

## DAFTAR ISI

LEMBAR PENGESAHAN .....	ii
KATA PENGANTAR.....	v
DAFTAR ISI .....	vi
DAFTAR TABEL.....	x
DAFTAR GAMBAR .....	xi
DAFTAR LAMPIRAN .....	xii
INTISARI.....	xiii
ABSTRACT.....	xiv
BAB I.....	1
PENDAHULUAN .....	1
1.1 Latar Belakang .....	1
1.2 Rumusan Masalah .....	7
1.3 Pertanyaan Penelitian .....	8
1.4 Tujuan Penelitian.....	8
1.5 Motivasi Penelitian.....	9
1.6 Manfaat Penelitian.....	9
1.7 Kontribusi Penelitian.....	10
1.7.1 Kontribusi Akademis.....	10
1.7.2 Kontribusi Praktis .....	10
1.7.3 Kontribusi Kebijakan .....	10
1.8 Ruang Lingkup dan Batasan Penelitian.....	10
1.9 Sistematika Penulisan.....	11
BAB II.....	13
LANDASAN TEORI DAN TINJAUAN PUSTAKA.....	13
2.1 Struktur Modal .....	13
2.2 Trade Off Theory .....	14
2.3 <i>Dynamic Trade Off Theory</i> .....	16
2.4 <i>Pecking Order Theory</i> .....	18
2.5 Kajian Variabel Penelitian .....	19
2.5.1 Kecepatan Penyesuaian dan Penyimpangan Utang.....	19
2.5.2 <i>Target Leverage</i> .....	20

2.5.3	Profitabilitas .....	20
2.5.4	Struktur Aktiva (Tangibilitas) .....	21
2.5.5	Ukuran Perusahaan.....	22
2.5.6	Pertumbuhan Perusahaan .....	22
2.5.7	Intervensi Pemerintah pada Periode Krisis .....	22
2.5.8	Nilai Perusahaan.....	24
2.6	Hipotesis dan Penelitian Terdahulu .....	24
2.6.1	Pengaruh Profitabilitas terhadap Tingkat Utang .....	24
2.6.2	Pengaruh Struktur Aktiva (Tangibilitas) terhadap Tingkat Utang...	25
2.6.3	Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Tingkat Utang.....	26
2.6.4	Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan terhadap Tingkat Utang .....	27
2.6.5	Pengaruh Krisis terhadap Tingkat Utang dan Perbedaan SOA.....	28
2.6.6	Pengaruh Jarak Penyimpangan Utang terhadap Nilai Perusahaan..	29
2.7	Model Penelitian.....	31
BAB III	.....	32
METODE PENELITIAN	.....	32
3.1	Desain Penelitian .....	32
3.2	Definisi Operasional Variabel.....	33
3.2.1	Profitabilitas .....	33
3.2.2	Tangibilitas .....	34
3.2.3	Ukuran perusahaan.....	34
3.2.4	Pertumbuhan Perusahaan .....	34
3.2.5	Periode Krisis .....	35
3.2.6	Target <i>Leverage</i> .....	35
3.2.6	<i>Speed of Adjustment</i> Tingkat Utang .....	36
3.2.7	Jarak Penyimpangan Target Utang.....	37
3.2.8	Nilai Perusahaan.....	37
3.3	Populasi dan Sampel .....	38
3.4	Instrumen Penelitian.....	38
3.5	Teknik Pengumpulan Data .....	38
3.5.1	Data dan Sumber Data .....	38
3.5.2	Periode Penelitian.....	39
3.6	Teknik Analisis Data.....	39
3.6.1	Model Regresi Data Panel.....	39

3.6.2	Uji Asumsi Klasik .....	44
3.6.3	Uji Beda .....	46
3.6.4	Pengujian Hipotesis.....	47
BAB IV .....		49
HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....		49
4.1	Deskripsi Data .....	49
4.1.1	Deskripsi Sampel Penelitian .....	49
4.1.2	Data Pencilan ( <i>Outlier</i> ) .....	50
4.1.3	Deskripsi Statistik Variabel Penelitian .....	50
4.2	Pemilihan Model Regresi .....	54
4.2.1	Uji Chow .....	54
4.2.2	Uji Hausman .....	55
4.2.3	Uji Lagrange Multiplier .....	56
4.3	Uji Asumsi Klasik .....	57
4.3.1	Uji Normalitas .....	57
4.3.2	Uji Multikolinearitas .....	60
4.3.3	Uji Autokorelasi .....	61
4.3.4	Uji Heteroskedastisitas .....	63
4.4	Pengujian Hipotesis: Hasil Regresi Determinan Target Utang .....	65
4.4.1	Uji T (Uji Parsial).....	65
4.4.2	Uji F (Uji Model) Determinan Target Utang .....	69
4.4.3	Uji Koefisien Determinasi Determinan Target Utang.....	69
4.4.4	Hasil SOA Sektor Properti Periode Normal dan Krisis .....	69
4.5	Pengujian Hipotesis: Hasil Uji Beda .....	70
4.5.1	Hasil Uji Beda Seluruh Sampel pada Periode Krisis dan Normal ..	70
4.5.2	Hasil Uji Beda pada Perusahaan <i>Overleveraged</i> .....	72
4.5.3	Hasil Uji Beda pada Perusahaan <i>Underleveraged</i> .....	73
4.6	Pengujian Hipotesis: Hasil Regresi Penyimpangan Tingkat Utang terhadap Nilai Perusahaan .....	74
4.6.1	Uji T (Uji Parsial).....	75
4.6.2	Uji F (Uji Model) Deviasi Utang terhadap Nilai Perusahaan .....	77
4.6.3	Uji Koefisien Determinasi Deviasi Utang terhadap Nilai Perusahaan .....	77
4.7	Pembahasan .....	77

4.7.1	Pembahasan Analisis Determinan Target Utang pada Masa Krisis dan Normal .....	77
4.7.2	Pembahasan Analisis Perbedaan <i>Speed of Adjustment</i> pada Masa Krisis dan Normal .....	81
4.7.3	Pembahasan Analisis Deviasi Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan Masa Krisis dan Normal .....	83
BAB V	.....	85
KESIMPULAN	.....	85
5.1	Kesimpulan.....	85
5.2	Implikasi .....	89
5.3	Keterbatasan .....	89
5.4	Saran .....	91
DAFTAR PUSTAKA	.....	92