

JUDUL:

**KECEPATAN PERUSAHAAN DALAM MENYESUAIKAN
STRUKTUR MODALNYA MENUJU STRUKTUR MODAL YANG
OPTIMAL PADA PERUSAHAAN – PERUSAHAAN PUBLIK DI
INDONESIA
(Studi Pada Industri Manufaktur di Indonesia)**



**OLEH:
YONATHAN DASO
3103012218**

**JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS BISNIS
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA
SURABAYA
2019**

KECEPATAN PERUSAHAAN DALAM MENYESUAIKAN
STRUKTUR MODALNYA MENUJU STRUKTUR MODAL YANG
OPTIMAL PADA PERUSAHAAN – PERUSAHAAN PUBLIK DI
INDONESIA
(Studi Pada Industri Manufaktur di Indonesia)

SKRIPSI
Diajukan kepada
FAKULTAS BISNIS
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA SURABAYA
Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan
Memperoleh Gelar Sarjana Manajemen
Jurusan Manajemen

OLEH :
YONATHAN DASO
3103012218

JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS BISNIS
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA
SURABAYA
2019

HALAMAN PERSETUJUAN

SKRIPSI

**KECEPATAN PERUSAHAAN DALAM MENYESUAIKAN STRUKTUR MODALNYA
MENUJU STRUKTUR MODAL YANG OPTIMAL PADA PERUSAHAAN –
PERUSAHAAN PUBLIK DI INDONESIA
(Studi Pada Industri Manufaktur di Indonesia)**

OLEH:

Yonathan Daso

(3103102218)

Telah Disetujui dan Diterima Dengan Baik untuk Diajukan

Kepada Tim Penguji,

Pembimbing I:



Drs. Ec. Cyrillius Martono, M.Si.

HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi yang ditulis oleh Yonathan Daso dengan NRP 3103012218
telah diuji pada tanggal 20 September 2019 dan dinyatakan lulus oleh Tim Penguji.

A.n. Ketua Tim Penguji
Sekretaris Tim Penguji



Drs.Ec. Cyrillius Martono, M.Si.

NIK 311.89.0168

Mengetahui

Dekan



Drs. Edowius Lasdi, MM., Ak., CA, CPA

NIK 321.99.0370

Ketua Jurusan



Robertus Sigit H.L., SE., M.Sc

NIK 311.11.0678

**PERNYATAAN KEASLIAN KARYA ILMIAH DAN PERSETUJUAN PUBLIKASI
KARYA ILMIAH**

Demi perkembangan ilmu pengetahuan saya sebagai mahasiswa Unika Widya Mandala Surabaya

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Yonathan Daso

NRP : 3103012218

Judul Skripsi : KECEPATAN PERUSAHAAN DALAM MENYESUAIKAN STRUKTUR MODALNYA MENUJU STRUKTUR MODAL YANG OPTIMAL PADA PERUSAHAAN – PERUSAHAAN PUBLIK DI INDONESIA (Studi Pada Industri Manufaktur di Indonesia)

Menyatakan bahwa tugas akhir ini adalah ASLI karya tulis saya. Apabila karya ini merupakan plagiarisme, saya bersedia menerima sanksi yang akan diberikan oleh Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya. Saya menyetujui pula bahwa karya tulis ini dipublikasikan/ditampilkan diinternet atau media lain (digital library Perpustakaan Universitas Widya Mandala Surabaya) untuk kepentingan akademis sebatas sesuai Undang – Undang Hak Cipta

Demikian pernyataan keaslian dan persetujuan publikasi karya ilmiah ini saya buat dengan sebenarnya

Surabaya, 3 Oktober 2019

Yang menvatakan,

Yonathan Daso

KATA PENGANTAR

Puji syukur Tuhan Yang Maha Esa atas segala rahmat dan karunia-Nya penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul **“Kecepatan Perusahaan dalam Menyesuaikan Struktur Modalnya Menuju Struktur Modal yang Optimal pada Perusahaan – Perusahaan Publik di Indonesia”** ini disusun dan diajukan untuk memenuhi persyaratan guna memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.

Terselesaikannya skripsi ini tidak mungkin terlepas dari dukungan, bantuan dan bimbingan baik secara langsung maupun tidak langsung dari berbagai pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan ini dengan segala ketulusan dan kerendahan hati, ingin disampaikan ucapan terima kasih kepada:

1. Bapak Dr. Lodovicus Lasdi, M.M., Ak., C.A., CPAI selaku Dekan Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya
2. Bapak Robertus Sigit, SE., M.Sc, selaku Ketua Jurusan Manajemen fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya yang telah membantu dalam pengembangan penulisan tugas akhir.
3. Bapak Cryllius Martono, M.Si., Drs.Ec.,CFP, selaku Dosen Pembimbing I yang telah memberikan waktu, kesabaran, pengarahan dan kepercayaan yang bermanfaat dalam penulisan tugas akhir.
4. Ibu Dr. Cicilia Erna Susilawati, S.E., M.Si. selaku penasihat akademik dan dosen pembimbing revisi skripsi yang telah memberikan waktu, kesabaran, pengarahan, dan kepercayaan yang bermanfaat dalam penulisan tugas akhir

5. Para keluarga, Ibu Tiarma Daso, Bapak John Tanjung, Ibu Lin Daso, Bapak Coky, Fransiscus Daso, Marisda Gratia Daso, yang telah memberikan doa, dukungan, semangat, perhatian dan kepercayaan
6. Para sahabat – sahabat, Yudistira Chendra, Daniel Onny Setiyoko, Kefien Winarki, Liem Ivan, dan Stephen Suweknadhi, yang telah membantu memberikan informasi, dukungan moral dan menemani dalam penulisan tugas akhir
7. Teman teman di Universitas Katolik Surabaya yang tidak dapat disebutkan namanya yang telah membantu dalam doa, waktu, semangat, dan dukungan

Akhir kata dengan segala kerendahan hati, semoga hasil dari penelitian ini dapat memberikan sumbangan yang bermanfaat bagi kepentingan masyarakat luas dan bagi perkembangan ilmu pengetahuan pada khususnya

Surabaya, Oktober 2019

Penulis

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
PERNYATAAN KEASLIAN KARYA ILMIAH	iv
KATA PENGANTAR	v
DAFTAR ISI	vii
DAFTAR TABEL	x
DAFTAR GAMBAR	xi
DAFTAR LAMPIRAN	xii
ABSTRAKSI	xiii
ABSTRACT	xiv
BAB 1 PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Rumusan Masalah	4
1.3. Tujuan Penelitian	4
1.4. Manfaat Penelitian	4
1.5. Sistematika Penulisan	5
BAB 2 TINJAUAN PUSTAKA	6
2.1. Penelitian Terdahulu	6
2.2. Teori Struktur Modal	8
2.2.1. Static Trade-off Theory	8
2.2.2. Dynamic Trade-off Theory	11
2.2.3. Pecking Order Theory	13
2.2.4. Market Timing Theory	15
2.3. Partial Adjustment Model	18

2.3.1. Target Rasio Hutang.....	18
2.3.2. Penyesuaian Terhadap Target Rasio Hutang	19
2.3.3. Determinan Struktur Modal.....	21
2.5. Hipotesis Penelitian	23
BAB 3 METODE PENELITIAN	24
3.1. Jenis Penelitian	24
3.2. Identifikasi Variabel	24
3.3. Definisi Operasional Variabel.....	24
3.3.1. Tangibility	25
3.3.2. Growth.....	25
3.3.3. Size.....	25
3.3.4. Profitability	25
3.3.5. Capital Structure.....	26
3.4. Jenis dan Sumber Data.....	26
3.5. Populasi dan Sampel.....	26
3.6. Teknik Analisis	27
3.6.1 Regresi Data Panel	27
3.7. Uji Asumsi Klasik.....	27
3.7.1. Uji Heteroskedastisitas	28
BAB 4 HASIL DAN PEMBAHASAN	
4.1. Sampel Penelitian	29
4.2. Deskripsi Data.....	30
4.2.1. Capital Structure.....	30
4.2.2. Tangibility	30
4.2.3. Growth.....	31
4.2.4. Size.....	32
4.2.5. Profitability	33

4.3. Analisis Data.....	33
4.3.1. Pengujian Model Trade-off	33
4.3.2. Uji Chow	34
4.3.3. Uji Hausman	34
4.3.4. Hasil Pengujian Model partial Adjustment	35
4.4. Pembahasan	38
4.4.1. Pengujian Trade-off Theory	38
BAB 5 SIMPULAN DAN SARAN.....	41
5.1. Simpulan	41
5.2. Saran	41
5.2.1. Saran Akademis.....	41
5.2.2. Saran Praktis.....	42
DAFTAR KEPUSTAKAAN.....	43
LAMPIRAN LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

Tabel 4.1. Sampel Penelitian	32
Tabel 4.2. Deskripsi Capital Structure	33
Tabel 4.3. Deskripsi Data Tangibility	34
Tabel 4.4. Deskripsi Data Growth	34
Tabel 4.5. Deskripsi Data Size	35
Tabel 4.6. Deskripsi Data Profitability	36
Tabel 4.7. Hasil Uji Chow	37
Tabel 4.8. Hasil Uji Hausman	38
Tabel 4.9. Hasil Regresi Metode FEM	39
Tabel 5.0. Hasil Regresi Setelah Koreksi GLS	40
Tabel 5.1. Hasil Regresi Setelah MDR Koreksi GLS	42

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. Trade-off Theory Menurut Myers	12
--	----

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Daftar Perusahaan

Lampiran 2. Data Perusahaan

Lampiran 3. Hasil Regresi Model *Fixed Effect* tabel 4.9

Lampiran 4. Hasil Regresi Model *Fixed Effect* koreksi heteroskedatisitas tabel 5.0

Lampiran 5. Hasil Regresi Tabel 5.1

Pengujian Kebijakan Struktur Modal Berdasarkan *Dynamic Trade-off Theory* Pada Perusahaan Publik di Indonesia”

ABSTRAKSI

Penelitian ini bertujuan untuk menguji apakah perusahaan public di Indonesia telah menyesuaikan struktur modalnya menuju struktur modal yang optimal dengan dasar *dynamic trade-off theory*. Desain penelitian ini adalah penelitian kuantitatif. Variabel penelitian ini adalah: *tangibility*, *growth*, *size*, dan *profitability*. *Range* dari penelitian ini dimulai dari tahun 2011 - 2015. Jumlah sampel perusahaan dalam penelitian ini sebanyak 96 dan jumlah sampel periode dalam penelitian ini sebanyak 480.

Teknik Analisa data menggunakan regresi data panel. Model yang digunakan adalah *partial adjustment model*. Pengujian hipotesis menggunakan tingkat signifikansi nilai t. Hipotesis penelitian ini dinyatakan terbukti jika tingkat sig t di bawah 0.1. hasil pengujian penelitian ini menunjukkan bahwa perusahaan public di Indonesia menyesuaikan struktur modalnya dengan kecepatan penyesuaian hutang aktual sebesar 76.44%

Kata Kunci: *Trade-off theory*, *tangibility*, *size*, *growth*, *profitability*

Testing of Capital Structure Policy Based on Dynamic Trade-off Theory in Public Companies in Indonesia "

ABSTRACT

The purpose of this research is to examine whether public companies in Indonesia already adjust their capital structure towards optimal capital structure using *dynamic trade-off theory* as base theory. The design of this research is quantitative research. The variables using in this research is: tangibility, growth, size, and profitability. The range of this research began in 2011 - 2015. The number of company samples is 96 and the number of sample periods is 480.

Data analysis techniques use panel data regression. The model is a partial adjustment model. Hypothesis test uses the level of sig. t. The research hypothesis is proven if the level of sig. t below 0.1. The results of this research indicate that public companies in Indonesia already adjust their capital structure with the actual speed of debt adjustment 76.44%

Keywords: Trade-off theory, tangibility, size, growth, profitability