

DAFTAR ISI

	Hal
Halaman Judul	ii
Halaman Pengesahan	iii
Pernyataan	iv
Prakata	v
Daftar Isi	x
Daftar Tabel	xiii
Daftar Gambar	xiv
Daftar Lampiran	xv
Daftar Singkatan	xviii
Abstract	xix
Intisari	xx
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Pertanyaan Penelitian	19
1.3. Tujuan Penelitian	19
1.4. Motivasi Penelitian	20
1.5. Kontribusi Penelitian	22
1.6. Keaslian Penelitian	25
BAB II TINJAUAN TEORITIS DAN HIPOTESIS	27
2.1. Struktur Modal	27
2.2. Teori Struktur Modal	30
2.2.1. Teori <i>Static Trade Off</i>	32
2.2.2. Teori <i>Pecking Order</i>	37
2.2.3. Teori Trade Off Dinamis	41
2.2.3.1. Leverage Yang Optimal atau <i>Leverage</i> Yang Ditargetkan	44
2.2.3.2. Kecepatan Penyesuaian ke <i>Leverage</i> Yang Ditargetkan	50
2.2.3.3. Faktor Yang Menentukan Kecepatan Penyesuaian/ <i>Speed Of Adjustment</i> Pada <i>Leverage</i> Ditargetkan	58
2.2.4. Model Struktur Modal Dinamis	73
2.3. Model Penelitian	85
BAB III METODOLOGI	86
3.1. Desain Penelitian	86
3.2. Populasi dan Sampel	87
3.3. Definisi Operasional & Pengukuran Variabel	89
3.4. Metode Analisis Data	100
3.4.1. Mengestimasi <i>leverage</i> yang ditargetkan	104
3.4.2. Menguji kecepatan penyesuaian perusahaan di Indonesia ke <i>leverage</i> yang ditargetkan	105

3.4.3.	Menguji faktor karakteristik perusahaan, dan faktor ekonomi makro mempengaruhi kecepatan penyesuaian/ <i>speed of adjustment</i> ke <i>leverage</i> yang ditargetkan	106
3.4.4.	Menguji bahwa perusahaan <i>underleverage</i> akan menyesuaikan lebih cepat ke <i>leverage</i> yang ditargetkan	108
3.4.5.	Menguji bahwa perusahaan akan menyesuaikan ke <i>leverage</i> yang ditargetkan lebih cepat pada kondisi ekonomi yang baik	109
3.4.6.	Menguji pengaruh karakteristik perusahaan, ekonomi makro pada <i>leverage</i> perusahaan di Indonesia berdasarkan model dinamis	110
BAB IV	HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	113
4.1.	Deskripsi Sampel Penelitian	113
4.2.	Deskripsi Variabel Penelitian	115
4.3.	Pengujian Hipotesis Penelitian	117
4.3.1.	Estimasi <i>Leverage</i> Yang Ditargetkan	117
4.3.2.	Hasil Analisis Faktor Yang Menentukan Struktur Modal berdasarkan model statis untuk Estimasi <i>Leverage</i> Yang Ditargetkan	117
4.3.3.	Kecepatan Penyesuaian Ke <i>Leverage</i> Yang Ditargetkan Pada Perusahaan di Indonesia	121
4.3.3.1.	Pengujian Hipotesis 1, Adanya Penyesuaian Ke <i>Leverage</i> Yang Ditargetkan Pada Perusahaan di Indonesia.	121
4.3.3.2.	Kecepatan penyesuaian/ <i>Speed Of Adjustment</i> ke <i>leverage</i> yang ditargetkan per tahun pada perusahaan di Indonesia	123
4.3.3.3.	Pembahasan Kecepatan Penyesuaian Ke <i>Leverage</i> Yang Ditargetkan Pada Perusahaan di Indonesia.	125
4.3.4.	Pengujian Hipotesis 2, Faktor Yang Menentukan Kecepatan Penyesuaian/ <i>Speed Of Adjustment</i> Pada <i>Leverage</i> Ditargetkan	127
4.3.4.1.	Hasil Pengujian Hipotesis 2a, 2b, 2c, 2d, 2e, 2f, 2g, 2h Faktor Yang Menentukan Kecepatan Penyesuaian/ <i>Speed Of Adjustment</i> Pada <i>Leverage</i> Ditargetkan	127
4.3.4.2.	Pembahasan Pengujian Hipotesis 2a, 2b, 2c, 2d, 2e, 2f, 2g, 2h Faktor Yang Menentukan Kecepatan Penyesuaian/ <i>Speed Of Adjustment</i> Pada <i>Leverage</i> Ditargetkan	131
4.3.4.3.	Pengujian Hipotesis 2g, Efek Perusahaan Hutang Kurang (<i>Underleverage</i>) Pada	

Kecepatan Penyesuaian ke <i>Leverage</i> yang ditargetkan.	137
4.3.4.4. Pembahasan Hipotesis 2g, Efek Perusahaan Hutang Kurang (<i>Underleverage</i>) Pada Kecepatan Penyesuaian ke <i>Leverage</i> yang ditargetkan.	138
4.3.4.5. Pengujian Hipotesis 2h, Pengujian Efek Kondisi Ekonomi Makro Yang Baik Pada Kecepatan Penyesuaian Ke <i>Leverage</i> Yang Ditargetkan	139
4.3.4.6. Pembahasan Hipotesis 2h, Pengujian Efek Kondisi Ekonomi Makro Yang Baik Pada Kecepatan Penyesuaian Ke <i>Leverage</i> Yang Ditargetkan	140
4.3.5. Pengujian Hipotesis 3, Pengujian Pengaruh Faktor karakteristik perusahaan dan ekonomi makro pada <i>leverage</i> struktur modal berdasarkan model dinamis.	142
4.3.5.1. Hasil Analisa Pengujian Pengaruh Faktor karakteristik perusahaan dan ekonomi makro pada <i>leverage</i> berdasarkan model dinamis.	142
4.3.5.2. Pembahasan Pengujian Hipotesis 3, Pengaruh Faktor karakteristik perusahaan pada <i>leverage</i> berdasarkan model dinamis	147
BAB V SIMPULAN, IMPLIKASI, KETERBATASAN DAN SARAN	158
1. Simpulan	158
2. Implikasi	166
3. Keterbatasan	169
4. Saran	169
RINGKASAN	170
SUMMARY	212
Daftar Pustaka	249
LAMPIRAN	256

DAFTAR TABEL

		Hal
Tabel 3.1.	Jumlah Perusahaan Non Keuangan Yang Menjadi Sampel Penelitian	89
Tabel 3.2.	Rangkuman pengukuran variabel struktur modal dan variabel yang mempengaruhi struktur modal yang ditargetkan	94
Tabel 3.3.	Rangkuman pengukuran variabel struktur modal dan variabel yang mempengaruhi Kecepatan Penyesuaian Ke Struktur Modal Yang Ditargetkan/ <i>Speed Of Adjustment</i>	99
Tabel 3.4.	Rangkuman Pengukuran Variabel Struktur Modal Dan Variabel Yang Mempengaruhi Struktur Modal Berdasarkan Model Dinamis	101
Tabel 3.5.	Koefisien yang Menunjukkan Didukung Tidaknya Hipotesis Penelitian	111
Tabel 4.1.	Deskripsi Statistik Variabel Penelitian	116
Tabel 4.2.	Hasil Analisis Faktor Yang Menentukan Struktur Modal Guna Estimasi Struktur Yang Ditargetkan dengan Metoda <i>Pooled EGLS</i>	118
Tabel 4.3.	Kecepatan Penyesuaian ke Struktur Modal Yang Ditargetkan Pada Perusahaan di Indonesia	122
Tabel 4.4.	Kecepatan Penyesuaian ke Struktur Modal Yang Ditargetkan per Tahun Pada Perusahaan di Indonesia	124
Tabel 4.5.	Faktor-Faktor Yang Menentukan Kecepatan Penyesuaian ke Struktur Modal Yang Ditargetkan Pada Perusahaan di Indonesia	129
Tabel 4.6.	Pengaruh Pada Perusahaan <i>Underleveraged</i> Di Indonesia Pada Kecepatan Penyesuaian Ke Struktur Modal Yang Ditargetkan	138
Tabel 4.7.	Efek Kondisi Ekonomi Makro pada Kecepatan Penyesuaian ke Struktur Modal Yang Ditargetkan	141
Tabel 4.8.	Hasil Analisis Faktor Yang Menentukan Struktur Modal Model Dinamis Guna Estimasi Struktur Yang Ditargetkan dengan Metoda <i>Pooled EGLS</i>	144
Tabel 4.9.	Rangkuman Hasil Pengujian Hipotesis Penelitian	153

DAFTAR GAMBAR

	Hal
Gambar 1 Nilai Perusahaan Menurut Pendekatan <i>Trade Off</i>	38
Gambar 2 Determinan Struktur Modal	47
Gambar 3 Model Penelitian	85

DAFTAR LAMPIRAN

	Hal
Lampiran 1	256
Lampiran 2	268
Lampiran 3	269
Lampiran 4	270
Lampiran 5	271
Lampiran 6	272
Lampiran 7	273
Lampiran 8	274
Lampiran 9	275
Lampiran 10	281
Lampiran 11	287
Lampiran 12	288
Lampiran 13	289
Lampiran 14	290
Lampiran 15	291
Lampiran 16	292
Lampiran 17	

Lampiran 18	Kecepatan Penyesuaian ke Struktur Modal Yang Ditargetkan Model Pengujian Terbaik Faktor Yang Mempengaruhi SOA Method : Pooled EGLS (cross section weight), coefficient Covariance Method: Ordinary	293 294
Lampiran 19	Pengujian Efek Perusahaan dengan Hutang Berlebih (<i>Overleverage</i>) atau Hutang Kurang (<i>Underleverage</i>) Pada Kecepatan Penyesuaian ke Struktur Modal Yang Ditargetkan. Method : Pooled Least Square	300
Lampiran 20	Pengujian Efek Perusahaan dengan Hutang Kurang (<i>Underleverage</i>) Pada Kecepatan Penyesuaian ke Struktur Modal Yang Ditargetkan. Model Fixed Effect	301
Lampiran 21	Pengujian Model, Fixed Effect atau Commom Effect Pada Pengujian Efek Perusahaan dengan Hutang Kurang (<i>Underleverage</i>) Pada Kecepatan Penyesuaian ke Struktur Modal Yang Ditargetkan.	302
Lampiran 22	Pengujian Efek Perusahaan dengan Hutang Kurang (<i>Underleverage</i>) Pada Kecepatan Penyesuaian ke Struktur Modal Yang Ditargetkan. Model Random Effect	303
Lampiran 23	Uji Hausman: Pengujian Model Fixed Effect atau Random Effect Pada Pengujian Efek Perusahaan dengan Hutang Kurang (<i>Underleverage</i>) Pada Kecepatan Penyesuaian ke Struktur Modal Yang Ditargetkan.	304
Lampiran 24	Pengujian Efek Perusahaan dengan Hutang Berlebih (<i>Overleverage</i>) atau Hutang Kurang (<i>Underleverage</i>) Pada Kecepatan Penyesuaian ke Struktur Modal Yang Ditargetkan. Method : Pooled EGLS (cross section weight), coefficient Covariance Method: Ordinary	306
Lampiran 25	Pengujian Efek Perusahaan dengan Hutang Kurang (<i>Underleverage</i>) Pada Kecepatan Penyesuaian ke Struktur Modal Yang Ditargetkan. Method : Pooled EGLS (cross section weight), coefficient Covariance Method: Cross- section SUR (PCSE)	307
Lampiran 26	Efek Kondisi Ekonomi Makro Yang Baik pada Kecepatan Penyesuaian ke Struktur Modal Yang Ditargetkan, Model Pooled Least Square	313
Lampiran 27	Efek Kondisi Ekonomi Makro Yang Baik Pada Kecepatan Penyesuaian ke Struktur Modal Yang Ditargetkan, Model Fixed Effect	314
Lampiran 28	Pengujian Model, Fixed Effect atau Commom Effect ; Pengujian Pada Kondisi Ekonomi Makro Yang Baik Pada Kecepatan Penyesuaian ke Struktur Modal Yang Ditargetkan	315
Lampiran 29	Pengujian Pada Kondisi Ekonomi Makro Yang Baik Pada Kecepatan Penyesuaian ke Struktur Modal Yang Ditargetkan, Model Random Effect	316
Lampiran 30	Uji Hausman: Pengujian Fixed Effect atau Random Effect. Pengujian Pada Kondisi Ekonomi Makro Yang Baik Pada Kecepatan Penyesuaian ke Struktur Modal Yang Ditargetkan	317

Lampiran 31	Pengujian Pada Kondisi Ekonomi Makro Yang Baik Pada Kecepatan Penyesuaian ke Struktur Modal Yang Ditargetkan. Model Terbaik.	319
Lampiran 32	Pengujian Faktor Yang Menentukan Struktur Modal Berdasarkan Model Dinamis, Model Poled Least Square (Common Effect)	325
Lampiran 33	Pengujian Faktor Yang Menentukan Struktur Modal Berdasarkan Model Dinamis, Model Poled Least Square (Fixed Effect)	326
Lampiran 34	Pengujian Model, Fixed Effect atau Commom Effect ; Pengujian Faktor Yang Menentukan Struktur Modal Berdasarkan Model Dinamis,	327
Lampiran 35	Pengujian Faktor Yang Menentukan Struktur Modal Berdasarkan Model Dinamis, Model Random Effect	328
Lampiran 36	Uji Hausman: Pengujian Model Fixed Effect atau Model Random Effect Pengujian Faktor Yang Menentukan Struktur Modal Berdasarkan Model Dinamis	329
Lampiran 37	Pengujian Faktor Yang Menentukan Struktur Modal Berdasarkan Model Dinamis; Method : Pooled EGLS (cross section weight), coefficient Covariance Method: Cross-section weights (PCSE), Model Terbaik	331

DAFTAR SINGKATAN

BEI	:	Bursa Efek Indonesia
BLR	:	Basic Lending Rate
CEIC	:	Census And Economic Information Center
CPI	:	Consumer Price Index
DIST	:	Distance
EBIT	:	Earning Before Interest And Tax
EGLS	:	Estimator Generalize Least Square
gGDP	:	Growth Of Gross Domestic Product
GLS	:	General Last Square
INT	:	Interest Rate
IV	:	Income Variability
LEV	:	Leverage
MB	:	Market To Book Value Ratio
NDTS	:	Non-Debt Tax Shield
NI	:	Net Income
OLS	:	Ordinary Least Square
PROF	:	Profitability
ROA	:	Return On Asset
SCP	:	Commercial Paper Spread
SOA	:	Speed Of Adjustment
TA	:	Total Asset
TANG	:	Tangibility