

**PENGARUH *GOOD CORPORATE GOVERNANCE* TERHADAP  
STRUKTUR MODAL PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG  
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2014-2018**

**SKRIPSI**



Disusun Oleh :

**JESSYCKA VERONIKA FURE**

No. Mahasiswa : 11160022

**FAKULTAS BISNIS PROGRAM STUDI MANAJEMEN**

**UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA**

**YOGYAKARTA**

**2020**

**PENGARUH *GOOD CORPORATE GOVERNANCE* TERHADAP  
STRUKTUR MODAL PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG  
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2014-2018**

**SKRIPSI**

Diajukan kepada Fakultas Bisnis Jurusan Manajemen

Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta

Untuk Memenuhi Sebagian Syarat-syarat

Guna Memperoleh Gelar

Sarjana Manajemen

Disusun Oleh :

**JESSYCKA VERONIKA FURE**

**NIM : 11160022**

**Program Studi : Manajemen**

**FAKULTAS BISNIS**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN**

**UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA**

**YOGYAKARTA**

**2020**

**HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI  
SKRIPSI/TESIS/DISERTASI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai sivitas akademika Universitas Kristen Duta Wacana, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Jessycka Veronika Fure  
NIM : 11160022  
Program studi : Manajemen  
Fakultas : Bisnis  
Jenis Karya : Skripsi

demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Kristen Duta Wacana **Hak Bebas Royalti Noneksklusif** (*None-exclusive Royalty Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

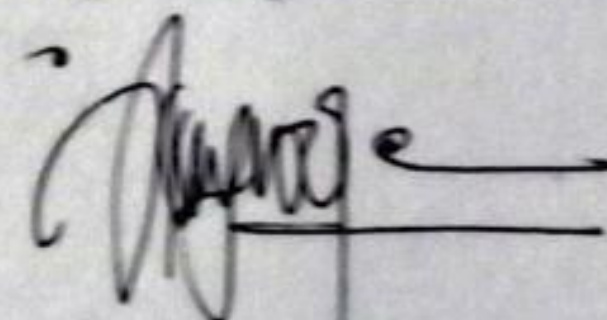
**“PENGARUH *GOOD CORPORATE GOVERNANCE* TERHADAP STRUKTUR MODAL PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2014-2018”**

beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti/Noneksklusif ini Universitas Kristen Duta Wacana berhak menyimpan, mengalih media/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama kami sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Yogyakarta  
Pada Tanggal : 12 April 2020

Yang menyatakan



(Jessycka Veronika Fure)

NIM.11160022

**HALAMAN PENGESAHAN**

Skripsi dengan judul:

**PENGARUH *GOOD CORPORATE GOVERNANCE* TERHADAP STRUKTUR  
MODAL PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA  
EFEK INDONESIA PERIODE 2014-2018**

Telah diajukan dan dipertahankan oleh:

**JESSYCKA VERONIKA FURE**

**11160022**

Dalam Ujian Skripsi Program Studi Manajemen

Fakultas Bisnis

Universitas Kristen Duta Wacana

Dan dinyatakan **DITERIMA** untuk memenuhi salah satu syarat memperoleh gelar  
Sarjana Manajemen pada tanggal 17 April 2020

Nama Dosen

1. Dr. Perminas Pangeran, S.E., M.Si

(Ketua Tim/Dosen Penguji)

2. Ari Christianti, S.E., M.S.M

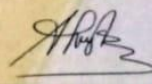
(Dosen Penguji)

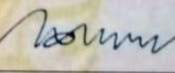
3. Dra. Insiwijati Prasetyaningsih, M.M

(Dosen Pembimbing/Dosen Penguji)

Tanda Tangan

: 

: 

: 

Yogyakarta, 30 APR 2020


**Disahkan Oleh:**



Dekan Fakultas Bisnis

Dr. Perminas Pangeran S.E., M.Si

Ketua Program Studi

  
Drs. Sisnuhadi, MBA., Ph.D

## PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya menyatakan bahwa sesungguhnya Skripsi dengan judul :

**Pengaruh *Good Corporate Governance* Terhadap Struktur Modal  
Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode  
2014-2018**

Yang penulis 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 atau Instansi manapun, kecuali bagian yang sumber informasinya sudah dicantumkan sebagai mana mestinya.

Jika dikemudian hari didapati bahwa hasil skripsi ini adalah plagiasi atau tiruan dari karya pihak lain, maka penulis bersedia dikenai sanksi yakni pencabutan gelar.

Yogyakarta, 09 Maret 2020



**Jessycka Veronika Fure**

11160022

## HALAMAN MOTTO

**(Filipi 4 : 13)**

Segala perkara dapat kutanggung di dalam Dia yang memberikan kekuatan kepadaku

**(1 Tesalonika 5 : 18)**

Mengucap syukurlah dalam segala hal, sebab itulah yang dikehendaki Allah di dalam Kristus Yesus bagi kamu.

**(Filipi 4 : 6)**

“Janganlah hendaknya kamu kuatir tentang apa pun juga, tetapi nyatakanlah dalam segala hal keinginanmu kepada Allah dalam doa dan permohonan dengan ucapan syukur.”

**(Roma 12 : 12)**

Bersukacitalah dalam pengharapan, sabarlah dalam kesesakan, dan bertekunlah dalam doa !

***Tidak Masalah Selambat Apapun Kamu Bergerak, Asalkan Kamu Tidak***

***Berhenti – Confius -***

**“Keberhasilan yang besar tidak akan menghampiri seseorang apabila ia tidak memiliki semangat yang besar untuk meraihnya”**

## HALAMAN PERSEMBAHAN

Skripsi ini penulis persembahkan dengan bangga dan penuh rasa syukur kepada :

- Tuhan Yesus Kristus atas hasil dari kasih dan penyertaanNya sehingga penulis dapat menghadapi semua kesulitan dan halangan dalam proses penyusunan skripsi sehingga bisa selesai dengan baik.
- Papa Johan Fure dan Mama Tresje Rumambi, Cici Vivi, Koko Ricky, Kak Frets, dan So Fellfy yang selalu memberikan dukungan moril maupun materi serta doa dan semangat serta motivasi dan doa dari awal proses perkuliahan hingga selesai penyusunan skripsi, serta keponakan-keponakanku tersayang Julio, Ken, Eythan, Vheir, dan Gwayn yang selalu menjadi penyemangat penulis.
- Dosen pembimbing Dra. Insiwijayati Prasetyaningsih,MM yang telah membimbing, mengarahkan, membantu, memberi motivasi dan memberikan waktu untuk berkonsultasi sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi.
- Semua dosen yang pernah membimbing penulis selama penyusunan skripsi, Ibu Umi Murtini, S.E., M.Si, Ibu Ari Christiani, S.E. M.SM , Bapak Perminas Pangeran, M.Si., Ph.D dan seluruh dosen yang sudah menjadi penyalur ilmu pengetahuan dan motivator bagi penulis dari awal kuliah.
- Keluarga dari halmahera yang ada dijogja : Kaka Chika, Mey, Eva, Lidya, Jerit, dan Sony. Trimakasih karena sudah menjadi penyemangat selama masa studi penulis.
- Sahabat seperjuangan penulis dari awal semester satu, Niken A. Pratiwi, Melati Noviantika, Andrianita Christianingrum yang telah mewarnai masa-masa perjuangan kuliah penulis disaat suka maupun duka.

- Sahabat anti jaim yang selalu menguatkan dan mendoakan, Christie Meyliani Jusuf. Terimakasih sudah mau direpotkan selama masa-masa penulis magang dan dari awal mulai penulisan skripsi hingga selesainya penyusunan skripsi.
- Sahabat sepeleayanan dan seperALAYan “THE REMPONG SQUAD”, Elvira Prastika dan Novy Maahuri yang selalu setia mendengarkan keluh kesah penulis dari awal pelayanan di GKNF sampai saat ini.
- Partner disegala kondisi, Reginaldo Alvarez Dipholawa Pampang yang selalu sabar menemani, mengingatkan, dan memberikan dukungan kepada penulis.
- Semua keluarga di GKNF terkhususnya teman-teman dari komisi pemuda FYLL dan KML.
- Team “HAYUK MELUNCUR 2020” Megaria A Purba, Bagas Samuel, Markus Edison Simbolon, Marlian Christina Clariat Suamanti, Musiadi Manalu yang selalu menjadi team pantang pulang sebelum cafe tempat buat skripsi ditutup.
- Sobat Ambyarku Chandra dan Megaria yang selalu menguatkan dan memberikan motivasi kepada penulis.
- Teman-teman keuangan 2016, Ni Komang, Niken, Megaria, Vania, Mey, Kandita, Bambang, Bagas, Markus.
- Seluruh teman-teman khususnya mahasiswa program studi manajemen angkatan 2016 dan seluruh teman-teman penulis yang tidak dapat disebut satupersatu. Terimakasih telah menjadi keluarga penulis selama di Yogyakarta yang selalu mendukung dan memberikan semangat.



## KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Tuhan Yesus Kristus karena atas berkat, rahmat, dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul: **“PENGARUH *GOOD CORPORATE GOVERNANCE* TERHADAP STRUKTUR MODAL PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2014-2018”**.

Penyusunan skripsi ini dimaksudkan untuk memenuhi sebagian syarat-syarat guna mencapai gelar Sarjana Manajemen di Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta. Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna. Oleh karena itu, penulis mengharapkan segala bentuk saran serta masukan bahkan kritik yang membangun untuk lebih baik kedepannya.

Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi para pembaca dan semua pihak khususnya dalam bidang manajemen keuangan.

Yogyakarta,

**Jessycka Veronika Fure**

11160022

## DAFTAR ISI

PENGARUH <i>GOOD CORPORATE GOVERNANCE</i> TERHADAP STRUKTUR MODAL PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2014-2018.....	i
HALAMAN PENGESAHAN.....	ii
PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI.....	iii
HALAMAN MOTTO .....	iv
KATA PENGANTAR .....	vii
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR GAMBAR .....	xi
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiii
ABSTRAK.....	xiv
<i>ABSTRACT</i> .....	xv
BAB I.....	1
PENDAHULUAN .....	1
1.1. Latar Belakang .....	1
1.2. Rumusan Masalah.....	4
1.3 Tujuan Penelitian .....	4
1.4 Kontribusi Penelitian.....	5
1.5 Batasan Penelitian .....	6
BAB II.....	7
LANDASAN TEORI, STUDI LITERATUR DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS.....	7
2.1 Landasan Teori.....	7
2.1.1. Teori Agensi .....	7
2.1.2. Teori <i>Trade Off</i> .....	8
2.1.3. Teori <i>Pecking Order</i> .....	9
2.2 Tata Kelola Perusahaan ( <i>Corporate Governance</i> ).....	10
2.3 Prinsip dari Good Corporate Governance .....	11
2.4 Mekanisme Tata Kelola Perusahaan .....	16
2.4.1. Ukuran Dewan Direksi .....	16

2.4.2. Proporsi Komisaris Independen.....	16
2.4.3. Kepemilikan Manajerial .....	18
2.4.4. Kepemilikan Institusional .....	18
2.5 Struktur Modal .....	19
2.6 Penelitian Terdahulu .....	20
2.7 Hipotesis dan Pengembangannya.....	21
2.7.1. Pengaruh Ukuran Dewan Direksi Terhadap Stuktur Modal.....	21
2.7.2. Pengaruh Proporsi Komisaris Independen Terhadap Struktur Modal .	22
2.7.3. Pengaruh Kepemilikan Manajerial Terhadap Struktur Modal.....	23
2.7.4. Pengaruh Kepemilikan Institusional Terhadap Struktur Modal .....	23
2.8 Kerangka Penelitian .....	25
<b>BAB III .....</b>	<b>26</b>
<b>METODA PENELITIAN .....</b>	<b>26</b>
3.1. Pendekatan Penelitian .....	26
3.2. Metode Pengumpulan Data.....	26
3.3 Jenis dan Sumber Data.....	27
3.4 Populasi dan Sampel Penelitian.....	28
3.5 Definisi Variabel Penelitian.....	29
3.5.1. Variabel Dependen .....	29
3.5.2. Variabel Independen .....	29
3.6 Alat Analisis Data .....	31
3.6.1. Statistik Deskriptif.....	31
3.6.2. Regresi Data Panel.....	32
3.6.3. Pemilihan Model.....	33
3.6.4. Uji Kesesuaian Model.....	34
3.6.5. Uji Asumsi Klasik.....	35
3.6.6. Uji Signifikansi Parameter Individual (Uji Statistik T).....	37
<b>BAB IV .....</b>	<b>39</b>
<b>HASIL DAN PEMBAHASAN.....</b>	<b>39</b>
4.1. Statistik Deskriptif .....	39
4.2. Pemilihan Model Empiris .....	41
4.2.1 Uji Chow .....	41

4.2.2 Uji Hausman.....	42
4.3. Uji Asumsi Klasik.....	43
4.3.1. Uji Normalitas.....	44
4.3.2. Uji Multikolinearisme.....	45
4.3.3. Uji Autokorelasi.....	46
4.3.4. Uji Heteroskedastisitas .....	47
4.4. Pengujian Hipotesis.....	47
4.5. Pembahasan.....	48
4.5.1. Pengaruh Ukuran Dewan Direksi Terhadap Struktur Modal.....	48
4.5.2. Pengaruh Proporsi Komisaris Independen terhadap Struktur Modal ..	49
4.5.3. Pengaruh Kepemilikan Manajerial Terhadap Struktur Modal.....	50
4.5.4. Pengaruh Kepemilikan institusional terhadap struktur modal.....	51
BAB V.....	53
KESIMPULAN, KETERBATASAN DAN SARAN.....	53
5.1 Kesimpulan .....	53
5.2 Keterbatasan.....	54
5.3 Saran.....	54
DAFTAR PUSTAKA .....	56
LAMPIRAN.....	59

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Penelitian .....	25
--------------------------------------	----

©UKDW

## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1. Daftar Penelitian Terdahulu .....	20
Tabel 3.1. Seleksi Sampel Perusahaan .....	28
Tabel 4.1. Statistik Deskriptif .....	39
Tabel 4.2. R <sup>2</sup> Model Data Panel.....	41
Tabel 4.3. Hasil Uji Chow.....	42
Tabel 4.4. Hasil Uji Hausman .....	42
Tabel 4.5. Kesimpulan Pemilihan Model.....	43
Tabel 4.6. Hasil Uji Normalitas Jarque-Bera .....	44
Tabel 4.7. Hasil Perbaikan Uji Normalitas Jarque-Bera .....	45
Tabel 4.8. Hasil Uji Multikol (VIF).....	45
Tabel 4.9. Hasil Uji Autokorelasi .....	46
Tabel 4.10. Hasil Perbaikan Uji Autokorelasi .....	46
Tabel 4.11. Uji Heteroskedastisitas.....	47
Tabel 4.12. Hasil Model Regresi.....	47

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Sampel Perusahaan .....	59
Lampiran 2 Data.....	60
Lampiran 3 Statistik Deskriptif.....	64
Lampiran 4 Hasil PLS.....	65
Lampiran 5 Hasil FEM.....	65
Lampiran 6 Hasil REM.....	66
Lampiran 7 Hasil Uji Chow .....	68
Lampiran 8 Hasil Uji Hausman.....	69
Lampiran 9 Hasil Uji Normalitas .....	70
Lampiran 10 Hasil Uji Perbaikan Normalitas .....	70
Lampiran 11 Hasil Uji Multikol.....	71
Lampiran 12 Hasil Uji Autokorelasi .....	71
Lampiran 13 Hasil Perbaikan Uji Korelasi .....	72
Lampiran 14 Kartu Konsultasi Skripsi.....	73
Lampiran 15 Lembar Revisi Skripsi .....	74
Lampiran 16 Lembar Revisi Judul .....	75

**PENGARUH *GOOD CORPORATE GOVERNANCE* TERHADAP  
STRUKTUR MODAL PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG  
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2014-2018**

**Jessycka Veronika Fure**

Program Studi Manajemen Universitas Kristen Duta Wacana  
Jl. Dr. Wahidin Sudirohusodo No.5-25, Kotabaru, Kec. Gondokusuman, Kota  
Yogyakarta, Daerah Istimewa Yogyakarta 55224  
(jessyckajvf@gmail.com)

**ABSTRAK**

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh *good corporate governance* terhadap struktur modal perusahaan manufaktur. Teknik pengambilan sampel menggunakan metode purposive sampling, sedangkan metode analisis yang digunakan yaitu regresi data panel (*Pooled Data*) dengan menggunakan *Fixed Effect Model*. Sampel dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia untuk periode 2014-2018.

Berdasarkan hasil penelitian adalah ukuran dewan direksi dan kepemilikan manajerial berpengaruh negatif terhadap struktur modal perusahaan sedangkan proporsi komisaris independen dan kepemilikan institusional berpengaruh positif terhadap struktur modal perusahaan.

Kata kunci ukuran dewan direksi, proporsi komisaris independen, kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, dan struktur modal.



***THE EFFECT OF GOOD CORPORATE GOVERNANCE ON THE CAPITAL  
STRUCTURE OF MANUFACTURING COMPANIES LISTED IN  
INDONESIA STOCK EXCHANGE PERIOD 2014-2018***

**Jessycka Veronika Fure**

*Duta Wacana Christian University*

Jl. Dr. Wahidin Sudirohusodo No.5-25, Kotabaru, Kec. Gondokusuman, Kota

Yogyakarta, Daerah Istimewa Yogyakarta 55224

(jessyckajvf@gmail.com)

***ABSTRACT***

*This study aims to examine the effect of good corporate governance on the capital structure of manufacturing companies. The sampling technique uses purposive sampling method, while the analytical method used is panel data regression (Pooled Data) using the Fixed Effect Model. The samples in this study are manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) for the period 2014-2018.*

*Based on the results of the study is the size of the board of directors and managerial ownership negatively affect the company's capital structure while the proportion of independent directors and institutional ownership has a positive effect on the company's capital structure.*

Keywords *Board size, proportion of independent directors, managerial ownership, institutional ownership, and capital structure*

# **BAB I**

## **PENDAHULUAN**

### **1.1. Latar Belakang**

Tujuan utama suatu perusahaan adalah untuk mendapatkan laba atau keuntungan yang besar. Laba atau keuntungan yang besar bisa didapatkan dengan pengelolaan struktur modal yang baik oleh para pemangku kepentingan internal perusahaan atau manajemen perusahaan. Pemilik perusahaan dalam menjalankan tugasnya akan menunjuk seorang manajer yang akan mengkoordinasi, mengorganisasi, melakukan pengontrolan serta menentukan kebijakan-kebijakan strategis berkaitan dengan sumber daya yang efektif dan efisien. Salah satu sumber daya yang harus dikelola manajer adalah sumber daya permodalan. Sumber daya permodalan sangatlah penting bagi keberlangsungan operasional perusahaan yang dapat mengoptimalkan nilai perusahaan, memaksimalkan kemakmuran investor dan meminimalkan biaya modal. Pemilihan struktur modal juga digunakan untuk meningkatkan kemakmuran pemegang saham. Hal itu dikarenakan pemegang saham sangat berpengaruh dalam pengendalian penjualan saham diperusahaan tersebut. Maka dari itu, pemegang saham menginginkan kondisi perusahaan tetap menguntungkan bagi dirinya entah bagaimanapun caranya. Tetapi dalam perusahaan, manajer lebih mengetahui kondisi internal perusahaan sehingga merekalah yang bisa memberikan usulan kebijakan diperusahaan tersebut meskipun kekuasaan tertinggi ada pada pemegang saham.

Pemisahan fungsi kepemilikan dan pengelolaan perusahaan sering menimbulkan konflik (Jensen dan Meckling,1976). Konflik kepentingan ini disebut dengan masalah keagenan. Manajer dalam menjalankan tugasnya sebagai pengelola perusahaan bisa saja mengambil kebijakan yang dapat menguntungkan dirinya sendiri dan mengabaikan kepentingan perusahaan atau pemegang saham. Konflik tersebut akan berdampak pada pengambilan keputusan aktivitas modal dan pencarian modal, termasuk bagaimana cara mendapatkan sumber modal. Konflik antara manajer dan pemegang saham dapat dihilangkan dengan cara pemilihan biaya modal yang optimal, karena keputusan yang diambil oleh manajer dalam pencarian sumber modal tersebut dipengaruhi oleh pemegang saham (Nugroho,2013). Tidak hanya itu, perusahaan membutuhkan sistem yang dapat mengontrol dan mengendalikan perusahaan agar tetap berjalan untuk mencapai tujuan utama perusahaan. *Good corporate governance/ GCG* (Tata kelola perusahaan yang baik) diyakini dapat mengontrol dan mengendalikan perusahaan agar beroperasi secara lebih baik untuk mencapai tujuan perusahaan.

Tata kelola perusahaan yang baik secara defenitif merupakan seperangkat peraturan yang menetapkan hubungan antara pemegang saham, pengurus perusahaan atau pemangku kepentingan dalam perusahaan, pihak kreditur, dan pemerintah sehubungan dengan hak hak dan kewajiban mereka atau dengan kata lain ada sistem yang mengatur dan mengendalikan perusahaan yang dapat menciptakan nilai tambah (*value added*) untuk semua *stakeholder*. Dengan adanya tata kelola yg beroperasi secara transparan, bertanggung jawab dan dilakukan demi kepentingan bersama akan membawa keberhasilan pada praktik

bisnis perusahaan. Selain itu, tatakelola dengan kualitas yang tinggi juga membuat budaya perusahaan yang dapat meningkatkan motivasi manajemen dalam mengambil tindakan-tindakan yang membuat keuntungan bagi perusahaan dengan cara meminimalkan biaya modal yang nantinya akan digunakan untuk kegiatan operasional perusahaan dalam memperoleh laba yang tinggi untuk meningkatkan nilai perusahaan. Tatakelola perusahaan sangat berpengaruh dengan pemerolehan modal perusahaan. Jika tata kelolanya baik, maka otomatis modal yang didapatkan juga optimal. Tidak hanya itu, tata kelola perusahaan yang baik dapat meningkatkan stabilitas ekonomi perusahaan itu sendiri.

Tata kelola perusahaan (*Good Corporate Governance*) dan struktur modal adalah dua komponen yang menjadi dasar stabilitas ekonomi suatu perusahaan. Tanpa keduanya kondisi ekonomi perusahaan menjadi pincang, jika keduanya dapat berjalan dengan baik maka akan meminimalisir pengendalian yang buruk dalam perusahaan, kebudayaan yang buruk, bahkan kegagalan yang mengarah pada kebangkrutan sekalipun. Karena dalam sebuah perusahaan harus dikendalikan oleh orang-orang yang berkompeten yang mampu mengambil kebijakan yang tepat dalam perusahaan agar tujuan perusahaan dapat tercapai.

Melihat betapa pentingnya penerapan tata kelola perusahaan yang baik dalam pemilihan struktur modal maka penulis melakukan penelitian mengenai pengaruh tata kelola perusahaan (*Good Corporate Governance*) terhadap struktur modal. Variabel independen yang digunakan untuk Tata kelola perusahaan yaitu ukuran dewan direksi, proporsi komisaris independen, kepemilikan manajerial dan kepemilikan institusional. Sedangkan untuk variabel dependen yang digunakan untuk mewakili struktur modal yaitu rasio hutang

terhadap ekuitas (*DER/Debt to equity ratio*). Penggunaan variabel dependen dan independen ini untuk mengetahui pengaruh dari tata kelola perusahaan yang baik terhadap perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada periode 2014-2018.

## **1.2. Rumusan Masalah**

Dengan penjelasan yang terdapat pada latar belakang masalah, maka dapat dibuat rumusan masalah dalam penelitian ini yaitu:

1. Apakah ukuran dewan direksi berpengaruh positif terhadap struktur modal pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2014-2018?
2. Apakah proporsi komisaris independen berpengaruh positif terhadap struktur modal pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2014-2018?
3. Apakah kepemilikan manajerial berpengaruh positif terhadap struktur modal pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2014-2018?
4. Apakah kepemilikan institusional berpengaruh positif terhadap struktur modal pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2014-2018?

## **1.3 Tujuan Penelitian**

Tujuan dari penelitian ini adalah :

1. Untuk menguji pengaruh positif dari ukuran dewan direksi terhadap struktur modal pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2014-2018
2. Untuk menguji pengaruh positif dari proporsi komisaris independen terhadap struktur modal pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2014-2018
3. Untuk menguji pengaruh positif dari kepemilikan manajerial terhadap struktur modal pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2014-2018
4. Untuk menguji pengaruh positif dari kepemilikan institusional terhadap struktur modal pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2014-2018

#### **1.4 Kontribusi Penelitian**

Hasil penelitian ini diharapkan dapat bermanfaat bagi:

1. Investor: Hasil Penelitian ini diharapkan dapat menjadi referensi untuk pengambilan keputusan investasi
2. Emiten: Hasil Penelitian ini diharapkan dapat menjadi referensi dalam menentukan struktur modal
3. Bagi Pemerintah: Dengan adanya penelitian ini diharapkan dapat memberi gambaran bagi pemerintah dalam mengambil langkah yang tepat dalam pembuatan kebijakan khususnya untuk perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia (BEI).
4. Akademisi: Hasil penelitian ini diharapkan dapat menambah referensi bagi yang berminat mendalami pengetahuan tentang tata kelola perusahaan yang

baik dan hubungannya dengan struktur modal perusahaan dan juga menjadi referensi untuk penelitian selanjutnya.

### **1.5 Batasan Penelitian**

Dalam penelitian ini peneliti melakukan batasan dalam melakukan penelitian:

1. Penelitian ini menggunakan *Debt to equity ratio* sebagai variabel dependen dan empat variabel independen yaitu ukuran dewan direksi, proporsi komisaris independen, kepemilikan manajerial, dan kepemilikan institusional.
2. Sampel yang digunakan yaitu perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dengan periode tahun 2014-2018
3. Perusahaan manufaktur yang memiliki kepemilikan saham manajerial dan institusional
4. Perusahaan yang memiliki laporan tahunan (*annual report*) yang berakhir pada tanggal 31 desember dan mempublikasikan laporan keuangannya (*financial report*) untuk periode 2014-2018

## BAB V

### KESIMPULAN, KETERBATASAN DAN SARAN

#### 5.1 Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk meneliti pengaruh jumlah dewan direktur (BSIZE), proporsi komisaris independen (BIND), kepemilikan manajerial (KM), dan kepemilikan institusional (KI) terhadap struktur modal (DER) pada perusahaan manufaktur di Indonesia. Berdasarkan hasil analisis regresi linear berganda, maka dapat disimpulkan sebagai berikut:

- 1) Jumlah dewan direktur (BSIZE) berpengaruh negatif terhadap struktur modal (DER). Sehingga hipotesis pertama ( $H_1$ ): jumlah dewan direktur berpengaruh positif terhadap struktur modal, ditolak (hipotesis tidak terdukung)
- 2) Proporsi komisaris independen (BIND) berpengaruh positif terhadap struktur modal (DER). Sehingga hipotesis kedua ( $H_2$ ): proporsi komisaris independen (BIND) berpengaruh positif terhadap struktur modal, diterima (hipotesis terdukung).
- 3) Kepemilikan manajerial (KM) berpengaruh negatif terhadap struktur modal (DER). Sehingga hipotesis ketiga ( $H_3$ ): kepemilikan manajerial berpengaruh positif terhadap struktur modal, ditolak (hipotesis tidak terdukung).
- 4) Kepemilikan institusional (KI) berpengaruh positif terhadap struktur modal (DER). Sehingga hipotesis keempat ( $H_4$ ): kepemilikan institusional berpengaruh positif terhadap struktur modal, diterima (hipotesis terdukung).



## 5.2 Keterbatasan

Penelitian ini hanya berfokus pada perusahaan sektor manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada periode 2014-2018. Dari 199 perusahaan hanya 33 perusahaan yang terpilih, hal ini dikarenakan ada perusahaan yang laporan tahunannya tidak lengkap atau dengan kata lain tidak memenuhi kriteria pada penelitian ini. Penelitian ini hanya menggunakan 4 variabel independen yang mewakili mekanisme tata kelola perusahaan, sementara masih ada variabel lainnya yang dapat digunakan untuk mewakili tatakelola perusahaan. Hasil yang lebih baik mungkin diperoleh ketika tidak hanya berfokus pada satu sektor perusahaan saja dan menambahkan proksi lain.

## 5.3 Saran

Berdasarkan kesimpulan dan keterbatasan penelitian yang sudah dijelaskan sebelumnya, dapat disampaikan beberapa saran antara lain:

### 1) Bagi Manajemen Perusahaan

Variabel-variabel yang memengaruhi struktur modal yang memiliki hasil signifikan dan berpengaruh positif dalam penelitian ini yaitu proporsi komisaris independen dan kepemilikan institusional, sedangkan variabel yang berpengaruh negatif yaitu ukuran dewan direksi dan kepemilikan manajerial. Melalui variabel yang berpengaruh positif dan negatif ini diharapkan manajer dapat melihat tingkat kepemilikan saham yang dimiliki institusi dan saham yang dimiliki manajer (komisaris dan independen) dalam perusahaan serta

melihat seberapa banyak proporsi komisaris independen dan juga dewan direksi dalam perusahaan agar dapat dijadikan sebagai pertimbangan bagi manajer perusahaan dalam pengambilan keputusan mengenai penggunaan struktur modal yang optimal agar dapat mencapai tujuan perusahaan yaitu meningkatkan kesejahteraan pemegang saham. Karena dengan mempertimbangkan setiap variabel yang berpengaruh positif dan negatif maka manajer bisa melihat seberapa besar pengaruh setiap variabel tersebut dalam menggunakan utang pada perusahaan masing-masing.

## 2) Bagi Peneliti Selanjutnya

Untuk penelitian selanjutnya mungkin bisa mempertimbangkan proksi seperti komite audit dan konsentrasi kepemilikan yang merupakan beberapa mekanisme dari tata kelola perusahaan. Selain itu untuk peneliti selanjutnya perlu menambahkan jumlah sampel dalam waktu pengamatan yang lebih lama sehingga nantinya diharapkan hasil yang diperoleh akan lebih dapat digeneralisasikan. Sektor yang digunakan juga bisa dari sektor lain selain sektor manufaktur, bisa digunakan sektor perbankan atau lain sebagainya sebagai populasi dari penelitian yang akan dilakukan selanjutnya.

## 3) Bagi investor

Dengan melihat variabel-variabel yang signifikan pada penelitian ini diharapkan dapat menjadi pertimbangan sebelum mengambil keputusan dalam melakukan investasi. Kreditur juga dapat memperhatikan variabel-variabel tersebut sebagai pertimbangan untuk memberikan pinjaman kepada perusahaan.

## DAFTAR PUSTAKA

- Adams, & Mehran. (2003). Is Corporate Governance Different For Bank Holding Companies? *Economic Policy Review*, 123–42.
- Andhika Rahadian, & Paulus Basuki Hadiprajitno. (2014). Pengaruh Good Corporate Governance Terhadap Struktur Modal Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Pada Tahun 2010-2012). *Diponegoro Journal Of Accounting*, Volume 03 Nomor 02 Tahun 2014, Halaman 1-12 ,Issn (Online): 2337-3806.
- Budiman, J., & Helena. (2017). Analisis Pengaruh Tata Kelola Perusahaan Terhadap Struktur Modal Dengan Kualitas Laporan Keuangan Sebagai Mediator Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen Maranatha*, Volume 16, Nomor 2, Mei 2017, Pp 133-212.
- Destriana, N., & Yeniatie. (2010). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Hutang Pada Perusahaan Nonkeuangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Bisnis Dan Akuntansi*, 4-5.
- Ghozali, I. (2013). Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program Ibm Spss 21 Update Pls Regresi. *Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro*. .
- Giovanni Osvald Eko Prasetyo, & Paulus Basuki Hadiprajitno. (2019). Analisis Pengaruh Tata Kelola Perusahaan Dan Struktur Kepemilikan Terhadap Struktur Modal (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2017). *Diponegoro Journal Of Accounting*, Volume 8, Nomor 3, Halaman 1-12,Issn (Online): 2337-3806.
- Gujarati, D. (2003). *Ekonometri Dasar. Terjemahan: Sumarno Zain*. Erlangga: Jakarta.
- Halimatusadiah, E., & Bangun Gunwan. (2014). Analisis Penerapan Good Corporate Governance Dalam Mengoptimalkan Pelaksanaan Sistem Informasi Akuntansi (Studi Pada Pt. Pos Indonesia (Persero)). *Jurnal Riset Akuntansi Dan Keuangan*, 300-313.
- Jensen. (1993). The Modern Industrial Revolution Exit And The Failure Of Internal Control Systems. *Journal Of Finance*, 48, 831-880.
- Jensen M, & Meckling W. (1976). Theory Of The Firm : Managerial Behavior Agency Cost, And Ownership Structure. *Journal Of Finance Economics*, Pp.305-360.
- Jensen, & Meckling. (1976). Theory Of The Firm: Managerial Behavior, Agency Costs And Ownership Structure. *Journal Of Financial Economics*, Vol. 3, H.305-360.

- Jensen, & Michael C. (1986). "Agency Cost Of Free Cash Flow, Corporate Finance And Take Overs". . *American Economics Review*, Vol. 76, No 2, Pp. 323-329.
- Miraza, C. N., & Muniruddin, S. (2017). Pengaruh Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Manajerial, Variabilitas Pendapatan, Corporate Tax Rate, Dan Non Debt Tax Shield Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bei Tahun 2011-2015. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Ekonomi Akuntansi (Jimeka)*, Vol. 2, No. 3, Halaman 73-85.
- Monks, A.G, R., & N, M. (2003). *Corporate Governance, 3rd Edition*. Blackwell Publishing.
- Myer. (1984). The Capital Structure Puzzle. *The Journal Of Accounting*, Vol. 39, July 1984.
- Myers. (2001). Capital Structure. *Journal Of Economic Perspective* 15 (2), 81-102.
- Nugroho, M. P. (2013). Analisis Pengaruh Corporate Governance Terhadap Struktur Modal Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bei Tahun 2009-2011). *Skripsi Universitas Diponegoro Semarang*.
- PJOK Nomor 33/Pojk.04/2014 Tentang Direksi Dan Dewan Komisaris Emiten Atau Perusahaan Publik. (2014). Diambil Kembali Dari <https://www.ojk.go.id/Id/Regulasi/Pages/Pojk-Tentang-Direksi-Dan-Dewan--Komisaris-Emiten-Atau-Perusahaan-Publik.aspx>
- Ratmono,D., & Ghozali,I. (2013). *Analisis Multivariat Dan Ekonometrika: Teori, Konsep, Dan Aplikasi Dengan Eviews 8*. Semarang.
- Razae. (2007). *Corporate Governance Post-Sarbanes Oxley*. First Edition. John Wiley & Sons, Inc.
- Sari, A. P. (2017). Pengaruh Ukuran Dewan Direksi, Remunerasi Direksi, Rapat Direksi, Komite Audit Dan Komisaris Independen Terhadap Capital Structure (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia). *Skripsi*.
- Scott, J. (2000). Rational Choice Theory. In G. Browning, A. Halcli, & F. Webster (Eds.), *Understanding Contemporary Society: Theories Of The Present* . (Pp.126-138). London: Sage Publications.
- Sheik, & Wang. (2012). Effects Of Corporate Governance On Capital Structure: Empirical Evidence From Pakistan. *Huazhong University Of Science And Technology*, 629-641.
- Smart, Megginson, & Gitman. (2004). *Corporate Finance. 2nd Edition* , Mason: Thomson.

- Soejono Dan Soebiantoro. (2007). Pengaruh Struktur Kepemilikan Saham, Leverage, Faktor Intern Dan Faktor Ekstern Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ekonomi Manajemen, Universitas Petra*.
- Sugiarto. (2012). Struktur Modal, Struktur Kepemilikan Perusahaan, Permasalahan Keagenan Dan Informasi Asimetri. *Yogyakarta, Graha Ilmu*.
- Susiana, & Herawati. (2007). Analisis Pengaruh Independensi Mekanisme Corporate Governance Dan Kualitas Audit Terhadap Integritas Laporan Keuangan. *Simposium Nasional Akuntansi X 26-28 Juli 2007*.
- Sutedi, A. (2011). *Corporate Governance*. Jakarta: Sinar Grafika.
- Taufiq Andre Kusumo, & Paulus Basuki Hadiprajitno. (2017). Pengaruh Good Corporate Governance Terhadap Struktur Modal (Studi Empiris Pada Perusahaan Pertambangan Yang Listing Di Bei Tahun 2011-2014). *Diponegoro Journal Of Accounting*, Volume 6, Nomor 2, Halaman 1-11.
- Thesarani, N. J. (2017). Pengaruh Ukuran Dewan Komisaris, Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Dan Komite Audit Terhadap Struktur Modal. *Jurnal Nominal*, 1-13.
- UU RI Nomor 40 Tahun 2007 Tentang Perseroan Terbatas*. (2007). Diambil Kembali Dari <https://www.perumnas.co.id/download/prodhukum/undang/uu-40-2007%20perseroan%20terbatas.pdf>
- Vito Janitra Kurniawan, S. N. (2014). Pengaruh Antara Tata Kelola Perusahaan (Corporate Governance) Dengan Struktur Modal Perusahaan. *Diponegoro Journal Of Accounting*, 3-6.
- Winarno, W. (2015). *Analisis Ekonomterika Dan Statistik Dengan Eviews. Edisi Keempat*. Yogyakarta: Upp Stim Ypkn.
- Yeniatie, & Destriana, N. (2010). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Hutang Pada Perusahaan Nonkeuangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Bisnis Dan Akuntansi*, Vol. 12, No. 1, April 2010, Hlm. 1 - 16.