

**PENGARUH *MARKET TIMING* TERHADAP STRUKTUR MODAL
MELALUI *NET EQUITY ISSUE* PADA PERUSAHAAN
DI INDONESIA**



OLEH :
SELVIANA KAMTO
3103012067

JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS BISNIS
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA
SURABAYA
2016

PENGARUH *MARKET TIMING* TERHADAP STRUKTUR MODAL
MELALUI *NET EQUITY ISSUE* PADA PERUSAHAAN
DI INDONESIA

SKRIPSI

Diajukan kepada

FAKULTAS BISNIS

UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA SURABAYA

Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan

Memperoleh Gelar Sarjana Manajemen

Jurusan Manajemen

OLEH:

SELVIANA KAMTO

3103012067

JURUSAN MANAJEMEN

FAKULTAS BISNIS

UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA

SURABAYA

2016

HALAMAN PERSETUJUAN

SKRIPSI

**PENGARUH *MARKET TIMING* TERHADAP STRUKTUR MODAL
MELALUI *NET EQUITY ISSUE* PADA PERUSAHAAN
DI INDONESIA**

OLEH:

SELVIANA KAMTO

3103012067

Telah Disetujui dan Diterima dengan baik
Untuk Diajukan Kepada Tim Penguji

Dosen Pembimbing I,



Dr. C. Erna Susilowati, M.Si
Tanggal: 11 Maret 2016

Dosen Pembimbing II,



FX. Agus Djoko Waluyo, SE., M.Si
Tanggal: 11 Maret 2016

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

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Selviana Kamto

NRP : 3103012067

Judul Skripsi : **PENGARUH *MARKET TIMING* TERHADAP
STRUKTUR MODAL MELALUI *NET EQUITY ISSUE*
PADA PERUSAHAAN 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 Universitas Katolik 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, 11 Maret 2016
Yang menyatakan



Selviana Kamto

HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi yang ditulis oleh: Selviana Kamto, NRP. 3103012067. Telah diuji pada Tanggal 29 April 2016 dan dinyatakan lulus oleh Tim Penguji.

Ketua Tim Penguji:



Dr. Cicilia Erna Susilowati, S.E., M.Si.
NIK. 311.97.0268

Mengetahui:

Dekan,



Dr. Eodevius Lasdi, MM.
NIK. 321.99.0370

Ketua Jurusan,



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

KATA PENGANTAR

Puji Syukur penulis ucapkan kepada Tuhan Yesus Kristus atas segala berkat dan penyertaan-Nya yang memungkinkan penulis terima sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan baik. Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu syarat kelulusan pada Fakultas Bisnis di Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya guna menyelesaikan pendidikan program sarjana (S1) jurusan manajemen.

Dalam penelitian ini, penulis menyadari bahwa dalam menyelesaikan skripsi ini penulis telah melalui banyak hal dan tentunya tidak terlepas dari usaha, bimbingan, saran, kritik, dukungan, serta bantuan dari berbagai pihak, oleh sebab itu penulis hendak menyampaikan banyak terima kasih kepada:

1. Bapak Dr. Lodovicus Lasdi, SE., MM. 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. Ibu Dr. C. Erna Susilowati, M.Si selaku dosen pembimbing 1 yang telah rela meluangkan waktu dan memberikan bimbingan dengan sabar serta saran yang bermanfaat kepada penulis sehingga penulisan skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik.
4. Bapak FX. Agus Djoko Waluyo, SE., M.Si selaku dosen pembimbing II yang rela meluangkan waktu dan membimbing penulis dengan sabar serta memberikan arahan dan dukungan dari awal hingga akhir penulisan skripsi ini.
5. Bapak dan ibu dosen fakultas bisnis jurusan manajemen yang meluangkan waktu untuk memberikan saran bagi penulis.

6. Papa (alm) dan mama tercinta, serta saudara-saudara penulis yang telah memberikan banyak dukungan, perhatian, dan doa dari awal hingga akhir penulisan skripsi ini.
7. Teman-teman seperjuangan Yulika Rosita Agrippina, Aron Guntoro, Hanna Handoyo, Henokh Alexander, Yoshiko Vania dan seluruh angkatan 2012 jurusan manajemen universitas katolik widya mandala surabaya yang memberikan dukungan dan semangat bagi penulis.
8. Sahabat-sahabat penulis Alvina Andrea, Naomi Kintaro, Alberta Natasia, Evelyn Soejatno yang memberikan dukungan, bantuan, dan doa bagi penulis.
9. Pihak-pihak lain yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu yang telah memberikan dukungan dan bantuan untuk penulis.

Penulis telah berusaha semaksimal mungkin dalam menyelesaikan skripsi ini, akan tetapi penulis sadar bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna, oleh karena itu penulis terbuka terhadap kritik dan saran yang dapat membangun skripsi ini. Akhir kata semoga skripsi ini dapat bermanfaat dan menambah wawasan pembaca sekalian.

Surabaya, 11 Maret 2016



Penulis

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN	ii
PERNYATAAN KEASLIAN KARYA ILMIAH	iii
HALAMAN PENGESAHAN	iv
KATA PENGANTAR	v
DAFTAR ISI	vii
DAFTAR TABEL	ix
DAFTAR GAMBAR	x
DAFTAR LAMPIRAN	xi
ABSTRAK	xii
<i>ABSTRACT</i>	xiii
BAB 1. PENDAHULUAN	
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Rumusan Masalah	5
1.3. Tujuan Penelitian	5
1.4. Manfaat Penelitian	6
1.5. Sistematika Penulisan	6
BAB 2. TINJAUAN PUSTAKA	
2.1. Penelitian Terdahulu	8
2.2. Landasan Teori	9
2.3. Hubungan Antar Variabel	15
2.4. Hipotesis	17
2.5. Model Analisis Penelitian	17

BAB 3. METODE PENELITIAN	
3.1. Jenis Penelitian	18
3.2. Identifikasi Variabel	18
3.3. Definisi Operasional Variabel.....	18
3.4. Jenis Data.....	20
3.5. Alat dan Metode Pengumpulan Data	21
3.6. Populasi dan Sampel.....	21
3.7. Teknik Analisis Data	21
BAB 4. ANALISIS DAN PEMBAHASAN	
4.1. Gambaran Umum Obyek Penelitian	26
4.2. Deskripsi Data	27
4.3. Analisis Data.....	29
4.4. Pembahasan	35
BAB 5. SIMPULAN DAN SARAN	
5.1. Simpulan	39
5.2. Keterbatasan Penelitian.....	39
5.3. Saran	40

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 4.1. Daftar Perusahaan-Perusahaan Sampel	27
Tabel 4.2. Statistik Deskriptif	28
Tabel 4.3. Hasil Uji Multikolinearitas	30
Tabel 4.4. Uji Heteroskedastisitas	31
Tabel 4.5. Uji Autokorelasi	33
Tabel 4.6. Hasil Uji F Statistik	33
Tabel 4.7. Hasil Uji t Statistik	34

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1. Model Analisis Penelitian.....	17

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1. Analisis Deskriptif
- Lampiran 2. Analisis Regresi Berganda
- Lampiran 3. Uji Multikolinearitas
- Lampiran 4. Uji Heteroskedastisitas
- Lampiran 5. Penyembuhan dengan Metode White
- Lampiran 6. Uji Autokorelasi
- Lampiran 7. Uji F Statistik

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh *market timing* terhadap struktur modal melalui *net equity issue* pada perusahaan di Indonesia, dalam penelitian ini peneliti menggunakan 24 perusahaan yang IPO pada tahun 2004 sampai 2008. Metode yang digunakan untuk mengetahui pengaruh antar variabel penelitian adalah analisis regresi linear berganda dengan menggunakan program *E-views*.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa *market timing* tidak berpengaruh terhadap struktur modal di Indonesia. Hal ini menunjukkan bahwa perusahaan tidak memfokuskan pada *timing* dari pendanaan eksternal dalam hal ini pengissuean ekuitas di Indonesia. Berdasarkan hasil penelitian, peneliti menyarankan untuk menambah periode penelitian sehingga memperoleh jumlah data yang lebih banyak. Peneliti juga menyarankan untuk menggunakan model lain dan menambah variabel yang memiliki hubungan dengan *market timing*. Perusahaan-perusahaan di Indonesia harus lebih memanfaatkan keuntungan dari *market timing*, namun sebaiknya perusahaan yang hendak memanfaatkan *market timing* tidak memiliki masalah secara finansial.

Kata kunci: *Market Timing*, Struktur Modal, Keputusan Pendanaan.

ABSTRACT

The purpose of this study is to determine the effect of market timing to capital structure through net equity issue, in this research researcher use 24 companies which IPO on 2004 to 2008. Researcher use Multiple Regression Linear Analysis to determine the effect between variables in this research through E-views

The result show that market timing doesn't affect capital structure in Indonesia. This show that company doesn't focus on the timing from external financing in this case equity issue in Indonesia. From the result researcher suggest to increase the research period so the data of the research will be more. Researcher also suggest to use different model and use more variables that has relation with market timing. Companies in Indonesia need to use the advantage that can be use from market timing, but if a company want to use market timing then it must not have problem in its financial.

Keywords: Market Timing, Capital Structure, Financial Decision