

**PENENTUAN PERILAKU KEBIJAKAN STRUKTUR
MODAL PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BURSA
EFEK INDONESIA :HIPOTESIS *STATIC TRADE OFF* DAN
*PECKING ORDER THEORY***

SKRIPSI

Program Studi Akuntansi

Nama : Wulandari

NIM : 43207010164



**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MERCU BUANA**

JAKARTA

2011

**PENENTUAN PERILAKU KEBIJAKAN STRUKTUR MODAL PADA
PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BURSA EFEK INDONESIA:
HIPOTESIS STATIC TRADE OFF DAN PECKING ORDER THEORY**

SKRIPSI

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh Gelar

SARJANA EKONOMI

Program Studi Akuntansi – Strata 1

Nama : Wulandari

NIM : 43207010164



FAKULTAS EKONOMI

UNIVERSITAS MERCU BUANA

JAKARTA

2011

SURAT PERNYATAAN KARYA SENDIRI

Yang bertanda tangan di bawah ini

Nama : Wulandari
NIM : 43207010164
Program Study : Akuntansi S1

Menyatakan bahwa skripsi ini adalah murni hasil karya sendiri. Apabila saya mengutip dari karya orang lain, maka saya mencantumkan sumbernya sesuai dengan ketentuan yang berlaku. Saya bersedia dikenai sanksi pembatalan skripsi ini apabila terbukti melakukan tindakan plagiat (penjiplakan).

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Jakarta,

Matrai Rp 6000,-

Wulandari

NIM: 43207010164

LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : Wulandari
NIM : 43207010164
Program Studi : S1 Akuntansi
JudulSkripsi : Penentuan Perilaku Kebijakan Struktur Modal
Pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek
Indonesia : Hipotesis *Static Trade Off* dan *Pecking
Order Theory*
Tanggal Ujian Skripsi :

Disahkan Oleh,
Pembimbing

(Dr. Yudhi Herliansyah, SE., Ak., M.Si.)

Tanggal:

Dekan,

Ketua Program Studi Akuntansi,

(Dr. EnnyAriyanto, SE.,M.Si.)

Tanggal:

(Nurul Hidayah, SE., AK., M.Si.)

Tanggal:

LEMBAR PENGESAHAN DEWAN PENGUJI

Skripsi Berjudul

**PENENTUAN PERILAKU KEBIJAKAN STRUKTUR MODAL PADA
PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BURSA EFEK INDONESIA :
HIPOTESIS *STATIC TRADE OFF* DAN *PECKING ORDER THEORY***

Dipersiapkan dan Disusun oleh :

Wulandari

NIM: 43207010164

Telah dipertahankan di depan Dewan Penguji pada tanggal 20 Mei 2011 dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima.

Susunan Dewan Penguji

Ketua Penguji/Pembimbing Skripsi

(Dr. Yudhi Herliansyah, SE., Ak., M.Si.)

Anggota Dewan Penguji

(Dra. Ratna Mappanyuki, Ak., M.Si.)

Anggota Dewan Penguji

(Drs. Suharmadi, Ak., M.Si., MM)

KATA PENGANTAR

Alhamdulillah Puji syukur penulis panjatkan kehadiran Allah SWT atas rahmat dan karunia yang telah diberikan kepada penulis sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul ”penentuan perilaku kebijakan struktur modal pada perusahaan manufaktur di bursa efek indonesia: hipotesis *static tradeoff* atau *pecking order theory*”. Skripsi ini merupakan syarat untuk memperoleh gelar sarjana pada program studi Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Mercu Buana.

Penulis mengungkapkan terimakasih yang sebesar – besarnya kepada Bapak Dr. Yudhi Herliansyah, SE., Ak., M.Si selaku dosen pembimbing yang telah memberikan saran, waktu, bimbingan, semangat, pengetahuan dan nasihat-nasihat yang sangat bermanfaat yang telah diberikan kepada penulis. Penulis juga ingin mengucapkan terimakasih kepada:

1. Kedua orang tua yang telah memberikan doa, dorongan dan motivasi saat melakukan dan menyelesaikan skripsi ini.
2. Bapak Dr. Enny Ariyanto, SE., M.Si., selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Mercu Buana.
3. Ibu Nurul Hidayah, SE., AK., M.Si., selaku Ketua Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Mercu Buana.
4. Ibu Dra. Ratna Mappanyuki, Ak., M.Si. dan Bapak Dra. Suharmadi, Ak., M.Si., MM selaku dosen penguji.

5. Seluruh dosen-dosen dan staf Program Studi Akuntansi Universitas Mercu Buana.
6. Kakak-kakakku dan adikku yang selalu member dukungan dan memberikan banyak bantuan dalam menyelesaikan skripsi ini.
7. Teman-teman tercinta khususnya Nur anisah, Bayu, Erni, Yuni, Anggrie, Dwi, Sambario, Delis, Resha, Citra, Novi dan teman-teman kantin Orange yang telah banyak membantu dan memberikan motivasi dalam menyelesaikan skripsi ini.
8. Seluruh rekan rekan seperjuangan Akuntansi S1 khususnya angkatan 2007 serta semua pihak yang namanya tidak dapat disebutkan satu per satu yang secara langsung maupun tidak langsung memberikan dukungan dalam penyusunan skripsi ini, dan juga atas kebersamaan selama menuntut ilmu di kampus tercinta.

Semoga segala amal dan ibadah serta segala bantuannya yang diberikan tersebut mendapatkan pahala yang setimpal dari Allah SWT

Penulis berharap semoga skripsi ini dapat bermanfaat khususnya bagi penyusun dan umumnya bagi rekan-rekan mahasiswa Akuntansi. Penyusunmenya dari bahwa masih banyak kekurangan dalam penyusunan skripsi ini, oleh karena itu diharapkan kritik dan saran yang dapat menyempurnakan skripsi ini.

Jakarta, 22 Mei 2011

Wulandari

DAFTAR ISI

Halaman

SURAT PERNYATAAN KARYA SENDIRI	i
LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI	ii
LEMBAR PENGESAHAN DEWAN PENGUJI	iii
KATA PENGANTAR	iv
ABSTRAK	vi
DAFTAR ISI	vii
DAFTAR TABEL	x
DAFTAR LAMPIRAN	xi
DAFTAR GAMBAR.....	xii
 BAB I PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang Penelitian	1
B. Perumusan Masalah	6
C. Tujuan Penelitian	6
D. Manfaat penelitian	7
 BAB II LANDASAN TEORI	
A. Struktur Modal	8

1. Pengertian Struktur Modal	8
2. Teori Struktur Modal.....	8
a. <i>Static Trade off</i>	9
b. <i>Pecking Order Theory</i>	10
c. <i>Agency theory</i>	11
d. <i>Asymmetris Information</i>	12
3. Faktor-Faktor Struktur Modal	13
a. <i>Asset Tangibility</i>	13
b. <i>Size</i>	14
c. <i>Growth</i>	15
d. <i>Profitability</i>	17
e. <i>Earning volatility</i>	17
f. <i>Fleksibility</i>	18
B. <i>Leverage</i>	19
a. <i>Leverage Operasi</i>	19
b. <i>Leverage Financial</i>	20
C. Penelitian Terdahulu	20

BAB III METODOLOGI PENELITIAN

A. Gambaran Umum.....	22
1. Waktu Dan Tempat Penelitian	22
2. Sejarah Singkat BEI	22
B. Desain Penelitian	26
C. Variable Penelitian Dan Pengukurannya	26

1. Variable dependen.....	26
2. Variable independen.....	27
D. Definisi Operasional	29
E. Metode Pengumpulan Data	31
F. Jenis Data	31
G. Populasi dan Sample	32
H. Metode analisis data.....	32
1. Uji Normalitas	32
2. Analisis <i>Structural Equation Model</i> (SEM)	33

BAB IV ANALISIS HASIL DAN PEMBAHASAN

A. Statistik Deskriptif	35
B. <i>Strutural Equation Model</i>	37
1. Pengujian Model.....	38
2. Analisis <i>Structural Equation Model</i> (SEM).....	39
C. Kesimpulan Hasil Analisis <i>Regression Weights</i>	45

BAB V KESIMPULAN DAN SARAN

A. Kesimpulan	52
B. Saran	53

DAFTAR PUSTAKA

DAFTAR GAMBAR

Gambar

4.1 Path Diagram – Struktur Modal	46
---	----

DAFTAR TABEL

Tabel

4.1 Statistik Deskriptif	37
4.2 Evaluasi <i>Goodness Of Fit Index</i>	39
4.3 <i>Regression Weights</i> dan <i>Standardizes Regression</i>	40
4.4 Hasil Estimasi – <i>Regression Weights</i>	47

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran

Lampiran 1: Data Penelitian 2008

Lampiran 2: Data Penelitian 2009

Lampiran 3: *Market Value Of Leverage*

Lampiran : Model SEM