

PEMANFAATAN HUTANG DALAM DEFISIT MODAL
PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI INDONESIA

Skripsi S-1



OLEH:

TAMARA RAESITA

3103013020

JURUSAN MANAJEMEN

FAKULTAS BISNIS

UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA

SURABAYA

2017

PEMANFAATAN HUTANG DALAM DEFISIT MODAL
PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI INDONESIA

SKRIPSI

Diajukan kepada

FAKULTAS BISNIS

UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA SURABAYA

Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan

Memperoleh Gelar Sarjana Manajemen

Jurusan Manajemen

OLEH:

TAMARA RAESITA

3103013020

JURUSAN MANAJEMEN

FAKULTAS BISNIS

UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA

SURABAYA

2017

HALAMAN PERSETUJUAN

SKRIPSI

**PEMANFAATAN HUTANG DALAM DEFISIT MODAL
PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI INDONESIA**

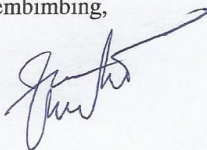
Oleh:

TAMARA RAESITA

3103013020

Telah Disetujui dan Diterima untuk Diajukan
kepada Tim Penguji

Pembimbing,



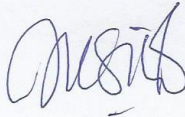
Drs. Ec. Daniel Tulasi, MM.

Tanggal: 10/2/2017

HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi yang ditulis oleh: Tamara Raesita dengan NRP 3103013020.
Telah diuji pada tanggal 19 Januari 2017 dan dinyatakan lulus oleh
Tim Penguji.

Ketua Tim Penguji



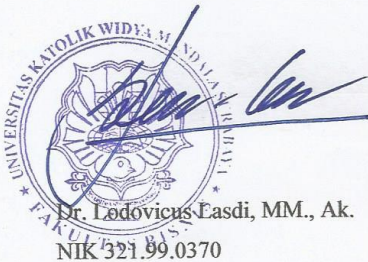
Dr. Cicilia Erna Susilawati, S.E., M.Si.

NIK. 311.97.0268

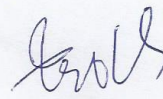
Mengetahui:

Dekan,

Ketua Jurusan,



Dr. Lodovicus Easdi, MM., Ak.
NIK 321.99.0370



Elisabeth Supriharyanti, SE., M.Si.
NIK 311.99.0369

**PERNYATAAN KEASLIAN KARYA ILMIAH dan
PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH**

Demi perkembangan ilmu pengetahuan, saya sebagai mahasiswi Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya,

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Tamara Raesita

NRP : 3103013020

Judul Skripsi : Pemanfaatan Hutang dalam Defisit Modal Perusahaan Manufaktur di Indonesia

Menyatakan bahwa tugas akhir skripsi ini adalah **ASLI** karya tulis saya. Apabila terbukti karya ini merupakan *plagiarism*, saya bersedia menerima sanksi yang akan diberikan oleh Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya. Saya menyetujui pula bahwa karya tulis ini dipublikasikan/ditampilkan di internet atau media lain (digital library Perpustakaan Unika Widya Mandala Surabaya) untuk kepentingan akademik sebatas sesuai dengan Undang-undang Hak Cipta.

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

Surabaya, Januari 2017

Yang menyatakan



Tamara Raesita

KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa atas hikmat dan penyertaan-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan pembuatan skripsi yang berjudul “Pemanfaatan Hutang dalam Defisit Modal Perusahaan Manufaktur di Indonesia”. Penulisan skripsi ini bertujuan untuk memenuhi salah satu persyaratan untuk memperoleh gelar Sarjana Manajemen di Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.

Selama penulisan skripsi ini, penulis mendapat banyak bantuan dan dukungan dari berbagai pihak, maka pada kesempatan ini penulis menyampaikan ucapan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak Dr. Lodovicus Lasdi, MM., Ak., selaku Dekan Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
2. Ibu Elisabeth Supriharyanti, SE., M.Si., selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
3. Bapak Robertus Sigit H. L., SE., M.Sc., selaku Sekertaris Jurusan Manajemen Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
4. Bapak Drs. Ec. Daniel Tulasi, MM., selaku Dosen Pembimbing I yang telah memberikan waktu, kesabaran, pengarahan, dan saran yang bermanfaat dalam penulisan skripsi.
5. Bapak Drs. Ec. Siprianus S. Sina, MM., selaku Dosen Pembimbing II yang telah memberikan waktu, kesabaran, pengarahan, dan saran yang bermanfaat dalam penulisan skripsi. Dan juga sebagai Tokoh Penginspirasi bagi penulis.
6. Ibu Arini, SE., MM., selaku Dosen Wali Kelas A angkatan 2013.

7. Orang tua, Dave, dan seluruh keluarga yang telah memberikan motivasi dan semangat baik moril maupun materiil kepada penulis selama penulis menuntut ilmu dan menyelesaikan skripsi ini.
8. Teman-teman manajemen keuangan 2013 yang berjuang bersama dalam setiap perkuliahan.
9. Teman-teman di Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya yang tidak dapat disebutkan namanya satu per satu yang telah membantu dalam doa, semangat, waktu dan sebagainya.

Semoga segala kebaikan yang telah diberikan oleh semua pihak di atas mendapat balasan yang berlimpah dari Tuhan Yang Maha Esa. Penulis menyadari bahwa skripsi ini belum sempurna mengingat batasnya pengalaman dan pengetahuan penulis. Oleh sebab itu, saran dan kritik membangun dari berbagai pihak akan membantu penulis dalam memperbaiki penulisan-penulisan berikutnya. Semoga skripsi ini bermanfaat bagi pihak yang berkepentingan serta dapat menjadi masukan bagi penelitian-penelitian selanjutnya.

Surabaya, Januari 2017

Penulis

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	ii
HALAMAN PERSETUJUAN	iii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iv
PERNYATAAN KEASLIAN KARYA ILMIAH dan PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH	v
KATA PENGANTAR.....	vi
DAFTAR ISI	viii
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR.....	xii
DAFTAR LAMPIRAN	xii
<i>ABSTRACT</i>	xiv
ABSTRACK.....	xv
BAB 1. PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang.....	1
1.2. Rumusan Masalah.....	6
1.3. Tujuan Penelitian.....	7
1.4. Manfaat Penelitian.....	7
1.5. Sistematika Penulisan.....	8
BAB 2. Tinjauan Pustaka.....	10
2.1. Penelitian Terdahulu.....	10
2.2. Kajian Teori.....	13
2.2.1. Evolusi Teori Struktur Modal.....	13

2.2.2. <i>Pecking Order Theory</i>	16
2.3. Hubungan Antar Variabel:.....	20
2.3.1. Metode Pengujian <i>Pecking Order Theory</i>	20
2.3.1. Model Agregasi Defisit Modal.....	21
2.3.3. Model Disagregasi Defisit Modal.....	26
2.4. Model Penelitian.....	27
2.4.1. Model Agregasi Defisit Modal.....	27
2.4.2. Model Disagregasi Defisit Modal.....	28
2.5. Hipotesis Penelitian.....	29
BAB 3. METODE PENELITIAN	31
3.1. Jenis Penelitian	31
3.2. Identifikasi Variabel	31
3.3. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	32
3.3.1 Variabel Dependen	32
a. Struktur Modal	32
3.3.2. Variabel Independen.....	32
a. <i>Financial Deficit</i>	32
b. Dividen	33
c. <i>Investment</i>	33
d. <i>Working Capital</i>	33
e. <i>Cash Flows</i>	34
3.4. Jenis Data	34
3.5. Metode Pengumpulan Data	34
3.6. Populasi, Sampel, dan teknik Pengambilan Sampel.	35
3.7. Teknik Analisis Data	35

BAB 4. Hasil dan Pembahasan.....	37
4.1. Sampel Penelitian	37
4.2. Deskripsi Data	38
4.2.1. <i>Debt Ratio</i>	38
4.2.2. <i>Dividen Ratio</i>	40
4.2.3. <i>Investment</i>	41
4.2.4. <i>Working Capital</i>	43
4.2.5. <i>Cash Flows</i>	44
4.2.6. <i>Financial Deficit</i>	46
4.3 Analisis Data	47
4.3.1. Hasil Pengujian	
Model Agregasi Defisit Modal	47
4.3.2. Hasil Pengujian	
Model Disagregasi Defisit Modal.....	49
4.4. Pembahasan	52
BAB 5. SIMPULAN DAN SARAN	54
5.1. Simpulan.....	55
5.2. Saran	55

DAFTAR KEPUSTAKAAN

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1. Ringkasan variabel pecking order dan pengukurannya.....	20
Tabel 4.1. Sampel Penelitian	37
Tabel 4.2. <i>Descriptive Satatistics Debt Ratio</i>	38
Tabel 4.3. <i>Descriptive Satatistics Dividen</i>	40
Tabel 4.4. <i>Descriptive Satatistics Investment</i>	41
Tabel 4.5. <i>Descriptive Satatistics Working Capital</i>	43
Tabel 4.6. <i>Descriptive Satatistics Cash Flows</i>	44
Tabel 4.7. <i>Descriptive Satatistics Financial Deficit</i>	46
Tabel 4.8. Ringkasan Hasil Pengujian Hipotesis Pertama.....	48
Tabel 4.9. Ringkasan Hasil Pengujian Hipotesis Kedua	49

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1. Model Agregasi Defisit Modal	28
Gambar 2.2. Model Disagregasi Defisit Modal.....	29
Gambar 4.1. Diagram Rata-rata <i>Debt Ratio</i>	39
Gambar 4.2. Diagram Rata-rata Dividen.....	41
Gambar 4.3. Diagram Rata-rata <i>Investment</i>	42
Gambar 4.4. Diagram Rata-rata <i>Working Capital</i>	44
Gambar 4.5. Diagram Rata-rata <i>Cash Flows</i>	45
Gambar 4.6. Diagram Rata-rata <i>Financial Deficit</i>	47

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 Data Sampel Penelitian
- Lampiran 2 Data Variabel Penelitian
- Lampiran 3 Descriptive Statistics
- Lampiran 4 Hasil Output Pengujian Hipotesis Pertama
- Lampiran 5 Hasil Outpute Pengujian Hipotesis Kedua

ABSTRACT

Research has been done to test debt for financial deficit by the pecking order theory. Using companies that has been listed in the Indonesian Stock Exchange as the population, so research samples that were used are 38 manufacture companies in Indonesia with the research period is 2010-2015. Panel data regression was used to test the hypothesis. The result shows that comppanies do not fully fund the financial deficit with debt , in conclusion, it has been proven that the pecking order theory is not used by manufacture comppanies in Indonesia.

Keywords: Pecking Order Theory, Capital Structure, Panel Data Regression

ABSTRAK

Penelitian dilakukan bertujuan untuk menguji penggunaan hutang dalam defisit modal perusahaan berdasarkan *pecking order theory*. Dengan menggunakan perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia sebagai populasi, maka sampel penelitian yang digunakan adalah 38 perusahaan manufaktur di Indonesia dengan periode penelitian 2010-2015. *Panel data regression* digunakan untuk menguji hipotesis. Hasil penelitian menemukan bahwa perusahaan mendanai *financial deficit* tidak sepenuhnya dengan hutang, secara keseluruhan dapat disimpulkan bahwa *pecking order theory* tidak terbukti diterapkan pada perusahaan manufaktur di Indonesia.

Keywords: Pecking Order Theory, Capital Structure, Panel Data Regression