

UJI EMPIRIS PADA *MARKET TIMING THEORY* TERHADAP *LEVERAGE*
(Studi Perusahaan IPO Non Keuangan yang Terdaftar di Bursa Efek
Indonesia (BEI) pada tahun 2010-2017)

An Emperical Test Of Market Timing Theory On Leverage
(Studies on Non Financial Companies IPO Listed on Indonesia Stock Exchange
Period 2010-2017)



Disusun oleh:

RADYTIA BIMANTARA PRATAMA TAQWA

20160410106

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA

2020

SKRIPSI

**UJI EMPIRIS PADA *MARKET TIMING THEORY* TERHADAP
*LEVERAGE***

**(Studi Perusahaan IPO Non Keuangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia
(BEI) pada tahun 2010-2017)**

An Emperical Test Of Market Timing Theory On Leverage

*(Studies on Non Financial Companies IPO Listed on Indonesia Stock Exchange
Period 2010-2017)*

Disusun oleh:

RADYTIA BIMANTARA PRATAMA TAQWA

20160410106

Telah Disetujui
Dosen Pembimbing



Dr. Wihandaru SP.M.Si.

Tanggal : 18 Desember 2019

SKRIPSI

UJI EMPIRIS PADA *MARKET TIMING THEORY* TERHADAP *LEVERAGE*
(Studi Perusahaan IPO Non Keuangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia
(BEI) pada tahun 2010-2017)

An Emperical Test Of Market Timing Theory On Leverage

(Studies on Non Financial Companies IPO Listed on Indonesia Stock Exchange
Period 2010-2017)

Diajukan Oleh:

Radytia Bimantara Pratama Taqwa

20160410106

Skripsi ini telah Dipertahankan dan Disahkan Di Depan Dewan Penguji

Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Universtas Muhammadiyah Yogyakarta

Tanggal 04 Januari 2020

Yang terdiri dari

Dr. Wihandaru SP.M.Si.

Ketua Tim Penguji



Taufik Akhbar, SE., MBA

Anggota Tim Penguji



Edi Supriyono, SE., MM

Anggota Tim Penguji

Mengetahui

Kaprodi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Universitas Muhammadiyah Yogyakarta



Retno Widowati PA, M.Si., Ph. D.

NIP. 196304071991032001

PERNYATAAN

Dengan ini saya,

Nama : Radytia Bimantara Pratama Taqwa

Nomor Mahasiswa : 20160410106

Menyatakan bahwa skripsi ini dengan judul: **“UJI EMPIRIS PADA *MARKET TIMING THEORY* TERHADAP *LEVERAGE*” (Studi Perusahaan IPO Non Keuangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2010-2017)**

bukan karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan disuatu Perguruan Tinggi, dan sepanjang pengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam Daftar Pustaka. Apabila ternyata dalam skripsi ini diketahui terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain maka saya bersedia karya tersebut dibatalkan.

Yogyakarta, 16 Desember 2019



MOTTO

“Use your youth as good as possible”

“Rahasia kesuksesan adalah mengetahui yang orang lain tidak tahu”

-Aristotle Onassis-

“Barang siapa yang bersungguh-sungguh, sesungguhnya kesungguhan tersebut untuk kebaikan dirinya sendiri”

(QS. Al-Ankabut : 6)

“Allah tidak membebani seseorang melainkan sesuai dengan kadar kesanggupannya”

(QS. Al Baqarah : 286)

“Balas dendam terbaik adalah dengan memperbaiki dirimu.”

-Ali Bin Abi Thalib-

“Sebuah tindakan adalah dasar dari sebuah keberhasilan”

PERSEMBAHAN

Syukur Alhamdulillah berkat kenikmatan dan karunia yang telah Allah SWT berikan sehingga semua ini dapat terselesaikan dengan baik dan lancar, sehingga terselesainya skripsi ini. Oleh karena itu, dengan rasa bangga dan bahagia saya ucapkan rasa syukur dan terimakasih saya kepada :

1. Yang Utama Dari Segalanya, sembah sujud serta syukur kepada Allah SWT atas berkah, rahmat, dan kasih sayangNya yg telah memberikanku kekuatan dan membekaliku dengan ilmu. Atas karunia serta kemudahan yang Engkau berikan akhirnya skripsi yang sederhana ini dapat terselesaikan tepat pada waktunya. Sholawat serta salam selalu terlimpahkan kepada junjungan kita Rasulullah Muhammad SAW.
2. Ibu, bapak, dan kakak Tercinta. Sebagai tanda bakti, hormat, dan rasa terima kasih yang tiada terhingga kupersembahkan karya kecil ini kepada Ibu (Sunaryati), bapak (Radot Gurning), dan kakak (Radytia Paramitha) yang telah memberikan kasih sayang, segala dukungan dan cinta kasih yang tiada terhingga, yang selalu membuatku termotivasi dan selalu menyirami kasih sayang, selalu mendoakanku, dan selalu menasehatiku menjadi lebih baik

3. Dosen Pembimbing skripsi bapak Dr. Wihandaru SP.M.Si selaku dosen pembimbing dan pembahas skripsi saya. Terima kasih yang sebesar besarnya atas bimbingan, arahan serta nasehat yang diberikan kepada saya sehingga skripsi terselesaikan dengan tepat waktu.
4. Seluruh Dosen Pengajar di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Prodi Manajemen. Terima kasih banyak untuk semua ilmu, didikan, dan pengalaman yang sangat berarti dan bermanfaat yang telah diberikan kepada saya
5. Teman seperbimbingan. Terima kasih atas dukungan, kerjasama, dan bantuannya dalam menyelesaikan skripsi ini. Terimakasih sudah berjuang bersama, semoga sukses :)
6. Teman-teman kontrakan Metro Harmony yang selalu memberikan semangat disaat saya jenuh dan memfasilitasi tempat dan wifi untuk menyelesaikan skripsi ini
7. Teman-teman ngopi (Marompong, Markentung, Pace, Krisma, Mufti, Alvin, Nuril, Naufal, Ollan, bang Olga, Achmadi) yang selalu menemani dan membantu menegerjakan skripsi ini tanpa kenal waktu, mengembalikan mood disaat jenuh, walaupun akhirnya ujung-ujungnya nongkrong, ngopi, dan ngobrol
8. Almamater tercinta Universitas Muhammadiyah Yogyakarta, serta semua pihak yg telah membantu dalam penyelesaian skripsi ini.

INTISARI

Penelitian ini bertujuan untuk menguji apakah perusahaan yang berada di Indonesia melakukan penerbitan saham baru untuk memenuhi pendanaannya yang didasari dengan adanya teori market timing. Teori market timing menyebutkan bahwa perusahaan akan menerbitkan saham baru pada saat harga tinggi (overvalued) dan membeli kembali pada saat harga rendah (undervalued). Dalam penelitian ini menggunakan variabel dependen struktur modal, terdapat variabel kontrol diantaranya nilai pasar (market-to-book ratio), asset tangibility, ukuran perusahaan profitabilitas. Penelitian ini menggunakan data cross-section dengan jumlah sampel 118 perusahaan non keuangan yang melakukan initial public offering (IPO) di Indonesia pada tahun 2010-2017. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa market to book ratio berpengaruh negatif terhadap struktur modal. Berdasarkan hasil tersebut maka perusahaan di Indonesia menerapkan teori market timing sebagai sumber pendanaan eksternal.

Kata kunci: teori market timing, leverage, market to book ratio, asset tangibility, ukuran perusahaan, profitabilitas

ABSTRACT

This research aimed to examine whether companies in Indonesia issue new shares to meet their funding based on market timing theory. Market timing theory states that companies will issue new shares when prices are high (overvalued) and buy back when prices are low (undervalued). In this study using the dependent variable capital structure, there are control variables including market value (market-to-book ratio), asset tangibility, company size profitability. This study uses cross-section data with a sample of 118 non-financial companies that conducted an initial public offering (IPO) in Indonesia in 2010-2017. The results of this study indicate that the market to book ratio has a negative effect on capital structure. Based on these results, companies in Indonesia apply market timing theory as a source of external funding.

Keywords: market timing theory, leverage, market to book ratio, asset tangibility, company size, profitability.

KATA PENGANTAR

Assalamualaikum Wr. Wb

Segala puji dan syukur ku panjatkan kepada Allah SWT, karena dengan Ridho dan karunianya. Penulis dapat menyelesaikan skripsi ini yang berjudul “**UJI EMPIRIS PADA MARKET TIMING THEORY TERHADAP LEVERAGE**” (Studi Perusahaan IPO Non Keuangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2010-2017)”. Skripsi ini disusun guna untuk memenuhi salah satu persyaratan dalam memperoleh gelar Sarjana pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.

Pada kesempatan ini penulis menghaturkan terima kasih kepada:

1. Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta Bapak Rizal Yaya, S.E, M.Sc., PhD., Ak., CA. yang telah memberikan kesempatan untuk dapat menyusun skripsi ini.
2. Ibu Retno Widowati, P.A, M. Si., Ph. D selaku Kepala Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
3. Bapak Wihandaru S P, Drs., M.Si. dengan penuh kesabaran telah memberikan arahan sehingga hingga dapat menyelesaikan skripsi ini.

4. Kedua orang tua yang senantiasa mendoakan yang terbaik, memberikan nasehat-nasehat agar mendapat kekuatan dan kelancaran dalam mengerjakan skripsi ini, serta dengan senang hati mengeluarkan dana demi kelancaran penelitian ini.
5. Rekan-rekan yang telah berkenan memberikan bantuan dalam penulisan skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa penulisan skripsi ini dapat dikatakan jauh dari sempurna. Oleh sebab itu, penulis meminta maaf atas segala kekurangan dalam penulisan skripsi ini dan semoga skripsi ini bermanfaat bagi pihak-pihak yang memerlukan. Amin.

Yogyakarta, 18 Desember 2019

Penulis

Radytia Bimantara

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
PERNYATAAN	iv
MOTTO	v
PERSEMBAHAN.....	vi
INTISARI	viii
KATA PENGANTAR	x
DAFTAR ISI.....	xii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. LATAR BELAKANG	1
B. RUMUSAN MASALAH.....	8
C. TUJUAN.....	9
D. MANFAAT PENELITIAN.....	9
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	11
A. LANDASAN TEORI.....	11
B. TEORI.....	17
C. KERANGKA BERFIKIR (HUBUNGAN ANTAR VARIABEL).....	20
D. PENURUNAN HIPOTESIS	25
E. MODEL PENELITIAN	31
BAB III METODOLOGI PENELITIAN	32
A. OBJEK PENELITIAN	32
B. JENIS DATA.....	32
C. POPULASI DAN TEKNIK PENGAMBILAN SAMPLING.....	33
E. DEFINISI OPERASIONAL VARIABEL	35
F. JENIS PENELITIAN.....	39
G. METODE ANALISIS.....	39
H. PENGUJIAN HIPOTESIS.....	43
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	45
A. GAMBARAN UMUM OBJEK PENELITIAN.....	45
B. KUALITAS INSTRUMEN DAN DATA UJI	45
C. HASIL PENELITIAN.....	51
D. PEMBAHASAN (INTERPRETASI)	54

BAB V	58
SIMPULAN, SARAN DAN KETERBATASAN PENELITIAN	58
A. SIMPULAN	58
B. SARAN	60
C. KETERBATASAN PENELITIAN.....	60
DAFTAR PUSTAKA	61
LAMPIRAN.....	63
Gambar 3 1 Model Penelitian	31
Tabel 3 1 Kriteria Sample	34
Tabel 4 1 Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	45
Tabel 4 2 Hasil Uji Normalitas (LEVT)	48
Tabel 4 3 Hasil Uji Heteroskedastisitas (LEVT)	49
Tabel 4 4 Hasil Uji Multikolinearitas	50
Tabel 4 5 Hasil Uji R_2 LEVT.....	51
Tabel 4 6 Hasil Uji F (LEVT).....	52
Tabel 4 7 Hasil Uji t (LEVT).....	52