

**DETERMINAN *LEVERAGE* DALAM PERSPEKTIF
*TRADE-OFF THEORY***



OLEH:

FANY MAGO

3103009255

JURUSAN MANAJEMEN

FAKULTAS BISNIS

UNIVERSITAS WIDYA MANDALA

SURABAYA

2013

**DETERMINAN *LEVERAGE* DALAM PERSPEKTIF
*TRADE-OFF THEORY***

SKRIPSI

Diajukan kepada
FAKULTAS BISNIS
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA SURABAYA
Untuk memenuhi sebagian persyaratan
Memperoleh gelar Sarjana Ekonomi
Jurusan Manajemen

Oleh :

Fany Mago

3103009255

JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS BISNIS
UNIVERSITAS WIDYA MANDALA
SURABAYA 2013

HALAMAN PERSETUJUAN

SKRIPSI

**DETERMINAN *LEVERAGE* DALAM PERSPEKTIF
*TRADE-OFF THEORY***

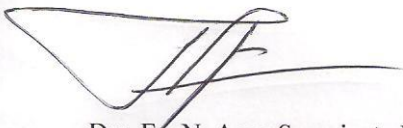
Oleh :

FANY MAGO

3103009255

Telah Disetujui dan Diterima untuk Diajukan
Kepada Tim Penguji

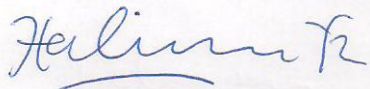
Pembimbing I



Drs. Ec. N. Agus Sunarjanto, MM

Tanggal: 18 oktober 2013

Pembimbing II



Herlina Yoka Roida, SE, M.com

Tanggal: 18 oktober 2013

HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi yang ditulis oleh : FANY MAGO. NRP 3103009255 Telah diuji
pada tanggal 21 Oktober 2013 dan dinyatakan lulus oleh Tim Penguji

Ketua Tim Penguji



(Dra. Ec. Nimuk Muljani, MM)

Mengetahui :

Ketua Jurusan



Herlina Yoka Roida, SE, M.Com (Fin)

NIK. 311.99.0362



**PERNYATAAN KEASLIAN DAN PERSETUJUAN PUBLIKASI
KARYA ILMIAH**

Saya yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Fany Mago

NRP : 3103009255

Judul Tugas Akhir : **DETERMINAN *LEVERAGE* DALAM
PERSPEKTIF *TRADE-OFF THEORY***

Menyatakan bahwa tugas akhir adalah **ASLI** karya tulis saya. Apabila terbukti karya tulis ini merupakan plagiarism, saya bersedia menerima sanksi yang diberikan 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 Hak Cipta.

Dengan pernyataan keaslian dan persetujuan publikasi karya ilmiah buat dengan sebenarnya.

Surabaya, 23 Oktober 2013



KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan ke hadirat Tuhan Yang Maha Kuasa atas segala anugrah, penyertaan, dan kasih karunia-Nya sehingga skripsi dengan judul : “Determinan *Leverage* dalam perspektif *Trade off theory*” dapat terselesaikan dengan baik. Adapun tujuan dari pembuatan skripsi ini adalah untuk memenuhi salah satu persyaratan untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Bisnis di Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.

Dalam penulisan skripsi ini, penulis menyadari bahwa skripsi ini tidak akan terselesaikan tanpa bantuan dan dukungan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih yang sebesar – besarnya kepada :

1. Bapak Dr. Lodovicus Lasdi, MM., selaku Dekan Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
2. Ibu Herlina Yoka Roida, SE.,M.Com., selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya dan Selaku Dosen Pembimbing II yang telah memberikan banyak masukan yang sangat bermanfaat bagi penulis.
3. Bapak Robertus Sigit H.L., SE., M.Sc., selaku sekertaris Jurusan Manajemen Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
4. Bapak Drs. Ec. N. Agus Sunarjanto, MM., selaku Dosen Pembimbing I yang telah memberikan waktu, tenaga, pikiran, serta

memberikan banyak masukan yang sangat bermanfaat bagi penulis.

5. Bapak Julius F. Nagel, MM., Drs., S.TH., selaku dosen wali yang telah mendampingi penulis selama proses perkuliahan di Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
6. Seluruh Dosen Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya, Khususnya dosen Jurusan Manajemen konsentrasi keuangan yang telah banyak memberikan pengetahuan dan masukan yang sangat bermanfaat bagi penulis.
7. Seluruh staff tata usaha Fakultas Bisnis dan staff perpustakaan yang telah membantu dalam prosedur dari mulai pendaftaran sampai pengumpulan skripsi.
8. Papa Yanto Mago, Mama Vonny Mago, Cindy, Windy, dan Aldy dan seluruh keluarga besar yang telah memberikan dorongan, semangat, dan bantuan secara materi dan doa kepada penulis.
9. Orang – orang terdekat yang selalu memberikan dorongan semangat (Fatimah, Theresia J Sigfreda, Selvi Puspitayani, Yuvita Viandgo, Ingrid Lauw, Fransiska D Senda, Imelda K Tupen, Amanda Wongso, Hianto Nangoy, Daniel Tan, dan Indah Kumalasari) serta teman – teman lain yang tidak dapat disebutkan satu per satu.

Akhirnya dengan segala hormat penulis berharap semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi pihak – pihak lain. Penulis juga menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna, oleh karena itu

kritik, dan saran dari berbagai pihak sangat diperlukan untuk memperbaiki penulisan – penulisan berikutnya.

Surabaya,

Penulis

Fany Mago

DAFTAR ISI

KATA PENGANTAR.....	i
DAFTAR ISI.....	iv
DAFTAR TABEL.....	vii
DAFTAR LAMPIRAN.....	viii
ABSTRAK.....	ix
<i>ABSTRACT</i>	x
BAB 1. PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Perumusan Masalah.....	5
1.3 Tujuan Penelitian.....	5
1.4 Manfaat Penelitian.....	6
1.5 Sistematika Penulisan.....	6
BAB 2. TINJAUAN KEPUSTAKAAN.....	8
2.1 Penelitian Terdahulu.....	8
2.2 Landasan Teori.....	8
2.3 Kerangka Penelitian.....	20
2.4 Hipotesis.....	21
BAB 3. METODE PENELITIAN.....	22
3.1 Jenis Penelitian.....	22
3.2 Identifikasi Variabel.....	22
3.3 Definisi Operasional.....	22

a. <i>Leverage (Y)</i>	22
b. <i>Dividen Payout Ratio (X1)</i>	23
c. Profitabilitas (X2).....	23
d. Risiko Bisnis (X3).....	24
e. Ukuran Perusahaan (X4).....	24
3.4 Jenis dan Sumber Data.....	24
3.5 Metode dan Alat Pengumpulan Data.....	24
3.6 Populasi dan Sampel.....	25
3.7 Teknik Analisis Data.....	25
BAB 4. ANALISIS DAN PEMBAHASAN	29
4.1 Sampel Penelitian.....	29
4.2 Deskripsi Data.....	30
4.3 Analisa Data.....	30
4.3.1 <i>Leverage</i>	31
4.3.2 <i>Dividen Payout Ratio</i>	32
4.3.3 Profitabilitas.....	33
4.3.4 Risiko Bisnis.....	34
4.3.5 Ukuran Perusahaan.....	35
4.4 Uji Hipotesis.....	36
4.4.1 Uji <i>Lagrange Multiplier</i>	36
4.4.2 Uji Chow.....	37
4.4.3 Uji Kecocokan Model.....	38

4.4.4 Pengujian Hipotesis.....	43
4.5 Pembahasan.....	40
BAB 5 SIMPULAN DAN SARAN.....	42
5.1 Simpulan.....	42
5.2 Keterbatasan.....	43
5.3 Saran.....	44

DAFTAR KEPUSTAKAAN

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 4.1 Daftar Sampel Perusahaan.....	29
Tabel 4.2 Daftar Perusahaan – Perusahaan Sampel.....	30
Tabel 4.3 Nilai Statistik Deskriptif <i>Leverage</i>	31
Tabel 4.4 Nilai Statistik Deskriptif <i>Dividen Payout Ratio</i>	32
Tabel 4.5 Nilai Statistik Deskriptif Profitabilitas.....	33
Tabel 4.6 Nilai Statistik Deskriptif Risiko Bisnis.....	34
Tabel 4.7 Nilai Statistik Deskriptif Ukuran Perusahaan.....	35
Tabel 4.8 Hasil analisis regresi <i>Leverage</i> berdasarkan data panel model <i>Fixed Effect</i>	38

DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran 1. Data Sampel Penelitian.....	49
Lampiran 2. Daftar Variabel Perusahaan.....	50
Lampiran 3. Hasil Statistik Deskriptif.....	54
Lampiran 4. Hasil analisis regresi <i>Leverage</i> berdasarkan data panel model <i>Common Effect</i>	55
Lampiran 5. Hasil analisis regresi <i>Leverage</i> berdasarkan data panel model <i>Fixed Effect</i>	56
Lampiran 6. Hasil analisis regresi <i>Leverage</i> berdasarkan data panel model <i>Random Effect</i>	58
Lampiran 7. Hasil Uji Hausman.....	60
Lampiran 8. Hasil Uji Chow.....	62

ABSTRAK

Keputusan pendanaan perusahaan berkaitan dengan keputusan tentang bentuk dan komposisi pendanaan yang akan dipergunakan oleh perusahaan. Sumber pendanaan dapat diperoleh baik dari dalam perusahaan (internal) dan dari luar perusahaan (eksternal). Manajemen harus dengan bijak memutuskan dari mana saja sumber pendanaan bagi perusahaannya agar mencapai struktur modal yang optimal. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui variabel *Dividen Payout Ratio*, Profitabilitas, Risiko Bisnis, dan Ukuran Perusahaan terhadap *Leverage* dalam perspektif *trade-off theory* pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Penelitian ini menggunakan kriteria *purposive sampling*, diperoleh sebanyak tujuh perusahaan yang layak untuk dijadikan sampel. Sampel penelitian ini diambil dari perusahaan yang tercatat di Bursa Efek Indonesia periode 2006-2010. Teknik analisis yang digunakan dalam penelitian ini yaitu regresi data panel. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa Profitabilitas, Risiko Bisnis, dan Ukuran Perusahaan berpengaruh signifikan terhadap *Leverage* pada perusahaan yang tercatat di Bursa Efek Indonesia. Sedangkan *Dividen Payout Ratio* tidak berpengaruh terhadap *Leverage* pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

Kata Kunci : *Trade-off theory*, *Dividen Payout Ratio*, Profitabilitas, Risiko Bisnis, dan Ukuran Perusahaan dan *Leverage*

DETERMINAN *LEVERAGE* DALAM PERSPEKTIF *TRADE-OFF THEORY*

ABSTRACT

Corporate financing decisions related to decisions about the shape and composition of funding that will be used by the company. Sources of funding can be obtained either from within the company (internal) and outside the company (external). Management must decide wisely on which sources of funding for the company in order to achieve an optimal capital structure. This study aims to determine the variable *Dividend Payout Ratio*, Profitability, Risk Business, and the size of the Company to leverage the *trade-off theory* perspective on companies listed in Bursa Efek Indonesia (Indonesia Stock Exchange). This study using purposive sampling criteria, obtained seven companies eligible to be sampled. The study sample was taken from companies listed in Indonesia Stock Exchange 2006-2010. The analysis technique used in this research that the panel data regression. Results of this study indicate that the Profitability, Risk Business, and Company Size significantly influence the leverage on companies listed in Indonesia Stock Exchange. While the Dividend Payout Ratio Leverage has no effect on the companies listed in Indonesia Stock Exchange.

Keywords: *Trade-off theory, Dividend Payout Ratio, Profitability, Business Risk, and Firm Size and Leverage*