

**FAKTOR YANG MEMPENGARUHI STRUKTUR MODAL
DALAM PERSPEKTIF *PECKING ORDER THEORY*
PADA INDUSTRI MANUFAKTUR DI BEI**

SKRIPSI

Diajukan Untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Penyelesaian
Program Pendidikan Strata Satu
Jurusan Manajemen



Oleh :

**APRILLIA WULANDARI
NIM : 2010210110**

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI PERBANAS
SURABAYA
2014**

Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal
Dalam Perspektif *Pecking Order Theory*
Pada Industri Manufaktur Di BEI

Diajukan oleh :

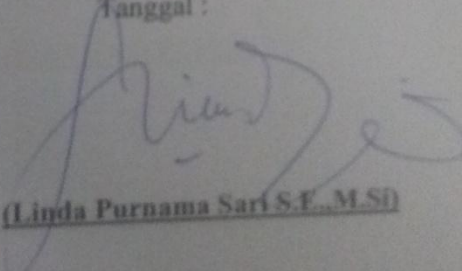
APRILLIA WULANDARI

NIM : 2010210110

Skripsi ini telah dibimbing
dan dinyatakan siap diujikan

Dosen Pembimbing,

Tanggal :


(Linda Purnama Sari S.E., M.Si)

SKRIPSI

FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI STRUKTUR MODAL DALAM PERSPEKTIF *PECKING ORDER THEORY* PADA INDUSTRI MANUFAKTUR DI BEI

Disusun oleh

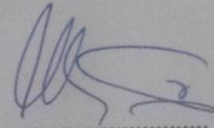
APRILLIA WULANDARI

NIM : 2010210110

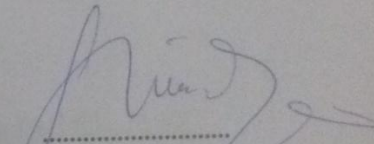
Dipertahankan didepan Tim Penguji
Dan dinyatakan Lulus Ujian Skripsi
Pada tanggal 17 September 2014

Tim Penguji

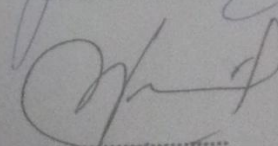
Ketua : (Meliza Silvy S.E.,M.Si)



Sekretaris : (Linda Purnama Sari S.E.,M.Si)



Anggota : (Dr.Dra.Ec.Wiwik Lestari,M.Si)

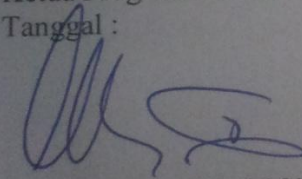


PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : Aprillia Wulandari
Tempat, Tanggal Lahir : Lamongan, 13 April 1992
N.I.M : 2010210110
Jurusan : Manajemen
Program Pendidikan : Starata I
Konsentrasi : Manajemen Keuangan
Judul : Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal
Dalam Perspektif *Pecking Order Theory* Pada Industri
Manufaktur Di BEI.

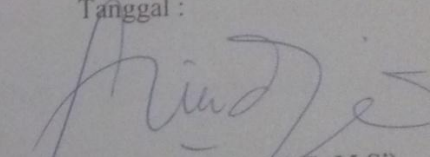
Disetujui dan diterima baik oleh :

Ketua Program Studi S1 Manajemen
Tanggal :



(Meliza Silvy S.E., M.Si)

Dosen Pembimbing,
Tanggal :



(Linda Purnama Sari S.E., M.Si)

MOTTO

Pikirkanlah hal-hal yang paling hebat, dan kamu akan menjadi terhebat.

Tetapkan akal pada hal tertinggi, dan kamu akan mencapai yang tertinggi.

HALAMAN PERSEMBAHAN

Alhamdulillah...Segala puji dan syukur kepada Allah S.W.T, berkat Rahmat, Hidayah dan Kehendak-nya akhirnya penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik dan tepat waktu.

Selanjutnya Skripsi ini penulis persembahkan kepada Kedua Orang Tua tercinta dan terkasih yaitu Abah dan Ibu. Mereka adalah sosok yang hangat, sangat hebat dan tangguh yang selalu mengajarkan kepada anak-anaknya tentang pentingnya menuntut ilmu dan pantang menyerah dalam menghadapi sebuah masalah.

Untuk adikku tersayang NURAINI REGITA IRDIANISYAH, terimakasih selalu menghibur dengan candaan yang lucu saat merasa bosan, dan memberikan semangat serta mengingatkan untuk cepat-cepat menyelesaikan skripsi ini.

Untuk IBU LINDA PURNAMA SARI S.E.,M.Si, terimakasih banyak karena selama ini telah meluangkan banyak waktunya dalam membimbing penulis dengan penuh kesabaran serta memberikan revisi demi perbaikan skripsi ini.

Terimakasih kepada seluruh Dosen yang ada di STIE Perbanas Surabaya yang telah mengajarkan serta memberikan banyak ilmu selama penulis menjalani masa study.

Terimakasih kepada My Boy Friend yang selalu membantu dan menemani disaat penulisan dan penyelesaian skripsi ini.

Kepada teman-teman seperjuangan dalam menempuh pendidikan S1 Manajemen Keungan, ucapan terimakasih kepada kalian semuanya, ERIN, TASYA, FIRDA, IBNU, MOZZA, EKO, ARINDA, RANDY dan teman-teman yang tidak mungkin disebutkan satu persatu semuanya, akhirnya kita bisa menyelesaikan skripsi ini dan lulus tepat waktu.

Untuk My Best CISKA, ANGGIE, LENNY, DWI, IMELDA, SOFI, meskipun kalian sudah lulus terlebih dahulu tapi kalian selalu memberikan saran, bantuan maupun dukungan terhadap perjuangan selama penyelesaian skripsi ini.

Tak lupa ucapan terimakasih banyak dan banyak untuk teman-teman kerja, BUNDA, RIKA, ANIS serta semua HOLYCOW CREW. Teman-teman kos, teman-teman nongkrong maupun teman-teman yang lain telah memberikan semangat serta membantu dalam penyelesaian skripsi ini yang namanya tidak bisa disebutkan satu persatu semuanya luarbiasa.

Maaf jika ada pihak yang terkait tidak tersebut, bukan maksud melupakan atau sebagainya. Mohon maaf atas semua kesalahan yang telah diperbuat baik kepada rekan-rekan semuanya baik disengaja maupun tidak disengaja.

KATA PENGANTAR

Puji syukur alhamdulillah penulis panjatkan kehadirat Allah SWT atas berkat, rahmat, taufik dan hidayah-Nya, penyusunan skripsi yang berjudul “*Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal Dalam Perspektif Pecking Order Theory Pada Industri Manufaktur DiBEI*” dapat diselesaikan dengan baik.

Penulis menyadari bahwa dalam proses penulisan skripsi ini banyak mengalami kendala, namun berkat bantuan, bimbingan, kerjasama dari berbagai pihak dan berkah dari Allah SWT sehingga kendala-kendala yang dihadapi tersebut dapat diatasi. Untuk itu penulis menyampaikan ucapan terima kasih Untuk itu penulis ingin menyampaikan banyak terima kasih yang sebesar-besarnya kepada :

1. Ibu Linda Purnama Sari S.E.,M.Si selaku dosen pembimbing yang dengan sabar dan keikhlasan hati memberikan arahan dalam penyusunan skripsi ini.
2. Ibu Mellyza Silvy, S.E.,M.Si selaku Ketua Program Studi S1 Manajemen STIE Perbanas Surabaya.
3. Ibu Prof. Dr. Dra. Psi. Tatik Suryani, M.M. selaku Dosen Wali dan Ketua STIE Perbanas Surabaya yang mengarahkan dan membantu selama proses studi.
4. Bapak/Ibu Dosen yang telah mengajar, memberikan ilmu kepada penulis selama menjadi mahasiswa di STIE Perbanas Surabaya.
5. Kedua Orang Tua dan kerabatku yang memberikan segalanya.
6. Teman-temanku yang selalu memberikan arahan dan spirit baik secara langsung maupun tidak langsung. Terutama teman seperjuangan di jurusan Manajemen Keuangan.

Penulis menyadari sepenuhnya, skripsi ini masih perlu penyempurnaan, semua ini karena keterbatasan pengetahuan penulis, maka saran dan kritik dari para pembaca sangat penulis harapkan.

Akhirnya, penulis berharap semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi penulis pada khususnya dan pembaca pada umumnya.

Surabaya, November 2014

Penulis

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN SIAP DIUJI	ii
HALAMAN LULUS UJIAN SKRIPSI	iii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI	iv
HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN	v
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR LAMPIRAN	xiii
ABSTRACT	xiv
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Perumusan Masalah	7
1.3 Tujuan Penelitian	8
1.4 Manfaat Penelitian	8
1.5 Sistematika Penulisan Skripsi	9
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	11
2.1 Penelitian Terdahulu	11
2.2 Landasan Teori	19
2.2.1 Pengertian Modal dan Sumber Dana	19
2.2.2 Kerangka Konsep Struktur Modal	20
2.2.3 Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal ...	21
2.2.4 Profitabilitas Terhadap Struktur Modal	25
2.2.5 Likuiditas Terhadap Struktur Modal	25
2.2.6 Struktur Aktiva Terhadap Struktur Modal	26
2.2.7 <i>Sales Growth</i>	27
2.2.8 <i>Growth of Asset</i>	27
2.2.9 Teori Struktur Modal	28
2.2.10 Pengertian <i>Pecking Oredor Theory</i>	31
2.2.11 Rumus Pengukuran Variabel Penelitian	32
2.3 Kerangka Pemikiran	35
2.4 Hipotesis Penelitian	35
BAB III METODE PENELITIAN	36
3.1 Rancangan Penelitian	36
3.2 Batasan Penelitian	37
3.3 Identifikasi Variabel	37
3.4 Definisi Oprasional dan Pengukuran Variabel	38
3.5 Populasi, Sampel dan Teknik Pengambilan Sampel	39
3.6 Data dan Metode Pengumpulan Data	40
3.7 Teknik Analisis Data	40

BAB IV	GAMBARAN SUBYEK PENELITIAN DAN ANALISIS DATA.	46
	4.1 Gambaran Subyek Penelitian	46
	4.2 Analisis Data	47
	4.2.1 Analisis Deskriptif	47
	4.2.2 Analisis Statistik	53
	4.3 Pembahasan	60
BAB V	PENUTUP	
	5.1 Kesimpulan	66
	5.2 Keterbatasan Penelitian	67
	5.3 Saran	67

DAFTAR RUJUKAN

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1 : Ringkasan Penelitian-Penelitian Terdahulu	16
Tabel 4.1 : Kriteria Pengambilan Sampel	46
Tabel 4.2 : Hasil Descriptive Statics	52
Tabel 4.3 : Ringkasan Hasil Pengujian Simultan	54
Tabel 4.4 : Ringkasan Hasil Hipotesis	50

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.3 : Kerangka Pemikiran	35
Gambar 3.1 : Daerah Penolakan dan Penerimaan (Uji F)	42
Gambar 3.2 : Daerah Penerimaan dan Penolakan	44
Gambar 4.1 : Daerah Hasil Penerimaan dan Penolakan H0 (Uji F).	56
Gambar 4.2 : Daerah Hasil Penerimaan dan Penolakan H0 (Profitabilitas).	57
Gambar 4.3 : Daerah Hasil Penerimaan dan Penolakan H0 (Likuiditas).	57
Gambar 4.4 : Daerah Hasil Penerimaan dan Penolakan H0 (Struktur Aktiva).	58
Gambar 4.5 : Daerah Hasil Penerimaan dan Penolakan H0 (<i>Sales Growth</i>).	59
Gambar 4.6 : Daerah Hasil Penerimaan dan Penolakan H0 (<i>Growth of Asset</i>).	59

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 : Subyek Penelitian Tahun 2009-2012
- Lampiran 2 : Hasil Pengujian Data
- Lampiran 3 : Data Profitabilitas Perusahaan Tahun 2009-2011
- Lampiran 4 : Data Likuiditas Perusahaan Tahun 2009-2011
- Lampiran 5 : Data Struktur Aktiva Perusahaan Tahun 2009-2011
- Lampiran 6 : Data *Sales Growth* Perusahaan Tahun 2009-2011
- Lampiran 7 : Data *Growth Of Asset* Perusahaan Tahun 2009-2011
- Lampiran 8 : Data Struktur Modal Perusahaan Tahun 2009-2011

**THE FACTORS INFLUENCING CAPITAL STRUCTURE
IN PECKING ORDER THEORY PERSPECTIVE
ON THE MANUFACTURING INDUSTRY
IN INDONESIAN STOCK EXCHANGE**

Abstract

The purpose of this research to analyze the factors that affect the capital structure in pecking order theory perspective. Factors were examined as independent variables are profitability, liquidity, capital structure, sales growth and growth of assets. And the dependent variabel is capital structure. Technical analysis using the multiple regression analysis. Population in this study is the manufacturing companies listed on the Indonesian Stock Exchange 2009-2012. Sampling using purposive sampling method obtained a total sample of 106 companies. Result shows that profitability, liquidity, asset structure, sales growth and growth of assets significant effect to the capital structure. Partially variables that affect the capital structure is variable profitability, asset structure and sales growth, while the variables that do not significantly influence the capital structure is variable liquidity, and growth of assets.

Key words : capital structure, profitability, liquidity, asset structure, sales growth, growth of asset, pecking order theory.