

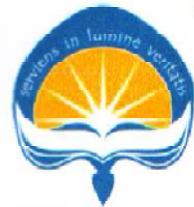
TESIS

**PENGARUH DETERMINAN STRUKTUR MODAL
TERHADAP *LEVERAGE***



Intan Ayu Savitri
No. Mhs: 135002106/PS/MM

PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
PROGRAM PASCASARJANA
UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA
2014



UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA
PROGRAM PASCASARJANA
PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN

PENGESAHAN TESIS

Nama : Intan Ayu Savitri
Nomor Mahasiswa : 135002106/PS/MM
Konsentrasi : Manajemen Keuangan
Judul Tesis : Pengaruh Determinan Struktur Modal Terhadap *Leverage*

Nama Pembimbing

Tanggal

Tanda tangan

Prof. Dr. J. Sukamawati Sukamulja 4 November 2014



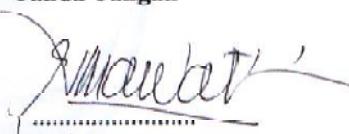
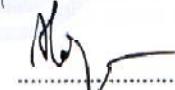
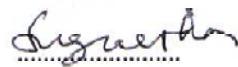
UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA

PROGRAM PASCASARJANA

PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN

PENGESAHAN TESIS

Nama : Intan Ayu Savitri
Nomor Mahasiswa : 135002106/PS/MM
Konsentrasi : Manajemen Keuangan
Judul Tesis : Pengaruh Determinan Struktur Modal Terhadap *Leverage*

Nama Pembimbing	Tanggal	Tanda Tangan
Prof. Dr. J. Sukamawati Sukamulja	9-12-2014	
Dr. Handoyo Wibisono, MM.	9-12-2014	
Dr. Putu Sugiarta, M.Si.	9-12-2014	



Ketua Program Studi

W. Mahestu N. Krisjanti, SE., M.Sc.IB., Ph.D

PERNYATAAN KEASLIAN TESIS

Yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Intan Ayu Savitri

Nomor Mahasiswa : 135002106/PS/MM

Program Studi : Magister Manajemen

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa Tesis dengan judul :

PENGARUH DETERMINAN STRUKTUR MODAL TERHADAP *LEVERAGE*

Merupakan hasil karya sendiri bukan merupakan pekerjaan orang lain dan bukan merupakan salinan atau hasil jiplakan dari tesis atau karya tulis orang lain. Apabila dikemudian hari ternyata terdapat ketidaksesuaian dengan pernyataan tersebut diatas, penulis bersedia menerima segala sangsi yang akan dikenakan.

Yogyakarta, Oktober 2014

Yang membuat pernyataan,



Intan Ayu Savitri

KATA PENGANTAR

Segala puji dan syukur bagi Tuhan Yesus Kristus berkat kasih dan rahmat-Nya, sehingga penulis dapat berhasil menyelesaikan tesis ini dengan baik. Tesis ini merupakan salah satu syarat untuk memperoleh gelar Magister Manajemen pada Universitas Atma Jaya Yogyakarta.

Penulis menyadari bahwa penulisan tesis ini tidak mungkin selesai tanpa bantuan yang telah diberikan oleh beberapa pihak. Oleh karena itu pada kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada.

1. My Lord, Jesus Christ, for hearing every prayers and for just being there.
2. Ibu Prof. Sukmawati Sukamulja, selaku Dosen Pembimbing yang telah banyak meluangkan waktu guna memberikan bimbingan, pengarahan dan saran-saran dalam penyusunan tesis ini.
3. Para Dosen dan Staf pengajar Universitas Atma Jaya Yogyakarta yang telah memberikan pelayanan dalam dunia pendidikan.
4. Bunda yang telah memberikan dorongan, semangat, doa dan tentu saja bantuan materiil sehingga penulis dapat menyelesaikan studi.
5. Almarhum Papa atas motivasinya melalui karya-karya dan kenangan-kenangan beliau semasa hidupnya. Terima kasih telah mendidik saya dengan cinta.
6. Saudara-saudara kandungku, terima kasih atas dukungan kalian selama ini.
7. Mario Uliviano, S.E., M.M. yang telah memberikan semangat, doa, perhatian dan dorongan motivasi.
8. Chika, Ncis, dan Alfi terima kasih atas motivasi serta kebersamaan yang kitajalin selama ini.

9. Teman-teman yang tidak dapat saya sebutkan satu persatu, terima kasih atas kebersamaan yang kita jalin selama ini. Dengan dorongan dan bantuan kalian akan sampai pada masa yang membahagiakan ini.
10. Semua orang yang telah membantu penyelesaian tesis ini yang tidak dapat saya sebutkan satu persatu

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa tesis ini masih jauh dari sempurna. Oleh karena itu penulis sangat mengharapkan kritik dan saran yang membangun. Akhirnya tesis ini dapat bermanfaat bagi pihak-pihak yang membutuhkan.

Yogyakarta, Oktober 2014

Penulis

Intan Ayu Savitri

Kuatkan dan teguhkanlah hatimu, janganlah takut dan
jangan gemetar karena mereka, sebab Tuhan, Allahmu,
Dialah yang berjalan menyertai engkau; Ia tidak akan
membiarkan engkau dan tidak akan meninggalkan
engkau

Ulangan 31: 6

Karya ini dipersembahkan untuk:

Tuhan Yesus Kristus

Bunda

Almarhum Papa

Abi, Indra, Nana

Mario Oliviano

DAFTAR ISI

	Halaman
Halaman Judul	i
Halaman Persetujuan Pembimbing	ii
Halaman Pengesahan Tesis	iii
Halaman Pernyataan	iv
Kata Pengantar	v
Halaman Motto Dan Persembahan	vii
Daftar Isi	viii
Daftar Tabel	x
Abstrak	xii
Abstract	xiii
 BAB I PENDAHULUAN	 1
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Rumusan Masalah.....	4
1.3. Batasan Masalah	4
1.4. Keaslian Penelitian	7
1.5. Tujuan Penelitian	7
1.6. Manfaat Penelitian	7
1.7. Sistematika Penulisan	8
 BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	 10
2.1. Struktur Modal.....	10
2.2. <i>Leverage</i>	14
2.3. Hipotesis	14
 BAB III METODE PENELITIAN.....	 24
3.1. Sampel	24
3.2. Data, Sumber Data dan Pengumpulan Data.....	27

3.3. Variabel Penelitian dan Pengukurannya	28
3.4. Analisis Data.....	30
BAB IV ANALISIS DATA	39
4.1. Uji Normalitas.....	40
4.2. Uji Multikolinearitas.....	47
4.3. Uji Heteroskedastisitas	51
4.4. Uji Autokorelasi.....	55
4.5. Pengujian Hipotesis	57
4.6. Pembahasan	60
BAB V PENUTUP.....	73
5.1. Kesimpulan	73
5.2. Saran	74

DAFTAR PUSTAKA

DAFTAR TABEL

	Halaman	
Tabel 3.1.	Sampel Perusahaan di Indonesia	24
Tabel 3.2.	Sampel Perusahaan di Thailand.....	25
Tabel 3.3.	Sampel Perusahaan di Filipina.....	26
Tabel 3.4.	Sampel Perusahaan di Malaysia	26
Tabel 3.5.	Sampel Perusahaan di Singapura.....	27
Tabel 4.1.	Hasil Uji Normalitas Semua Negara	41
Tabel 4.2.	Hasil Uji Normalitas Negara Indonesia.....	42
Tabel 4.3.	Hasil Uji Normalitas Negara Malaysia.....	43
Tabel 4.4.	Hasil Uji Normalitas Negara Singapura	44
Tabel 4.5.	Hasil Uji Normalitas Negara Thailand	45
Tabel 4.6.	Hasil Uji Normalitas Negara Filipina.....	46
Tabel 4.7.	Hasil Uji Multikolinearitas Semua Negara.....	48
Tabel 4.8.	Hasil Uji Multikolinearitas Negara Indonesia	48
Tabel 4.9.	Hasil Uji Multikolinearitas Negara Malaysia.....	49
Tabel 4.10.	Hasil Uji Multikolinearitas Negara Singapura	49
Tabel 4.11.	Hasil Uji Multikolinearitas Negara Thailand	50
Tabel 4.12.	Hasil Uji Multikolinearitas Negara Filipin.....	50
Tabel 4.13.	Hasil Uji Heteroskedastisitas Semua Negara	51
Tabel 4.14.	Hasil Uji Heteroskedastisitas Negara Indonesia.....	52
Tabel 4.15.	Hasil Uji Heteroskedastisitas Negara Malaysia	52
Tabel 4.16.	Hasil Uji Heteroskedastisitas Negara Singapura	53
Tabel 4.17.	Hasil Uji Heteroskedastisitas Negara Thailand.....	53
Tabel 4.18.	Hasil Uji Heteroskedastisitas Negara Filipina.....	54
Tabel 4.19.	Hasil Uji Autokorelasi Semua Negara	55
Tabel 4.20.	Hasil Uji Autokorelasi Negara Indonesia.....	55
Tabel 4.21.	Hasil Uji Autokorelasi Negara Malaysia.....	56
Tabel 4.22.	Hasil Uji Autokorelasi Negara Singapura	56
Tabel 4.23.	Hasil Uji Autokorelasi Negara Thailand	56

Tabel 4.24.	Hasil Uji Autokorelasi Negara Filipina.....	57
Tabel 4.25.	Hasil Uji Regresi Berganda Variabel Dependen <i>Total Debt to Total Asset</i>	57
Tabel 4.26.	Hasil Uji Regresi Berganda Variabel Dependen <i>Long-term debt to total assets</i>	58
Tabel 4.27.	Hasil Uji Regresi Berganda Variabel Dependen <i>Short-term debt to total asset</i>	58
Tabel 4.28.	Hasil Uji Regresi Berganda Variabel Dependen <i>Total debt to total debt plus total equity</i>	59
Tabel 4.29.	Hasil Uji Regresi Berganda Variabel Dependen <i>Long-term debt to total debt plus total equity</i>	59
Tabel 4.30.	Hasil Uji Regresi Berganda Variabel Dependen <i>Short-term debt to total debt plus total equity</i>	60

PENGARUH DETERMINAN STRUKTUR MODAL TERHADAP

LEVERAGE

Disusun Oleh:
Intan Ayu Savitri
NPM: 135002106

Dosen Pembimbing:
Prof. Dr. Sukmawati Sukamulja

Abstrak

Seorang manajer keuangan dalam mengambil keputusan pendanaan harus mempertimbangkan secara teliti sifat dan biaya dari sumber dana yang akan dipilih. Kesalahan dalam menentukan struktur modal akan mempunyai dampak yang luas terutama apabila perusahaan terlalu besar dalam menggunakan utang, maka beban tetap yang harus ditanggung perusahaan semakin besar pula.

Penelitian ini dilakukan untuk menguji secara empiris apakah pemakaian teori *financial leverage* yang berbeda akan mengarah pada hasil yang berbeda. Penelitian ini dilakukan pada perusahaan non keuangan aktif diperdagangkan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Malaysia, Singapura, Thailand dan Filipina tahun 2009 sampai tahun 2013.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa pemakaian teori yang berbeda memberikan hasil yang berbeda. *Non debt tax shield, tangibility, profitabilitas, risiko bisnis, ukuran perusahaan, likuiditas, share price performance, share market development, interest rate* dan *country governance* berpengaruh terhadap *leverage*. *Growth opportunities* dan *economic growth* tidak berpengaruh terhadap *leverage*.

Kata kunci : Struktur modal

THE INFLUENCE OF CAPITAL STRUCTURE DETERMINANT TOWARD THE LEVERAGE

By:
Intan Ayu Savitri
NPM: 135002106

Academic Sponsor:
Prof. Dr. Sukmawati Sukamulja

Abstract

A financial manager in taking funding decisions should consider carefully the characteristics and the cost of the capital source that he or she will choose. The mistakes in determining the capital structure will have enormous impact especially if the company employs too many debts; as a result, the fixed cost that the company should bear will be bigger as well.

The study was performed in order to test empirically whether the use of different financial leverage theory will lead to different results. The study was performed in non-active financial companies listed in the Indonesian Stock Exchange, Malaysian Stock Exchange, Singaporean Stock Exchange, Thailand Stock Exchange and Philippines Stock Exchange from 2009-2013.

The results of the study showed that the use of different theory led to different results. Non-debt tax shield, tangibility, profitability, business risk, company size, liquidity, share price performance, share market development, interest rate and country governance had influence toward the leverage. The growth opportunities and the economic governance did not have any influence toward the leverage.

Keyword: Capital Structure