



**PENGUJIAN *PECKING ORDER HYPHOTESIS*
PADA PERUSAHAAN PERDAGANGAN DAN JASA
YANG *LISTED* DI BEI**

SKRIPSI

Diajukan sebagai salah satu syarat guna memperoleh
gelar Sarjana Ekonomi Pada Fakultas Ekonomi
Universitas Jember

oleh :

Erlina Pipit Indriyani

050810291242

**JURUSAN MANAJEMEN .NR
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS JEMBER
2008**

MOTTO

Allah akan meninggikan orang-orang yang beriman di antara kamu dan
Orang-orang yang diberi ilmu pengetahuan beberapa derajat
(Terjemahan Surat Al-Mujadalah Ayat 11)

Kebijaksanaan tidak lagi menjadi kebijaksanaan, apabila kita terlalu angkuh untuk
melihat orang lain, terlalu malu untuk menangis, dan terlalu egois untuk tertawa
(Kahlil Gibran)

ABSTRACT

Pecking Order Hypothesis is financing structure in financial management which followed hierarchy starting from internal financing, debt, then equity as the last source.

This research aim to examine financing behavior of trade and service companies which listed in Indonesia Effect Exchange (BEI) in period of research 2005-2006. This research is conducted at 18 companies using simple linear regression. The result of this model is $\Delta D_{it} = 40,791 - 0,068 (\text{deficit (I)})$. This model shows that there is negative relation and significance between deficit (deficit (I)) and long term debt change (ΔD_{it}). Besides that, the result of T test indicate that deficit variable does not has significance influence to long term debt change. That is can be shown by the result of T calculation that is -0,322, and T table is 1,697.

Based on this research result, we may know that the financing behavior for investment at trade and service companies listed at BEI in period 2005-2006 do not follow Pecking Order Hypothesis.

Keywords : Pecking Order Hypothesis, Trade and Service Companies, Deficit, Long term debt change.

KATA PENGANTAR

Alhamdulillah, segala puji syukur Kehadirat Allah SWT yang telah memberikan rahmat serta hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan penulisan skripsi yang berjudul “ Pengujian Pecking Order Hypotesis Pada Perusahaan Perdagangan Dan Jasa Yang *Listed* di BEI “. Penyusunan skripsi ini sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan Program Studi S1 Mnajemen Fakultas Ekonomi Universitas Jember.

Penulis menyadari dalam penulisan ini banyak kekurangan yang disebabkan oleh keterbatasan kemampuan penulis, tetapi berkat dorongan dan bimbingan semua pihak penulis dapat menyelesaikan penulisan skripsi ini. Untuk semua yang telah memberikan bantuan, dorongan, bimbingan, serta doa, penulis mengucapkan terima kasih sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak Dr. Hari Sukarno. MM, selaku Ketua Jurusan Program S1 Non Reguler Fakultas Ekonomi Universitas Jember
2. Bapak Tatang Ary Gumanti, M.Buss, Acc.,Ph.D, dan Bapak Drs. Didik Pudjo M., MS, selaku Dosen Pembimbing yang telah banyak membantu memberikan saran dan bimbingan sehingga skripsi ini dapat terselesaikan
3. Bapak dan Ibu Dosen beserta Staf karyawan Fakultas Ekonomi Universitas Jember atas segala bimbingannya selama penulis menjalani masa studi di Fakultas Ekonomi
4. Teman-teman S1 Non Reguler Fakultas Ekonomi Universitas Jember angkatan 2005
5. Syamanta Novan Dwiyanto, untuk segala Cinta, Kasih, dan Dukungan
6. Papa Rus, Mama Eva, Dek Teddy, Dek Chintya, untuk segala kasih sayang dan dukungan
7. Semua pihak yang memberi semangat dan dorongan sehingga skripsi ini dapat terselesaikan.

Dengan segala kemampuan dan pengetahuan serta pengalaman yang penulis miliki, maka disadari sepenuhnya bahwa skripsi ini masih banyak kekurangan. Oleh karena itu, saran dan kritik sangat diharapkan.

Akhirnya, semoga skripsi ini memberi manfaat bagi pembaca pada umumnya dan bagi mahasiswa fakultas ekonomi pada khususnya.

Jember, September 2008

Penulis

DAFTAR ISI

Halaman

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGESAHAN	ii
HALAMAN PERSETUJUAN	iii
PERSEMBAHAN	iv
MOTTO	v
ABSTRAC	vi
ABSTRAKSI	vii
KATA PENGANTAR	viii
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
BAB I : PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	3
1.3 Tujuan dan Manfaat Penelitian.....	3
1.3.1 Tujuan Penelitian.....	3
1.3.2 Manfaat Penelitian.....	4
BAB II : TINJAUAN PUSTAKA	
2.1 Kajian Teoritis.....	5
2.1.1 Teori Pendanaan.....	5
2.1.2 Pengertian Struktur Modal.....	5
2.1.3 Teori-Teori Struktur Modal.....	6
2.1.4 Teori Pembelian Modal.....	8
2.1.5 Aliran Kas.....	9
2.1.6 Pembayaran Dividen.....	9
2.1.7 Investasi Lancar.....	10
2.2 Kajian Empirik.....	10
2.3 Kerangka Konseptual.....	12
2.4 Hipotesis	15

BAB III : METODE PENELITIAN		
3.1	Rancangan Penelitian.....	16
3.2	Populasi dan Sampel Penelitian.....	16
3.3	Jenis dan Sumber Data.....	16
3.4	Identifikasi Variabel.....	17
3.5	Definisi Operasional Variabel dan Pengukuran.....	17
3.6	Metode Analisis Data.....	18
3.7	Kerangka Pemecahan Masalah.....	20
BAB IV : HASIL DAN PEMBAHASAN		
4.1	Gambaran Umum Obyek Penelitian.....	23
4.1.1	Gambaran Umum Sampel.....	23
4.1.2	Deskriptif Statistik Data dan Variabel Penelitian.....	30
4.2	Analiss Data.....	34
4.2.1	Perhitungan Variabel Bebas.....	34
4.2.2	Perhitungan Variabel Terikat.....	35
4.2.3	Analisi Regresi Linier Sederhana.....	38
4.3	Pembahasan.....	40
4.3.1	Interprestasi Koefisien Determinasi antara Defisit dan Perubahan Utang Jangka Panjang.....	40
4.3.2	Interprestasi Koefisien Regresi.....	40
4.4	Keterbatasan dan Implikasi Penelitian.....	41
BAB V : SIMPULAN DAN SARAN		
5.1	Simpulan.....	43
5.2	Saran.....	43

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN