



**PENGUJIAN TERHADAP *PECKING ORDER THEORY* PADA  
PERUSAHAAN PERTANIAN DAN PERTAMBANGAN  
YANG *LISTED* DI BURSA EFEK INDONESIA**

**SKRIPSI**

Oleh

**Zera Selvira Hendrianti  
NIM 070810291142**

**JURUSAN MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS JEMBER  
2011**



**PENGUJIAN TERHADAP *PECKING ORDER THEORY* PADA  
PERUSAHAAN PERTANIAN DAN PERTAMBANGAN  
YANG *LISTED* DI BURSA EFEK INDONESIA**

**SKRIPSI**

diajukan guna melengkapi tugas akhir dan memenuhi salah satu syarat untuk menyelesaikan Program Studi Manajemen (S1) dan mencapai gelar Sarjana

Ekonomi

Oleh

**Zera Selvira Hendrianti  
NIM 070810291142**

**JURUSAN MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS JEMBER  
2011**

## **PERSEMBAHAN**

Skripsi ini kupersembahkan kepada :

1. Allah SWT atas Limpahan Rahmat dan Hidayah-NYA kepadaku.
2. Ayahku Hendrik Kuntadi, Ibuku Endang Kusdiningsih, dan Adekku tercinta Zela Selvina Hendrianti yang telah memberikan kasih sayang sepenuh hati, kesabaran dan pengorbanan juga doa yang selalu tercurahkan selama ini.
3. Keluarga besar yang ada di Madura dan Lumajang, terimakasih atas perhatian dan dukungannya.
4. Seseorang yang selalu menemaniku, menghiburku dan memberi motivasi sampai penyusunan skripsi selesai.
5. Sahabat-sahabatku di SMA, di Kuliah, di Kosan, di Lumajang dan Semuanya yang tidak bisa aku sebutkan satu persatu, terima kasih atas dukungan kalian semua.
6. Teman-temanku Mars angkatan 2007, yang selama 4 tahun mengisi hari-hariku di kampus dengan kebersamaan serta senyum dan tawa kalian.
7. Almamater Fakultas Ekonomi Universitas Jember

## MOTTO

*Orang-orang yang berhenti belajar akan menjadi pemilik masa lalu.  
Orang-orang yang masih terus belajar, akan menjadi pemilik masa  
depan  
( Mario Teguh )*

*Pahlawan bukanlah orang yang berani menetakkan pedangnya ke  
pundak lawan, tetapi pahlawan sebenarnya ialah orang yang  
sanggup menguasai dirinya dikala ia marah  
( Nabi Muhammad Saw )*

*Tiadanya keyakinanlah yang membuat orang takut menghadapi  
tantangan dan saya percaya pada diri saya sendiri  
( Muhammad Ali )*



## PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Zera Selvira Hendrianti

NIM : 070810291142

menyatakan dengan sesungguhnya bahwa karya tulis ilmiah yang berjudul: “Pengujian Terhadap *Pecking Order Theory* Pada Perusahaan Pertanian dan Pertambangan Yang *Listed* di Bursa Efek Indonesia” adalah benar-benar hasil karya sendiri, kecuali kutipan yang sudah saya sebutkan sumbernya, belum pernah diajukan pada institusi mana pun, serta bukan karya jiplakan. Saya bertanggung jawab atas keabsahan dan kebenaran isinya sesuai dengan sikap ilmiah yang harus dijunjung tinggi.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya, tanpa adanya tekanan dan paksaan dari pihak manapun serta bersedia mendapat sanksi akademik jika ternyata dikemudian hari pernyataan ini tidak benar.

Jember, 27 September 2011

Yang menyatakan,

Zera Selvira Hendrianti

NIM 070810291142

**SKRIPSI**

**PENGUJIAN TERHADAP *PECKING ORDER THEORY* PADA  
PERUSAHAAN PERTANIAN DAN PERTAMBANGAN  
YANG *LISTED* DI BURSA EFEK INDONESIA**

Oleh

Zera Selvira Hendrianti  
NIM 070810291142

Pembimbing

Dosen Pembimbing Utama : Prof. Tatang A.G, M.Buss.Acc.,Ph.D

Dosen Pembimbing Anggota : Drs. Marmono Singgih, M. Si

## LEMBAR PERSETUJUAN

Judul Skripsi : Pengujian Terhadap *Pecking Order Theory* Pada  
Perusahaan Pertanian dan Pertambangan Yang *Listed* di  
Bursa Efek Indonesia

Nama Mahasiswa : Zera Selvira Hendrianti

NIM : 070810291142

Jurusan : Manajemen

Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Pembimbing I

Pembimbing II

Prof. Tatang A.G, M.,Buss.Acc.,Ph.D  
NIP. 19661125 199103 1 002

Drs. Marmono Singgih, M.Si.  
NIP. 19660904 199002 1 001

Mengetahui,  
Jurusan/Program Studi Manajemen  
Ketua

Prof. Dr. Hj. Isti Fadah, M.Si.  
19661020 199002 2 001

Disetujui pada tanggal : 27 September 2011

## JUDUL SKRIPSI

### **PENGUJIAN TERHADAP *PECKING ORDER THEORY* PADA PERUSAHAAN PERTANIAN DAN PERTAMBANGAN YANG *LISTED* DI BURSA EFEK INDONESIA**

Yang dipersiapkan dan disusun oleh :

Nama : Zera Selvira Hendrianti

NIM : 070810291142

Jurusan : Manajemen Keuangan

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji pada tanggal :

10 Oktober 2011

dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima sebagai kelengkapan memperoleh gelar Sarjana dalam Ilmu Ekonomi Pada Fakultas Ekonomi Universitas Jember.

#### Susunan Tim Penguji

Ketua : Prof. Dr. Hj. Isti Fadah, M. Si : .....  
NIP. 19661020 199002 2 001

Sekretaris : Drs. Marmono Singgih, M. Si : .....  
NIP. 19601016198702 1 001

Anggota : Prof. Tatang A.G, M.Buss.Acc.,Ph.D  
NIP. 19661125 199103 1 002 : .....

Mengetahui,

Universitas Jember

Fakultas Ekonomi

Dekan,

Prof. Dr. H. Moh. Saleh, M.Sc

NIP. 19560831198403 1 002



Pengujian Terhadap *Pecking Order Theory* Pada Perusahaan Pertanian dan Pertambangan Yang *Listed* di Bursa Efek Indonesia

**Zera Selvira Hendrianti**

*Jurusan Manajemen, Fakultas Ekonomi, Universitas Jember*

**ABSTRAK**

Penelitian ini berjudul Pengujian Terhadap *Pecking Order Theory* Pada Perusahaan Pertanian dan Pertambangan Yang *Listed* di Bursa Efek Indonesia yang bertujuan untuk menganalisis apakah pola pemenuhan kebutuhan investasi mengikuti pola *Pecking Order Hypothesis* pada perusahaan Pertanian dan Pertambangan yang *listed* di Bursa Efek Indonesia.

Penelitian ini merupakan penelitian kausalitas yaitu untuk menguji pengaruh variabel bebas terhadap variabel terikat dengan menggunakan data sekunder. Penelitian ini tergolong penelitian berbasis pengujian hipotesis. Pengujian terhadap perilaku pendanaan perusahaan dalam memenuhi kebutuhan investasinya mengikuti pola *Pecking Order Hypothesis*. Perusahaan yang diteliti adalah perusahaan pertanian dan pertambangan yang *listed* di Bursa Efek Indonesia. Periode penelitian mulai tahun 2008-2010. Adapun metode analisis data yang digunakan yaitu menentukan variabel terikat, menentukan variabel bebas, analisis korelasi, analisis regresi linier, dan uji hipotesis dengan bantuan program komputer SPSS (*Statistical program for social science*).

Hasil penelitian yang dilakukan pada 17 perusahaan selama periode 2008-2010 diperoleh kesimpulan bahwa defisit perusahaan berpengaruh positif dan signifikan terhadap perubahan utang jangka panjang. Berarti utang jangka panjang digunakan untuk pemenuhan kebutuhan dana. Oleh karena itu, dapat disimpulkan bahwa pola pemenuhan kebutuhan investasi perusahaan Pertanian dan Pertambangan yang *listed* di Bursa Efek Indonesia periode 2008-2010 terbukti mengikuti pola *Pecking Order Hypothesis*.

**Kata kunci** : Defisit perusahaan, Perubahan utang jangka panjang dan Bursa Efek Indonesia

Testing Against the pecking order theory in Agriculture and Mining Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange.

**Zera Selvira Hendrianti**

*Jurusan Manajemen, Fakultas Ekonomi, Universitas Jember*

**ABSTRACT**

This study entitled of Testing Against the pecking order theory in Agriculture and Mining Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange aims to analyze whether the pattern of investment needs to follow the pattern of Pecking Order Hypothesis in Agriculture and Mining companies are listed on the Indonesia Stock Exchange.

This research is a study of causality is to test the effect of independent variables on the dependent variable by using secondary data. This study considered the hypothesis testing-based research. Tests on the behavior of corporate funding in meeting the investment needs of the pecking order following the pattern of hypothesis. Companies studied are agriculture and mining company listed on the Indonesia Stock Exchange. Study period beginning in 2008-2010. As for the methods of data analysis used to determine the dependent variable, determining the independent variable, correlation analysis, linear regression analysis, and test hypotheses with the help of a computer program SPSS (Statistical program for social science).

Results of research conducted in 17 companies during the 2008-2010 period the company obtained the conclusion that the deficit has positive and significant impact on changes in long-term debt. Means long-term debt used to meet funding requirements. Therefore, it can be concluded that the pattern of meeting the needs of agriculture and mining investment company which listed on the Indonesia Stock Exchange 2008-2010 period proved to follow the pattern pecking order hypothesis.

**Key words:** Deficit company, Changes in long-term debt and the Indonesia Stock Exchange

## RINGKASAN

**Pengujian Terhadap *Pecking Order Theory* Pada Perusahaan Pertanian dan Pertambangan Yang *Listed* di Bursa Efek Indonesia ; Zera Selvira Hendrianti;**  
Jurusan Manajemen Keuangan, Fakultas Ekonomi, Universitas Jember.

Teori Pecking Order menyatakan bahwa terdapat urutan prioritas berkaitan dengan aktivitas pendanaan perusahaan yaitu perusahaan lebih mengutamakan sumber dana internal terlebih dahulu (laba ditahan) sebelum menggunakan sumber eksternal yaitu utang dan ekuitas. Penelitian ini dilakukan karena alasan dasar yaitu keragaman laporan keuangan dan struktur pendanaan. Apabila dilihat dari karakteristik masing-masing perusahaan ini berbeda. Sektor pertanian dalam kegiatan usaha meliputi kegiatan masa tanam dan masa panen yang membutuhkan jangka waktu panjang, sedangkan sektor pertambangan kegiatan usaha meliputi kegiatan penyelidikan umum, eksplorasi, pengolahan, pemurnian, pengangkutan dan perdagangan juga membutuhkan jangka waktu panjang. Selain itu, perusahaan pertanian dan pertambangan memerlukan investasi untuk seluruh aktivitas operasi dan cenderung memiliki utang jangka panjang yang merupakan sumber dana eksternal. Hal ini yang membuat sedikit berbeda dengan sektor lainnya.

Penelitian ini merupakan penelitian kausalitas. Populasi yang digunakan dalam penelitian ini adalah pada perusahaan pertanian dan pertambangan yang listed di Bursa Efek Indonesia periode 2008-2010. Pengambilan sampel dalam penelitian ini dengan menggunakan metode purposive sampling dengan memperhatikan kriteria pemilihan sampel. Metode analisis dalam penelitian ini yaitu menentukan variabel terikat, menentukan variabel bebas, analisis korelasi, analisis regresi linier, dan uji hipotesis.

Hasil penelitian yang dilakukan pada 17 perusahaan selama periode 2008-2010 diperoleh kesimpulan bahwa defisit perusahaan berpengaruh positif dan signifikan terhadap perubahan utang jangka panjang. Berarti utang jangka panjang digunakan untuk pemenuhan kebutuhan dana. Oleh karena itu, dapat disimpulkan bahwa pola pemenuhan kebutuhan investasi perusahaan Pertanian dan

Pertambahan yang listed di Bursa Efek Indonesia periode 2008-2010 terbukti mengikuti pola *Pecking Order Hypothesis*.

Berdasarkan hasil penelitian hendaknya Investor dan calon Investor dalam berinvestasi selalu melakukan perhitungan struktur modal yang akan dipilih dengan mempertimbangkan keputusan pendanaan yang digunakan oleh perusahaan.



## SUMMARY

**Testing Against the pecking order theory in Agriculture and Mining Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange;** Zera Selvira Hendrianti; Department of Finance Management, Faculty of Economics, University of Jember.

Pecking order theory states that there is a sequence of priorities relating to corporate financing activities of firms prefer internal sources of funds in advance (retained earnings) prior to use external sources of debt and equity. The research was conducted for the basic reason is the diversity of financial reports and funding structure. When viewed from the characteristics of each company is different. The agricultural sector in business activity includes the planting and the harvest period in the long run, while the mining sector business activities include the activities of a public inquiry, exploration, processing, refining, transportation and commerce also requires a long period of time. In addition, agricultural and mining companies are investing in all operating activities and tend to have long-term debt which is a source of external funding. This makes a little different from other sectors.

This research is a study of causality. The population used in this study is on agriculture and mining company listed on the Indonesia Stock Exchange 2008-2010 period. Sampling in this study using purposive sampling method with sample selection criteria. The method of analysis in this study is to determine the dependent variable, determining the independent variable, correlation analysis, linear regression analysis, and hypothesis testing.

Results of research conducted in 17 companies during the 2008-2010 period the company obtained the conclusion that the deficit has positive and significant impact on changes in long-term debt. Means long-term debt used to meet funding requirements. Therefore, it can be concluded that the pattern of meeting the needs of agriculture and mining investment company which listed on the Indonesia Stock Exchange 2008-2010 period proved to follow the pattern Pecking Order Hypothesis.

Based on the results of research should Investors and prospective investors in investing capital structure is always doing calculations that will be chosen by considering the funding decisions that are used by the company.



## PRAKATA

Puji Syukur kehadirat ALLAH SWT, yang telah melimpahkan Rahmat, Taufik serta Hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Pengujian Terhadap *Pecking Order Theory* Pada Perusahaan Pertanian dan Pertambangan Yang *Listed* di Bursa Efek Indonesia”.

Penulis menyadari bahwa dalam penulisan skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan, baik karena keterbatasan ilmu yang dimiliki. Oleh karena itu penulis dengan senang hati akan menerima segala kritik maupun saran yang berkaitan untuk perbaikan dalam skripsi ini.

Penyusunan ini, tidak lepas dari bantuan berbagai pihak, oleh karena itu pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih yang tiada terhingga kepada :

1. Allah SWT atas Karunia dan RahmatNya penulis bisa menyelesaikan skripsi ini;
2. Bapak Prof. Dr. H. Moh. Saleh, M.Sc, selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Jember;
3. Dr. Hj. Isti Fadah, M.Si selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Jember;
4. Prof. Tatang A.G, M.,Buss.,Acc.,Ph.,D dan Drs. Marmono Singgih, M. Si yang telah meluangkan waktu dan pikiran serta perhatiannya guna memberikan bimbingan, pengarahan, dan saran sampai terselesainya penyusunan skripsi ini;
5. Keluarga Besarku terima kasih atas semuanya selama ini;
6. Semua pihak yang telah memberikan dorongan, bantuan dan kerjasama sehingga terselesaikannya skripsi ini.

Akhir kata semoga skripsi ini dapat bermanfaat khususnya bagi almamater tercinta, serta bagi setiap pembaca pada umumnya.

Jember, 27 September 2011

Penulis

## DAFTAR ISI

	Halaman
<b>HALAMAN JUDUL .....</b>	<b>i</b>
<b>HALAMAN PERSEMBAHAN .....</b>	<b>ii</b>
<b>HALAMAN MOTTO.....</b>	<b>iii</b>
<b>HALAMAN PERNYATAAN .....</b>	<b>iv</b>
<b>HALAMAN PEMBIMBINGAN.....</b>	<b>v</b>
<b>HALAMAN PERSETUJUAN .....</b>	<b>vi</b>
<b>HALAMAN PENGESAHAN.....</b>	<b>vii</b>
<b>ABSTRAK.....</b>	<b>viii</b>
<b>ABSTRACT.....</b>	<b>ix</b>
<b>RINGKASAN.....</b>	<b>x</b>
<b>SUMMARY.....</b>	<b>xii</b>
<b>PRAKATA .....</b>	<b>xiv</b>
<b>DAFTAR ISI .....</b>	<b>xv</b>
<b>DAFTAR TABEL .....</b>	<b>xviii</b>
<b>DAFTAR GAMBAR .....</b>	<b>xix</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN .....</b>	<b>xx</b>
<b>BAB 1. PENDAHULUAN .....</b>	<b>1</b>
1.1. Latar Belakang .....	1
1.2. Perumusan Masalah .....	4
1.3. Tujuan Penelitian .....	4
1.4. Manfaat Penelitian .....	4



<b>BAB 2. TINJAUAN PUSTAKA .....</b>	<b>5</b>
2.1. Landasan Teori.....	5
2.1.1 Teori Pendanaan.....	5
2.1.2. Struktur Modal.....	7
2.1.3 Komposisi Struktur Modal.....	9
2.1.4 Teori-Teori Sruktur Modal.....	11
2.1.5 <i>Pecking Order Theory</i> .....	13
2.1.6 Asumsi-Asumsi <i>Pecking Order Hypothesis</i> .....	15
2.1.7 Teori Pembelanjaan Modal.....	16
2.1.8 <i>Cash Flow</i> (Aliran Kas).....	17
2.1.9 <i>Dividend Payment</i> dan <i>Current Investment</i> .....	18
2.2. Penelitian Terdahulu .....	19
2.3. Kerangka Konseptual.....	22
2.4. Hipotesis Penelitian.....	23
<b>BAB 3. METODE PENELITIAN .....</b>	<b>25</b>
3.1. Rancangan Penelitian .....	25
3.2. Populasi dan Sampel .....	25
3.3. Jenis dan Sumber Data .....	26
3.4. Identifikasi Variabel dan definisi Operasional Variabel .....	26
3.4.1. Variabel Dependen.....	26
3.4.2. Variabel Independen.....	26
3.5. Metode Analisis Data.....	28
3.6. Kerangka Pemecahan Masalah .....	32

**BAB 4. HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN ..... 34**

4.1. Gambaran Umum Perusahaan ..... 34

4.1.1. Gambaran Umum Sampel ..... 34

4.1.2. Deskriptif Statistik dan Variabel-Variabel Penelitian 37

4.2. Analisis Data ..... 42

4.2.1. Perhitungan Variabel Independen ..... 42

4.2.2. Perhitungan Variabel Dependen ..... 43

4.2.3. Analisis Korelasi *Product Moment* ..... 45

4.2.4. Analisis Regresi Linier ..... 45

4.3. Pembahasan ..... 47

4.3.1. Interpretasi Koefisien Korelasi ..... 47

4.3.2. Interpretasi Koefisien Regresi ..... 47

4.4. Keterbatasan Penelitian ..... 48

**BAB 5. SIMPULAN DAN SARAN ..... 49**

5.1. Simpulan ..... 49

5.2. Saran ..... 49

**DAFTAR PUSTAKA ..... 51**

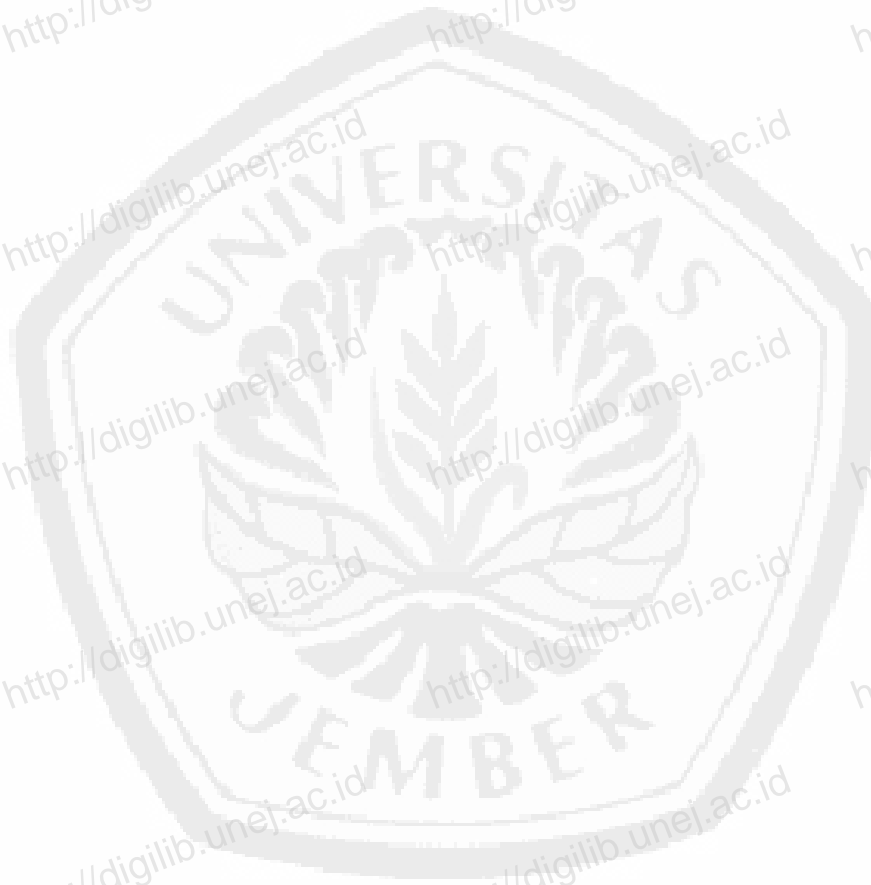
**LAMPIRAN**

## DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1. Rekapitulasi Penelitian Terdahulu .....	21
Tabel 4.1. Proses Pemilihan Sampel .....	34
Tabel 4.2. Gambaran Umum Perusahaan Pertanian .....	35
Tabel 4.3. Gambaran Umum Perusahaan Pertambangan.....	36
Tabel 4.4. <i>Capital Expenditure</i> Perusahaan Sampel Tahun 2008-2010 ..	37
Tabel 4.5. <i>Dividend Payment</i> Perusahaan Sampel Tahun 2008-2010 .....	38
Tabel 4.6. <i>Current Investment</i> Perusahaan Sampel Tahun 2008-2010....	39
Tabel 4.7. <i>Operating Cash Flow</i> Perusahaan Sampel Tahun 2008-2010	40
Tabel 4.8. Utang Jangka Panjang Perusahaan Sampel Tahun 2008-2010	41
Tabel 4.9. Nilai Defisit Perusahaan Sampel Tahun 2008-2010.....	42
Tabel 4.10. Perubahan Utang Jangka Panjang Perusahaan.....	43
Tabel 4.11. Hasil Perhitungan Statistik Deskriptif .....	44
Tabel 4.12. Hasil Setelah Melalui Proses Pengolahan Data .....	45

## DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1. Kerangka Konseptual .....	22
Gambar 3.1. Kerangka Pemecahan Masalah .....	32
Gambar 4.1. Uji-t Satu Sisi.....	46



## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Daftar Perusahaan Pertanian dan Pertambangan periode 2008-2010

Lampiran 2 Daftar Perusahaan Sampel periode 2008-2010

Lampiran 3 Perhitungan *Capital Expenditure* Perusahaan Sampel Tahun 2008-2010 (dalam jutaan rupiah)

Lampiran 4 Data *Dividend Payment* Perusahaan Sampel Tahun 2008-2010 (dalam Jutaan Rupiah)

Lampiran 5 Data *Current Investment* Perusahaan Sampel Tahun 2008-2010 (dalam Jutaan Rupiah)

Lampiran 6 Data *Operating Cash Flow* Perusahaan Sampel Tahun 2008-2010 (dalam Jutaan Rupiah)

Lampiran 7 Perhitungan Perubahan Utang Jangka Panjang Tahun 2008-2010 (dalam Jutaan Rupiah)

Lampiran 8 Nilai Defisit Masing-Masing Perusahaan Sampel Tahun 2008-2010 (dalam Jutaan Rupiah)

Lampiran 9 Uji Korelasi *Product Moment* Dan Uji Regresi Linier