

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis haturkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas rahmat dan karunia yang telah diberikan sehingga penulis dapat menyelesaikan tugas akhir ini tepat pada waktunya. Tugas akhir dengan judul “APLIKASI GMM (GENERALIZED METHOD OF MOMENTS) DALAM DYNAMIC CAPITAL STRUCTURE” ini ditujukan untuk memenuhi persyaratan akademik guna memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Strata Satu Universitas Pelita Harapan.

Penulis menyadari bahwa tanpa bimbingan, bantuan, dan doa dari berbagai pihak, tugas akhir ini tidak dapat terselesaikan dengan baik. Oleh karena itu, penulis mengucapkan terima kasih kepada semua pihak yang telah membantu dalam proses penyelesaian tugas akhir ini, yaitu kepada:

1. Bapak Dr. Kim Sung Suk, selaku Pejabat Dekan Fakultas Ekonomi, Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Pelita Harapan, dan dosen pembimbing atas waktu, perhatian, dan kesabarannya dalam memberikan bimbingan dan saran yang sangat berarti dalam penulisan tugas akhir ini.
2. Seluruh dosen Universitas Pelita Harapan yang telah memberikan ilmu dan pengetahuan selama penulis menjalani proses studi Program Pendidikan Strata I (S1).
3. Staff karyawan Fakultas Ekonomi yang telah membantu penulis dalam kegiatan administratif.
4. Staf karyawan perpustakaan dan Pojok Bursa Universitas Pelita Harapan atas pelayanan dan bantuan dalam proses penyelesaian tugas akhir ini.
5. Papi, Mami, kakak, dan adik yang telah memberikan doa, dukungan, dan semangat kepada penulis.
6. Sahabat terkasih yang telah memberikan bantuan dan dukungan kepada penulis, yaitu Adriady, Eveline, dan Sari.
7. Teman-teman penulis di Universitas Pelita Harapan yang telah memberikan dukungan dan semangat kepada penulis, yaitu Amanda, Lydia, Novie, Bayu, Herman, Rio, Bayu, serta teman-teman Fakultas

Ekonomi Universitas Pelita Harapan 2008 yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu.

8. Semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu atas bantuan yang telah diberikan kepada penulis dalam penyelesaian tugas akhir ini.

Penulis menyadari bahwa dalam penulisan tugas akhir ini terdapat banyak kekurangan. Oleh karena itu, penulis mengharapkan kritik dan saran yang membangun dari berbagai pihak. Penulis berharap agar tugas akhir ini dapat memberikan manfaat bagi pembaca.



Jakarta, 20 November 2011

Penulis

DAFTAR ISI

Halaman

HALAMAN JUDUL

PERNYATAAN KEASLIAN TUGAS AKHIR

PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING

PERSETUJUAN TIM PENGUJI TUGAS AKHIR

ABSTRAK	vi
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv

BAB I PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Perumusan Masalah.....	5
1.3 Tujuan Penelitian.....	6
1.4 Manfaat Penelitian.....	6
1.5 Sistematika Penulisan.....	7

BAB II LANDASAN TEORI

2.1 Teori Stuktur Modal.....	8
2.1.1 Pendekatan Tradisional.....	11
2.1.2 <i>Trade Off Theory</i>	11
2.1.3 <i>Pecking Order Theory</i>	14
2.1.4 <i>Market Timing Theory</i>	17
2.2 <i>Partial Adjustment of Capital Structure</i>	18
2.3 Penelitian Sebelumnya.....	20

2.4 Faktor yang Mempengaruhi Target <i>Leverage</i>	25
2.4.1 Pengaruh <i>Firm Size</i> terhadap Target <i>Leverage</i>	26
2.4.2 Pengaruh <i>Industry Median Debt</i> terhadap Target <i>Leverage</i>	27
2.4.3 Pengaruh <i>Tangibility</i> terhadap Target <i>Leverage</i>	28
2.4.4 Pengaruh <i>Profitability</i> terhadap Target <i>Leverage</i>	29
2.4.5 Pengaruh <i>Growth Opportunities</i> terhadap Target <i>Leverage</i>	31
2.5 Perbedaan <i>Trade Off Theory</i> dan <i>Pecking Order Theory</i> dalam Hal Target <i>Leverage</i> dan <i>Speed of Adjustment</i>	33

BAB III METODOLOGI PENELITIAN

3.1 Data.....	35
3.1.1 Metode Pengumpulan Data.....	35
3.1.2 Metode Pemilihan Sampel.....	36
3.2 Model Empiris.....	37
3.3 Variabel Penelitian.....	40
3.3.1 Variabel Dependen.....	40
3.3.2 Variabel Independen.....	40
3.4 Metode Analisis Data Panel.....	41
3.4.1 <i>Pooled Least Square</i>	41
3.4.2 <i>Fixed Effect Model</i>	42
3.4.3 <i>Random Effect Model</i>	43
3.5 Pengujian Data Panel.....	44
3.5.1 Uji Hausman.....	44
3.5.2 Uji Multikolinearitas.....	45
3.5.3 Uji Heteroskedastisitas.....	45
3.5.4 Uji Autokorelasi.....	46
3.5.5 Menguji Keseluruhan Signifikansi dari Regresi yang Diestimasi (R^2 dan Uji F).....	47
3.5.6 Menguji Signifikansi Koefisien Regresi (Uji T dan p- value).....	47
3.6 GMM (<i>Generalized Method of Moments</i>)	48

3.6.1 Pendahuluan.....	48
3.6.2 Sistem Linear Umum dari Persamaan.....	51
3.6.3 Estimasi <i>Generalized Method of Moments</i>	52
3.6.4 Estimasi Variabel Instrumen.....	52
3.6.5 Menguji <i>Overidentifying Restrictions</i>	55

BAB IV HASIL EMPIRIS DAN PEMBAHASAN

4.1 Statistik Deskriptif.....	56
4.2 Uji Hausman.....	58
4.3 Uji Multikolinearitas.....	60
4.4 Menguji Keseluruhan Signifikansi dari Regresi yang Diestimasi (R^2 dan Uji F)	62
4.5 Menguji Signifikansi Koefisien Regresi (Uji T dan p -value).....	63
4.6 <i>Generalized Method of Moments</i> (GMM)	65

BAB V KESIMPULAN DAN SARAN

5.1 Kesimpulan.....	75
5.2 Saran.....	77

DAFTAR PUSTAKA..... 78

LAMPIRAN

DAFTAR GAMBAR

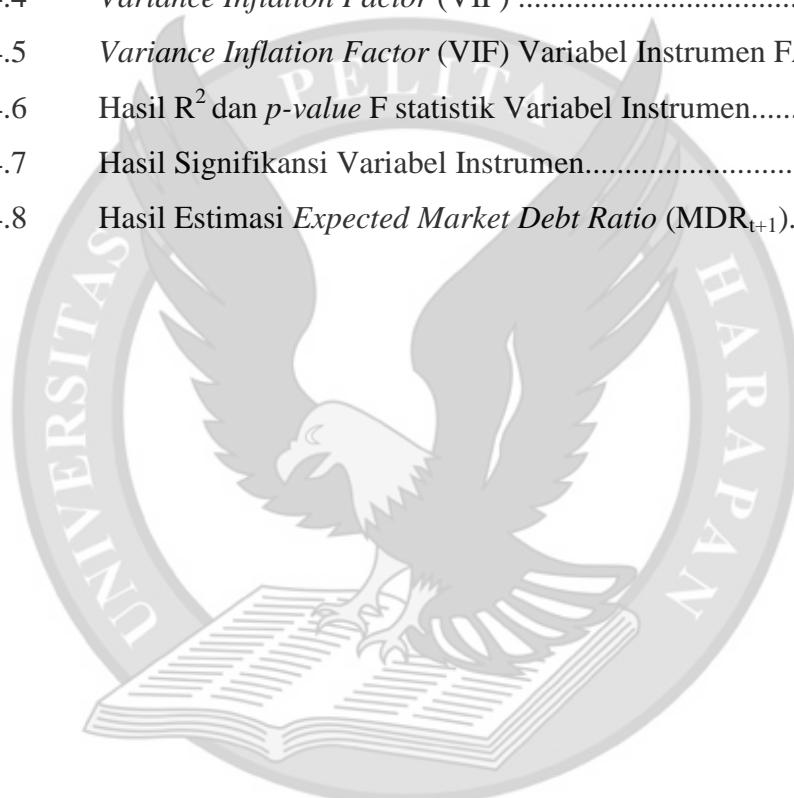
Halaman

Gambar 2.1 <i>The Static Trade Off Theory of Optimal Capital Structure.....</i>	13
---	----



DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 3.1	Hasil Pemilihan Sampel.....
Tabel 4.1	Statistik Deskriptif dari Variabel Penelitian.....
Tabel 4.2	Hasil Uji Hausman.....
Tabel 4.3	Hasil Uji Hausman Variabel Instrumen FATA(-2)
Tabel 4.4	<i>Variance Inflation Factor (VIF)</i>
Tabel 4.5	<i>Variance Inflation Factor (VIF)</i> Variabel Instrumen FATA(-2)...61
Tabel 4.6	Hasil R ² dan <i>p-value</i> F statistik Variabel Instrumen.....62
Tabel 4.7	Hasil Signifikansi Variabel Instrumen.....64
Tabel 4.8	Hasil Estimasi <i>Expected Market Debt Ratio</i> (MDR _{t+1}).....67



DAFTAR LAMPIRAN

LAMPIRAN A	Daftar Perusahaan yang Digunakan Sebagai Sampel
LAMPIRAN B	Hasil Uji Hausman Model Utama
LAMPIRAN C	Hasil Uji Hausman Variabel Instrumen
LAMPIRAN D	Hasil Uji Multikolinearitas Model Utama
LAMPIRAN E	Hasil Uji Multikolinearitas Variabel Instrumen
LAMPIRAN F	Tabel VIF Variabel Instrumen
LAMPIRAN G	Hasil Estimasi <i>Expected Market Debt Ratio</i> (MDR_{t+1})
LAMPIRAN H	Hasil Uji T Variabel Instrumen

