



**UNIVERSITAS INDONESIA**

**PENGUJIAN TEORI STATIC TRADE OFF dan PECKING  
ORDER THEORY PADA SEKTOR MANUFAKTUR,  
PERTAMBANGAN, dan PROPERTI DI BEI 2000-2007**

**SKRIPSI**

**Diajukan sebagai salah satu syarat untuk mencapai gelar sarjana ekonomi**

**PRIMA NUR HAPPYANI**

**0605001935**

**FAKULTAS EKONOMI PROGRAM STUDI MANAJEMEN**

**KEKHUSUSAN KEUANGAN**

**DEPOK**

**Juli, 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 : Prima Nur Happyani**

**NPM : 0605001935**

**Tanda Tangan :**

**Tanggal : 16 Juli 2009**

## HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi ini diajukan oleh :  
Nama : Prima Nur Happyani  
NPM : 0605001935  
Program Studi : Manajemen  
Judul Skripsi : **PENGUJIAN TEORI STATIC TRADE OFF dan PECKING ORDER THEORY PADA SEKTOR MANUFAKTUR, PERTAMBANGAN, dan PROPERTI DI BEI 2000-2007**

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

### DEWAN PENGUJI

Pembimbing : ( )

Penguji : ( )

Penguji : ( )

Ditetapkan di : Depok

Tanggal : 16 Juli 2009

## HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH

---

---

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

Nama : Prima Nur Happyani  
NPM : 0605001935  
Program Studi : Keuangan  
Departemen : Manajemen  
Fakultas : Ekonomi  
Jenis karya : Skripsi

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 :

**PENGUJIAN TEORI STATIC TRADE OFF dan PECKING ORDER  
THEORY PADA SEKTOR MANUFAKTUR, PERTAMBANGAN, dan  
PROPERTI DI BEI 2000-2007**

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.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Depok  
Pada tanggal : 16 Juli 2009

Yang menyatakan

(Prima Nur Happyani )

## KATA PENGANTAR

Puji syukur kehadirat Allah SWT atas segala rahmat dan karuniaNya skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik. Pada kesempatan ini, penulis ingin mengucapkan rasa terima kasih yang sangat besar kepada:

- Keluarga, Ayahanda Wahyudi dan Ibunda Sulistyawati, yang telah memberikan dukungan, motivasi, dan kasih yang tiada henti, sehingga bisa tetap sabar melalui setiap kesulitan.
- Adek Rizky Jati Mukti, makasih sudah ikut berjuang selama skripsi dan jadi motivasi memperbaiki diri, semoga semua ujian akhir akan lekas berujung bahagia.
- Adek Kartika Estu Linuwih, makasih sudah memberi semangat, sampai sms lucu di saat skripsi mulai sampai pada klimaksnya.
- Bapak Imo Gandakusuma, SE., MBA. selaku pembimbing skripsi atas saran dan masukan yang menunjang penulis dalam pembuatan skripsi ini.
- Bapak Junino Jahja MBA dan Bapak Aswin Dewanto H, MIA atas saran dalam perbaikan skripsi ini.
- Keluarga Besar Persaudaraan Jati Diri Indonesia, tempat kembali dari semua rutinitas. Perjuangan masih panjang dan tidak pernah berhenti.
- Aditya Nugraha, terima kasih atas bantuan, motivasi, informasi, dan waktu share disela kesibukan. semoga sukses dan master-nya cepat selesai.
- Agus Setyawan, bukan hanya sebagai kakak dan sahabat. terima kasih atas semua saran, bantuan, dan motivasinya. Semoga sukses dan akan ada kebersamaan di waktu lain.
- M Budi Prasetyo, terima kasih sudah membantu run data dan interpretasi yang sangat membantu menyelesaikan skripsi ini.
- Teman teman yang paling seru Esti, Dina, Mayang, Menik. Terima Kasih atas pertemanannya mulai dari awal berjuang di kampus ini.
- Rangga Handika, Se. Ak, terima kasih atas literatur yang sangat membantu proses penulisan skripsi ini.
- Bapak Salahuddin Haikal, selaku pembimbing Akademik atas segala bantuan.

- kak Nurmala, Kak Adrian, dan Ara atas saran dalam penyelesaian skripsi.
- Ibu Rifelly Dewi Astuti, atas semua kebijaksanaan, motivasi, dan bantuannya selama masa studi penulis di FE UI.
- Staff Biro Pendidikan FEUI dan Departemen Manajemen FEUI yang membantu dalam pengurusan hal-hal yang mendukung pembuatan skripsi ini terutama Mas Aji yang sudah sabar dan sangat membantu penulis.
- Rekan-rekan P&G B-Champions!2008, *very amazing moment, miss u all!*
- *Indonesian International Education Foundation (IIEF)*, yang telah sangat membantu penulis sampai dapat menyelesaikan studi di FE UI.
- Eko Dewanto, makasih *share* banyak hal buat skripsi, semoga kita sukses.
- Teman teman di FE UI yang telah memberikan pertemanan yang sangat membantu Novel, Nova, Meta, Rahmat, Nanung, Hismi, Rifka, Cory, Hoy, Indra, Thea, kris, ochie, Rido, Aryo, davina, Ibnu, Rohandi, RM Wisnu, Yulis, gita, dan lain lain yang tidak bisa disebutkan satu persatu. Terima kasih.
- Sahabat dan rekan mahasiswa Blitar di UI, Mas Bagus, Mas Awidya, Mas Ragil, Mbak Wetty, Mas Adam, Mas Rizky & Mbak Betty, serta adek-adek.
- Kak Dian atas kesabaran dan bantuannya selama masa studi penulis di FE UI.
- Bank BRI, Gudang Garam, Bank Of Mitsubishi Tokyo, atas bantuannya selama penulis menyelesaikan studi di FE UI.
- Terakhir, kepada semua pihak yang membantu dalam pengerjaan skripsi ini dan tidak dapat disebutkan satu persatu, terima kasih semuanya.

Dengan segala keterbatasan dalam penulisan karya akhir ini, penulis berharap agar karya akhir ini dapat berguna bagi banyak pihak.

Jakarta, 2009

Prima Nur Happyani

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL .....	i
HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS .....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH .....	iv
KATA PENGANTAR .....	v
ABSTRAK .....	vii
DAFTAR ISI .....	viii
DAFTAR TABEL .....	ix
DAFTAR GAMBAR .....	xi
DAFTAR LAMPIRAN .....	xii
<b>BAB 1</b>	
<b>PENDAHULUAN</b>	
1.1 Latar Belakang .....	1
1.2 Perumusan Masalah .....	2
1.3 Tujuan dan Manfaat Penelitian.....	2
1.3.1 Tujuan Penelitian .....	2
1.3.2 Manfaat Penelitian .....	2
1.4 Penelitian Terdahulu .....	3
1.5 Sistematika Penulisan .....	5
<b>BAB 2</b>	
<b>LANDASAN TEORI</b>	
2.1 Teori Struktur Modal .....	7
2.1.1 Teori Struktur Keuangan .....	7
2.1.2 <i>M &amp; M Theory</i> .....	9
2.1.3 <i>Pecking Order Theory</i> .....	12
2.1.4 <i>Static Trade Off Theory</i> .....	16
2.1.5 <i>Signaling Theory</i> .....	20
<b>BAB 3</b>	
<b>METODOLOGI PENELITIAN</b>	
3.1 Alur Pikir Penelitian .....	22
3.2 Sumber dan Periode Data .....	24
3.3 Model Penelitian.....	27
3.3.1 Profitabilitas .....	28
3.3.2 Ukuran Perusahaan .....	30
3.3.3 Pertumbuhan .....	31
3.3.4 Dividen .....	31
3.3.5 <i>Corporate Investment and Financing</i> .....	32
3.4 Pemilihan Jenis Data Panel.....	34
3.4.1 <i>Pooled Least Squared</i> .....	35
3.4.2 <i>Fixed Effect Model</i> .....	36

3.4.3 <i>Random Effect Model</i> .....	37
3.5 Kriteria Pemilihan Jenis Data Panel .....	38
3.5.1 <i>Chow Test</i> .....	39
3.5.2 <i>Haussman Test</i> .....	39
3.5.2 <i>LM Test</i> .....	40
3.6 Pelanggaran Asumsi Blue .....	41
3.6.1 <i>Heterocedasticity</i> .....	41
3.6.2 <i>Autocorellation</i> .....	42
3.6.3 <i>Multikollinearity</i> .....	44
<b>BAB 4 ANALISA DAN PEMBAHASAN</b>	
4.1 Pengaruh <i>firm size, profitability, growth,</i> .....	45
<b>dan dividends Terhadap Leverage</b>	
4.1.1 Deskripsi Statistik .....	45
4.1.2 Pemilihan Data Panel.....	50
4.1.2.1 <i>Chow Test</i> .....	51
4.1.2.2 <i>Haussman Test</i> .....	53
4.1.2.3 <i>LM Test</i> .....	54
4.1.3 Uji Asumsi BLUE .....	58
4.1.3.1 <i>Multicollinearity</i> .....	58.
4.1.3.2 <i>Heterocedasticity</i> .....	58
4.1.3.3 <i>Autocorellation</i> .....	59
4.1.4 Interpretasi Hasil Koefisien Parameter.....	60
4.4.1 Profitabilitas.....	61
4.4.2 ukuran perusahaan.....	64
4.4.3 pertumbuhan.....	66
4.4.4 dividen .....	67
4.4.5 investasi .....	69
4.1.5 Ringkasan Hasil Penelitian .....	70
4.1.5.1 Pengaruh variabel independen .....	70
terhadap <i>Leverage 1</i>	
4.1.5.2 Pengaruh variabel independen .....	71
terhadap <i>Leverage 1</i>	
4.1.5.3 Pengaruh variabel independen .....	72
terhadap <i>invgrow</i>	
4.2 Uji <i>Pecking Order</i> dan <i>Trade off Theory</i> .....	73
<b>BAB 5 KESIMPULAN</b> .....	74
5.1 Kesimpulan.....	74
5.2 Batasan Penelitian .....	77
5.3 Saran .....	77
5.3.1 Manajemen Perusahaan.....	77
5.3.2 Investor .....	78
5.3.3 Penelitian Selanjutnya .....	78
<b>DAFTAR PUSTAKA</b> .....	79
<b>LAMPIRAN</b>	



## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Pengaruh variabel independen terhadap leverage dalam ..... 16 <i>Pecking Order Theory</i>	16
Tabel 2.2 Pengaruh variabel independen terhadap leverage dalam ..... 20 <i>Static TradeOff Theory</i>	20
Tabel 3-1 Ringkasan Hipotesis .....	33
Tabel 3-2 <i>Durbin Watson Test</i> .....	43
Tabel 4.1 Deskripsi Statistik Manufaktur .....	45
Tabel 4.2 Deskripsi Statistik Properti .....	48
Tabel 4.3 Deskripsi Statistik Pertambangan .....	49
Tabel 4.4 <i>Chow Test</i> Manufaktur .....	51
Tabel 4.5 <i>Chow Test</i> Tiga Sektor .....	52
Tabel 4.6 <i>Chow Test</i> Pertambangan .....	51
Tabel 4.7 <i>Haussman Test</i> Manufaktur .....	53
Tabel 4.8 <i>Haussman Test</i> Properti.....	54
Tabel 4.9 Kesimpulan Pemilihan Jenis Data Panel .....	55
Tabel 4.10 <i>Output model</i> manufaktur.....	55
Tabel 4.11 <i>Output model</i> Properti .....	56
Tabel 4.12 <i>Output model</i> pertambangan.....	57
Tabel 4.13 Korelasi Maksimum Antar Variab.....	58
Tabel 4.14 <i>Durbin Watson Test</i> .....	59
Tabel 4.15 Koefisien Profitabilitas .....	61
Tabel 4.16 Koefisien Profitabilitas(t-1 .....	61
Tabel 4.17 Koefisien Ukuran Perusahaan .....	64
Tabel 4.18 Koefisien Pertumbuhan.....	66
Tabel 4.19 Koefisien Dividen (t-1).....	67
Tabel 4.20 Koefisien <i>leverage</i> .....	69
Tabel 4.21 Ringkasan Hasil Penelitian Terhadap Leverage .....	73
Tabel 4.22 Ringkasan Hasil Penelitian Terhadap Investasi .....	74

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 3.1 Alur Pikir Penelitian.....	22.
Gambar 3.2 Proses Pemilihan Sampel .....	25
Gambar 3.3 Urutan Pemilihan Jenis Data Panel .....	41
Gambar 3.4 <i>Durbin Watson Test</i> .....	44



## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1: Daftar Emiten yang menjadi sampel penelitian

Lampiran 2: Hasil output Eviews

Lampiran 3: Hasil uji Hausman

Lampiran 4: Matriks korelasi antar variabel

