

KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Tuhan yang Maha Esa atas segala berkat dan anugerah yang diberikannya sehingga Tugas Akhir ini dapat terselesaikan. Tugas Akhir dengan judul **“PENGARUH *UNCERTAINTY* TERHADAP *TARGET CAPITAL STRUCTURE*”** ini ditujukan untuk memenuhi persyaratan akademik dalam memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Strata Satu Universitas Pelita Harapan, Karawaci.

Penulis menyadari bahwa tanpa bimbingan, bantuan serta dukungan dari berbagai pihak, Tugas Akhir ini tidak akan selesai tepat waktu. Oleh karena itu, penulis ingin mengucapkan terima kasih yang kepada semua pihak yang sudah membantu dalam proses pengerjaan Tugas Akhir ini, yaitu kepada:

1. Ibu Dra. Gracia Shinta S. Ugut, MBA., Ph.D. selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Pelita Harapan.
2. Ibu Isana S.C. Meranga, S.P., M.M., selaku Ketua Program Studi Manajemen Universitas Pelita Harapan.
3. Bapak Dr. Kim Sung Suk, B.A., M.M., selaku Ketua Konsentrasi Keuangan yang telah banyak membantu dalam memberikan ide, solusi, penjelasan dan meluangkan waktunya untuk membantu penulis.
4. Ibu Vina Christina Nugroho S.E., M.M., selaku dosen pembimbing yang selalu memberikan masukan dan nasihat selama masa perkuliahan.
5. Semua dosen yang telah mengajar penulis selama menempuh pendidikan di Universitas Pelita Harapan, khususnya para dosen yang mengajar di konsentrasi keuangan.

6. Staf Tata Usaha Fakultas Ekonomi Program Studi Manajemen yang telah membantu penulis dalam kegiatan administratif.
7. Keluarga penulis, Ci Siong, Herman, Jason, Leon, Rosnah dan yang tidak pernah berhenti mendoakan proses penelitian dan memberikan dorongan, motivasi, kasih sayang dan segala bentuk dukungan lainnya kepada penulis selama masa penyelesaian studi di Universitas Pelita Harapan.
8. Teman baik penulis, Rosalinda, Febrianto, Laurentia devi, Vanessa Hans, Jeniffer Wowiling, Sudhana Bodhi, Remon Kotoro, dan Wiliam Christianto Rawung yang selalu memberi dukungan, motivasi, dan bantuan kepada penulis.
9. Teman-teman konsentrasi keuangan, Angeli Aurelia, Albertus Aldo, Audrey, Kevin Polakitang, Vennicia Juselin, Sylviana yang saling membantu dalam pengerjaan Tugas Akhir, saling memberikan dorongan dan mendoakan dalam penyelesaian Tugas Akhir.
10. Teman-teman masa kecil, Lina, Jeanny, Novelinda, Michelle, Angelina yang selalu menemani dan mendukung selama penulis menempuh Pendidikan.
11. Semua pihak yang telah membantu baik secara langsung maupun tidak langsung, yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu.

Akhir kata, penulis menyadari bahwa masih terdapat banyak kekurangan dalam Tugas Akhir ini. Oleh karena itu, kritik dan saran yang diberikan akan sangat

bermanfaat bagi penulis. Penulis juga berharap agar Tugas Akhir ini dapat memberikan manfaat bagi semua pihak yang membacanya.

Tangerang, 24 November 2020

Penulis



DAFTAR ISI

| | halaman |
|---|--------------|
| HALAMAN JUDUL | |
| PERNYATAAN DAN PERSETUJUAN UNGGAH TUGAS AKHIR..... | |
| PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING TUGAS AKHIR | |
| PERSETUJUAN TIM PENGUJI TUGAS AKHIR..... | |
| ABSTRAK | v |
| KATA PENGANTAR..... | vi |
| DAFTAR ISI..... | ix |
| DAFTAR TABEL | xi |
| DAFTAR LAMPIRAN | xii |
| BAB I PENDAHULUAN | |
| 1.1 Latar Belakang Masalah..... | 1 |
| 1.2 Rumusan Masalah | 4 |
| 1.3 Tujuan Penelitian | 4 |
| 1.4 Manfaat Penelitian | 4 |
| 1.5 Batasan Penelitian | 5 |
| 1.6 Sistematika Penulisan | 6 |
| BAB II TINJAUAN LITERATUR | |
| 2.1 <i>Capital Structure</i> | 8 |
| 2.2 <i>Uncertainty</i> | 12 |
| 2.3 <i>Uncertainty dan Target Leverage ratio</i> | 15 |
| 2.4 Hipotesis..... | 19 |
| BAB III METODOLOGI PENELITIAN | |
| 3.1 Data | 22 |
| 3.2 Model Empiris..... | 23 |
| 3.2.1 Pengaruh <i>uncertainty</i> terhadap <i>target leverage ratio</i> | 23 |
| 3.3 Variabel Penelitian | 28 |
| 3.4 Operasional Variabel..... | 32 |
| 3.5 Metode Analisa | 33 |
| 3.5.1 Analisa GMM | 34 |
| 3.5.2 ANCOVA..... | 37 |
| 3.6 Uji Diagnostik | 38 |

| | |
|--|-----------|
| 3.6.1 Uji Diagnostik Model GMM..... | 38 |
| 3.6.1.1 Uji Autokorelasi | 38 |
| 3.6.1.2 Uji Validitas Instrumen | 40 |
| 3.6.2 Uji Diagnostik Model ANCOVA | 41 |
| 3.6.2.1 Uji Normalitas | 41 |
| BAB IV HASIL EMPIRIS | |
| 4.1 Analisa Statistik Deskriptif | 42 |
| 4.2 Pengujian Diagnostik Data..... | 46 |
| 4.2.1 Uji Autokorelasi | 46 |
| 4.2.2 Uji Validitas Instrumen | 47 |
| 4.2.3 Uji Normalitas | 47 |
| 4.2.4 Penanganan Masalah Non-normalitas..... | 48 |
| 4.3 Analisa Hasil Regresi..... | 49 |
| 4.3.1 Analisis Hasil Regresi GMM | 49 |
| 4.3.2 Analisis Pengaruh <i>Uncertainty</i> Terhadap <i>Target Leverage Ratio</i> | 54 |
| 4.3.3 Analisis Hasil <i>Variance Decomposition</i> dari <i>Target Leverage</i> | 59 |
| BAB V KESIMPULAN DAN SARAN | |
| 5.1 Kesimpulan | 62 |
| 5.2 Keterbatasan Penelitian | 64 |
| 5.3 Saran..... | 64 |
| DAFTAR PUSTAKA | 66 |
| LAMPIRAN..... | 1 |

DAFTAR TABEL

| | |
|--|----|
| Tabel 3.1 Operasional Variabel Dependen dan Independen dalam Penelitian | 32 |
| Tabel 4.1 Hasil Statistik Deskriptif | 42 |
| Tabel 4.2 Hasil Uji Arellano-Bond | 46 |
| Tabel 4.3 Hasil Uji Hansen | 47 |
| Tabel 4.4 Hasil Uji Shapiro Wilk dengan data <i>book value</i> | 47 |
| Tabel 4.5 Hasil Uji Shapiro Wilk dengan data <i>market value</i> | 48 |
| Tabel 4.6 Hasil Regresi GMM dengan Variabel Dependen <i>Book Leverage</i> | 50 |
| Tabel 4.7 Hasil Regresi GMM dengan Variabel Dependen <i>Market Leverage</i> | 51 |
| Tabel 4.8 Hasil Perbandingan Rasio <i>Target Leverage</i> dengan Tingkat <i>Uncertainty</i> | 55 |
| Tabel 4.9 Hasil Regresi Model ANCOVA dengan Variabel Dependen <i>Book Target Leverage</i> | 59 |
| Tabel 4.10 Hasil Regresi Model ANCOVA dengan Variabel Dependen <i>Market Target Leverage</i> | 60 |

DAFTAR LAMPIRAN

| | |
|---|---|
| Lampiran A Hasil Statistik Deskriptif | 1 |
| Lampiran B Hasil Regresi Model GMM | 2 |
| Lampiran C Hasil Uji Arellano Bond | 4 |
| Lampiran D Hasil Uji Hansen | 5 |
| Lampiran E Hasil Uji Normalitas | 6 |
| Lampiran F Hasil Regresi Model ANCOVA..... | 7 |

