

**ANALISIS *HERDING* TERHADAP KEPUTUSAN STRUKTUR
MODAL PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
TAHUN 2011-2013**



SKRIPSI

**Diajukan untuk Memenuhi Sebagian Syarat
Mencapai Derajat Sarjana S-1**

**Oleh :
PUJI LESTARI
1102010110**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PURWOKERTO
2015**

HALAMAN PERSETUJUAN

**ANALISIS *HERDING* TERHADAP KEPUTUSAN STRUKTUR
MODAL PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
TAHUN 2011-2013**



**Oleh :
PUJI LESTARI
1102010110**

SKRIPSI

Diperiksa dan Disetujui Oleh :

Pembimbing,



**(M. Agung Miftahuddin, SE., M.Si)
NIK. 2160159**

HALAMAN PENGESAHAN

ANALISIS HERDING TERHADAP KEPUTUSAN STRUKTUR MODAL PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2011-2013


**PUJI LESTARI
1102010110**

Telah dipertahankan di depan Panitia Ujian Skripsi


pada hari Jum'at tanggal 6 Maret 2015

SUSUNAN PANITIA UJIAN SKRIPSI


Ketua
Dekan,


(Iwan Fakhruddin, SE, M.Si)
NIK. 2160186


Sekretaris
Kaprod,


(Hermin Endratno, SE, M.Si)
NIK. 2160289


Penguji I


(M. Agung Miftahuddin, SE, M.Si)
NIK. 2160159

Penguji II


(Akhmad Darmawan SE, M.Si)
NIK. 2160148

Penguji III


(Drs. Suyoto, M.Si)
NIK.2160189

Mengetahui,
Dekan, Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Purwokerto



(Iwan Fakhruddin, SE, M.Si)
NIK. 2160186

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Yang bertanda tangan dibawah ini, saya :

Nama : Puji Lestari
NIM : 1102010110
Program Studi : Manajemen S1
Fakultas : Ekonomi
Universitas : Universitas Muhammadiyah Purwokerto

Menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa skripsi ini adalah hasil karya saya dan bukan hasil jiplakan dari hasil karya orang lain.

Demikian pernyataan ini saya nyatakan secara jujur, dan apabila kelak di kemudian hari terbukti ada unsur penjiplakan, maka saya bersedia mempertanggung jawabkan sesuai dengan ketentuan yang berlaku.

Purwokerto, 6 Maret 2015

Yang menyatakan,



Puji Lestaari

NIM : 1102010110

MOTTO

- 1. Sebaik -baik orang adalah orang yang berguna bagi orang lain.**
- 2. Bermimpi dan berharaplah tentang sesuatu yang kau inginkan dan usahalah untuk mewujudkannya dengan seluruh kemampuan yang kau miliki.**
- 3. Berusahalah, berdoa dan yakinlah pasti kau bisa meraih sesuatu yang kau inginkan meski di waktu yang telah sempit dan terlihat tak mungkin pasti akhirnya kau bisa berhasil meraihnya.**

PERSEMBAHAN



Karya ini, kupersembahkan untuk :

- **Bapak dan ibuku yang kucintai**
- **My Sister tersayang yang sangat baik**
 - **My Brother tersayang**

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT atas rahmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi dengan judul **“ANALISIS HERDING TERHADAP KEPUTUSAN STRUKTUR MODAL PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2011-2013”**. Dalam penyusunan skripsi ini tidak terlepas dari bimbingan, bantuan serta dorongan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis menyampaikan penghargaan dan terima kasih kepada semua pihak yang membantu hingga terselesaikannya skripsi ini, terutama disampaikan kepada :

1. Dr. H. Syamsuhadi Irsyad, M.H, selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Purwokerto.
2. Bapak Iwan Fakhruddin, S.E., M.Si., selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Purwokerto.
3. Bapak Hermin Endratno, S.E., M.Si, selaku ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Purwokerto.
4. Bapak M. Agung Miftahuddin, S.E., M.Si, selaku dosen pembimbing yang telah membantu pelaksanaan, meluangkan waktunya dan memberikan saran, pengarahan serta kesempatan untuk memberikan bimbingan hingga selesainya skripsi ini.

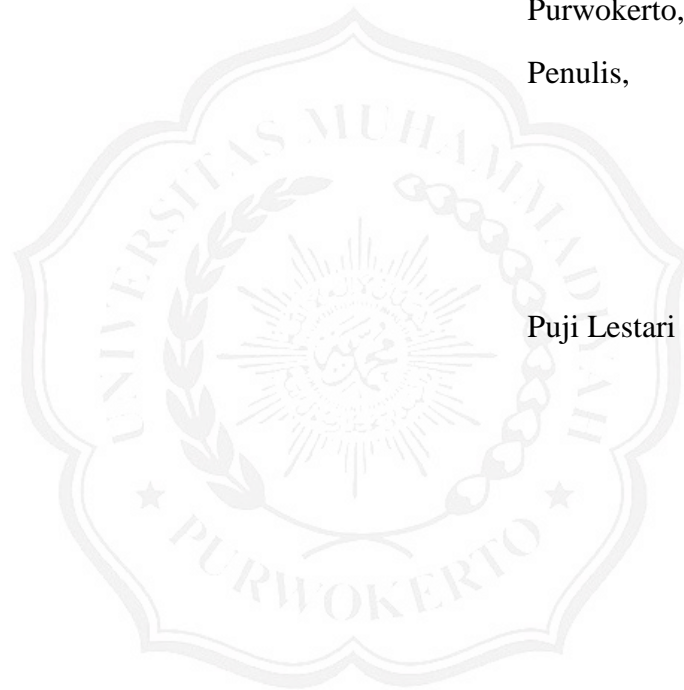
5. Para Staf Pengajar Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Purwokerto yang telah banyak memberikan ilmu serta wawasan berpikir dalam kegiatan perkuliahan.
6. Kedua orang tuaku yang selalu memberikan dukungan baik secara moril maupun materiil serta doa yang selalu dipanjatkan sehingga skripsi ini dapat selesai dengan baik dan lancar.
7. Kakek dan nenekku yang sangatku rindukan yang selalu memberiku semangat dan motivasi dan kasih sayangnya.
8. Kakak dan adikku yang selalu menjadi penghibur, memberikan motivasi, serta doa dan kasih sayangnya.
9. Teman-teman seperjuangan manajemen angkatan 2011 yang telah memberikan semangat dan membantu dalam penyelesaian skripsi ini:Una, Riska, Wiwit, Tiyas, Erna, Apri,Ririe, Yeti, Andin, Shintia, Mentari,Mba Rosi, Trian, Mentari, Rara Asty, Ayu, Eka, Iin dan semua teman-teman manajemen yang tidak bisa disebutkan satu persatu.
10. Teman-teman KKN ku yang selalu kurindukan : Alfi, Dani, Amel, Endra, Arkham, Regi dan Indra terima kasih telah memberikan pengalaman paling berkesan selama ini yang takan terlupakan.
11. Teman-teman seperjuangan angkatan 2011 Universitas Muhammadiyah Purwokerto.
12. Seluruh pihak yang telah membantu pelaksanaan program studi dan penelitian, yang tidak dapat disebutkan satu persatu.

Terima kasih karena kalian telah banyak membantu dalam segala hal. Semoga skripsi ini bermanfaat bagi seluruh pembaca maupun untuk penelitian selanjutnya. Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna, oleh karena itu penulis mengharapkan kritik dan saran yang membangun sehingga untuk yang akan datang menjadi lebih baik.

Purwokerto, 6 Maret 2015

Penulis,

Puji Lestari



DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
SURAT PERNYATAAN	iv
MOTTO	v
PERSEMBAHAN	vi
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR GAMBAR	xv
DAFTAR LAMPIRAN	xvi
ABSTRAK	xvii
ABSTRACT	xviii
BAB I PENDAHULUAN	
1.1.Latar Belakang Masalah	1
1.2.Perumusan Masalah	8
1.3.Pembatasan Masalah	9
1.4.Tujuan Penelitian	10
1.5.Manfaat Penelitian	10
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	
2.1 Landasan Teori	12
2.1.1 Struktur Modal	12
2.1.2 Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal	13

2.1.3 Komponen Struktur Modal	18
2.1.3.1. Utang.....	18
2.1.3.2. Modal Sendiri.....	19
2.1.4 Struktur Modal Optimal	21
2.2 The Pecking Order Theory.....	21
2.3 The Trade Off Theory	23
2.4 Herding Theory	25
2.4.1 Pengertian <i>Herding</i>	25
2.4.2 Penyebab <i>Herding</i>	28
2.4.3 Macam-macam <i>Herding</i>	28
2.5 Kerangka Pemikiran.....	32
2.6 Hipotesis Penelitian.....	34
BAB III METODE PENELITIAN	
3.1 Jenis Penelitian.....	36
3.2 Objek Penelitian	36
3.3 Data yang Diperlukan	36
3.3.1 Jenis Data	36
3.3.2 Data yang Diperlukan	37
3.3.3 Metode Pengumpulan Data.....	37
3.4 Populasi dan Sampel	38
3.5 Teknik Sampling	38
3.6 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	39
3.6.1 Definisi Operasional Herding Reputasional	39

3.6.2 Definisi Operasional <i>Herding</i> Informasional.....	40
3.7 Metode Analisis Data.....	41
3.7.1 Statistik Deskriptif	41
3.7.2 Uji Asumsi Klasik.....	41
3.7.3 Analisis Regresi	46
3.7.4 Pengujian Hipotesis <i>Herding</i> Reputasional	47
3.7.5 Pengujian Hipotesis <i>Herding</i> Informasional	52
 BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	
4.1 Hasil Penelitian	58
4.1.1 Populasi dan Sampel.....	58
4.1.2 Analisis Data.....	59
4.1.2.1 Analisis Data Pengujian <i>Herding</i> Reputasional.....	59
4.1.2.1.1 Analisis Statistik Deskriptif.....	59
4.1.2.1.2 Uji Asumsi Klasik	61
4.1.2.1.3 Pengujian Hipotesis <i>Herding</i> Reputasional	64
4.1.2.2 Analisis Data Pengujian <i>Herding</i> Informasional.....	71
4.1.2.2.1 Analisis Statistik Deskriptif	71
4.1.2.2.2 Uji Asumsi Klasik	72
4.1.3.3 Pengujian Hipotesis <i>Herding</i> Informasional.....	75
4.2 Pembahasan.....	79
 BAB V PENUTUP	
5.1 Kesimpulan	83
5.2 Saran.....	84

5.3 Keterbatasan penelitian	85
DAFTAR PUSTAKA	86



DAFTAR TABEL

Nama Tabel	Halaman
Tabel 1.1.Pengambilan keputusan ada tidaknya autokorelasi.....	45
Tabel 4.1 Penentuan Sampel	59
Tabel 4.2 Hasil Uji Statistik Deskriptif <i>Herding</i> Reputasional.....	60
Tabel 4.3 Hasil Uji Normalitas <i>Herding</i> Reputasional	61
Tabel 4.4 Uji Heteroskedastisitas <i>Herding</i> Reputasional	62
Tabel 4.5 Uji Durbin-Watson <i>Herding</i> Reputasional	63
Tabel 4.6 Hasil Uji Multikolinearitas <i>Herding</i> Reputasional	64
Tabel 4.7 Hasil Analisis Regresi Linear Berganda <i>Herding</i> Reputasional.....	65
Tabel 4.8 Hasil Uji t <i>Herding</i> Reputasional.....	67
Tabel 4.9 Hasil Uji F <i>Herding</i> Reputasional.....	69
Tabel 4.10 Hasil Uji R Square <i>Herding</i> Reputasional	70
Tabel 4.11 Hasil Uji Statistik Deskriptif <i>Herding</i> Informasional	71
Tabel 4.12 Hasil Uji Normalitas <i>Herding</i> Informasional.....	72
Tabel 4.13 Hasil Uji Heterokedastisitas <i>Herding</i> Informasional	73
Tabel 4.14 Uji Durbin-Watson <i>Herding</i> Informasional	73
Tabel 4.15 Hasil Uji Multikolinearitas <i>Herding</i> Informasional.....	74
Tabel 4.16 Hasil Analisis Regresi Linear <i>Herding</i> Informasional.....	75
Tabel 4.17 Hasil Uji t <i>Herding</i> Informasional	76
Tabel 4.18 Hasil Uji F <i>Herding</i> Informasional	77
Tabel 4.19 Hasil Uji R Square <i>Herding</i> Informasional.....	79

DAFTAR GAMBAR

Nama Gambar	Halaman
Gambar 1.1. Kerangka Pemikiran	34
Gambar 1.2 Kurva Normal Uji t <i>Herding</i> Reputasional	49
Gambar 1.3 Kurva Normal Uji F <i>Herding</i> Reputasional	51
Gambar 1.4 Kurva Normal Uji t <i>Herding</i> Informasional.....	54
Gambar 1.5 Kurva Normal Uji F <i>Herding</i> Informasional	56
Gambar 1.6 Kurva Normal Uji t <i>Herding</i> Reputasional	68
Gambar 1.7 Kurva Normal Uji F <i>Herding</i> Reputasional	70
Gambar 1.8 Kurva Normal Uji t <i>Herding</i> Informasional.....	77
Gambar 1.9 Kurva Normal Uji F <i>Herding</i> Informasional.....	78

DAFTAR LAMPIRAN

Nama Lampiran	Halaman
Lampiran 1 Daftar Perusahaan <i>Herding</i> Reputasional.....	90
Lampiran 2 Tabel Penentuan Sampel.....	92
Lampiran 3 DER Perusahaan Tahun 2011 <i>Herding</i> Reputasional.....	93
Lampiran 4 DER Perusahaan Tahun 2012 <i>Herding</i> Reputasional.....	95
Lampiran 5 DER Perusahaan Tahun 2013 <i>Herding</i> Reputasional.....	97
Lampiran 6 Total Aset Perusahaan Tahun 2011 <i>Herding</i> Reputasional.....	99
Lampiran 7 Daftar Perusahaan <i>Herding</i> Informasional.....	101
Lampiran 8 DER Perusahaan Tahun 2011 <i>Herding</i> Informasional.....	102
Lampiran 9 DER Perusahaan Tahun 2012 <i>Herding</i> Informasional.....	104
Lampiran 10 DER Perusahaan Tahun 2013 <i>Herding</i> Informasional.....	106
Lampiran 11 Statistik Deskriptif <i>Herding</i> Reputasional.....	108
Lampiran 12 Normalitas <i>Herding</i> Reputasional.....	109
Lampiran 13 Heteroskedastisitas <i>Herding</i> Reputasional.....	110
Lampiran 14 Durbin-Watson <i>Herding</i> Reputasional.....	111
Lampiran 15 Multikolinearitas <i>Herding</i> Reputasional.....	112
Lampiran 16 Analisis Regresi Linear Berganda <i>Herding</i> Reputasional.....	113
Lampiran 17 Hasil Uji t <i>Herding</i> Reputasional.....	114
Lampiran 18 Uji F <i>Herding</i> Reputasional.....	115
Lampiran 19 Uji R Square <i>Herding</i> Reputasional.....	116
Lampiran 20 Statistik Deskriptif <i>Herding</i> Informasional.....	117
Lampiran 21 Normalitas <i>Herding</i> Informasional.....	118
Lampiran 22 Uji Heteroskedastisitas <i>Herding</i> Informasional.....	119
Lampiran 23 Durbin-Watson <i>Herding</i> Informasional.....	120
Lampiran 24 Multikolinearitas <i>Herding</i> Informasional.....	121
Lampiran 25 Analisis Regresi Linear <i>Herding</i> Informasional.....	122
Lampiran 26 Hasil Uji t <i>Herding</i> Informasional.....	123
Lampiran 27 Uji F <i>Herding</i> Informasional.....	124
Lampiran 28 Uji R Square <i>Herding</i> Informasional.....	125

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh *herding* reputasional dan informasional terhadap keputusan struktur modal secara parsial maupun simultan. Metode pengambilan sampel yang digunakan dengan *purposive sampling* dengan kriteria pertama perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dan menerbitkan laporan keuangan yang berakhir pada tanggal 31 Desember dari tahun 2011-2013, kedua perusahaan yang menjadi sampel adalah perusahaan manufaktur yang mempunyai data laporan keuangan lengkap mengenai struktur hutang, aset dan ekuitas, ketiga perusahaan manufaktur mempunyai saldo ekuitas yang positif dari tahun 2011-2013. Metode analisis data yang digunakan untuk menguji *herding* reputasional adalah regresi linear berganda sedangkan untuk menguji *herding* informasional menggunakan regresi linear dengan tingkat signifikan (α) 0,05.

Hasil penelitian ini menyimpulkan bahwa variabel struktur modal perusahaan *leader* tahun 2011 secara parsial yang diukur dengan *debt to equity ratio* (DER) perusahaan *leader* tahun 2011 tidak berpengaruh signifikan terhadap struktur modal perusahaan *follower* karena nilai signifikan 0,105, struktur modal perusahaan *leader* tahun 2012 secara parsial yang diukur dengan *debt to equity ratio* (DER) perusahaan *leader* tahun 2012 tidak berpengaruh signifikan terhadap struktur modal perusahaan *follower* karena nilai signifikan 0,157, struktur modal perusahaan *leader* tahun 2013 secara parsial yang diukur dengan *debt to equity ratio* (DER) perusahaan *leader* tahun 2013 berpengaruh signifikan terhadap struktur modal perusahaan *follower* karena nilai signifikan 0,035. Sedangkan secara simultan variabel *debt to equity ratio* (DER) perusahaan *leader* tahun 2011, 2012 dan 2013 berpengaruh signifikan terhadap struktur modal perusahaan *follower* dengan nilai signifikan 0,049.

Variabel struktur modal perusahaan satu tahun sebelumnya yang diukur dengan *debt to equity ratio* perusahaan satu tahun sebelumnya (DER t-1) secara parsial berpengaruh signifikan terhadap struktur modal perusahaan tersebut pada tahun berikutnya (t) dengan nilai signifikan 0,000. Sedangkan secara simultan Variabel struktur modal perusahaan satu tahun sebelumnya (DER t-1) berpengaruh signifikan terhadap struktur modal perusahaan tersebut pada tahun berikutnya (t) dengan nilai signifikan 0,000.

Kata kunci : Struktur modal perusahaan *leader*, Struktur modal perusahaan *Follower*, Struktur modal perusahaan satu tahun sebelumnya (t-1), Struktur modal perusahaan tahun berikutnya (t), *Herding* Reputasional, *Herding* Informasional.

ABSTRACT

This research aimed test the effect on reputational and informational herding to the decision of capital structure partially or simultaneously. Sample collecting used was purposive sampling with the first criteria of manufacture companies enlisted in Indonesia Stock Exchange and issued financial report end on 31st December 2011-2013. Secondly, sample companies had complete financial report data covering obligation, asset, and equity from 2011-2013. Data analysis method used was multiple linear regressions to test reputational herding and linear regression to test informational herding with significance level of α 0,05.

This research showed that the variables of leader company capital structure in 2011 partially measured by debt to equity ratio did not affect significantly to capital structure of follower company since the significance value was 0,105. Leader company capital structure in 2012 partially measured by debt to equity ratio did not affect significantly to capital structure of follower company since the significance value was 0,157. Leader company capital structure in 2013 partially measured by debt to equity ratio affect significantly to capital structure of follower company since the significance value was 0,035. Simultaneously the variable of debt to equity ratio of leader company in 2011, 2012, and 2013 affect significantly to capital structure of follower company since the significance value was 0,049.

Variable of company capital structure in preceding year measured by company's debt to equity ratio in preceding year (DER_{t-1}) partially affect significantly to capital structure of the company in the following year (t) with 0,000 significance. While simultaneously the variable of company capital structure in preceding year measured by company's debt to equity ratio in preceding year (DER_{t-1}) partially affect significantly to capital structure of the company in the following year (t) with 0,000 significance.

Keywords : *Leader company capital structure, Follower company capital structure, Capital structure in preceding year (DER_{t-1}), Capital structure of the company in the following year (t), Reputational herding , Informational herding.*