



UNIVERSITAS INDONESIA

FAKULTAS EKONOMI

SKRIPSI

**Hubungan antara Pendanaan Internal dan Eksternal pada  
*Unconstrained and Constrained Firms*; Industri Makanan dan  
Minuman, Rokok, dan Pertambangan**

Diajukan Oleh:

Anggita Febriyanti Nasution

(0604000994)

UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN DARI SYARAT-SYARAT GUNA MENCAPAI

GELAR SARJANA EKONOMI

DEPARTEMEN MANAJEMEN

2008

Fakultas Ekonomi  
Universitas Indonesia

## SURAT PERNYATAAN

Yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Anggita Febriyanti Nasution

Nomor Mahasiswa : 0604000994

Departemen/Konsentrasi : Manajemen/Keuangan

Menyatakan bahwa skripsi yang saya tulis :

**Hubungan antara Pendanaan Internal dan Eksternal pada *Unconstrained and Constrained Firms*; Industri Makanan dan Minuman, Rokok, dan Pertambangan.**

Belum pernah dibuat sebelumnya oleh orang lain, baik judul maupun isinya.

Surat pernyataan ini saya buat dengan jujur dan dengan segala konsekuensinya.

Depok, 5 Agustus 2008

Yang membuat pernyataan,

Anggita Febriyanti Nasution

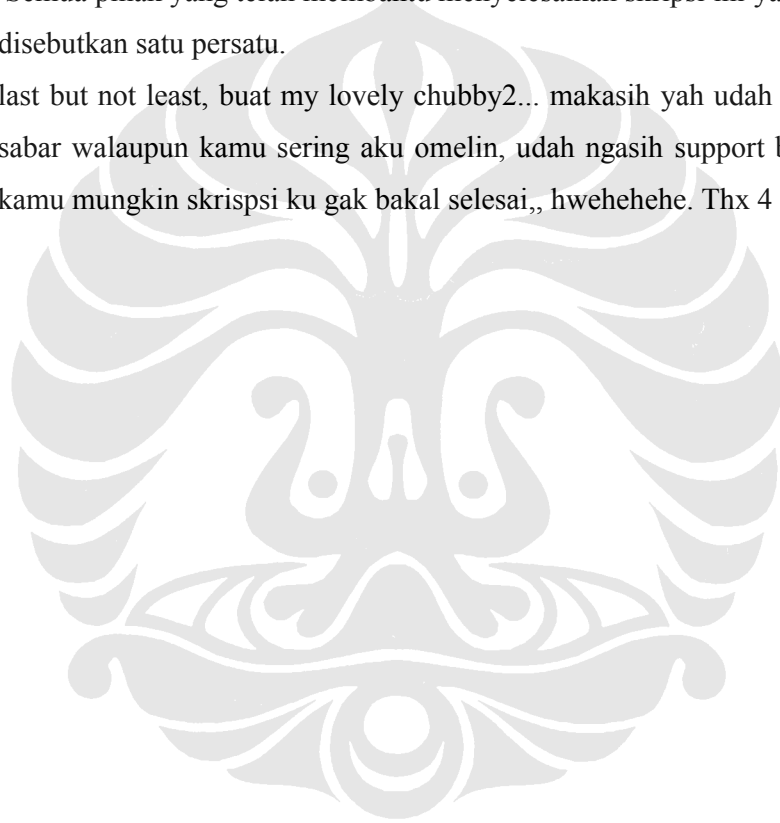
## KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada ALLAH SWT karena berkat, rahmat, dan karunia-Nya penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi ini. Skripsi ini diajukan untuk memenuhi persyaratan guna mencapai gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Manajemen pada Fakultas Ekonomi Universitas Indonesia, Depok.

Penulis menyadari bahwa penulisan skripsi ini masih jauh dari sempurna karena keterbatasan pengetahuan yang dimiliki penulis. Untuk itu, penulis sangat mengharapkan saran yang membangun dari pembaca. Penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada semua pihak yang telah membantu penulis sejak awal hingga selesainya penulisan skripsi ini. Penulis ingin mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak Bambang Hermanto, Ph.D selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi.
2. Bapak Junino Jahja, MBA selaku Pembimbing Skripsi yang telah bersedia meluangkan waktu dan tenaganya untuk memberikan petunjuk, bimbingan, dan pengarahan kepada penulis dalam penyusunan skripsi ini.
3. Bapak Artjan Ali Imran, MSM selaku ketua tim penguji sidang.
4. Bapak Imo Gandakusuma, MBA selaku anggota tim penguji sidang.
5. Segenap dosen dan staf Fakultas Ekonomi Universitas Indonesia yang telah memberikan ilmu dan pengetahuan kepada penulis selama ini.
6. Mama & Papa yang telah memberikan dukungan, doa, tenaga, dan kesabarannya selama anggi kuliah dan menulis skripsi ini.
7. Abang godang & abang menek yang telah memberikan dukungan dan doanya sehingga anggi bisa selesai skripsinya tepat waktu.
8. Kak Juni yang udah bukain pintu selama anggi skripsi,, maaf yah kak udah bangunin tiap malam..hwehehehe...
9. Bubu yang lucu bgt.. yang jadi tempat anggi isengin slama ini... abis lucu seh.. hwehehe..
10. Nia, makasih yah ni buat data2nya,, klo gak ada lo, gw udah ribet nyari data-data perusahaan,, thx yah ni...

11. Fawwas, anggota tiga serangkai selama ngerjain skripsi.. akhirnya selesai juga yah was,, walaupun di oh la la ampe tutup,,hwehehe..
12. Temen-temen FEUI'04 : audri, bilal, ryan, aidil, arsus, duma, sotong, andre, anita, arvi, dyani, cha2, ira, destra, dippy, mitcuy, gasi, dian, rani, joshua, bim2, aples, meli, edwin, esa, viany, mo, anjas, raja, dan temen2 lainnya yang tidak mungkin untuk disebutkan satu persatu.
13. Nandra, diana, disza, nessa, merry, laras, indri, berry, andra, asnul, dan nadira.
14. Semua pihak yang telah membantu menyelesaikan skripsi ini yang tidak mungkin untuk disebutkan satu persatu.
15. last but not least, buat my lovely chubby2... makasih yah udah ngasih saran buat aku, sabar walaupun kamu sering aku omelin, udah ngasih support buat aku, kalo gak ada kamu mungkin skripsi ku gak bakal selesai,, hwehehehe. Thx 4 giving me ur love..



## DAFTAR ISI

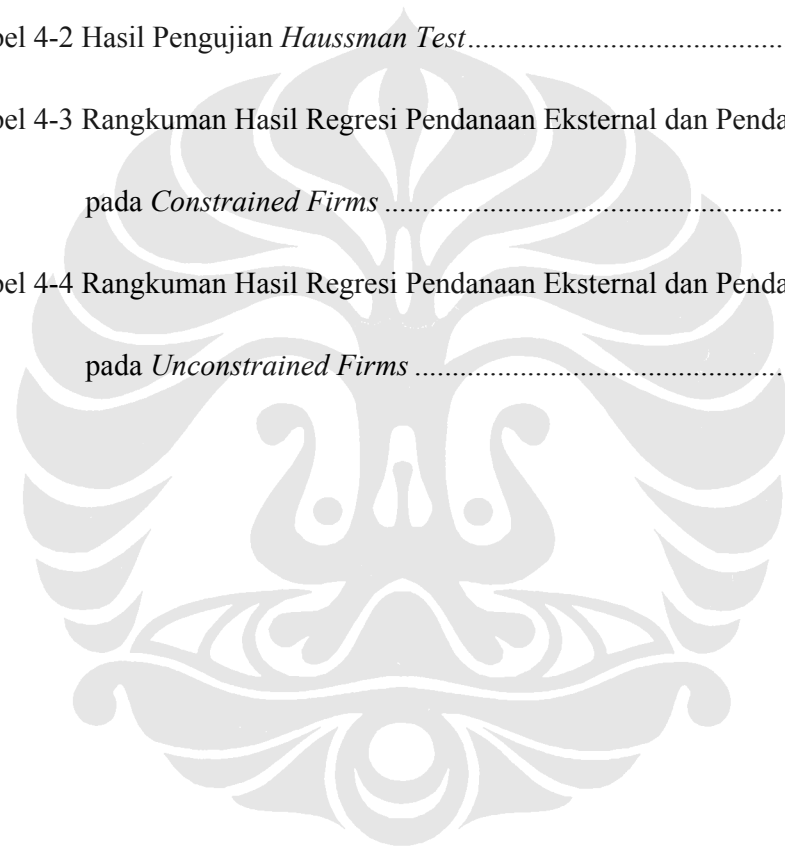
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	i
<b>ABSTRAKSI</b> .....	iii
<b>DAFTAR ISI</b> .....	iv
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	vii
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	viii
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	ix
<b>BAB I PENDAHULUAN</b> .....	1
1.1 Latar Belakang .....	1
1.2 Perumusan Masalah .....	4
1.3 Tujuan Penelitian .....	4
1.4 Manfaat Penelitian .....	5
1.5 Batasan Penelitian .....	5
1.6 Sistematika Penelitian .....	5
<b>BAB II LANDASAN TEORI</b> .....	7
2.1 Struktur Modal .....	7
2.2 Komponen Struktur Modal .....	7
2.2.1 Sumber Dana Internal .....	7
2.2.1.1 Laba Ditahan .....	7
2.2.1.2 Depresiasi .....	8
2.2.2 Sumber Dana Eksternal .....	8
2.2.2.1 Utang Jangka Panjang ( <i>long term-debt</i> ) .....	8
2.2.2.2 Saham Istimewa ( <i>Preferred Stock</i> ) .....	11
2.2.2.3 Saham Biasa ( <i>Common Stock</i> ) .....	12
2.3 Teori Struktur Modal .....	14
2.3.1 Teori Struktur Modal Irrelevansi Modigliani-Miller ( <i>Modigliani-Miller Preposition</i> ) .....	14
2.3.2 Teori Trade-off .....	19
2.3.3 Teori Pecking Order .....	20

<b>BAB III METODOLOGI PENELITIAN</b> .....	24
3.1 Metode Pengumpulan Data.....	24
3.1.1 Sumber Data.....	24
3.1.2 Penentuan Sampel.....	24
3.1.3 Pendekatan Pengelompokan <i>Constrained and Unconstrained Firms</i> .....	25
3.1.4 Jenis Data.....	28
3.2 Model dan Variabel Penelitian.....	28
3.2.1 Variabel Penelitian.....	28
3.2.2 Model Penelitian.....	29
3.3 Hipotesis Penelitian.....	29
3.4 Pengolahan Data.....	30
3.5 Pemodelan Data.....	31
3.5.1 Pendekatan Kuadrat Terkecil ( <i>Pooled Least Square</i> ).....	31
3.5.2 Pendekatan Efek Tetap ( <i>Fixed Effect</i> ).....	32
3.5.3 Pendekatan Efek Acak ( <i>Random Effect</i> ).....	34
3.6 Pemilihan Model.....	35
3.6.1 Uji Informal.....	35
3.6.2 Uji Formal.....	36
3.6.2.1 <i>Chow Test</i> .....	36
3.6.2.2 <i>Haussman Test</i> .....	36
3.7 Pengujian Asumsi.....	37
 <b>BAB IV ANALISA DAN PEMBAHASAN</b> .....	 40
4.1 Pemilihan Model.....	40
4.1.1 Analisa Pengujian Informal.....	40
4.1.2 Analisa Pengujian formal.....	40
4.1.2.1 <i>Chow Test</i> .....	40
4.1.2.2 <i>Haussman Test</i> .....	41
4.2 Pengujian Asumsi.....	42
4.3 Analisa dan Pembahasan.....	43
4.3.1 Hubungan antara Pendanaan Internal dan Pendanaan Eksternal pada <i>Constrained Firms</i> .....	45
4.3.1.1 Hubungan antara <i>cash flow</i> dan Pendanaan Eksternal pada <i>Constrained Firms</i> .....	45
4.3.1.2 Hubungan antara <i>Investment Opportunities (Q)</i> dan Pendanaan Eksternal pada <i>Constrained Firms</i> .....	45
4.3.1.3 Hubungan antara <i>Size</i> dan Pendanaan Eksternal pada <i>Constrained Firms</i> .....	46
4.3.1.4 Hubungan antara Pendanaan Internal dan Pendanaan Eksternal pada <i>Constrained Firms</i> .....	47
4.3.2 Hubungan antara Pendanaan Internal dan Pendanaan Eksternal	

pada <i>Unconstrained Firms</i> .....	48
4.3.2.1 Hubungan antara <i>Cash Flow</i> dan Pendanaan Eksternal pada pada <i>Unconstrained Firms</i> .....	49
4.3.2.2 Hubungan antara <i>Investment Opportunities (Q)</i> dan Pendanaan Eksternal pada <i>Unconstrained Firms</i> .....	50
4.3.2.3 Hubungan antara <i>Size</i> dan Pendanaan Eksternal pada <i>Unconstrained Firms</i> .....	50
4.3.2.4 Hubungan antara Pendanaan Internal dan Pendanaan Eksternal pada <i>Unconstrained Firms</i> .....	51
4.3.3 Perbandingan antara <i>Constrained Firms</i> dan <i>Unconstrained Firms</i> .....	52
<b>BAB V KESIMPULAN DAN SARAN</b> .....	55
5.1 Kesimpulan .....	55
5.2 Keterbatasan Penelitian .....	55
5.3 Saran .....	56
5.3.1 Perusahaan .....	56
5.3.2 Penelitian Selanjutnya .....	56
<b>DAFTAR PUSTAKA</b> .....	57
<b>LAMPIRAN</b> .....	L1

## DAFTAR TABEL

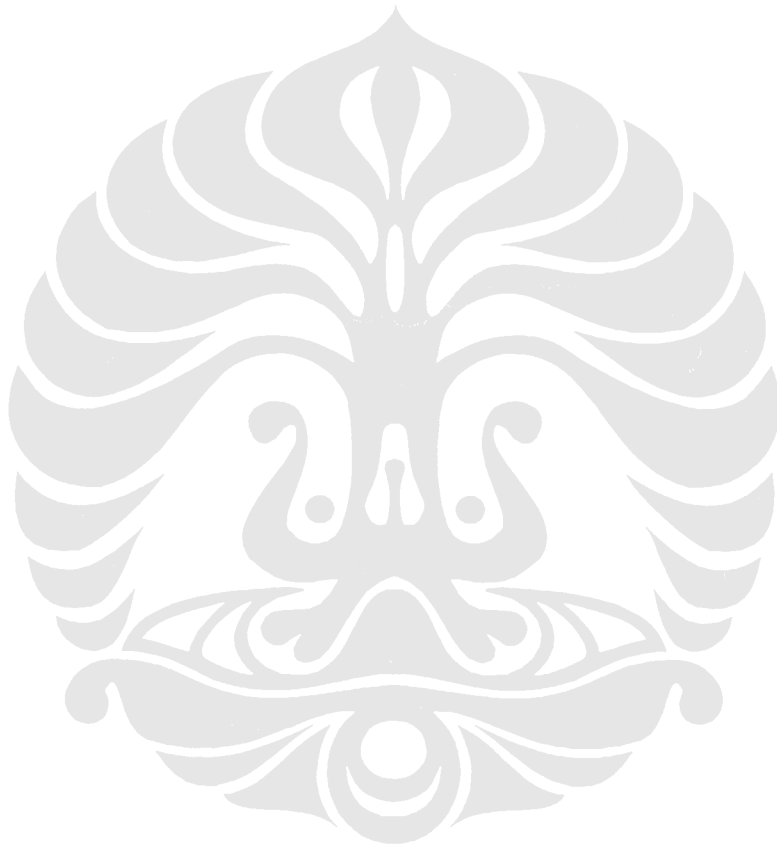
	Halaman
Tabel 3-1 Daftar Perusahaan Sampel .....	26
Tabel 4-1 Hasil Pengujian <i>Chow Test</i> .....	41
Tabel 4-2 Hasil Pengujian <i>Haussman Test</i> .....	41
Tabel 4-3 Rangkuman Hasil Regresi Pendanaan Eksternal dan Pendanaan Internal pada <i>Constrained Firms</i> .....	44
Tabel 4-4 Rangkuman Hasil Regresi Pendanaan Eksternal dan Pendanaan Internal pada <i>Unconstrained Firms</i> .....	48





## DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 3.1 Proses Penarikan Sampel.....	27
Gambar 3.2 Aturan Membandingkan Uji DW dengan Tabel DW .....	39



## DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran 1 Data <i>Constrained Firms</i> .....	L1
Lampiran 2 Data <i>Unconstrained Firms</i> .....	L2
Lampiran 3 RRSS ( <i>Chow Test</i> ) pada <i>Constrained Firms</i> .....	L4
Lampiran 4 URSS ( <i>Chow Test</i> ) pada <i>Constrained Firms</i> .....	L5
Lampiran 5 RRSS ( <i>Chow Test</i> ) pada <i>Unconstrained Firms</i> .....	L5
Lampiran 6 URSS ( <i>Chow Test</i> ) pada <i>Unconstrained Firms</i> .....	L6
Lampiran 7 Uji Hausman pada <i>Constrained Firms</i> .....	L7
Lampiran 8 Uji Hausman pada <i>Unconstrained Firms</i> .....	L7
Lampiran 9 Output Regresi <i>Constrained Firms</i> .....	L7
Lampiran 10 Output Regresi <i>Unconstrained Firms</i> .....	L8