.Si
Anggota Tim Penguji


Hasniah Rimiati, SE., M.Si
Anggota Tim Penguji

Mengetahui
Dekan Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta


Dr. Nando Prawoto, SE., M.Si.
016

PERNYATAAN

Dengan ini saya,

Nama : Restu Siwi Pramudya

Nomor Mahasiswa : 20090410092

Menyatakan bahwa skripsi ini dengan judul: “**Analisis Pengujian Teori *Pecking Order* Melalui Keterkaitan Profitabilitas, *Size*, Pertumbuhan Perusahaan dan Struktur Aktiva terhadap Keputusan Pendanaan, (Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur Periode 2008-2011)**” 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. Apabila ternyata dalam skripsi ini diketahui terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain maka saya bersedia karya tersebut dibatalkan.

Yogyakarta, 2 September 2013

Restu Siwi Pramudya

INTISARI

Tujuan penelitian ini adalah untuk menguji dan menganalisis pengaruh profitabilitas, ukuran perusahaan, pertumbuhan perusahaan dan struktur aktiva terhadap keputusan pendanaan perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2008-2011 sesuai dengan pengujian teori *pecking order*.

Sampel penelitian yang digunakan sebanyak 413 perusahaan manufaktur periode 2008-2011, metode yang digunakan adalah *purposive sampling* yaitu suatu metode pengambilan sampel yang mengambil obyek dengan kriteria tertentu. Analisis data menggunakan alat analisis uji regresi berganda. Pengujian hipotesis dilakukan dengan menggunakan uji F dan uji t.

Hasil analisis data atau hasil regresi menunjukkan bahwa secara simultan profitabilitas, ukuran perusahaan, pertumbuhan perusahaan dan struktur aktiva mempengaruhi keputusan pendanaan. Sedangkan secara parsial variabel profitabilitas dan struktur aktiva berpengaruh negatif signifikan terhadap keputusan pendanaan, sedangkan *size* dan pertumbuhan perusahaan berpengaruh positif signifikan terhadap keputusan pendanaan. Keberlakuan teori *pecking order* belum terlalu optimal, karena ada beberapa perusahaan yang memilih pendanaan eksternal untuk membiayai operasional perusahaannya.

Kata Kunci : Keputusan Pendanaan, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Perusahaan dan Struktur Aktiva

ABSTRACT

The purpose of this study is to examine and analyze the effect of profitability, size, growth and asset structure of the funding decisions companies listed on the Stock Exchange in 2008 until 2011 that suitable with testing the pecking order theory.

The samples used in this study as many as 413 companies manufacturing the period in 2008 until 2011, the method used is purposive sampling is a sampling method that takes an object with certain criteria. Analysis of data using multiple regression analysis tool. Hypothesis testing is performed using the F test and t test.

Results of data analysis or regression results indicate that simultaneously profitability, size, growth and structure of asset influence funding decisions. While partially variable profitability and asset structure has significant negative effect on funding decisions, while the size and growth has significant positive effect on funding decisions. Validity of the pecking order theory is not too optimally, because there are several companies that opt external funding to finance the operations of the company.

Keywords: Funding Decision, Profitability, Size, Growth and Structure of Assets

KATA PENGANTAR

Segala puji bagi Allah SWT yang telah memberikan kemudahan, karunia dan rahmat dalam penulisan skripsi dengan judul “Analisis Teori *Pecking Order* Melalui Keterkaitan Profitabilitas, *Size*, Pertumbuhan Perusahaan dan Struktur Aktiva terhadap Keputusan Pendanaan, (Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur Periode 2008-2011)”.

Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu persyaratan dalam memperoleh gelar Sarjana pada Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta. Penyelesaian skripsi ini tidak terlepas dari bimbingan dan dukungan berbagai pihak, oleh karena itu pada kesempatan ini penulis mengucapkan terima kasih yang sebanyak-banyaknya kepada:

1. Bapak Dr. Nano Prawoto, M.Si. selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta yang telah memberikan petunjuk, bimbingan dan kemudahan selama penulis menyelesaikan studi.
2. Bapak Drs. Edi Supriyono, MM. yang dengan penuh kesabaran telah memberikan masukan dan bimbingan selama proses penyelesaian karya tulis ini.
3. Ayah dan Ibu serta saudara-saudaraku yang senantiasa memberikan dorongan dan perhatian kepada penulis hingga dapat menyelesaikan studi.
4. Seluruh Bapak dan Ibu dosen Prodi Manajemen yang telah mendidik penulis selama kuliah di Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
5. Semua pihak yang telah memberikan dukungan, bantuan, kemudahan dan semangat dalam proses penyelesaian tugas akhir (skripsi) ini.

Sebagai kata akhir, tiada gading yang tak retak, penulis menyadari masih banyak kekurangan dalam skripsi ini. Oleh karena itu, kritik, saran, dan pengembangan penelitian selanjutnya sangat diperlukan untuk kedalaman karya tulis dengan topik ini.

Yogyakarta, 2 September 2013

Penulis

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
HALAMAN PERNYATAAN.....	iv
HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....	v
INTISARI.....	vii
ABSTRACT.....	viii
KATA PENGANTAR.....	ix
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL.....	xiii
DAFTAR GAMBAR.....	xiv
BAB I PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang Penelitian.....	1
B. Rumusan Masalah.....	5
C. Tujuan Penelitian.....	6
D. Manfaat Penelitian.....	7
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	
A. Landasan Teori.....	8
1. Struktur Modal.....	8
2. Teori Struktur Modal.....	8
a. Teori Pendekatan Tradisional.....	8
b. Teori Pendekatan Modigliani dan Miller.....	8
c. Teori <i>Trade-Off</i> dalam Struktur Modal.....	9
d. Teori <i>Pecking Order</i>	10
e. Teori Asimetri Informasi dan <i>Signaling</i>	11
f. Teori Lainnya.....	12
3. Keputusan Pendanaan.....	13
4. Sumber Pendanaan.....	13
5. Faktor-faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal.....	14
B. Penelitian Terdahulu.....	18
C. Penurunan Hipotesis.....	24
1. Pengaruh Profitabilitas terhadap Keputusan Pendanaan (ditinjau dari teori <i>pecking order theory</i>)	24
2. Pengaruh <i>Size</i> terhadap Keputusan Pendanaan (ditinjau dari teori <i>pecking order theory</i>)	25
3. Pengaruh Tingkat Pertumbuhan Perusahaan terhadap Keputusan Pendanaan (ditinjau dari teori <i>pecking order theory</i>)	26

4. Pengaruh Struktur Aktiva Perusahaan terhadap Keputusan Pendanaan (ditinjau dari teori <i>pecking order theory</i>)	28
5. Pengaruh seluruh variabel terhadap Keputusan Pendanaan (simultan), (ditinjau dari teori <i>pecking order theory</i>)	29
D. Model Penelitian.....	31
BAB III METODE PENELITIAN	
A. Obyek Penelitian.....	32
B. Teknik Pengambilan Sampel.....	32
C. Jenis Data.....	32
D. Teknik Pengumpulan Data.....	32
E. Definisi Operasional Variabel.....	33
F. Uji Hipotesis dan Analisis Data.....	37
1. Analisis Data.....	37
2. Uji Asumsi Klasik.....	38
3. Uji Hipotesis.....	44
a. Uji t (Secara Parsial)	44
b. Uji F (Secara Simultan)	45
c. Uji Koefisien Determinasi.....	46
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	
A. Gambaran Umum Obyek Penelitian.....	48
1. Bursa Efek Indonesia.....	48
2. Perusahaan Manufaktur.....	49
3. Sampel Penelitian.....	50
4. Analisis Deskriptif.....	51
B. Uji Asumsi Klasik.....	54
1. Uji Normalitas.....	54
2. Uji Multikolonieritas.....	56
3. Uji Heteroskedastisitas.....	57
4. Uji Autokorelasi.....	58
C. Analisis Data.....	59
D. Pengujian Hipotesis.....	61
1. Hasil Uji Secara Parsial (Uji t)	61
a. Pengujian Hipotesis 1.....	62
b. Pengujian Hipotesis 2.....	62
c. Pengujian Hipotesis 3.....	63
d. Pengujian Hipotesis 4.....	63
2. Hasil Uji Secara Simultan (Uji F)	64
3. Uji Koefisien Determinasi (R^2)	64
E. Pembahasan.....	65
1. Pembahasan Hasil Pengujian Hipotesis Pertama.....	66

2. Pembahasan Hasil Pengujian Hipotesis Kedua.....	67
3. Pembahasan Hasil Pengujian Hipotesis Ketiga.....	67
4. Pembahasan Hasil Pengujian Hipotesis Keempat.....	68
BAB V SIMPULAN, SARAN DAN KETERBATASAN	
PENELITIAN	
A. Simpulan.....	70
B. Saran.....	72
C. Keterbatasan Penelitian.....	73
DAFTAR PUSTAKA	
LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

2.1	Daftar Ringkasan penelitian Terdahulu.....	21
3.1	Ringkasan Variabel dan Definisi Operasional.....	36
4.1	Daftar Kriteria Sampel Penelitian.....	49
4.2	Hasil Analisis Statistik Deskriptif Variabel Penelitian.....	50
4.3	Hasil Uji Normalitas Sebelum Perbaikan.....	54
4.4	Hasil Uji Normalitas Setelah Perbaikan.....	55
4.5	Hasil Uji Multikolinearitas.....	56
4.6	Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	57
4.7	Hasil Uji Autokorelasi.....	57
4.7	Hasil Regresi Berganda.....	59

DAFTAR GAMBAR

2.1	Model Penelitian.....	36
4.1	Uji Autokolerasi.....	49