

DAFTAR ISI

	Halaman
ABSTRAK.....	i
RINGKASAN	ii
PERSETUJUAN PERBAIKAN TESIS	v
PERSETUJUAN PANITIA UJIAN DIPERSYARATKAN UNTUK YUDISIUM MAGISTER.....	vi
LEMBAR PERNYATAAN	vii
KATA PENGANTAR.....	viii
DAFTAR ISI.....	xii
DAFTAR TABEL.....	xix
DAFTAR GAMBAR.....	xxiv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xxvii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1.Latar Belakang.....	1
1.2.Identifikasi Masalah	11
1.3.Pembatasan Masalah	14
1.4.Rumusan Masalah	15
1.5.Kegunaan Hasil Penelitian.....	16

BAB II KAJIAN TEORETIK	18
A. DESKRIPSI KONSEPTUAL	18
A.1. Profitabilitas Perusahaan	18
A.2. Pengertian Struktur Modal.....	20
A.3. Teori Struktur Modal	22
1. <i>Modligiani-Miller Theory</i>	22
2. <i>The Trade Off Theory</i>	23
3. <i>Signalling Theory</i>	24
4. <i>Pecking Order Theory</i>	25
A.4. Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Struktur	
Modal	27
A.5. Definisi Operasional Variabel.....	28
A.5.1. Variabel Terikat (Variabel Dependen).....	28
1. Profitabilitas	28
2. <i>Leverage</i>	29
A.5.2. Variabel Bebas (Variabel Independen).....	30
1. Resiko Bisnis	30
2. Likuiditas	32
3. Pertumbuhan Perusahaan	34
4. <i>Tangibility Asset</i>	35

B. HASIL PENELITIAN YANG RELEVAN	36
B.1. Penelitian Faktor-Faktor yang Berpengaruh	
Terhadap Struktur Modal	36
a) Penelitian Liang <i>et al</i>	36
b) Penelitian Haron.....	37
c) Penelitian Lisengiya.....	38
d) Penelitian Chechet <i>et al</i>	38
e) Penelitian Ramjee dan Gwatidzo	39
f) Penelitian Al-Najjar dan Taylor.....	40
g) Penelitian Amidu	41
B.2. Penelitian Faktor-Faktor yang Berpengaruh	
Terhadap Profitabilitas.....	43
a) Penelitian Shafii	43
b) Penelitian Almajali <i>et al</i>	44
c) Penelitian Dogan	44
d) Penelitian Abbas <i>et al</i>	45
e) Penelitian Muritala.....	46
f) Penelitian Mirza dan Javed	47
g) Penelitian Sambasivam dan Ayele.....	47
h) Penelitian Mehari dan Aemiro	48
i) Penelitian Quan dan Xin.....	48

C. KERANGKA BERPIKIR TEORETIK	53
D. HIPOTESIS.....	65
BAB III METODE PENELITIAN.....	69
A. TUJUAN PENELITIAN	69
B. TEMPAT DAN WAKTU PENELITIAN	72
C. METODE PENELITIAN	72
D. POPULASI DAN SAMPEL	73
E. TEKNIK PENGUMPULAN DATA.....	74
F. TEKNIK ANALISIS DATA	76
F.1. Uji Asumsi Klasik	77
a) Uji Normalitas	77
b) Uji Multikolinearitas.....	77
F.2. Analisis Data Panel	78
F.3. <i>Analysis of Variance (Anova)</i>	79
F.4. Analisis Jalur (<i>Path Analysis</i>).....	80
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	86
A. DESKRIPSI DATA.....	86
A.1. Analisis Deskriptif.....	86

B. PENGUJIAN PERSYARATAN ANALISIS DATA	93
B.1. Hasil Uji Normalitas	93
B.2. Hasil Uji Multikolinearitas	96
B.3. Hasil Uji Anova.....	99
B.4. Hasil Analisis Jalur Indonesia	100
B.5. Hasil Analisis Jalur Malaysia	116
B.6. Hasil Analisis Jalur Thailand	130
C. PENGUJIAN HIPOTESIS	145
D. PEMBAHASAN HASIL PENELITIAN	155
D1. Pembahasan pengaruh Resiko Bisnis terhadap <i>Leverage</i>	155
D2. Pembahasan pengaruh Likuiditas terhadap <i>Leverage</i> ...	157
D3. Pembahasan pengaruh Pertumbuhan Perusahaan terhadap <i>Leverage</i>	157
D4. Pembahasan pengaruh <i>Tangibility Asset</i> terhadap <i>Leverage</i>	158
D5. Pembahasan Pengaruh Resiko Bisnis terhadap Profitabilitas	160
D6. Pembahasan Pengaruh Likuiditas terhadap Profitabilitas	161

D.7. Pembahasan Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan terhadap Profitabilitas	163
D.8. Pembahasan Pengaruh <i>Tangibility Asset</i> terhadap Profitabilitas	164
D.9. Pembahasan Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Profitabilitas	165
D.10. Pengaruh Mediasi <i>Leverage</i> antara Resiko Bisnis, Likuiditas, Pertumbuhan Perusahaan, dan <i>Tangibility Asset</i> terhadap Profitabilitas	166
D.11. Temuan	170
D.12. Keterbatasan Penelitian	172
BAB V KESIMPULAN, IMPLIKASI DAN SARAN	174
A. KESIMPULAN	174
A.1. Kesimpulan untuk Negara Indonesia	174
A.2. Kesimpulan untuk Negara Malaysia.....	177
A.3. Kesimpulan untuk Negara Thailand	180
B. IMPLIKASI	183
A.1. Implikasi Teoritis	183
A.1. Implikasi Praktis	184
C. SARAN	187

DAFTAR PUSTAKA	192
LAMPIRAN	196
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	284

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 1.1: Rata-Rata <i>Debt to Equity Ratio</i> Perusahaan Manufaktur di Indonesia, Malaysia dan Thailand	3
Tabel 1.2: Rata-Rata Hutang Perusahaan Manufaktur di Indonesia, Malaysia dan Thailand.....	4
Tabel 1.3: Rata-Rata Laba Bersih Perusahaan Manufaktur di Indonesia, Malaysia dan Thailand.....	4
Tabel 2.1: Ringkasan Penelitian Terdahulu Struktur Modal	41
Tabel 2.2: Matriks Tabel Penelitian Terdahulu Struktur Modal.....	42
Tabel 2.3: Ringkasan Penelitian Terdahulu Profitabilitas.....	50
Tabel 2.4: Matriks Tabel Penelitian Terdahulu Profitabilitas	52
Tabel 3.1: Pengukuran Variabel Endogen.....	75
Tabel 3.2: Pengukuran Variabel Eksogen.....	76
Tabel 4.1: Statistik Deskriptif Variabel Penelitian Perusahaan Manufaktur di Indonesia	86

Tabel 4.2:	Statistik Deskriptif Variabel Penelitian Perusahaan Manufaktur di Malaysia.....	89
Tabel 4.3:	Statistik Deskriptif Variabel Penelitian Perusahaan Manufaktur di Thailand.....	91
Tabel 4.4:	Uji Kolmogorov-Smirnov pada Perusahaan Manufaktur di Indonesia, Malaysia dan Thailand	94
Tabel 4.5:	Uji Kolmogorov-Smirnov pada Perusahaan Manufaktur di Indonesia, Malaysia dan Thailand setelah Transformasi Data	95
Tabel 4.6:	Uji Multikolinearitas pada Perusahaan Manufaktur di Indonesia, Malaysia dan Thailand (Variabel Terikat/Endogen Leverage).....	97
Tabel 4.7:	Uji multikolinearitas pada Perusahaan Manufaktur di Indonesia, Malaysia dan Thailand (Variabel Terikat/Endogen Profitabilitas)	98
Tabel 4.8:	Hasil Uji Koefisien Jalur Resiko Bisnis, Likuiditas, Pertumbuhan Perusahaan dan Tangibility Asset terhadap Leverage Perusahaan Manufaktur di Indonesia.....	99
Tabel 4.9:	Ringkasan Koefisien Jalur Perusahaan Manufaktur di Indonesia.....	101

Tabel 4.10: Hasil Uji Koefisien Jalur Likuiditas dan Tangibility Asset terhadap Leverage Perusahaan Manufaktur di Indonesia.....	103
Tabel 4.11: Hasil Uji Koefisien Jalur Resiko Bisnis, Likuiditas, Pertumbuhan Perusahaan, Tangibility Asset dan Leverage terhadap Profitabilitas Perusahaan Manufaktur di Indonesia	105
Tabel 4.12: Hasil Uji Koefisien Jalur Resiko Bisnis, Tangibility Asset dan Leverage terhadap Profitabilitas Perusahaan Manufaktur di Indonesia.....	107
Tabel 4.13: Ringkasan Pengaruh Antar variabel secara Langsung, Pengaruh secara Tidak Langsung dan Pengaruh Total Perusahaan Manufaktur di Indonesia	111
Tabel 4.14: Hasil Uji Koefisien Jalur Resiko Bisnis, Likuiditas, Pertumbuhan Perusahaan dan Tangibility Asset terhadap Leverage Perusahaan Manufaktur di Malaysia	115
Tabel 4.15: Hasil Uji Koefisien Jalur Likuiditas dan <i>Tangibility Asset</i> terhadap <i>Leverage</i> Perusahaan Manufaktur di Malaysia	117

Tabel 4.16: Hasil Uji Koefisien Jalur Risiko Bisnis, Likuiditas, Pertumbuhan Perusahaan, <i>Tangibility Asset</i> dan <i>Leverage</i> terhadap Profitabilitas Perusahaan Manufaktur di Malaysia.....	120
Tabel 4.17: Hasil Uji Koefisien Jalur Resiko Bisnis, Likuiditas dan Pertumbuhan Perusahaan terhadap Profitabilitas Perusahaan Manufaktur di Malaysia	123
Tabel 4.18: Ringkasan Pengaruh Antar variabel secara Langsung, Pengaruh secara Tidak Langsung dan Pengaruh Total Perusahaan Manufaktur di Malaysia.....	126
Tabel 4.19: Hasil Uji Koefisien Jalur Resiko Bisnis, Likuiditas, Pertumbuhan Perusahaan dan <i>Tangibility Asset</i> terhadap <i>Leverage</i> Perusahaan Manufaktur di Thailand.....	129
Tabel 4.20: Hasil Uji Koefisien Jalur Likuiditas, Pertumbuhan Perusahaan dan <i>Tangibility Asset</i> terhadap <i>Leverage</i> Perusahaan Manufaktur di Thailand	131

Tabel 4.21: Hasil Uji Koefisien Jalur Resiko Bisnis, Likuiditas, Pertumbuhan Perusahaan, Tangibility Asset dan Leverage terhadap Profitabilitas Perusahaan Manufaktur di Thailand.....	134
Tabel 4.22: Hasil Uji Koefisien Jalur Resiko Bisnis, Tangibility Asset dan Leverage terhadap Profitabilitas Perusahaan Manufaktur di Thailand	137
Tabel 4.23: Ringkasan Pengaruh Antar variabel secara Langsung, Pengaruh secara Tidak Langsung dan Pengaruh Total Perusahaan Manufaktur di Thailand.....	140
Tabel 4.24: Ringkasan Hasil Uji Hipotesis dengan Variabel Endogen <i>Leverage</i> Perusahaan Manufaktur di Indonesia, Malaysia dan Thailand.....	144
Tabel 4.25: Ringkasan Hasil Uji Hipotesis dengan Variabel Endogen Profitabilitas Perusahaan Manufaktur di Indonesia, Malaysia dan Thailand.....	145
Tabel 4.26: Ringkasan Pengaruh Langsung, Pengaruh Tidak Langsung dan Pengaruh Total Penelitian pada Perusahaan Manufaktur di Indonesia, Malaysia dan Thailand.....	150

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran	65
Gambar 3.1 Model Analisis Jalur.....	83
Gambar 3.2 Model Analisis Jalur dengan Koefisien	83
Gambar 4.1 Hasil Analisis Jalur Substruktur 1 (Sebelum Penghapusan Variabel yang tidak Signifikan) Perusahaan Manufaktur di Indonesia	104
Gambar 4.2 Hasil Analisis Jalur Substruktur 1 (Setelah Penghapusan Variabel tidak Signifikan) Perusahaan Manufaktur di Indonesia	104
Gambar 4.3 Hasil Akhir Analisis Jalur Substruktur 1 Perusahaan Manufaktur di Indonesia	106
Gambar 4.4 Hasil Analisis Jalur Substruktur 2 (Sebelum Penghapusan Variabel yang tidak Signifikan) Perusahaan Manufaktur di Indonesia	110
Gambar 4.5 Hasil Analisis Jalur Substruktur 2 (Setelah Penghapusan Variabel tidak Signifikan) Perusahaan Manufaktur di Indonesia	111

Gambar 4.6	Hasil Akhir Analisis Jalur Substruktur 2 Perusahaan Manufaktur di Indonesia	113
Gambar 4.7	Hasil Akhir Analisis Jalur Perusahaan Manufaktur di Indonesia	114
Gambar 4.8	Hasil Analisis Jalur Substruktur 1 (Sebelum Penghapusan Variabel yang tidak Signifikan) Perusahaan Manufaktur di Malaysia	119
Gambar 4.9	Hasil Analisis Jalur Substruktur 1 (Setelah Penghapusan Variabel tidak Signifikan) Perusahaan Manufaktur di Malaysia.....	120
Gambar 4.10	Hasil Akhir Analisis Jalur Substruktur 1 Perusahaan Manufaktur di Malaysia.....	121
Gambar 4.11	Hasil Analisis Jalur Substruktur 2 (Sebelum Penghapusan Variabel yang tidak Signifikan) Perusahaan Manufaktur di Malaysia	125
Gambar 4.12	Hasil Analisis Jalur Substruktur 2 (Setelah Penghapusan Variabel tidak Signifikan) Perusahaan Manufaktur di Malaysia.....	125
Gambar 4.13	Hasil Akhir Analisis Jalur Substruktur 2 Perusahaan Manufaktur di Malaysia.....	129
Gambar 4.14	Hasil Akhir Analisis Jalur Perusahaan Manufaktur di Malaysia.....	129

Gambar 4.15	Hasil Analisis Jalur Substruktur 1 (Sebelum Penghapusan Variabel yang tidak Signifikan) Perusahaan Manufaktur di Thailand.....	133
Gambar 4.16	Hasil Analisis Jalur Substruktur 1 (Setelah Penghapusan Variabel tidak Signifikan) Perusahaan Manufaktur di Thailand	133
Gambar 4.17	Hasil Akhir Analisis Jalur Substruktur 1 Perusahaan Manufaktur di Thailand	136
Gambar 4.18	Hasil Analisis Jalur Substruktur 2 (Sebelum Penghapusan Variabel yang tidak Signifikan) Perusahaan Manufaktur di Thailand.....	139
Gambar 4.19	Hasil Analisis Jalur Substruktur 2 (Setelah Penghapusan Variabel tidak Signifikan) Perusahaan Manufaktur di Thailand	140
Gambar 4.20	Hasil Akhir Analisis Jalur Substruktur 2 Perusahaan Manufaktur di Thailand	142
Gambar 4.21	Hasil Akhir Analisis Jalur Perusahaan Manufaktur di Thailand.....	143

DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran 1	Time Table Pengerjaan Thesis..... 196
Lampiran 2	Daftar Perusahaan Manufaktur yang Listing di Bursa Efek Indonesia Tahun 2009 - 2013 197
Lampiran 3	Daftar Perusahaan Manufaktur yang Listing di Bursa Efek Malaysia Tahun 2009 - 2013..... 200
Lampiran 4	Daftar Perusahaan Manufaktur yang Listing di Bursa Efek Thailand Tahun 2009 - 2013..... 202
Lampiran 5	Data Variabel Perusahaan Manufaktur yang Listing di Bursa Efek Indonesia Tahun 2009 - 2013 204
Lampiran 6	Data Variabel Perusahaan Manufaktur yang Listing di Bursa Efek Malaysia Tahun 2009 - 2013..... 226
Lampiran 7	Data Variabel Perusahaan Manufaktur yang Listing di Bursa Efek Thailand Tahun 2009 - 2013 239
Lampiran 8	Hasil Uji Anova Satu Arah Perusahaan Manufaktur di Indonesia, Malaysia, dan Thailand 253
Lampiran 9	Hasil Uji Normalitas (Kolmogorov-Smirnov) Perusahaan Manufaktur di Indonesia, Malaysia, dan Thailand 263

Lampiran 10	Hasil Uji Multikolinearitas Perusahaan Manufaktur di Indonesia, Malaysia, dan Thailand	265
Lampiran 11	Hasil Analisis Regresi Perusahaan Manufaktur Indonesia	268
Lampiran 12	Hasil Analisis Regresi Perusahaan Manufaktur Malaysia.....	273
Lampiran 13	Hasil Analisis Regresi Perusahaan Manufaktur Thailand.....	279