

**ANALISIS PENGARUH VARIABEL PECKING ORDER DAN BALANCING
THEORY TERHADAP DEBT RATIO PERUSAHAAN MANUFAKTUR
DI BURSA EFEK JAKARTA PERIODE 2002-2003**

SKRIPSI



oleh

Nama : Indri Sih Widayanti
Nomor Mahasiswa : 01311257
Program Studi : Manajemen
Bidang Konsentrasi : Keuangan

UNIVERSITAS ISLAM INDONESIA
FAKULTAS EKONOMI
YOGYAKARTA
2005

**ANALISIS PENGARUH VARIABEL PECKING ORDER DAN BALANCING
THEORY TERHADAP DEBT RATIO PERUSAHAAN MANUFAKTUR
DI BURSA EFEK JAKARTA PERIODE 2002-2003**

SKRIPSI

ditulis dan diajukan untuk memenuhi syarat ujian akhir
guna memperoleh gelar Sarjana Strata-1 di Program Studi Manajemen,
Fakultas Ekonomi, Universitas Islam Indonesia



Oleh

Nama : Indri Sih Widayanti
Nomor Mahasiswa : 01311257
Program Studi : Manajemen
Bidang Konsentrasi : Keuangan

**UNIVERSITAS ISLAM INDONESIA
FAKULTAS EKONOMI
YOGYAKARTA
2005**

PERNYATAAN BEBAS PLAGIARISME

“Dengan ini saya menyatakan bahwa dalam skripsi ini tidak terdapat karya yang pernah diajukan orang lain 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 referensi. Apabila kemudian hari terbukti bahwa pernyataan ini tidak benar, saya sanggup menerima hukuman/sanksi apapun sesuai peraturan yang berlaku.”

Yogyakarta, Juni 2005

Penulis,

Indri Sih Widayanti

**ANALISIS PENGARUH VARIABEL PECKING ORDER DAN
BALANCING THEORY TERHADAP DEBT RATIO PERUSAHAAN
MANUFAKTUR DI BURSA EFEK JAKARTA PERIODE 2002-2003**

Nama : Indri Sih Widayanti
Nomor Mahasiswa : 01311257
Program Studi : Manajemen
Bidang Konsentrasi : Keuangan

Yogyakarta, 10 Mei 2005

**Telah disetujui dan disahkan oleh
Dosen Pembimbing,**



DR. H. Zaenal Arifin, M.Si

BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI

SKRIPSI BERJUDUL

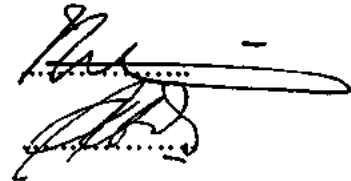
**ANALISIS PENGARUH VARIABEL PECKING ORDER DAN BALANCING THEORY
TERHADAP DEBT RATIO PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BURSA EFEK
JAKARTA PERIODE 2002 - 2003**

**Disusun Oleh: INDRI SIH WIDAYANTI
Nomor mahasiswa: 01311257**

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji dan dinyatakan **LULUS**
Pada tanggal : 14 Juni 2005

Penguji/Pemb. Skripsi: Dr. Zaenal Arifin, M.Si

Penguji : Drs. Abdul Moin, MBA



Mengetahui

Dekan Fakultas Ekonomi
Universitas Islam Indonesia



Drs. Suwarsono, MA

HALAMAN PERSEMBAHAN

*Syukur kepada Allah SWT atas limpahan rahmat dan ridho-Nya dan
dengan segala kerendahan hati*

*Skripsi ini kupersembahkan untuk orang- orang yang kusayangi yang
selalu menyayangiku, mendoakanku, memberikan dukungan dan
semangat dalam setiap langkahku*

*Kupersembahkan karya kecil ini terutama untuk
Bapak dan Ibu tercinta*

*Cinta Kalian yang membuatku "hidup", ketegaran Kalian yang
membuatku bertahan, semangat Kalian yang mampu membuatku
melangkah maju.*

Terima kasih atas semuanya...

MOTTO

"Jadikanlah sabar dan sholat sebagai penolongmu, dan sesungguhnya yang demikian itu berat kecuali bagi orang-orang yang khusuk."

(Al-Baqarah: 45)

"Jika engkau sedih, jika engkau kecewa, jika engkau marah. Serukan semuanya dalam doamu. Sebab hanya Tuhan yang mengerti."

"Setiap jalan orang adalah lurus menurut pandangannya sendiri, tetapi Tuhanlah yang menguji hati. Pastikanlah, bahwa kita selalu di jalannya."

"Kebahagiaan ini bukan hanya untukmu. Tapi juga milik dari setiap orang yang telah mendedikasikan sebagian hidupnya untukmu."

"Tak ada hidup tanpa perjuangan. Tak ada perjuangan tanpa kekuatan. Tak ada kekuatan tanpa harapan."

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh variabel-variabel *pecking order theory* dan *balancing theory* terhadap *debt ratio* perusahaan-perusahaan manufaktur di Bursa Efek Jakarta. Variabel-variabel yang diduga mempengaruhi *pecking order theory* dan *balancing theory* adalah *profitabilitas*, *kesempatan investasi*, *free cash flow*, *volatilitas pendapatan*, *rasio aktiva tetap*, dan *operating leverage*.

Permasalahan yang dibahas yaitu apakah variabel-variabel dari *pecking order theory* yang meliputi *profitabilitas* dan *kesempatan investasi*; variabel *balancing theory* yang meliputi *free cash flow* dan *volatilitas pendapatan*; serta variabel kontrol yang meliputi *rasio aktiva tetap* dan *operating leverage* berpengaruh terhadap *debt ratio*.

Penelitian ini menggunakan periode 2 tahun yaitu leverage tahun 2002 dan 2003. Sampel perusahaan yang digunakan adalah perusahaan manufaktur. Sumber data yang digunakan diambil dari Indonesian Capital Market Directory yang terdapat di Pojok BEJ UII. Alat analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah analisa regresi berganda dengan melakukan uji hipotesis seluruh tahun pengamatan dan tiap tahun pengamatan.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa variabel-variabel yang secara statistik signifikan mempengaruhi *debt ratio* sehingga dapat mendukung hipotesis adalah *profitabilitas*. Dari hasil yang diperoleh terbukti bahwa *pecking order theory* lebih sesuai daripada *balancing theory*.

KATA PENGANTAR

Dengan mengucapkan syukur kepada Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat dan hidayahnya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul: **“Analisis Pengaruh Variabel Pecking Order dan Balancing Theory Terhadap Debt Ratio Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Jakarta Periode 2002-2003”**. Skripsi ini ditujukan untuk melengkapi persyaratan kelulusan pada program Sarjana Ekonomi Strata-I Universitas Islam Indonesia.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa terselesaikannya skripsi ini juga atas bantuan, bimbingan dan dukungan dari berbagai pihak. Hampir tidak mungkin menyebutkan semuanya, namun tanpa terkecuali dengan kerendahan hati penulis menyampaikan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

- ❖ Drs. H. Suwarsono Muhammad, MA, selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Islam Indonesia Yogyakarta.
- ❖ Drs. H. Zaenal Arifin, M.SI, selaku dosen pembimbing skripsi. Penulis ucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya atas waktu, kesabaran, serta arahan yang diberikan hingga terselesaikannya skripsi ini.
- ❖ Bapak/Ibu dosen serta karyawan/karyawati FE UII yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu atas dedikasi dan jasa-jasanya.
- ❖ Bapak dan Ibu tercinta. Terima kasih atas kesabarannya merawat & membesarkanku, dorongan, semangat yang diberikan, serta doa yang selalu menyertaiku.
- ❖ Keluarga besar dan sepupuku semua, terima kasih atas kasih sayangnya. Mas Jonet, mbak Dani yang selalu menyayangi, membantu, menemani, dan memperhatikan aku sejak kita sama-sama masih kecil.
- ❖ Sahabat-sahabat baikku Ika, Uli, Riri, dan Linda, thanks atas kebersamaan kita dalam suka & duka selama ini.
- ❖ Novi, Nisa, juga Vivi, thanks kalian yang selalu memberikan keceriaan.
- ❖ Teman-teman di kampus dan kost IA yang telah memberikan warna hidup selama di Jogja.
- ❖ Teman-teman Puri Shinta, keluarga pertamaku di Jogja.

- ❖ Anak-anak KKN Angkatan 29 Unit SL-31 (Icha, Tyas, Udin, Rahmat, Bayu, Dono, Wiwing, Ayu, Echi, Didik, Dian juga Febri). Makasih buat kebersamaan dan bantuannya, inget Indri ya...
- ❖ Teman-teman masa kecil yang selalu kurindukan.
- ❖ Untuk semua yang kusayangi dan menyayangiku.
- ❖ Untuk semua pihak yang telah ikut membantu dalam berbagai hal yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu.

Akhirnya penulis mengucapkan terima kasih bagi semua pihak yang turut memberikan bantuan dan dukungan. Penulis menyadari skripsi ini masih jauh dari sempurna, akan tetapi semoga skripsi ini bisa bermanfaat bagi semua pihak.

Yogyakarta, Juni 2005

Penulis

Indri Sih Widayanti

DAFTAR ISI

	Hal
HALAMAN SAMPUL DEPAN.....	i
HALAMAN JUDUL.....	ii
PERNYATAAN BEBAS PLAGIARISME.....	iii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI.....	iv
HALAMAN PENGESAHAN UJIAN.....	v
HALAMAN PERSEMBAHAN.....	vi
MOTTO.....	vii
ABSTRAK.....	viii
KATA PENGANTAR.....	ix
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR TABEL.....	xiii
BAB I PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Perumusan Masalah.....	9
C. Batasan Masalah.....	9
D. Tujuan Penelitian.....	10
E. Manfaat Penelitian.....	10
BAB II KAJIAN PUSTAKA	
A. Tinjauan Penelitian Terdahulu.....	12
B. Landasan Teori.....	13
1. Perbedaan Debt dengan Equity.....	13
2. Teori Struktur Modal.....	14
3. Pecking Order Theory.....	16
4. Balancing Theory.....	18
5. Faktor-faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal.....	20
6. Hubungan Antara Keuangan, Risiko, dan Kesempatan Investasi.....	23
C. Perumusan Hipotesis.....	24
1. Variabel Pecking Order Theory.....	24
2. Variabel Balancing Theory.....	27
3. Variabel Kontrol.....	29
BAB III METODOLOGI PENELITIAN	
A. Populasi dan Sampel.....	32
B. Data dan Teknik Pengumpulan Data.....	33
C. Variabel Penelitian.....	33
1. Variabel Pecking Order Theory.....	34
2. Variabel Balancing Theory.....	36
3. Variabel Kontrol.....	37
D. Model Pengujian Hipotesis.....	37
F. Uji Asumsi Klasik.....	39

BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN	
A. Statistik Deskriptif.....	42
B. Pengujian Hipotesis.....	45
1. Pengujian Seluruh Tahun Penelitian.....	45
2. Pengujian Tiap Tahun Penelitian.....	51
C. Uji Asumsi Klasik.....	58
1. Autokorelasi.....	58
2. Multikolinieritas.....	60
3. Heterokedastisitas.....	60
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	
A. Kesimpulan.....	62
B. Saran.....	64
DAFTAR PUSTAKA	
LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

	Halaman
▪ Tabel 2.1 Perbedaan debt dengan equity.....	14
▪ Tabel 4.1 Statistik Deskriptif.....	42
▪ Tabel 4.2 Pengujian seluruh tahun tanpa variabel kontrol.....	46
▪ Tabel 4.3 Pengujian seluruh tahun dengan variabel kontrol.....	46
▪ Tabel 4.4 Pengujian tiap tahun tanpa variabel kontrol.....	52
▪ Tabel 4.5 Pengujian tiap tahun dengan variabel kontrol.....	52
▪ Tabel 4.6 Nilai Durbin Watson.....	59