

PERBEDAAN DETERMINAN STRUKTUR MODAL PADA  
PERUSAHAAN DI NEGARA-NEGARA  
ASIA TENGGARA PERIODE  
2017-2018



OLEH:

MEISSY MAUREN LASEDUW

3103016069

JURUSAN MANAJEMEN  
FAKULTAS BISNIS  
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA  
SURABAYA  
2019

PERBEDAAN DETERMINAN STRUKTUR MODAL PADA  
PERUSAHAAN DI NEGARA–NEGARA  
ASIA TENGGARA PERIODE  
2017-2018

SKRIPSI  
Ditujukan kepada  
FAKULTAS BISNIS  
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA SURABAYA  
Untuk Memenuhi Sebagai Persyaratan  
Memperoleh Gelar Sarjana Manajemen  
Jurusan Manajemen

OLEH:  
MEISSY MAUREN LASEDUW  
3103016069

JURUSAN MANAJEMEN  
FAKULTAS BISNIS  
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA  
SURABAYA  
2019

HALAMAN PERSETUJUAN

SKRIPSI

PERBEDAAN DETERMINAN STRUKTUR MODAL  
PADA PERUSAHAAN DI NEGARA-NEGARA ASIA  
TENGGARA PERIODE 2017-2018

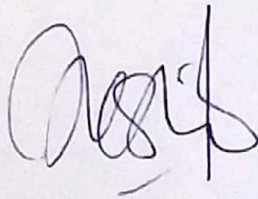
Oleh:

MEISSY MAUREN LASEDUW

3103016069

Telah Disetujui dan Diterima dengan Baik  
untuk Diajukan Kepada Tim Penguji

Pembimbing I,

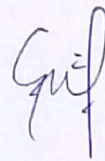


Dr. Cicilia Erna Susilawati. S.E., M.Si.

NIDN. 0327037303

Tanggal: 7 Januari 2020

Pembimbing II,



Erick T. Gunawan, SM., MIB.

NIDN. -

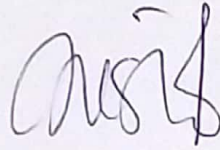
Tanggal: 7 Januari 2020

## HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi yang ditulis oleh: **Meissy Mauren Laseduw** NRP 3103016069

Telah diuji pada tanggal 15 Januari 2020 dan dinyatakan lulus oleh Tim Penguji

Ketua Tim Penguji



Dr. Cicilia Erna Susilawati, S.E., M.Si

NIDN. 0327037303

Mengetahui:

Dekan,



Dr. Lodovicus Lasdi, MM, AK., CA., CPAI

NIDN. 0713097203

Ketua Jurusan,



Robertus Sigit H. L, SE., M.Sc.

NIDN. 0703087902



**PERNYATAAN KEASLIAN KARYA ILMIAH DAN PERSETUJUAN  
PUBLIKASI KARYA ILMIAH**

Demi perkembangan ilmu pengetahuan, Saya sebagai mahasiswa Unika Widya Mandala Surabaya:

Saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Meissy Mauren Laseduw

NRP : 3103016069

Judul Skripsi : Perbedaan Determinan Struktur Modal Pada Perusahaan Di  
Negara–Negara Asia Tenggara Periode 2017-2018

Menyatakan bahwa skripsi ini adalah ASLI karya tulis saya. Apabila terbukti karya ini merupakan *plagiarism*, saya bersedia menerima sanksi yang akan diberikan oleh Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya. Saya menyetujui pula bahwa karya tulis ini dipublikasikan/ditampilkan di internet atau media lain (*digital library* Perpustakaan Unika Widya Mandala Surabaya) untuk kepentingan akademik sebatas sesuai dengan undang–undang Hak Cipta.

Demikian pernyataan keaslian dan persetujuan publikasi karya ilmiah ini saya buat dengan sebenarnya.

Surabaya, (8 Januari 2020)

Yang menyatakan,



Meissy Mauren Laseduw

## **KATA PENGANTAR**

Puji dan syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa atas segala kasih, karunia, dan penyertaan-Nya sehingga skripsi ini dapat selesai dengan lancar dan baik. Skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat untuk dapat menyelesaikan studi Strata-1 dan mendapatkan gelar sarjana manajemen di Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya. Skripsi ini tidak akan menjadi sebuah karya tulis yang baik tanpa adanya bimbingan, bantuan dan dukungan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis ingin menyampaikan terima kasih sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak Drs. Kuncoro Foe, G.Dip.Sc., Ph.D. selaku Rektor Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
2. Bapak Dr. Lodovicus Lasdi, M.M, Ak., C.A., CPAI. selaku Dekan Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
3. Bapak Robertus Sigit Haribowo Lukito, S.E., M.Sc. selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
4. Bapak Dominicus Wahyu Pradana, S.E., M.M. selaku Sekertaris Jurusan Manajemen Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
5. Ibu Dr. Cicilia Erna Susilawati. S.E., M.Si selaku Dosen Pembimbing I skripsi yang telah meluangkan waktu, tenaga, saran, bimbingan, motivasi dalam pengerjaan skripsi.
6. Bapak Erick T. Gunawan, SM., MIB selaku Dosen Pembimbing II skripsi yang telah meluangkan waktu, tenaga, dan pikiran untuk membimbing, mengarahkan, dan memberi motivasi kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
7. Seluruh dosen Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya , khususnya dosen rumpun keuangan yang telah meluangkan waktu dan memberikan pembelajaran selama perkuliahan.
8. Seluruh Civitas Akademia Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya, yaitu staff Tata Usaha Fakultas Bisnis, Perpustakaan, Laboratorium Statistik dan Bisnis,

petugas kebersihan dan petugas keamanan di Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya yang tidak dapat penulis sebutkan satu demi satu.

9. Orang tua, saudara, dan keluarga besar lainnya yang tidak dapat disebutkan satu persatu yang telah mendukung secara material dan non-material selama proses kegiatan perkuliahan sehingga penulis dapat menyelesaikan studi program sarjana.
10. Sahabat-sahabat penulis, Gisela Petronella dan Priscillia Sahertian yang menjadi sahabat penulis sejak semester 1, yang memberikan dukungan, motivasi, serta bantuan dalam pengerjaan skripsi ini. Serta Olivia, Yunita, dan Pransisca yang menjadi teman semasa SMP hingga sekarang yang selalu memberikan motivasi, tempat berbagi cerita, dan memberikan dukungan dalam pengerjaan skripsi ini.
11. Teman-teman rumpun keuangan angkatan 2016 khususnya Meliana, Meify, dan Nico yang telah menjadi teman seperjuangan dalam kelas keuangan maupun dalam pengerjaan skripsi ini. Kakak angkatan 2015 rumpun keuangan yang telah memberikan banyak masukan, bimbingan, dan pengetahuan.

Penulis berharap agar skripsi ini dapat bermanfaat dan memberikan wawasan yang lebih bagi pembaca. Penulis juga menyadari bahwa skripsi ini tidak sempurna, karenanya diperlukan kritik dan saran untuk memperbaiki kekurangan yang ada untuk penelitian selanjutnya. Akhir kata penulis mengucapkan terima kasih dan mohon maaf bila ada kata yang kurang berkenan dihati

Surabaya, 8 Januari 2020

Penulis

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN KARYA ILMIAH.....	iv
KATA PENGANTAR .....	v
DAFTAR ISI.....	vii
DAFTAR TABEL.....	ix
DAFTAR GAMBAR .....	x
DAFTAR LAMPIRAN.....	xi
ABSTRAK.....	xii
ABSTRACT .....	xiii
<b>BAB 1. PENDAHULUAN</b>	
1.1 Latar Belakang .....	1
1.2 Perumusan Masalah .....	7
1.3 Tujuan Penelitian .....	7
1.4 Manfaat Penelitian .....	8
1.5 Sistematika Penulisan .....	8
<b>BAB 2. TINJAUAN PUSTAKA</b>	
2.1 Landasan Teori.....	10
2.1.1 Struktur Modal .....	10
2.1.2 <i>Firm Level Charateristic</i> dan Keputusan Struktur Modal .....	13
2.1.3 <i>Tangibility</i> .....	13
2.1.4 Profitabilitas .....	14
2.1.5 Ukuran Perusahaan.....	15
2.1.6 <i>Asset Growth</i> .....	17
2.1.7 Faktor Negara.....	18
2.2 Penelitian Terdahulu .....	19
2.3 Pengembangan Hipotesis .....	21
2.3.1 Pengaruh <i>Tangibility</i> terhadap struktur modal.....	21
2.3.2 Pengaruh Profitabilitas terhadap struktur modal.....	22
2.3.3 Pengaruh <i>Firm Size</i> terhadap struktur modal.....	22
2.3.4 Pengaruh <i>Asset Growth</i> terhadap struktur modal.....	23
2.3.5 Perbedaan Karakteristik Keuangan .....	23
2.4 Rerangka Penelitian .....	25
<b>BAB 3. METODE PENELITIAN</b>	
3.1 Desain Penelitian.....	26
3.2 Identifikasi, Definisi Operasional, dan Pengukuran Variabel.....	26



3.2.1	Variabel Independen .....	26
3.2.2	Variabel Dependen.....	28
3.2.3	Variabel Moderasi .....	29
3.3	Jenis dan Sumber Data .....	29
3.4	Metode Pengumpulan Data .....	30
3.5	Populasi, Sampel, dan Teknik Penyampelan .....	30
3.6	Analisis Data .....	30
BAB 4. ANALISIS DAN PEMBAHASAN		
4.1	Gambaran Umum Obyek Penelitian .....	34
4.2	Deskripsi Data.....	35
4.3	Hasil Analisis Data.....	37
4.3.1	Uji Asumsi Klasik.....	37
4.3.2	Model Analisis Regresi.....	41
4.3.3	Uji Kelayakan Model .....	43
4.3.4	Uji Hipotesis .....	44
4.4	Pembahasan.....	48
4.4.1	Pengaruh <i>tangibility</i> terhadap struktur modal .....	48
4.4.2	Pengaruh profitabilitas terhadap struktur modal .....	49
4.4.3	Pengaruh <i>firm size</i> terhadap struktur modal.....	49
4.4.4	Pengaruh <i>asset growth</i> terhadap struktur modal .....	49
4.4.5	Pengaruh <i>tangibility</i> , <i>profitability</i> , <i>firm size</i> dan <i>asset growth</i> terhadap struktur modal di negara Indonesia dengan Singapura, Malaysia, Filipina, dan Thailand.....	50
BAB 5. SIMPULAN, KETERBATASAN, DAN SARAN		
5.1	Kesimpulan .....	53
5.2	Keterbatasan.....	54
5.3	Saran .....	54

## DAFTAR PUSTAKA

## LAMPIRAN

## DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Daftar Peringkat Laporan Daya Saing Global 4.0 Asia Tenggara.....	6
Tabel 2.1 Daftar Penelitian Terdahulu.....	19
Tabel 3.1 Pengukuran Variabel Independen.....	27
Tabel 4.1 Kriteria Pemilihan Sampel.....	34
Tabel 4.2 Statistik Deskriptif.....	35
Tabel 4.3 Uji Multikolinearitas.....	38
Tabel 4.4 Uji Multikolinieritas dengan <i>First Difference</i> (d).....	38
Tabel 4.5 Uji Heterokedastisitas.....	40
Tabel 4.6 Uji Autokorelasi.....	40
Tabel 4.7 Analisis Regresi Berganda.....	41
Tabel 4.8 Uji Koefisien Determinasi.....	43
Tabel 4.9 Uji F.....	43
Tabel 4.10 Uji Hipotesis.....	44
Tabel 4.11 Ringkasan Hasil Penelitian.....	47

## DAFTAR GAMBAR

Tabel 2.1 Rerangka Penelitian .....	45
-------------------------------------	----

## DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1. Daftar Sampel Perusahaan Indonesia
- Lampiran 2. Daftar Sampel Perusahaan Singapura
- Lampiran 3. Daftar Sampel Perusahaan Malaysia
- Lampiran 4. Daftar Sampel Perusahaan Filipina
- Lampiran 5. Daftar Sampel Perusahaan Thailand
- Lampiran 6. *Descriptive Statistic*
- Lampiran 7. Hasil Uji Multikolonieritas (Belum Lolos)
- Lampiran 8. Hasil Uji Multikolonieritas Dengan *First Difference*
- Lampiran 9. Hasil Uji Heterokedastisitas (Belum Lolos)
- Lampiran 10. Hasil Uji Heterokedastisitas Dengan HAC
- Lampiran 11. Hasil Uji Hipotesis

## ABSTRAK

Struktur modal merupakan perimbangan antara modal eksternal dengan modal internal. Setiap perusahaan memiliki keputusan struktur modal yang didasarkan oleh beberapa faktor yang mempengaruhi keputusan tersebut. Penelitian ini dilakukan dengan tujuan untuk menguji perbedaan determinan struktur modal terhadap struktur modal pada perusahaan-perusahaan industri manufaktur di Bursa Efek Indonesia, Bursa Saham Malaysia, Bursa Saham Singapura, Bursa Saham Filipina, dan Bursa Saham Thailand. Determinan struktur modal yang diuji dalam penelitian ini meliputi *tangibility*, *profitability*, *firm size*, dan *asset growth* dengan periode pengamatan tahun 2017 – 2018. Jumlah sampel penelitian ini sebanyak 435 perusahaan manufaktur yang dipilih dengan teknik purposive sampling. Jenis data yang digunakan merupakan data kuantitatif berupa laporan keuangan tahunan periode 2017 – 2018 berupa data sekunder. Metode Analisis menggunakan regresi linier berganda (OLS)

Hasil penelitian menunjukkan bahwa *tangibility*, *profitability*, dan *firm size*, berpengaruh pada struktur modal. *Tangibility*, dan *profitability* berpengaruh negatif terhadap struktur modal. *Firm size* berpengaruh positif terhadap struktur modal. *Asset growth* tidak berpengaruh terhadap struktur modal. Hasil kedua menunjukkan terdapat perbedaan determinan struktur modal antara perusahaan Indonesia dengan perusahaan Singapura, Malaysia, Filipina, dan Thailand. Perbedaan determinan struktur modal antara Indonesia dengan Singapura terjadi pada faktor *asset growth*. Perbedaan determinan struktur modal antara Indonesia dengan Malaysia terjadi pada faktor *profitability* dan *firm size*. Perbedaan determinan struktur modal antara Indonesia dengan Filipina terjadi pada faktor *tangibility* dan *profitability*. Perbedaan determinan struktur modal antara Indonesia dengan Thailand terjadi pada faktor *tangibility* dan *firm size*. Hal ini menunjukkan bahwa para investor perlu juga memperhatikan kondisi makro dari masing-masing negara dalam melakukan investasi.

**Kata Kunci:** *struktur modal, tangibility, profitability, firm size, asset growth*

## **The Comparison Of Capital Structure Determinants On Southeast Asian Firms In 2017-2018**

### **ABSTRACT**

Capital structure is the mix between owner's funds and borrowed funds. Every company has a capital structure decision based on several factors that influence the decision. This study aims to testing the differences of capital structure determinants in manufacture company listed on Indonesia Stock Exchange, Malaysia Stock Exchange, Singapore Stock Exchange, Philippine Stock Exchange, and Thailand Stock Exchange. This paper examine some of the effects of tangibility, profitability, firm size, and asset growth in determining the capital structure decisions of firms from the year 2017 to 2018. This study using purposive sampling method in order to obtain a total of 435 sample companies as the research objects. The data sources from financial statements. The technical data to analyze using multiple regression analysis.

The results show that company's tangibility, profitability, and size have a significant effect on the capital structure. Company's tangibility and profitability have a negative and significant influence on capital structure. Company's size has a positive and significant influence on capital structure. Company's growth has no influence on capital structure. The second result show that there are differences consideration factor of capital structure determinant between Indonesian with Singapore, Malaysia, Philippines and Thailand company. The difference consideration of capital structure determinans between Indonesia and Singapore occurs in asset growth factor. The difference consideration of capital structure determinans between Indonesia and Malaysia occurs in profitability and firm size factors. The difference consideration of capital structure determinans between Indonesia and the Philippines occurs in the tangibility and profitability factors. The difference consideration of capital structure determinans between Indonesia and Thailand occurs in the tangibility and firm size factors. This result show us that investor need to pay intention to macro condition each country for investment activity.

**Keyword :** *capital structure, tangibility, profitability, firm size, asset growth*