

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI LEVERAGE
PADA PERUSAHAAN-PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK JAKARTA**

T E S I S

OLEH :

**ENDAH IRAWATI EFFENDY, SE
NIM : 8122404005**



No. INDUK	1465/06
TGL TERIMA	19-09-2006
B/S I	MM
KELOMPOK	
No. BUKU	MM Eff d-1
KETERANGAN	1(safe)

**UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA SURABAYA
PROGRAM PASCASARJANA
PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN
DESEMBER 2005**

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG
MEMPENGARUHI LEVERAGE PADA
PERUSAHAAN-PERUSAHAAN
MANUFAKTUR YANG
TERDAFTAR DI
BURSA EFEK JAKARTA**

TESIS
Diajukan kepada
Universitas Katolik Widya Mandala
untuk memenuhi persyaratan
dalam menyelesaikan program Magister
Manajemen

OLEH:
ENDAH IRAWATI EFFENDY, SE
8122404005

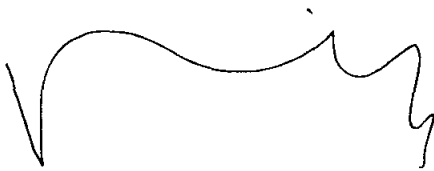
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA
SURABAYA
PROGRAM PASCASARJANA
PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN
DESEMBER 2005

Lembar Persetujuan Pembimbing Tesis

Tesis Oleh Endah Irawati Effendy, SE
ini telah diperiksa dan disetujui untuk diuji

Surabaya, 8 Desember 2005

Pembimbing

A handwritten signature in black ink, consisting of a series of connected loops and a final vertical stroke.

(Dr. Hermeindito Kaaro, M.M)

Halaman Penetapan Panitia Penguji Tesis

Tesis ini telah diuji dan dinilai

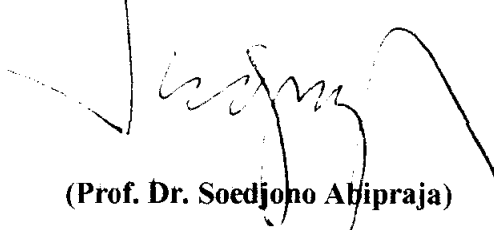
oleh Panitia Penguji pada

Program Pascasarjana Unika Widya Mandala Surabaya

Pada tanggal 22 bulan Desember tahun 2005

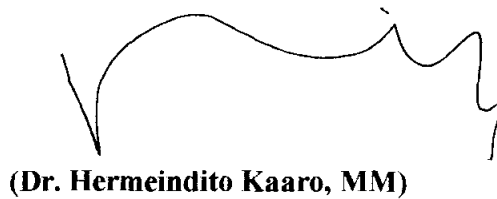
Panitia Penguji

1. Ketua



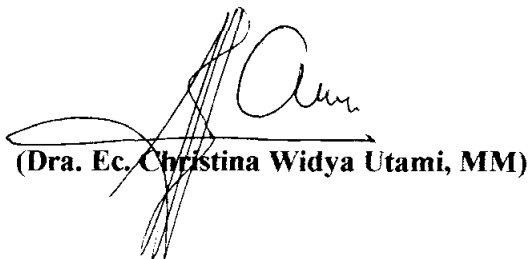
(Prof. Dr. Soedjono Abipraja)

2. Sekretaris



(Dr. Hermeindito Kaaro, MM)

3. Anggota

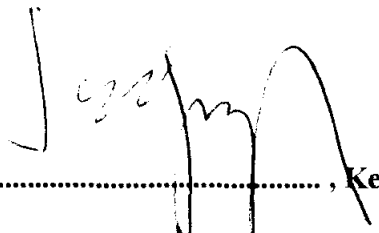


(Dra. Ec. Christina Widya Utami, MM)

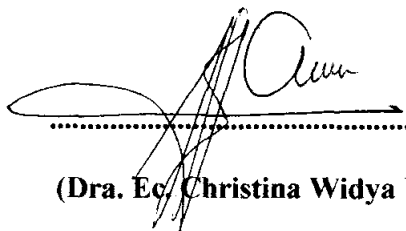
Halaman Persetujuan dan Pengesahan Tesis

Tesis Oleh Endah Irawati Effendy, SE ini telah dipertahankan di depan
dewan penguji pada tanggal 22 Desember 2005

Dewan Penguji

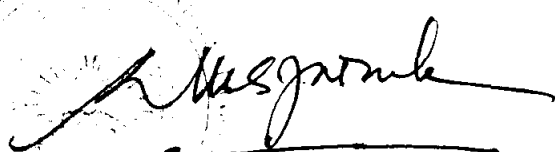

....., Ketua
(Prof. Dr. Soedjono Abipraja)


....., Sekretaris
(Dr. Hermeindito Kaaro, MM)


....., Anggota
(Dra. Ec. Christina Widya Utami, MM)

Mengetahui,

Direktur Program Pascasarjana


(Prof. Dr. Wuri Soedjatmiko)

KATA PENGANTAR

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa atas berkat dan rahmat-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan tesis ini dengan baik dan tepat pada waktunya. Adapun judul dari tesis ini adalah “Analisis Faktor-faktor Yang Mempengaruhi Leverage Pada Perusahaan-perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Jakarta”.

Pada kesempatan ini saya selaku penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih kepada semua pihak yang telah membantu, membimbing serta memberi dorongan semangat sehingga tesis ini dapat diselesaikan, terutama kepada:

1. Bapak **Dr. Hermeindito Kaaro, MM**, selaku dosen pembimbing yang dengan penuh perhatian dan kesabarannya dalam memberikan bimbingan serta waktu yang telah disediakan.
2. Rektor Universitas Katolik Widya Mandala **Prof. Dr. J.S Ami Soewandi**, atas kesempatan dan fasilitas yang diberikan kepada penulis untuk mengikuti dan menyelesaikan pendidikan program Magister jurusan Manajemen Keuangan.
3. Direktur Pascasarjana Universitas Katolik Widya Mandala **Prof. Dr. Wuri Soedjatmiko**, yang telah memberikan kesempatan untuk mengikuti pendidikan program Magister pada program Pascasarjana Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.

4. **Prof. Dr. Soedjono Abipraja dan Dra. Ec. Christina Widya Utami, MM**, selaku dosen penguji yang mana mereka telah memberikan waktu dan masukan-masukan dalam ujian tesis ini.
5. Seluruh Staf Pengajar Pascasarjana Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya yang telah memberikan ilmu dan pengetahuannya selama perkuliahan berlangsung.
6. Papa, Mama, Meychie, Fitri dan Koko Gunawan yang telah mendoakan dan memberikan semangat serta dorongan dalam penyusunan tesis ini.
7. Segenap Staf Administrasi Tata Usaha maupun karyawan perpustakaan Pascasarjana Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya yang selama ini membantu penulis baik secara langsung maupun secara tidak langsung.
8. Teman-teman Angkatan I Manajemen Keuangan Pascarsajana yang telah menjadi teman seperjuangan serta sahabat setia penulis selama perkuliahan.

Akhir kata, semoga tesis yang telah penulis selesaikan ini dapat bermanfaat bagi semua orang yang membacanya. Penulis menyadari bahwa tesis ini masih jauh dari sempurna. Untuk itu penulis mengharapkan saran dan kritik membangun dari semua pihak untuk perbaikan di masa mendatang. Terima Kasih.

Penulis

ABSTRACT

ABSTRACT

Along financial crisis on 1997, Indonesian economy was changed. During that time, lots of companies have financial distress moreover fall into bankruptcy, because they have high debt. This facts shows that debt policy, which known as leverage has an important role for companies. Besides, condition of capital market in Indonesia which haven't grown well that caused debt being an important financial source.

Focus on manufacture companies that are registered in Jakarta Stock Exchange, this research used five key factors as variables which influence leverage, that are tangibility of fixed assets, growth opportunities, firm's size, profitability, and firm's age. All this analysis based on agency theory.

The result shows tangibility of fixed assets and firm's age do not have relationship to leverage, growth opportunities and firm's size have positif relationship to leverage, however profitability has a negative relationship to leverage. This result indicate that agency problem, which is moral hazard occur in debt policy on Indonesian manufacture companies, because debt doesn't support by good collateral and profit.

Keywords:

Leverage, Tangibility of fixed assets, Growth opportunities, Firm's size, Profitability, Firm's age.

DAFTAR ISI

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL DEPAN	i
HALAMAN SAMPUL DALAM	ii
HALAMAN PRASYARAT GELAR	iii
HALAMAN PERSETUJUAN	iv
HALAMAN PENETAPAN PANITIA PENGUJI	v
HALAMAN PERSETUJUAN DAN PENGESAHAN	vi
KATA PENGANTAR	vii
ABSTRACT	ix
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
BAB 1 : PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang Permasalahan	1
1.2 Rumusan Masalah	5
1.3 Tujuan Penelitian	5
1.4 Manfaat Penelitian	6
1.5 Batasan Penelitian	6
BAB 2 : TINJAUAN KEPUSTAKAAN	
2.1 Penelitian Terdahulu	7
2.2 Tinjauan Pustaka	8
2.2.1 Teori Struktur Modal	9

2.2.2 Trade-off Theory	11
2.2.3 Pecking-order Theory	12
2.2.4 Teori Keagenan	14
BAB 3 : KERANGKA KONSEPTUAL DAN HIPOTESIS	
3.1 Kerangka Konseptual Penelitian	16
3.2 Hipotesis Penelitian	17
3.2.1 Aktiva Tetap	17
3.2.2 Kesempatan Pertumbuhan	18
3.2.3 Ukuran Perusahaan	19
3.2.4 Tingkat Keuntungan	20
3.2.5 Umur Perusahaan	20
BAB 4 : METODE PENELITIAN	
4.1 Jenis dan Sumber Data	22
4.2 Populasi dan Tehnik Pengambilan Sampel	22
4.3 Definisi Operasional Variabel	23
4.4 Tehnik Analisis	26
BAB 5 : ANALISIS HASIL PENELITIAN	
5.1 Data Penelitian	28
5.2 Analisis dan Hasil Penelitian	29
5.2.1 Uji Multikolinearitas	30
5.2.2 Pengujian Hipotesis	32
BAB 6 : PEMBAHASAN	
6.1 Pembahasan	34
6.1.1 Aktiva Tetap	34

6.1.2 Pertumbuhan	36
6.1.3 Ukuran Perusahaan	38
6.1.4 Tingkat Keuntungan	39
6.1.5 Umur Perusahaan	41
6.2 Analisis Keseluruhan	42
BAB 7 : SIMPULAN DAN SARAN	
7.1 Simpulan	44
7.2 Keterbatasan Penelitian	46
7.3 Saran	46
DAFTAR KEPUSTAKAAN	48
LAMPIRAN	52

DAFTAR TABEL

Tabel 1 : Jumlah Perusahaan Sampel	28
Tabel 2 : Hasil Analisis Deskriptif	29
Tabel 3 : Uji Multikolinearitas	31
Tabel 4 : Hasil Regresi dengan Variabel Dummy	32
Tabel 5 : Hasil Pengujian Regresi	33
Tabel 6 : Hasil Pengujian Hipotesis	33

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1 : Kemungkinan Risiko yang diterima oleh Perusahaan dan Bank atas Pinjaman Dana	35
Gambar 2 : Tingkat Keuntungan Berpengaruh Negatif terhadap Leverage	40

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 : Daftar Perusahaan Sampel	52
Lampiran 2 : Hasil Analisis Deskriptif	55
Lampiran 3 : Hasil Analisis Regresi	56
Lampiran 4 : Uji Multikolinearitas	57
Lampiran 5 : Hasil Regresi dengan Variabel Dummy	58