

**PENGARUH DANA INTERNAL, PELUANG INVESTASI, UKURAN  
PERUSAHAAN TERHADAP PENDANAAN ESKTERNAL PADA PERUSAHAAN  
MANUFAKTUR TERKENDALA SECARA FINANSIAL**



**Disusun oleh :**

**Lanna Prihastuti Latumahina – 11104908**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN**

**FAKULTAS BISNIS**

**UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA**

**2014**

**PENGARUH DANA INTERNAL, PELUANG INVESTASI, UKURAN  
PERUSAHAAN TERHADAP PENDANAAN ESKTERNAL PADA PERUSAHAAN  
MANUFAKTUR TERKENDALA SECARA FINANSIAL**

**SKRIPSI**

Diajukan Kepada Fakultas Bisnis Program Studi Manajemen

Universitas Kristen Duta Wacana

Yogyakarta

Untuk Memenuhi Sebagai Syarat Guna Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi

**Disusun oleh:**

**LANNA PRIHASTUTI LATUMAHINA**

**NIM : 11 10 4908**

**Jurusan : Manajemen**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN**

**FAKULTAS BISNIS**

**UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA**

**2014**

**HALAMAN PERSETUJUAN**



**Telah disetujui dan diterima dengan baik oleh,**

**Dosen Pembimbing Skripsi**

**(Dr.Perminas Pangeran., M.Si)**

Halaman Pengesahan

Skripsi dengan judul:

**PENGARUH PENDANAAN INTERNAL, PELUANG INVESTASI, UKURAN  
PERUSAHAAN TERHADAP PENDANAAN ESKTERNAL PADA PERUSAHAAN  
MANUFAKTUR TERKENDALA SECARA FINANSIAL**

Telah diajukan dan dipertahankan oleh

**LANNA PRIHASTUTI LATUMAHINA**

**11 10 4908**

Dalam Ujian Skripsi Program Studi S1 Manajemen

Fakultas Bisnis

Universitas Kristen Duta Wacana

Dan dinyatakan DITERIMA untuk memenuhi salah satu syarat memperoleh gelar

Sarjana Ekonomi pada tanggal 19 Juni 2014

**Nama Dosen**

**Tanda Tangan**

1. Dra. Umi Murtini, M.Si  
(Ketua Tim Penguji)



2. Dr. Perminas Pangeran  
(Dosen Penguji)



3. Elok Pakaryaningsih, SE, M.Si  
(Dosen Penguji)



Yogyakarta, 19 Juni 2014

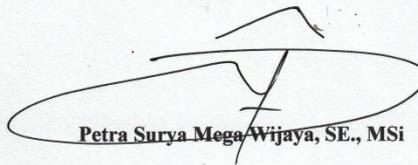
Disahkan oleh:

**Dekan,**

**Ketua Prodi**



**Dr. Singgih Santoso, MM**



**Petra Surya Mega Wijaya, SE., MSi**

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya menyatakan bahwa sesungguhnya skripsi dengan judul:

**PENGARUH DANA INTERNAL TERHADAP PENDANAAN ESKTERNAL  
PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR TERKENDALA SECARA FINANSIAL**

Yang saya kerjakan untuk melengkapi sebagian syarat untuk menjadi sarjana pada Program Studi Manajemen Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta, adalah bukan hasil tiruan atau duplikasi dari karya pihak lain di perguruan tinggi ataupun instansi manapun, kecuali bagian yang sumber informasinya sudah dicantumkan sebagaimana mestinya.

Jika dikemudian hari didapati bahwa hasil skripsi ini adalah hasil plagiat atau tiruan karya lain, maka saya bersedia dikenai sanksi pencabutan gelar saya.

Yogyakarta,



Lanna Prihastuti Latumahina

11 10 4908

## MOTTO

“ Jangalah mudah menyerah walaupun banyak cobaan didepan mata, karena masih akan ada banyak lagi cobaan yang akan datang. Percayalah, kamu bisa menghadapinya dengan senyuman dan DOA”

“ Your future depends on many things, but mostly on you” – Frank Tyger

“Disciplining yourself to do what you know is right and importance, although difficult, is the high road to pride, selfesteem, and the personal satisfaction” – Margaret Thatcher

“The words we attach to our experiences, become our experience” – Unknown

“You don’t just stumble into your future, you create your own future” – Roger Smith

©UKYDOW

## HALAMAN PERSEMBAHAN

TUHAN YESUS KRISTUS, yang selalu membimbing dan memberiku kekuatan dikala senang dan susah.

Untuk Papa, Mama, & seluruh keluarga besarku yang ada di Makassar, yang tidak pernah lupa untuk mendoakanku dalam proses menyelesaikan skripsiku.

Untuk saudara kembarku yang tercinta Lanny, terima kasih karena selalu mau menjadi teman berkelahi, teman curhat, saudara yang selalu ada disaat senang dan sedih.

Para teman-teman Finance 2010 (baik yang sudah lulus dan sedang menyusun skripsi) : Ci Tia, Agrivina, Yovica, Viky, Kak' Riri dan Poh, terima kasih karena selama kurang lebih 4 tahun ini kita bisa mengenal satu dengan yang lainnya, kita bias ketawa bersama, menangis bersama semua hari-hari bersama kalian sangatlah menyenangkan.

Dan masih banyak lagi, yang tidak bisa disebutkan satu per satu. Yang terpenting ucapan terima kasih dan maaf yang bisa saya sampaikan kepada semua yang belum disebutkan dalam halaman persembahan ini.

## KATA PENGANTAR

Puji syukur yang saya panjatkan ke hadirat Tuhan yang Maha Kuasa, yang telah melimpahkan kasih dan anugerah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul **“Pengaruh Dana Internal Terhadap Pendanaan Eskternal Pada Perusahaan Manufaktur Terkendala Secara Finansial”**. Dalam menyelesaikan skripsi ini, penulis banyak bantuan dari berbagai pihak, dalam kesempatan ini penulis ingin menyampaikan terima kasih kepada semua pihak yang sudah membantu dalam memberikan dukungan materi dan moril dalam penyusunan skripsi ini kepada :

1. Keluargaku yang tercinta, Papa dan Mama, saudara kembarku Lanny, kedua adikku, Dimas dan Lisa , yang tak henti-hentinya memberi semangat, dukungan, dan doa kepada penulis.
2. Bapak Dr.Singgih Santoso, M.M selaku Dekan Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta.
3. Bapak Dr.Perminas Pangeran, M.Si selaku dosen pembimbing yang telah meluangkan waktu untuk membagikan arahan, ilmu dan nasehatnya selama proses penyusunan skripsi ini.
4. Bapak Petra Surya Mega Wijaya, SE., M.Si selaku Wakil Dekan 1 Jurusan Manajemen Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta.
5. Bapak Edi Nugroho yang telah membantu penulis dalam memberikan ilmunya selama penyusunan skripsi ini.
6. Bapak Alfa Santoso yang telah membantu penulis dalam menyusun skripsi ini.

7. Seluruh Dosen Fakultas Bisnis yang telah membagikan pengetahuan dan berbagai pengalaman kepada penulis selama melaksanakan aktivitas belajar mengajar.
8. Kepada seluruh Staff Akademik, Jurusan dan Fakultas atas pelayanannya selama ini.
9. Kepada seluruh sahabat dari Finance Kece' 2010 yaitu sahabat seperjuangan : Ci Tia, Agrivina, Kak Riri, Vica, Viky dan Poh yang selalu memberikan dukungan dan semangat satu sama lain, memberikan kegembiraan dan masukkan dari awal masuk berteman sampai penyusunan skripsi ini terlaksana.
10. Teman-teman TI 2010 yaitu : Intan, Inge yang tak lupa memberikan dukungan dan semangat kepada penulis selama menyusun skripsi.

Semoga Tuhan Yesus Kristus membalas semua doa dan kebaikan kalian yang diberikan kepada penulis selama ini. Oleh karena itu, penulis menyerahkan skripsi ini untuk digunakan dikepentingan masyarakat dan bangsa dalam mengembangkan penelitian selanjutnya. Akhirnya, penulis mengucapkan terima kasih dan maaf jika ada kesalahan selama ini penulis lakukan. Tuhan Memberkati.

Penulis,

Lanna Prihastuti Latumahina

## ABSTRAK

Tujuan penelitian ini untuk menguji pengaruh dana internal terhadap pendanaan eksternal pada perusahaan manufaktur terkendala dan tidak terkendala pada periode 2008 sampai 2012. Sumber pendanaan perusahaan terdiri dari dana internal dan eksternal. Dalam penelitian ini, peneliti menggunakan *Cash Flow*, *Q*, *Size*, sebagai sumber dana internal. Dalam mengembangkan penelitian ini, digunakan *pecking order theory*. Hasil penelitian menunjukkan bahwa dana internal (*Cash Flow*) berpengaruh positif pada dana eksternal di perusahaan manufaktur yang tidak terkendala secara finansial, dan berpengaruh negative terhadap pendanaan eksternal pada perusahaan terkendala dan keseluruhan sampel. Variable berikutnya adalah variable peluang investasi (*Q*) yang berpengaruh negatif terhadap dana eksternal. Variable indepen ukuran perusahaan sebagai parameter untuk mengukur besarnya suatu perusahaan berpengaruh negatif dan signifikan terhadap dana eksternal.

Kata kunci :

Perusahaan manufaktur, sumber pendanaan internal, peluang investasi, ukuran perusahaan, sumber pendanaan eksternal

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	.....	i
HALAMAN PENGAJUAN	.....	ii
HALAMAN PERSETUJUAN	.....	iii
HALAMAN KEASLIAN SKRIPSI	.....	iv
HALAMAN PENGESAHAN	.....	v
MOTTO	.....	vi
HALAMAN PERSEMBAHAN	.....	vii
KATA PENGANTAR	.....	viii
DAFTAR ISI	.....	x
DAFTAR TABEL	.....	xiv
DAFTAR GAMBAR	.....	xv
DAFTAR LAMPIRAN	.....	xvi
ABSTRAK	.....	xvii
BAB I	PENDAHULUAN	..... 1
	1.1 Latar Belakang Masalah	..... 1
	1.2 Rumusan Masalah	..... 3

1.3 Tujuan Penelitian	3
1.4 Manfaat Penelitian	3
1.5 Batasan Masalah	4
<b>BAB II</b>	<b>TEORI</b>
2.1 Landasan Teori	6
2.1.1 Pecking Order Theory dan Trade-Off Theory	6
2.1.2 Pendanaan Internal	7
2.1.3 Pendanaan Eksternal	7
2.1.4 Asimetri Informasi	8
2.2 Perusahaan Terkendala dan Tidak Terkendala	9
2.3 Penelitian Sebelumnya	10
2.4 Perumusan Hipotesis	11
2.5 Kerangka Penelitian	13
<b>BAB III</b>	<b>METODA PENELITIAN</b>
3.1 Jenis dan Sumber Data	17
3.2 Populasi dan Sampel	17

3.3	Jenis Pengumpulan Data .....	17
3.4	Definisi Variabel Operasional .....	18
3.4.1	Variabel Dependen (Y) .....	18
3.4.2	Variabel Independen dan Kontrol .....	18
3.5	Metode Analisis .....	19
3.6	Pengujian Asumsi Klasik .....	20
3.6.1	Uji Normalitas .....	20
3.6.2	Uji Multikolinearitas .....	21
3.6.3	Uji Autokorelasi .....	21
3.6.4	Uji Heterokedastisitas .....	22
3.7	Pengujian Fit Model .....	22
3.8	Pengujian Hipotesis .....	23
3.9	Uji Chow Test .....	24
BAB IV	HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN .....	25
4.1	Deskriptif Sampel Penelitian .....	25
4.2	Statistik Deskriptif .....	26
4.3	Hasil Uji Asumsi Klasik .....	

4.3.1	Uji Normalitas Residual .....	31
4.3.2	Uji Multikolinearitas .....	32
4.3.3	Uji Heterokedastisitas .....	34
4.3.4	Uji Autokorelasi .....	35
4.4	Uji Fit Model	
4.4.1	Uji F .....	36
4.4.2	Uji $R^2$ .....	37
4.5	Uji Hipotesis	
a.	(Uji t) .....	38
b.	Uji Chow .....	43
4.6	Pembahasan .....	44

## BAB V SIMPULAN DAN SARAN

5.1	Simpulan .....	48
5.2	Keterbatasan Penelitian .....	49
5.3	Saran Penelitian.....	49

## DAFTAR PUSTAKA

## ABSTRAK

## DAFTAR TABEL

Tabel 4.1	Statistik Deskriptif Seluruh Sampel
Tabel 4.2	Statisti Deskriptif Perusahaan Terkendala dan Tidak Terkendala
Tabel 4.2	Hasil Uji Normalitas
Tabel 4.3	Hasil Uji Normalitas setelah Outlier
Tabel 4.4	Hasil Uji Multikolinearitas
Tabel 4.5	Hasil Uji Heterokedastisitas
Tabel 4.6	Hasil Uji Autokorelasi
Tabel 4.7	Hasil Uji F
Tabel 4.8	Hasil Uji $R^2$
Tabel 4.9	Hasil Uji t untuk seluruh sampel
Tabel 4.10	Hasil Uji t untuk perusahaan terkendala
Tabel 4.11	Hasil Uji t untuk perusahaan tidak terkendala

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran

Gambar 4.1 Kurva Daerah Penerimaan dan Penolakan Uji Autokorelasi

©UKDW

## **BAB I**

### **PENDAHULUAN**

#### **1.1 Latar Belakang**

Di era globalisasi, setiap perusahaan baik yang manufaktur dan keuangan dituntut untuk mempertahankan penggunaan dana internal (laba) dalam mendanai perusahaannya dibandingkan Penggunaan dana eksternal (utang). Hal ini, sejalan dengan penjelasan pecking order yang menyarankan perusahaan untuk menggunakan berdasarkan urutan, pertama dana internal (laba), kedua ketika perusahaan tidak memilih dana internal, maka perusahaan menggunakan utang. Terakhir menggunakan ekuitas eksternal, penerbitan saham dalam mendanai perusahaan ketimbang menggunakan utang.

Pendanaan internal berasal dari saldo laba (R/E) sedangkan pendanaan eksternal berasal dari penerbitan saham, penerbitan obligasi dan peminjaman bank (Myers, Brealey, & Allen, 2006). Penggunaan sumber pendanaan internal dipengaruhi oleh besarnya profitabilitas atau arus kas yang dimiliki dan dihasilkan oleh perusahaan. Semakin besar profitabilitas atau arus kas yang dihasilkan perusahaan, maka dana internal yang dapat digunakan untuk pendanaan investasi menjadi semakin besar sehingga kemampuan perusahaan untuk berinvestasi juga akan semakin besar. Tetapi saat jumlah dana internal yang dapat dihasilkan perusahaan terbatas, maka kemampuan perusahaan tersebut untuk berinvestasi juga akan menjadi terbatas. Pendanaan eksternal yang berupa pinjaman bank banyak digunakan oleh perusahaan-perusahaan dengan tujuan untuk memperoleh

*benefit* berupa *tax shield*, tetapi dibalik keuntungan tersebut terdapat dampak negatif dari penggunaan pinjaman bank dalam jumlah yang berlebihan, yaitu dapat menimbulkan *financial distress*, *agency cost*, bahkan dapat menyebabkan kebangkrutan. Berbagai dampak negatif ini merupakan kendala yang muncul dalam penggunaan dana eksternal (Ross *et al.*,2009) (Utami Aria Puteri, FEUI, 2011)

Sumber pendanaan eksternal adalah sumber yang berasal dari luar perusahaan. Dana yang berasal dari sumber eksternal adalah dana yang berasal dari para kreditur dan pemilik, peserta atau pengambil bagian dalam perusahaan (Viva La Vida, Manajemen Keuangan , 2010)

*Pecking order theory* (Myers 1984 dalam Azib 2005) menyatakan bahwa perusahaan lebih cenderung memilih pendanaan yang berasal dari internal dari pada eksternal perusahaan. Penggunaan dana internal lebih didahulukan dibandingkan dengan penggunaan dana yang berasal dari eksternal. Hal ini disebabkan pendanaan internal tidak menimbulkan biaya modal. Standar pecking order teori dengan investasi eksogen akan menunjukkan adanya hubungan antara keuntungan dan pembiayaan eksternal menjadi negative ketika perusahaan terkendala secara finansial, karena perusahaan-perusahaan ini lebih mungkin terkena asimetri informasi.

Hubungan antara dana internal dan pembiayaan eksternal secara fundamental dipengaruhi oleh endogenitas investasi ketika perusahaan tersebut terkendala secara finansial. Ada 3 perbedaan efek yang menyatakan berkaitan dengan hubungan tersebut. Pertama, sebuah perusahaan yang terkendala secara finansial

menghadapi tingginya opportunity cost investasi karena itu dapat menggunakan dana internal untuk belanja modal tambahan dari pada mengurangi penggunaan pembiayaan eksternal. Kedua, saat ini perusahaan yang terkendala secara finansial tidak hanya mengkhawatirkan tentang pendanaan investasi sekarang, tetapi juga tentang pendanaan investasi masa depan. Terakhir, tingginya biaya pendanaan eksternal menimbulkan adanya saling melengkapi secara langsung antara generasi dana internal dan kapasitas perusahaan untuk memperoleh pendanaan eksternal.

Dengan adanya peningkatan profitabilitas, sebuah perusahaan yang terkendala secara finansial mungkin tidak mengurangi permintaan untuk dana eksternal. Berbeda dengan argumen standar pecking order, perusahaan terkendala harus menampilkan hubungan yang negatif antara ketersediaan dana internal dan permintaan untuk dana eksternal, dimana ada hubungan relatif terhadap perusahaan sejenis yang tidak menghadapi pembiayaan friksi yang kuat.

## **1.2 Rumusan Masalah**

Berdasarkan hal tersebut, maka dapat disimpulkan rumusan masalah penelitian ini sebagai berikut: Apakah dana internal, peluang investasi, ukuran perusahaan berpengaruh terhadap pendanaan eksternal pada perusahaan manufaktur terkendala dan tidak terkendala secara finansial.

### **1.3 Tujuan Penelitian**

Berdasarkan perumusan masalah di atas, maka dapat disimpulkan tujuan penelitian ini adalah : menguji pendanaan internal, peluang investasi dan ukuran perusahaan terhadap pendanaan eksternal pada perusahaan manufaktur terkendala dan tidak terkendala secara financial.

### **1.4 Manfaat Penelitian**

**Pengembangan Pengetahuan** : Menambah pengetahuan, pengalaman dan wawasan, serta bahan dalam menerapkan ilmu pengetahuan, khususnya untuk memperdalam setiap aspek dalam pendanaan internal maupun pendanaan eksternal dan menjelaskan bahwa pentingnya pendanaan internal dan eksternal dalam meningkatkan suatu perusahaan. Sehingga, dapat dijadikan sebagai bahan perbandingan untuk penelitian selanjutnya.

**Investor** : Dapat dijadikan sebagai bahan untuk meningkatkan ilmu pengetahuan, dalam memberikan informasi tentang pentingnya memahami Pendanaan Internal dan Pendanaan Eksternal.

### **1.5 Batasan Masalah**

Berdasarkan pada latar belakang masalah yang disampaikan, maka kontribusi masalah yang diajukan yaitu apakah terdapat pengaruh hubungan antara penggunaan dana internal dan dana eksternal terhadap perusahaan terkendala dan tidak terkendala. Variable yang digunakan adalah dana internal, peluang investasi dan ukuran perusahaan. Peneliti menggunakan perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Data yang dipakai merupakan

data dari periode 2008 sampai 2012. Sedangkan untuk menghitung nilai arus kas (cash flow) dengan rumus arus kas (lihat pada bab 3) peneliti tidak menggunakan depresiasi dikarenakan terbatasnya data, sehingga hanya menggunakan laba.

Berdasarkan penelitian sebelumnya, peneliti tertarik meneliti tentang " perusahaan yang terkendala secara finansial " dan " perusahaan yang tidak terkendala secara finansial ". Dalam penelitian ini perusahaan di peringkatkan berdasarkan *Debt to Equity Ratio* (DER) mereka. Penetapan ke terkendala finansial (tak terbatas) kelompok perusahaan-perusahaan di bawah (top) 3 desil dari distribusi DER.

©UKDW

## BAB V

### SIMPULAN DAN SARAN

#### 5.1 Simpulan

Berdasarkan hasil pengujian dan analisis yang telah dilakukan dalam penelitian ini dengan menggunakan model yang dikembangkan dari penelitian sebelumnya yang dilakukan oleh Almeida and Campello (2010), maka diperoleh beberapa kesimpulan sebagai berikut :

1. Hasil penelitian menunjukkan bahwa dana internal (*Cash Flow*) berpengaruh negatif pada *dana eksternal* perusahaan manufaktur yang *terkendala secara finansial*. Sementara itu, pengaruh dana internal terhadap pendanaan eksternal tidak terjadi pada perusahaan manufaktur terkendala. Hasil ini mendukung oleh penelitian yang dilakukan oleh Almeida and Campello (2010), dan mendukung *pecking order theory*.
2. Variable berikutnya adalah variable peluang investasi (*Q*) yang berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap *dana eksternal*. Sementara itu, tidak terjadi pengaruh dana internal terhadap pendanaan eksternal terjadi pada perusahaan manufaktur terkendala dan tidak terkendala. Hal ini didukung oleh penelitian yang dilakukan oleh Almeida and Campello (2010), dan mendukung *pecking order theory*.
3. Variable independen ukuran perusahaan sebagai parameter untuk mengukur besarnya suatu perusahaan berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap *dana eksternal* pada seluruh sampel, perusahaan terkendala, dan

tidak terkendala Hal ini didukung oleh penelitian yang dilakukan oleh Almeida and Campelo (2010), dan mendukung *pecking order theory*.

## 5.2 Keterbatasan Penelitian

Dalam melakukan penelitian ini, didapat beberapa kendala dalam melaksanakan penelitian yaitu :

- Tidak menggunakan hutang untuk menjadikan penentuan terkendala dan tidak terkendala.
- Data yang diambil hanya 5 tahun, dengan total keseluruhan data 350.
- Dalam penelitian ini peneliti tidak melakukan penghitungan untuk factor-faktor lain yang mungkin mempunyai pengaruh investasi pada perusahaan terkendala dan tidak terkendala.

## 5.3 Saran Penelitian

### 1. Bagi Perusahaan Manufaktur

Dari hasil penelitian ini disarankan kepada seluruh perusahaan manufaktur baik yang mempunyai skala perusahaan besar maupun kecil, untuk menguji perusahaan mereka apakah termasuk perusahaan terkendala atau tidak terkendala yang bisa diklasifikasikan lewat Debt to Equity Ratio (DER) atau *dividen payout ratio* (DPR) dan hutang. Sehingga jika perusahaan tersebut termasuk terkendala, perusahaan untuk mampu mengambil keputusan investasi dimasa depan.

## 2. Bagi Penelitian Berikutnya

Untuk penelitian mendatang perlu menambahkan periode penelitian yang lebih dari 5 tahun untuk menghasilkan regresi yang sempurna. Sehingga, penelitian yang akan datang bisa menunjukkan hasil yang lebih mendukung dari penelitian sebelumnya.

©UKDW

## DAFTAR PUSTAKA

- Admin. (n.d.). *Jurnal Manajemen, Bahan Kuliah Manajemen*. Retrieved Maret 22, 2014, from Teori Struktur Modal: <http://jurnal-sdm.blogspot.com/2009/06/teori-struktur-modal.html>
- Darminto, & Manurung, A. H. (2008). Pengujian Teori Trade-Off dan Pecking Order - Darminto dan Adler Manurung. *Pengujian Teori Trade-Off dan Pecking Order dengan Satu Model Dinamis pada Perusahaan Publik di Indonesia*, 1, 35-52.
- Puteri, U. A. (2011, Mei). *TESIS*. Retrieved Maret 28, 2014, from Analisis Pengaruh Sumber Pendanaan Internal dan Eksternal Terhadap Kemampuan Perusahaan Keluarga Berinvestasi: Analisis Pengaruh Sumber Pendanaan Internal dan Eksternal Terhadap Kemampuan Perusahaan Keluarga Berinvestasi
- Setiawan, R. D. (n.d.). *TEORI STRUKTURAL MODAL*. Retrieved Maret 22, 2014, from <http://setiawanzenegger10.blogspot.com/>: <http://setiawanzenegger10.blogspot.com/2011/06/teori-struktur-modal.html>
- Sulistiani, M. (2013, April 10). *SKRIPSI*. Retrieved April 15, 2014, from Analisis Pengaruh Struktur Kepemilikan, Dividend Payout Ratio, Cash Holding dan Kualitas Audit Terhadap Nilai Perusahaan (Stidu Empiris pada Perusahaan Go Public yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2007-2011): <http://repository.uinjkt.ac.id/dspace/bitstream/123456789/23860/1/Skripsi%20Marchia%20Sulistiani.pdf>
- Syah, M. J. (2012, June 10). *ANALISIS REGRESI LINIER BERGANDA MENGGUNAKAN SPSS*. Retrieved Mei 3, 2014, from semua ada disini: <http://melihatdunia-acakadut.blogspot.com/2012/06/analisis-regresi-linier-berganda.html>
- Vida, V. L. (2010, Oktober). *Keputusan Pendanaan*. Retrieved Maret 25, 2014, from Manajemen Keuangan: <http://ekonomister.blogspot.com/2010/10/keputusan-pendanaan.html>
- Widarsono, A. (2007). *Ekonometrika, Teori dan Aplikasi untuk Ekonomi dan Bisnis*. Yogyakarta.