



UNIVERSITAS TARUMANAGARA

FAKULTAS EKONOMI

JAKARTA

SKRIPSI

**PENGARUH CAPITAL STRUCTURE TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN**

2008 – 2010

DIAJUKAN OLEH :

NAMA : RICARDO

NIM : 115090119

UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN DARI SYARAT-SYARAT

GUNA MENCAPAI GELAR

SARJANA EKONOMI

2013

UNIVERSITAS TARUMANAGARA

FAKULTAS EKONOMI

JAKARTA

TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI

SETELAH LULUS UJIAN KOMPREHENSIF / SKRIPSI

NAMA : RICARDO

NIM : 115090119

PROGRAM / JURUSAN : S1 MANAJEMEN

MATA KULIAH POKOK : MANAJEMEN KEUANGAN

JUDUL SKRIPSI : PENGARUH CAPITAL STRUCTURE
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI
BEI TAHUN 2008-2011

TANGGAL : 9 JANUARI 2013

KETUA PENGUJI :

(Andi Wijaya, SE,M.M)

TANGGAL : 9 JANUARI 2013

ANGGOTA PENGUJI :

(Drs. Nyoman Suprastha, M.M)

TANGGAL : 9 JANUARI 2013

ANGGOTA PENGUJI :

(Louis Utama, SE,MM)

ABSTRAK

UNIVERSITAS TARUMANAGARA

FAKULTAS EKONOMI

JAKARTA

(A) RICARDO (115090119)

(B) PENGARUH CAPITAL STRUCTURE TERHADAP NILAI

PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI

TAHUN 2008 - 2010

(C) xv + 95 hlm, 2012, 5 tabel, 1 gambar, 7 lampiran

(D) MANAJEMEN KEUANGAN

(E) Abstrak : Penelitian ini dilakukan dengan tujuan untuk mengetahui

pengaruh capital structure terhadap firm value pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI tahun 2008 – 2010 dan mengetahui faktor-faktor yang mempengaruhi capital structure itu sendiri. Populasi penelitian adalah seluruh perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2008 – 2010. Pemilihan sampel dilakukan dengan metode Purposive Sampling. Metode pengumpulan data dilakukan dengan observasi pada data sekunder. Teknik analisis data yang digunakan adalah regresi data panel. Dari hasil penelitian ini didapatkan hasil bahwa firm size, growth dan profitability mempengaruhi secara signifikan capital structure, non-debt tax shield dan tangibility tidak signifikan mempengaruhi capital structure. Keputusan capital structure sendiri mempengaruhi nilai perusahaan manufaktur.

(F) Daftar Acuan 35 (1958-2012)

(G) Drs. Nyoman Suprastha, M.M.

Never Do Things You Will Regret

Everyone that works hard will succeed

And Effort doesn't betray you,

, let God do the rest

Karya sederhana ini kupersembahkan

untuk yang tercinta,

Bapak dan Ibu,

Kedua Kakak dan Adik serta Teman-Teman Sekalian

KATA PENGANTAR

Puji Syukur saya panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas segala rahmat, berkat dan bimbingan-Nya dengan penuh cinta kasih yang selalu menyertai saya dalam hidup saya termasuk penyusunan skripsi ini, untuk memenuhi syarat untuk mencapai gelar sarjana pada Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara Jakarta.

Pada kesempatan ini, penulis ingin mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada pihak-pihak yang telah memberikan bimbingan, dukungan, dan semangat kepada penulis sehingga skripsi ini dapat terwujud, yaitu kepada yang terhormat :

1. Bapak Drs. Nyoman Suprastha, M.M. selaku dosen pembimbing yang telah bersedia meluangkan waktu, tenaga, dan pikiran untuk memberikan petunjuk, pengarahan, bimbingan yang sangat bermanfaat dalam penyusunan skripsi ini.
2. Bapak Dr. Ignatius Roni Setyawan, S.E., MSi., selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara.
3. Bapak Dr. Sawidji Widoatmodjo, S.E., M.M., MBA., selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara
4. Segenap Dosen dan Staf Pengajar yang telah memberikan bekal ilmu pengetahuan kepada saya selama masa kuliah.
5. Ayah dan Ibu serta anggota keluarga lainnya yang telah memberikan dukungan baik secara moral dan materi sehingga saya sapat menyelesaikan skripsi ini.

6. Kakak tercinta dan keluarga besarnya, yang senantiasa memberikan dorongan, semangat dan dukungannya baik secara moril maupun materiil sehingga saya dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik.
7. Segenap teman-teman yang tidak dapat disebutkan satu per satu yang telah banyak membantu saya dalam menyelesaikan skripsi ini.

Akhir kata, saya menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna baik isi, tata bahasa, maupun dari segi penyusunan, mengingat keterbatasan kemampuan saya. Karenanya saya dengan tangan terbuka bersedia menerima kritik dan saran guna melengkapi skripsi ini agar menjadi lebih baik. semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi pembaca sekalian.

Jakarta, Desember 2012

Penulis

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
ABSTRAK	iv
HALAMAN MOTTO	v
HALAMAN PERSEMBAHAN	vi
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR TABEL	
	xiii
DAFTAR GAMBAR	
	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv

BAB I PENDAHULUAN

A. Permasalahan	1
1. Latar Belakang Masalah	1
2. Identifikasi Masalah	4
3. Pembatasan Masalah	5
4. Perumusan Masalah	6
B. Tujuan dan Manfaat Penelitian	7
1. Tujuan Penelitian	7
2. Manfaat Penelitian	8

BAB II LANDASAN TEORI

A. Definisi Variabel	9
1. Definisi Nilai Perusahaan	12
2. Definisi Non-Debt Tax Shield	13
3. Definisi Firm Size	15
4. Definisi Growth	16
5. Definisi Profitability	16
6. Definisi Tangibility	17
7. Definisi Capital Structure	18
B. Kerangka Teori	19
C. Penelitian yang Relevan	21
D. Kerangka Pemikiran	26
E. Hipotesis	27

BAB III METODE PENELITIAN

A. Populasi dan Teknik Pemilihan Sampel	28
1. Populasi	
28	
2. Teknik Pemilihan Sampel	
.....	28
B. Operasionalisasi Variabel	
29	
1. Nilai perusahaan	
29	
2. Non-Debt Tax Shield	30
3. Firm Size	30
4. Growth	31
5. Profitability	31
6. Tangibility	32
7. Capital Structure	32
C. Metode Pengumpulan Data	
34	
D. Teknik Analisis Data	
34	
E. Model Penelitian	
38	

BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN

A. Deskripsi Subyek dan Obyek Penelitian	46
1. Subyek Penelitian	46
2. Obyek Penelitian	50
B. Hasil Analisis Data	51
1. Pengujian Hausman Test	51
2. Analisis Random Effect Model	52
3. Pengujian Hipotesis	53
4. Pengujian Analisis Regresi Sederhana.....	56
5. Pengujian Hipotesis	56
C. Pembahasan	57

BAB V KESIMPULAN DAN SARAN

A. Kesimpulan	64
.....	
B. Saran	66

DAFTAR

PUSTAKA.....	68
--------------	----

LAMPIRAN

.....72

DAFTAR RIWAYAT

HIDUP.....95

DAFTAR TABEL

Halaman

Tabel 3.1.	Operasionalisasi Variabel	
33		
Tabel 4.1.	Perusahaan-perusahaan Subyek Penelitian	
47		
Tabel 4.2.	Pengujian Hausman Test	51
Tabel 4.3.	Hasil Analisis Data (Random Effect Model)	52
Tabel 4.4.	Hasil Analisis Data (Analisis Regresi)	56

DAFTAR GAMBAR

Halaman

Gambar 2.1. Kerangka Pemikiran

26

DAFTAR LAMPIRAN

		Halaman
Lampiran 1	<i>Input Data</i> NDTS, SIZE, GROWTH, RO	72
Lampiran 2	<i>Input DATA</i> TANGIBILITY, DER, PER	77
Lampiran 3	<i>Input</i> FIXED ASSETS, DEPRECIATION, NET INCOME	82
Lampiran 4	<i>Input DATA</i> TOTAL ASSETS	87
Lampiran 5	<i>Output Uji</i> Haustman	92
Lampiran 6	<i>Output Random Fixed Model</i>	93
Lampiran 7	<i>Output Analisis Regresi Sederhana</i>	94

BAB I

PENDAHULUAN

A. Permasalahan

1. Latar Belakang

Hubungan antara capital structure dengan nilai perusahaan mulai sering diperdebatkan semenjak Modigliani dan Miller (1958) memiliki teori irrelevannya tentang *capital structure* yaitu tanpa adanya pajak, informasi asimetris, biaya kebangkrutan dan *agency cost*, *capital structure* tidak memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan. Kemudian Modigliani dan Miller (1963) juga menambahkan *capital structure* akan berpengaruh terhadap nilai perusahaan jika terdapat *tax-advantage of debts*, dimana hutang dapat mengurangi jumlah pajak yang dibayarkan (Thian Cheng Lim, 2012).

Dilanjutkan dengan munculnya *The trade-off theory* (Scott 1977) dikutip dari Thian Cheng Lim (2012) menyatakan bahwa rasio hutang yang optimal ditentukan saat titik temu antara biaya kebangkrutan dan *tax-advantage of debt*. keuntungan yang tinggi akan mengurangi kemungkinan kebangkrutan dan membuat perusahaan dapat menaikkan rasio hutang untuk keuntungan pajak. perusahaan akan tetap memilih hutang dari pada ekuitas

sampai pada titik dimana kemungkinan finansial distress mulai muncul. Myers dan Majluf (1984) dikutip dari Thian Cheng Lim (2012) mengemukakan tentang *Pecking order theory* yang mempertimbangkan pengaruh dari sumber informasi. *Retained earnings* sebagai sumber dana internal lebih diutamakan sebagai pendanaan ,baru dilanjutkan oleh hutang,kemudian ekuitas.teori ini memperhitungkan informasi asimetris dan adanya biaya transaksi. dikarenakan pendanaan internal tidak memerlukan *transaction cost* ,perusahaan akan lebih memilih memaksimalkan pendanaan internal. Sedangkan dari sudut informasi asimetris manager sebagai orang dalam lebih memiliki akses informasi yang lebih relevant dan akurat tentang perusahaan dibandingkan dengan investor dari luar. dengan kelebihan ini manager akan bertindak untuk kepentingan investor yang sudah ada dan lebih memilih mengeluarkan obligasi daripada mengeluarkan saham baru.

Capital Structure sendiri telah menjadi bagian yang sangat penting dalam sebuah perusahaan karena berperan dalam memaksimal keuntungan dan juga menentukan kemampuan perusahaan untuk meningkatkan nilai perusahaan. Untuk dapat bertahan di situasi persaingan yang ketat, Perusahaan harus memilih pendanaan yang tepat dimana diperlukan capital structure yang paling optimal ,Amarjit Gill, Nahum Biger dan Neil Mahur (2010). *Capital structure* sendiri adalah paduan dari proporsi *long-term debt, short-term debt, common equity, preferred equity*. Dengan kata lain *capital structure* seperti yang diungkapkan Farah Riaz (2011) adalah cara untuk melihat bentuk assets dan keseluruhan operasi perusahaan di samping dari *equity, debt*, dan sekuritas. Hutang jangka panjang dapat berupa obligasi dan wesel tagih, sedangkan ekuitas terbagi dalam saham biasa, saham preferred dan retained earnings. Hutang jangka pendek seperti utang dagang, wesel, biaya-biaya yang harus dibayarkan seperti utang gaji dan utang upah. Semuanya merupakan sumber pendanaan yang mempengaruhi *capital structure*.

Menurut penelitian yang telah dilakukan oleh Thian Cheng Lim (2012) di China dengan faktor-faktor *profit, tangibility, firm size, non-debt tax shield, earnings volatility, growth dan ownership* dengan metode analisis regresi memiliki hasil bahwa *firm size* memiliki hubungan yang positif dengan *leverage*, sedangkan faktor lain nya memiliki hubungan yang negatif,. Penelitian oleh Farah dan Aditya (2010) dengan metode analisis regresi memiliki kesimpulan bahwa faktor *size, tangibility, profitability, liquidity, growth dan age* memiliki pengaruh yang signifikan terhadap terhadap *capital structure* pada perusahaan manufaktur yang tercatat di BEI tetapi *non-debt tax shield dan investment* tidak berpengaruh signifikan.

Ali Saeedi dan Iman Mahmoodi (2011) juga mengindikasikan bahwa nilai perusahaan yang diukur dengan EPS dan Tobin's Q (Nilai pasar aset dibagi dengan nilai asset) memiliki hubungan yang signifikan dan positif terhadap *capital structure* akan tetapi *capital structure* memiliki hubungan yang negatif dan kurang signifikan dengan ROE . Penelitian yang dilakukan oleh Deesomsak, Paudyal dan Pescetto (2004) di empat Negara yaitu Thailand, Malaysia, Singapore, dan Australia berkesimpulan *firm size* memiliki hubungan positif sedangkan faktor lainnya memiliki hubungan negative, tetapi *firm size* tidak memiliki pengaruh terhadap *capital structure* di Singapore sedangkan di Malaysia *profitability* menjadi faktor utama dalam menentukan *capital structure*, ini menunjukkan perbedaan faktor yang mempengaruhi *capital structure* di setiap negara.

Indonesia sendiri menurut hasil penelitian Manurung (2011) dengan menggunakan faktor-faktor *growth, liquidity, profitability, MVBV, turnover perusahaan*. Dengan data dari tahun 2003-2010 menyatakan *capital structure* perusahaan di Indonesia 61,30 % berasal dari hutang dibandingkan dengan berasal dari ekuitas sebesar 39,70%. Hasil ini menunjukkan pendanaan perusahaan melalui hutang cukup besar tidak menjadi persoalan,

sesuai dengan teori *capital structure*. Sehingga judul penelitian ini adalah “ **Pengaruh Capital Structure Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Tahun 2008 - 2010** “

2. Identifikasi Masalah

Berdasarkan latarbelakang seperti di uraikan diatas dapat diidentifikasi masalah-masalah sebagai berikut :

- a. Munculnya perdebatan tentang teori yang dikemukakan oleh Modigliani dan Miller (1953) tentang ada atau tidak adanya pengaruh *capital structure* terhadap nilai perusahaan. Sehingga menjadi dasar munculnya teori-teori lain nya seperti Trade-off dan Pecking Order yang memiliki pandangan berbeda.
- b. Hasil dari setiap penelitian yang berbeda dengan sampel di negara yang berbeda.
- c. Sejauh mana pengaruh *Non-Debt Tax Shield* terhadap *capital structure* di Indonesia.
- d. Sejauh mana pengaruh *firm size* terhadap *capital structure* di Indonesia.
- e. Sejauh mana pengaruh *Growth* terhadap *capital structure* di Indonesia.
- f. Sejauh mana pengaruh *Profitability* terhadap *capital structure* di Indonesia.
- g. Sejauh mana pengaruh *Tangibility* terhadap *capital structure* di Indonesia.

- h. Sejauh mana pengaruh *liquidity, cost of debt, Investment* dan umur perusahaan terhadap *capital structure* di Indonesia.
- i. Sejauh mana pengaruh dari *Capital structure* perusahaan terhadap nilai perusahaan.

3. Pembatasan Masalah

Berbagai macam faktor yang mempengaruhi *capital structure* yang mempengaruhi nilai perusahaan, agar lebih terfokus dan keterbatasan waktu penelitian ini akan membatasi faktor-faktor tersebut hanya pada *Non-Debt Tax Shield, firm size, growth, profitability* dan *tangibility* karena faktor ini yang paling banyak digunakan pada penelitian sebelumnya dan juga pengaruh *capital structure* terhadap nilai perusahaan.

Sampel yang digunakan untuk penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI sejak tahun 2008 dan memperoleh laba selama 3 tahun periode 2008 – 2010 karena keterbatasannya data yang tersedia dan juga waktu yang terbatas, penelitian ini juga akan menggunakan data panel dari periode 2008-2010 didapatkan dari www.idx.com dan juga yahoo finance.

4. Perumusan Masalah

Berdasarkan pada latar belakang sebelumnya, maka saya merumuskan permasalahan penelitian adalah sebagai berikut :

- a. Apakah terdapat pengaruh dari *Non-Debt Tax Shield* terhadap *capital structure* perusahaan manufaktur di BEI?
- b. Apakah terdapat pengaruh dari *firm size* terhadap *capital structure* perusahaan manufaktur di BEI?
- c. Apakah terdapat pengaruh dari *growth* terhadap *capital structure* perusahaan manufaktur di BEI?
- d. Apakah terdapat pengaruh dari *profitability* terhadap *capital structure* perusahaan manufaktur di BEI?
- e. Apakah terdapat pengaruh dari *tangibility* terhadap *capital structure* perusahaan manufaktur di BEI?
- f. Apakah terdapat pengaruh dari *Capital structure* perusahaan terhadap nilai perusahaan manufaktur di BEI?

A. Tujuan dan Manfaat Penelitian

1. Tujuan

Sesuai dengan permasalahan penelitian ini, maka tujuan penelitian ini dapat dijabarkan sebagai berikut :

- a. Untuk mengetahui pengaruh dari *Non-Debt Tax Shield* terhadap *capital structure* perusahaan manufaktur di BEI.
- b. Untuk mengetahui pengaruh dari *firm size* terhadap *capital structure* perusahaan manufaktur di BEI.

- c. Untuk mengetahui pengaruh dari *growth* terhadap *capital structure* perusahaan manufaktur di BEI.
- d. Untuk mengetahui pengaruh dari *profitability* terhadap *capital structure* perusahaan manufaktur di BEI.
- e. Untuk mengetahui pengaruh dari *tangibility* terhadap *capital structure* perusahaan manufaktur di BEI.
- f. Untuk mengetahui pengaruh dari *Capital structure* perusahaan terhadap nilai perusahaan manufaktur di BEI.

2. Manfaat

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat antara lain :

- a. Dapat bermanfaat bagi pembaca untuk lebih mengerti tentang *capital structure* dan manfaatnya bagi perusahaan di Indonesia
- b. Hasil penelitian ini dapat bermanfaat bagi manajer perusahaan manufaktur untuk dapat menentukan *capital structure* untuk dapat bersaing dengan perusahaan lain dan juga mengetahui faktor-faktor yang mempengaruhi *capital structure*

DAFTAR PUSTAKA

- Agnes Sawir. (2005). *Analisis Kinerja Keuangan dan Perencanaan Keuangan Perusahaan*. Jakarta: Gramedia Pustaka Utama
- Andi Sartika (2010). Faktor-faktor yang mempengaruhi struktur modal pada perusahaan manufaktur yang go public di BEI. *Dinamika Keuangan dan Perbankan*, Agustus 2009. Hal 105 -122.
- Bradley, M , G. Jarrell, and E.H. Kim, (1984). On the existence of an optimal capital structure: theory and Evidence. *Journal of Finance* 39. pp. 857-878.
- Brigham, E.F dan Joel F Houston. (2001). *Manajemen Keuangan*. Edisi 8, Jilid. Jakarta:Erlangga.
- Cuong, Nguyen Thanh & Chanh, Nguyen Thi (2012). The effect of capital structure on firm for vietnam's seafood processing enterprises. *International Research Journal of Finance and Economics – Issue 89*.
- Deesomsak , R *et. al.* (2004). The determinants of capital structure: evidence from the asia pacific region. *Journal of Multinational Financial Management*, Vol. 14, pp.387–405.
- Gujarati, D. (2003). *Basic Econometrics*. Fourth edition, McGrawHill Inc.
- Gill, Amarjit *et. al.* (2010). The relationship between working capital management and profitability : evidence from the united state. *Business and Economics Journal*, Volume 2010:BEJ-10.
- Helfert, Erich A. (1991). *Analisis Laporan Keuangan*. Edisi Ketujuh. Erlangga, Jakarta.
- Husnan, Suad dan Pudjiastuti, Enny. 2002. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Edisi ke tiga. Yogyakarta: AMP YKPN.
- H.Greuning. (2005), *Standar Pelaporan Keuangan Internasional : Pedoman*

Praktis, Jakarta : Salemba Empat.

Jeffrey K. MacKie – Mason, (1990). Do taxes affect corporate financing decisions?. *The Journal of Finance* Vol. XLV No.5.

Lim, T.C. (2012). Determinants of capital structure empirical evidence from

financial services listed firms in china. *International Journal of*

Economics and Finance. Vol. 4, No. 3. Hal. 191-203.

Machfoedz, Mas'ud . (1994) .*Financial Ratio Analysis and The Prediction of Earnings Changes in Indonesia*. Yogyakarta: Gajahmada University Business Review, No.7/III.

Manurung , Adler H (2011). Determinan struktur kapital perusahaan di Indonesia. *Jurnal Akuntansi – FE Untar* . Vol XV, No.3 .pp. 250 – 261 .

Margaretha, Farah & Ramadhan, Aditya Rizky (2010). Faktor-faktor yang mempengaruhi struktur modal pada industri manufaktur di bursa efek Indonesia. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, Vol. 12, No. 2 .hal. 119-130.

Modigliani F. & Miller M.H. (1958). The cost of capital, corporation finance and the theory of investment. *American Economic Review*, 48, pp. 261-297.

Modigliani F. & Miller M.H. (1963). Corporate income taxes and the cost of capital: a correction. *American Economic Review*, 53, pp. 433-443.

- Myers S.C., & Majluf N. (1984). Corporate financing and investment decisions when firms have information that investors do not have. *Journal of Financial Economics*, 13, pp. 187-221.
- Nurlela, Rika dan Islahuddin. (2008). Pengaruh corporate social responsibility terhadap nilai perusahaan dengan prosentase kepemilikan manajemen sebagai variabel moderating, *Simposium Nasional Akuntansi XI Pontianak*.
- Riaz, Farah & Afzal, Muhammad (2011). Financial factors in capital structure decisions: panel data Analysis of pakistan's major manufacturing sectors. *Interdisciplinary Journal of Contemporary Research in Business*, Vol. 3, No. 1, pp. 310-326.
- Saeedi, Ali & Mahmoodi, Iman (2011). Capital structure and firm performance: evidence from Iranian companies. *International Research Journal of Finance and Economics – Issue 70*.
- Sartono, Agus. (2001). *Manajemen Keuangan : Teori dan Aplikasi*. Edisi keempat. Yogyakarta: BPFE.
- Sugiyono (2003). *Statistik Untuk Penelitian*. Bandung: Alfabeta.
- Shochrul R, Ajija, dkk. (2011). *Cara cerdas menguasai EViews*. Jakarta : salemba empat
- Sujianto, Agus Eko (2001). Analisis variable-variabel yang mempengaruhi struktur keuangan pada perusahaan manufaktur yang go public di bursa efek Jakarta. *Jurnal Ekonomi dan Manajemen*. Vol. 2, No. 2.
- Sunarsih. (2004). Analisis simultanitas kebijakan hutang dan kebijakan maturitas hutang serta faktor-faktor yang mempengaruhinya. *Jurnal Siasat Bisnis*. No. 9, Vol. 1, hal 65-84.

Takarini, Nurjanti dan Ekawati, Emi. (2003). Analisis rasio keuangan dalam

memprediksilaba pada perusahaan manufaktur di asar modal

Indonesia. *Ventura*, Vol. 6 No.3.

Titman, S. and Wessels. (1988). The determinant of capital structure choice.

Journal of Finance. 43:1-19.

Weston, J. Fred & Eugene F. Brigham.(2005) . *Dasar-Dasar Manajemen*

Keuangan. Edisi Kesepuluh, Jilid Dua. Jakarta: Erlangga

Weston, J. Fred, & Thomas, E *Copeland*. (2010). *Manajemen Keuangan* Jilid 2.

Jakarta :Binarupa Aksara Publisher

(digilib.petra.ac.id)

(feelfreeflow.files.wordpress.com)

(<http://ekonomi.kabo.biz>)