



**UNIVERSITAS INDONESIA**

**Pengaruh Peringkat Kredit Terhadap Struktur Modal  
Pada Perusahaan-Perusahaan Non-Keuangan Di Indonesia  
Periode 2005 - 2008**

**SKRIPSI**

**Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh Gelar  
Sarjana Ekonomi**

**Gusti Ayu Putu Puji Adriani**

**0605001366**

**FAKULTAS EKONOMI**

**SARJANA REGULER MANAJEMEN**

**DEPOK**

**AGUSTUS 2009**

## HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS

Skripsi ini adalah hasil karya saya sendiri,  
dan semua sumber baik yang dikutip maupun dirujuk  
telah saya nyatakan dengan benar.

Nama : Gusti Ayu Putu Puji Adriani

NPM : 0605001366

Tanda Tangan :

Tanggal : 12 Agustus 2009

## HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi ini diajukan oleh :

Nama : Gusti Ayu Putu Puji Adriani

NPM : 0605001366

Program Studi : Manajemen

Judul Skripsi : Pengaruh Peringkat Kredit Terhadap Struktur Modal  
Pada Perusahaan-Perusahaan Non-Keuangan Di  
Indonesia Periode 2005 - 2008

Telah berhasil dipertahankan di hadapan Dewan Penguji dan diterima sebagai bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Program Studi Manajemen, Fakultas Ekonomi, Universitas Indonesia.

### DEWAN PENGUJI

Pembimbing : Fadlul Imansyah, MM. ( )

Penguji : R. Nugroho Purwantoro, MM ( )

Penguji : Leis Suzanawaty, M.Si ( )

Ditetapkan di : Depok

Tanggal : 12 Agustus 2009

## KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa yang telah memberikan segala rahmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini tepat pada waktunya dalam rangka memenuhi prasyarat meraih gelar sarjana.

Skripsi ini membahas tentang pengaruh peringkat kredit terhadap struktur modal dengan mengambil sampel 75 perusahaan-perusahaan non-keuangan di Indonesia periode 2005-2008.

Pada kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terima kasih sebesar-besarnya kepada berbagai pihak yang telah membantu, mendukung, dan mendampingi penulis dalam menyelesaikan skripsi ini, yaitu sebagai berikut:

1. Bapak Bambang Hermanto, Ph.D selaku ketua Departemen Manajemen FEUI.
2. Bapak Fadlul Imansyah, SE., MM. selaku pembimbing skripsi dari penulis.
3. Bapak R. Nugroho Purwantoro, SE., MM. dan Ibu Leis Suzanawaty, M.Si selaku penguji sidang skripsi.
4. Keluarga tercinta Mama, Papa, Hani, dan Anggi yang selalu memberikan *support* disetiap doa kalian dan juga Juju yang senantiasa membantu dalam urusan rumah terutama konsumsi.
5. Keluarga besar Departemen Manajemen (para dosen, asisten, dan karyawan terutama Mas Aji), terima kasih atas dedikasi kalian.
6. Seluruh dosen, asisten, pegawai, karyawan FEUI, dan karyawan perpustakaan terima kasih atas dedikasinya selama ini.
7. *Special thanks to :*

Boniarga Mangiring, Indra Prakoso, dan Angga Aditya Assaf atas segala bantuan dan semangat yang diberikan kepada penulis selama proses penelitian.

Smoga kebaikan hati kalian akan dibalas dengan pahala yang besar oleh Tuhan Yang Maha Esa, Amin...

8. Sahabat-sahabat seperjuanganku Manajemen 2005 terutama Finanda Marsalina, Marnindianti Novan, Herya Asmoro, Kartika Rahma Putri, Budi Muryanto, William Andhika, Adha Mahmeru Balaputra, Angga Dwi Putra, Lira Nichita, Ikhsan Pradana, Anton Hermansyah, Ikhsan Pradana, Hoyrul Anwar, Budi Artiningrum, dan Aan Darmadi terima kasih sudah menemani dalam keadaan susah dan senang, baik dalam proses perkuliahan dan penelitian ini. Mari kita lanjutkan perjuangan.. SEMANGAT..!!
9. Geng JeJeEs 78 (Anet, Lidya, Rahma, dan Nug-Nug), makasi atas persahabatan dan kebahagiaan kita, smoga jiwa muda kita takkan terhapus jaman yah..*(luv u all)*.
10. Temen-temen FEUI '05 : Dilla, Mega, Milla, Ratri, Nasti dan cowo-cowo batang (Ishak, Itang, Ali, Kotak, Ucup). *Thanks for the happiness guys!*
11. Teman-teman lainnya yang tak bisa disebutkan satu per satu yang telah memberikan warna indah di dalam hari-hari penulis di FEUI.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kata sempurna, oleh karena itu penulis mengharapkan saran dan kritik yang bersifat membangun untuk menyempurnakan skripsi ini. Penulis juga berharap semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi banyak pihak.

Depok, 12 Agustus 2009

Gusti Ayu Putu Puji Adriani

## HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI

### TUGAS AKHIR UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai sivitas akademik Universitas Indonesia, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Gusti Ayu Putu Puji Adriani

NPM : 0605001366

Program Studi : Sarjana Reguler

Departemen : Manajemen

Fakultas : Ekonomi

Jenis karya : Skripsi

demikian demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Indonesia **Hak Bebas Royalti Noneksklusif (*Non-exclusive Royalty-Free right*)** atas karya ilmiah saya yang berjudul **Pengaruh Peringkat Kredit Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan-Perusahaan Non-Keuangan Di Indonesia Periode 2005 – 2008** beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti. Noneksklusif ini Universitas Indonesia berhak menyimpan, mengalihmedia/ formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (database), merawat, dan memublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/ pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta

Dengan demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Depok

Pada Tanggal : 12 Agustus 2009

Yang menyatakan

(Gusti Ayu Putu Puji Adriani)

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
KATA PENGANTAR.....	iv
HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI.....	vi
ABSTRAK.....	vii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	xi
DAFTAR GAMBAR.....	xiii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiv
<b>I. PENDAHULUAN.....</b>	<b>1</b>
1.1 Latar Belakang Penelitian.....	1
1.2 Perumusan Masalah.....	4
1.3 Tujuan Penelitian.....	5
1.4 Data dan Metodologi Penelitian.....	6
1.4.1 Data Penelitian.....	6
1.4.2 Metodologi Penelitian.....	6
1.4.2.1 <i>Plus or Minus Tests</i> .....	7
1.4.2.2 <i>Credit Score Tests</i> .....	8
1.4.2.3 <i>Tradeoff Theory Tests</i> .....	9
1.4.2.4 <i>Pecking Order Theory Tests</i> .....	10
1.5 Hipotesa Penelitian.....	11
1.6 Manfaat Penelitian.....	12
1.7 Sistematika Penulisan.....	13
<b>II. LANDASAN TEORI DAN STUDI LITERATUR.....</b>	<b>14</b>
2.1 Teori Struktur Modal.....	14
2.1.1 M&M Model.....	15

2.1.1.1 M&M Proposisi I.....	15
2.1.1.2 M&M Proposisi II.....	16
2.1.1.3 M&M Model dengan Pajak Perusahaan.....	17
2.1.2 <i>Tradeoff Theory</i> .....	18
2.1.2.1 <i>Credit Rating</i> dalam <i>Tradeoff Theory</i> .....	19
2.1.3 <i>Agency Cost</i> .....	21
2.1.4 <i>Bankruptcy Costs</i> dan <i>Financial Distress</i> .....	22
2.1.5 <i>Pecking Order Theory</i> .....	23
2.1.5.1 <i>Credit Rating</i> dalam <i>Pecking Order Theory</i> .....	26
2.2 Peringkat Kredit.....	27
2.2.1 Lembaga Pemeringkat Kredit.....	27
2.2.2 Jenis Peringkat.....	28
2.2.3 Proses Pemeringkatan.....	31
2.2.4 Metodologi Pemeringkatan.....	34
2.2.5 Tujuan dan Manfaat Peringkat.....	36
2.3 Penelitian Sebelumnya.....	37
<b>III. DATA DAN METODOLOGI PENELITIAN</b> .....	41
3.1 Proses Penelitian.....	41
3.2 Data Penelitian.....	41
3.3 Metode Penelitian.....	44
3.3.1 Model Penelitian.....	44
3.3.1.1 <i>Plus or Minus Tests (POM Tests)</i> .....	45
3.3.1.2 <i>Credit Score Tests (CS Tests)</i> .....	47
3.3.1.3 <i>Tradeoff Theory Tests (TOT Tests)</i> .....	49
3.3.1.4 <i>Pecking Order Theory Tests (POT Tests)</i> .....	51
3.3.2 Variabel <i>Dummy</i> .....	52
3.3.2.1 Variabel <i>Dummy</i> untuk <i>Plus or Minus Tests</i> .....	53
3.3.2.2 Variabel <i>Dummy</i> untuk <i>Credit Score Tests</i> .....	53
3.3.3 Variabel Pengendali.....	54



3.3.4 Metode Pengolahan Data.....	54
3.3.5 Pengujian Validitas Model.....	55
3.3.6 Pengujian Model.....	58
<b>IV. ANALISA DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>60</b>
4.1 Statistik Deskriptif .....	61
4.2 Analisa Statistik Output Regresi.....	61
4.2.1 <i>Plus or Minus Tests (POM Tests)</i> .....	61
4.2.1.1 Uji Validitas Model.....	66
4.2.2 <i>Credit Score Tests (CS Tests)</i> .....	69
4.2.2.1 Uji Validitas Model.....	75
4.2.3 <i>Tradeoff Theory Tests (TOT Tests)</i> .....	78
4.2.3.1 Uji Validitas Model.....	82
4.2.4 <i>Pecking Order Theory Test (POT Tests)</i> .....	84
4.2.4.1 Uji Validitas Model.....	88
4.3 Analisa Hasil Pengolahan Model.....	91
4.3.1 <i>Plus or Minus Tests</i> .....	91
4.3.2 <i>Credit Score Tests</i> .....	94
4.3.3 <i>Tradeoff Theory Tests</i> .....	96
4.3.4 <i>Pecking Order Theory Tests</i> .....	99
4.3.5 Analisa Keseluruhan .....	101
<b>V. KESIMPULAN DAN SARAN.....</b>	<b>104</b>
5.1 Kesimpulan.....	104
5.2 Saran .....	105
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>106</b>
<b>LAMPIRAN.....</b>	<b>109</b>

## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1	Klasifikasi Peringkat Perusahaan ( <i>General Obligation</i> ).....	29
Tabel 4.1	Statistik Ringkasan Sampel- <i>Credit Ratings and Leverage</i> 2005-2008.....	60
Tabel 4.2	<i>Output Plus or Minus Test 1</i> .....	61
Tabel 4.3	<i>Output Plus or Minus Test 2</i> .....	63
Tabel 4.4	<i>Output Plus or Minus Test 3</i> .....	65
Tabel 4.5	<i>Output Uji White Heteroscedasticity Plus or Minus Test 1</i> .....	66
Tabel 4.6	<i>Output Uji White Heteroscedasticity Plus or Minus Test 2</i> .....	67
Tabel 4.7	<i>Output Uji White Heteroscedasticity Plus or Minus Test 3</i> .....	67
Tabel 4.8	<i>Output Correlation Matrix Plus or Minus Tests 1</i> .....	68
Tabel 4.9	<i>Output Correlation Matrix Plus or Minus Tests 2</i> .....	68
Tabel 4.10	<i>Output Correlation Matrix Plus or Minus Tests 3</i> .....	49
Tabel 4.11	<i>Output Credit Score Test 1</i> .....	70
Tabel 4.12	<i>Output Credit Score Test 2</i> .....	72
Tabel 4.13	<i>Output Credit Score Test 3</i> .....	74
Tabel 4.14	<i>Output Uji White Heteroscedasticity Credit Score Test 1</i> .....	75
Tabel 4.15	<i>Output Uji White Heteroscedasticity Credit Score Test 2</i> .....	76
Tabel 4.16	<i>Output Uji White Heteroscedasticity Credit Score Test 3</i> .....	76
Tabel 4.17	<i>Output Correlation Matrix Credit Score Tests 1</i> .....	77
Tabel 4.18	<i>Output Correlation Matrix Credit Score Tests 2</i> .....	77
Tabel 4.19	<i>Output Correlation Matrix Credit Score Tests 3</i> .....	79
Tabel 4.20	<i>Output Tradeoff Theory Test-POM</i> .....	72
Tabel 4.21	<i>Output Tradeoff Theory Test-HOL</i> .....	80
Tabel 4.22	<i>Output Uji White Heteroscedasticity</i> <i>Tradeoff Theory Test-POM</i> .....	82
Tabel 4.23	<i>Output Uji White Heteroscedasticity</i> <i>Tradeoff Theory Test-HOL</i> .....	83

Tabel 4.24	<i>Output Correlation Matrix Tradeoff Theory Test-POM</i> .....	84
Tabel 4.25	<i>Output Correlation Matrix Tradeoff Theory Test-HOL</i> .....	84
Tabel 4.26	<i>Output Pecking Order Theory Test-POM</i> .....	85
Tabel 4.27	<i>Output Pecking Order Theory Test-HOL</i> .....	87
Tabel 4.28	<i>Output Uji White Heteroscedasticity</i> <i>Pecking Order Theory Test-POM</i> .....	89
Tabel 4.29	<i>Output Uji White Heteroscedasticity</i> <i>Pecking Order Theory Test-HOL</i> .....	89
Tabel 4.30	<i>Output Correlation Matrix Pecking Order Theory Test-POM</i> .....	90
Tabel 4.31	<i>Output Correlation Matrix Pecking Order Theory Test-HOL</i> .....	90
Tabel 4.32	Ringkasan Signifikansi Model- <i>POM Tests</i> .....	91
Tabel 4.33	Hubungan Variabel Independen Terhadap Keputusan Struktur Modal <i>POM-Test 1</i> .....	92
Tabel 4.34	Hubungan Variabel Independen Terhadap Keputusan Struktur Modal <i>POM-Test 2</i> .....	92
Tabel 4.35	Hubungan Variabel Independen Terhadap Keputusan Struktur Modal <i>POM-Test 3</i> .....	92
Tabel 4.36	Ringkasan Signifikansi Model- <i>CS Tests</i> .....	94
Tabel 4.37	Hubungan Variabel Independen Terhadap Keputusan Struktur Modal <i>CS Test 1</i> .....	94
Tabel 4.38	Hubungan Variabel Independen Terhadap Keputusan Struktur Modal <i>CS-Test 2</i> .....	95
Tabel 4.39	Hubungan Variabel Independen Terhadap Keputusan Struktur Modal <i>CS-Test 3</i> .....	95
Tabel 4.40	Ringkasan Signifikansi Model- <i>TOT Tests</i> .....	96
Tabel 4.41	Hubungan Variabel Independen Terhadap Keputusan Struktur Modal <i>TOT Test-POM</i> .....	97
Tabel 4.42	Hubungan Variabel Independen Terhadap Keputusan Struktur Modal <i>TOT Test-HOL</i> .....	97
Tabel 4.40	Ringkasan Signifikansi Model- <i>POT Tests</i> .....	99

Tabel 4.41 Hubungan Variabel Independen Terhadap  
Keputusan Struktur Modal *POT Test-POM* ..... 99

Tabel 4.42 Hubungan Variabel Independen Terhadap  
Keputusan Struktur Modal *POT Test-HOL*..... 100



## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1	Alur Proses Pemeringkatan .....	31
Gambar 3.1	Bagan Alur Penelitian .....	42



## DAFTAR LAMPIRAN

Data Variabel.....	109
Uji <i>White-POM Test 1</i> .....	112
Uji <i>White-POM Test 2</i> .....	113
Uji <i>White-POM Test 3</i> .....	113
Uji <i>White-CS Test 1</i> .....	114
Uji <i>White-CS Test 2</i> .....	115
Uji <i>White-CS Test 3</i> .....	115
Uji <i>White-TOT Test-POM</i> .....	116
Uji <i>White-TOT Test-HOL</i> .....	116
Uji <i>White-POT Test-POM</i> .....	117
Uji <i>White-POT Test-HOL</i> .....	117

