

**ANALISIS PENGARUH *CORPORATE GOVERNANCE* TERHADAP  
STRUKTUR MODAL PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG  
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2009-2011**



**SKRIPSI**

**Diajukan untuk Melengkapi Tugas-tugas dan Memenuhi Syarat-syarat  
untuk Mencapai Gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Manajemen Fakultas  
Ekonomi Universitas Sebelas Maret Surakarta**

Oleh :

**ANONSIATA GRASIA SANDIKA WIDHI**

**F 0209003**

**FAKULTAS EKONOMI**

**UNIVERSITAS SEBELAS MARET SURAKARTA**

**2013**

*commit to user*

**HALAMAN PERSETUJUAN PEMBIMBING**

Skripsi dengan judul:

**ANALISIS PENGARUH *CORPORATE GOVERNANCE* TERHADAP  
STRUKTUR MODAL PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG  
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2009-2011**

Telah disetujui dan diterima oleh pembimbing untuk diajukan kepada tim penguji skripsi.

Surakarta, 11 September 2013

Disetujui dan diterima oleh

Pembimbing



Drs. Heru Agustanto, ME

NIP 19580814 198601 1 001

## HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi dengan Judul:

**ANALISIS PENGARUH *CORPORATE GOVERNANCE* TERHADAP STRUKTUR MODAL PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2009-2011**

Atas nama mahasiswa: **Anonsiata Grasia Sandika Widhi (F0209003)**

Telah diterima dengan baik oleh tim penguji skripsi Fakultas Ekonomi Universitas Sebelas Maret, guna melengkapi tugas-tugas dan memenuhi syarat-syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Manajemen.

Surakarta,

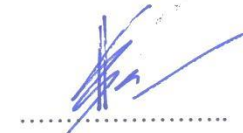
Tim Penguji Skripsi

1. Drs. Sunarjanto, MM  
NIP. 19560327 198503 1 004
2. Drs. Heru Agustanto, ME  
NIP. 19580814 198601 1 001
3. Deny Dwi Hartomo, SE, M.Sc  
NIP. 19831210 200812 1 002

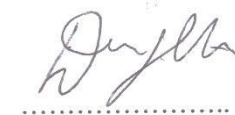
Ketua



Pembimbing

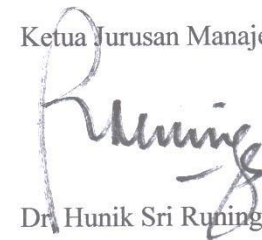


Anggota



Disahkan Oleh

Ketua Jurusan Manajemen



Dr. Hunik Sri Runing Sawitri, M.Si

NIP 19590403 198601 2 001

**SURAT PERNYATAAN SKRIPSI**

Yang bertanda tangan di bawah ini mahasiswa Fakultas Ekonomi Universitas Sebelas Maret :

Nama : ANONSIATA GRASIA SANDIKA WIDHI  
NIM. : F0209003  
Jurusan : MANAJEMEN  
Tempat / Tgl. Lahir : WONOGIRI, 23 OKTOBER 1990  
Alamat : JL.WONOMULYO MUKTI BARAT V/234 SEMARANG


Pembimbing Skripsi : Drs. HERU AGUSTANTO, ME  
Judul Skripsi : ANALISIS PENGARUH *CORPORATE GOVERNANCE*  
TERHADAP STRUKTUR MODAL PADA  
PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR  
DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2009-2011


Dengan ini menyatakan dengan sesungguhnya, bahwa:

1. Skripsi yang saya buat merupakan hasil karya murni saya sendiri
2. Apabila ternyata dikemudian hari, bahwa Skripsi ini merupakan hasil jiplakan/ salinan/saduran karya orang lain, maka saya bersedia menerima sanksi sbb:
  - a. Sebelum dinyatakan lulus, bersedia menyusun Skripsi ulang dan diuji kembali
  - b. Setelah dinyatakan lulus, penarikan Ijazah dan penjabutan gelar sarjana.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya.

Surakarta, 21 Oktober 2013

Mahasiswa  
  
A. Grasia Sandika Widhi  
NIM. F0209003



Ujian skripsi

## MOTTO

**I can because I think I can**

**(unnamed)**

Semua mimpi kita akan menjadi nyata jika kita punya keberanian untuk mengejarnya

**(Walt Disney)**

*Sukses adalah keberhasilan yang anda capai di dalam menggunakan talenta-talenta yang Allah berikan kepada anda*

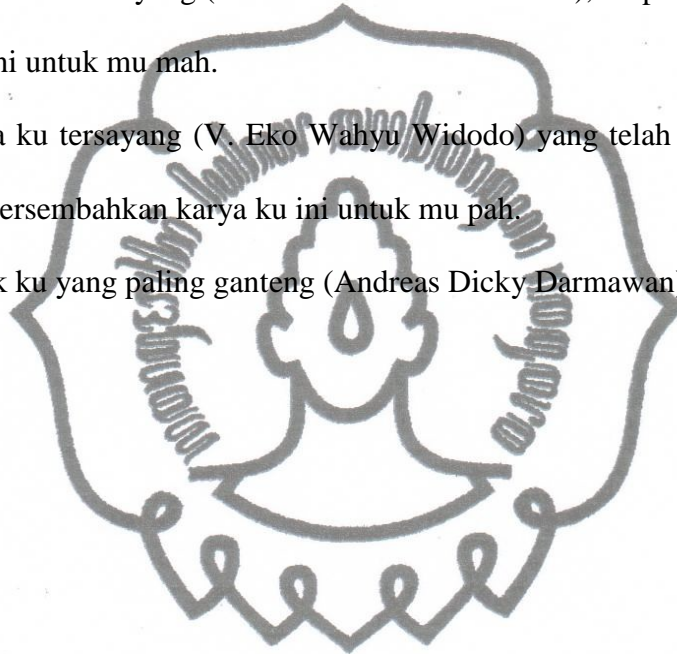
**(Rick Devos)**

*commit to user*

## PERSEMBAHAN

Kupersembahkan karyaku ini untuk:

- Mama ku tersayang (Athanasia Harlin Widiastuti), ku persembahkan karya ku ini untuk mu mah.
- Papa ku tersayang (V. Eko Wahyu Widodo) yang telah bahagia di surga, ku persembahkan karya ku ini untuk mu pah.
- Adik ku yang paling ganteng (Andreas Dicky Darmawan).



*commit to user*

## KATA PENGANTAR

Puji syukur ku ucapkan kepada Tuhan Yesus yang telah melimpahkan rahmat dan karunia-Nya, serta memberikan kemudahan bagi penulis dalam menyelesaikan skripsi yang berjudul, “ANALISIS PENGARUH *CORPORATE GOVERNANCE* TERHADAP STRUKTUR MODAL PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK TAHUN 2009-2011”. Skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat guna memenuhi syarat-syarat untuk mencapai gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Manajemen Universitas Sebelas Maret Surakarta.

Penulis menyadari bahwa banyak pihak yang telah memberikan bimbingan dan bantuan dalam penyusunan skripsi ini. Maka dari itu penulis mengucapkan terimakasih kepada:

1. Bapak Dr. Wisnu Untoro, M.S. selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sebelas Maret .
2. Ibu Dr. Hunik Sri Runing Sawitri, M.Si. selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sebelas Maret.
3. Bapak Drs. Heru agustanto, ME. selaku pembimbing skripsi yang telah bersedia memberikan waktu serta bantuan dan bimbingannya kepada penulis selama penyusunan skripsi.

*commit to user*

4. Bapak Drs. Sunarjanto, MM dan Bapak Deny Dwi Hartomo, SE.,M.Sc selaku penguji yang telah memberikan waktu dan saran dalam penulisan skripsi ini.
5. Ibu Dra. Sri Suwarsi, MM dan Ibu Yeni Fajariyanti, SE.,M.Si selaku pembimbing akademik yang selama ini telah bersedia memberikan waktu.
6. Ibu Emi pojok IPOT Perpustakaan FE UNS yang sudah membantu dan memberikan masukan dalam penulisan skripsi ini.
7. Mama, terima kasih tak terhingga untuk semua perjuangan yang dilakukan untuk ku hingga detik ini, doa, pelajaran hidup dan dukungannya. ☺
8. Adek ku, terima kasih ya buat dukungannya.
9. Pak Edi, yang sudah memberi banyak bantuan, dukungan dan doanya. Terima kasih banyak Pak.
10. Pak Haris yang sudah memberi banyak masukan untuk pembuatan skripsi ini. Terima kasih banyak Pak.
11. Teman-teman yang baik hati (Wita, Husna, Dika dan Leli) yang selalu menemani dan mensupport. *Thank you so much*. Leli, Dika dan Husna ayoo segera menyusul. ☺
12. Teman-teman P.18 yang baik hati. Terimakasih buat dukungan dan bantuannya.
13. Temen-temen manajemen 2009. *Thank you* dukungannya. ☺

*commit to user*



Penulis menyadari bahwa karya ini masih jauh dari sempurna. Untuk itu kritik dan saran yang bersifat membangun dari semua pihak, sangat penulis harapkan demi perbaikan yang berkelanjutan.

Akhir kata, penulis berharap skripsi ini dapat bermanfaat bagi semua pihak yang membutuhkan di kemudian hari. Terima kasih.



Surakarta, September 2013

Penulis

## DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN SAMPUL DEPAN.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN PEMBIMBING.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
HALAMAN MOTTO.....	iv
HALAMAN PERSEMBAHAN.....	v
KATA PENGANTAR.....	vi
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	xiii
DAFTAR GAMBAR.....	xiv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xv
ABSTRAK.....	xvi
BAB I PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Perumusan Masalah.....	6
C. Tujuan Penelitian.....	7
D. Manfaat Penelitian.....	7

## BAB II TINJAUAN PUSTAKA DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS

### A. Latar Belakang

1. <i>Corporate Governance</i> .....	9
2. Ukuran Dewan ( <i>Board Size</i> ).....	11
3. Direktur non eksekutif ( <i>Non-executive Director</i> ).....	12
4. Kepemilikan Manajerial ( <i>Managerial Ownership</i> ).....	12
5. Pengertian Struktur Modal.....	13
6. Komponen Struktur Modal.....	13
a. Modal Sendiri .....	14
b. Modal Asing atau Hutang Jangka Panjang ( <i>long term debt</i> ) .....	15
7. Teori Struktur Modal.....	17
a. <i>Agency Theory</i> .....	18
b. <i>Pecking Order Theory</i> .....	19
c. <i>Trade off Theory</i> .....	19
8. Arti Penting struktur Modal.....	20
9. Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal.....	21
10. Ukuran Perusahaan ( <i>Firm Size</i> ).....	25
11. Struktur Aktiva ( <i>Tangibility</i> ).....	25
12. <i>Return on Asset</i> (ROA).....	25
13. Pertumbuhan ( <i>Growth</i> ).....	26
14. <i>Leverage</i> .....	26

B. Penelitian Terdahulu.....	27
C. Kerangka Teoritis.....	35
D. Pengembangan Hipotesis.....	36
<b>BAB III METODE PENELITIAN</b>	<b>39</b>
A. Desain Penelitian.....	39
B. Populasi, Sampel, dan Teknik Pengambilan Sampel.....	41
C. Pengukuran Variabel	42
1. Variabel Independen.....	43
2. Variabel Dependen.....	45
3. Variabel Kontrol.....	46
D. Metode Analisis Data.....	48
1. Pengujian Statistik Deskriptif.....	50
2. Pengujian Asumsi Klasik.....	51
3. Pengujian Hipotesis.....	51
<b>BAB IV ANALISIS DATA</b>	<b>54</b>
A. Deskripsi Data.....	58
B. Analisis Data dan Pembahasan	63

1. Analisis Statistik Deskriptif.....	
2. Uji Asumsi Klasik.....	72
3. Pengujian Hipotesis.....	73
4. Pembahasan .....	74
	76
	80
BAB V PENUTUP	
A. Kesimpulan .....	
B. Keterbatasan .....	
C. Saran .....	
DAFTAR PUSTAKA.....	
LAMPIRAN .....	

## DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel II.1 Hasil Penelitian Terdahulu.....	31
Tabel IV.1 Pengambilan sampel Penelitian.....	51
Tabel IV.2 Hasil Output Statistik Deskriptif.....	53
Tabel IV.3 Hasil Perhitungan One-Sample K-S Test.....	55
Tabel IV.4 Hasil Uji Multikolinieritas .....	56
Tabel IV.5 Hasil Uji Autokorelasi.....	57
Tabel IV.6 Hasil Uji F.....	58
Tabel IV.7 Hasil Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....	59
Tabel IV.8 Hasil Analisis Regresi Berganda Rumus B_SIZE 1.....	60
Tabel IV.9 Hasil Analisis Regresi Berganda Rumus B_SIZE 2.....	61

*commit to user*



*commit to user*

### DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar II.1 Kerangka Pemikiran Teoritis.....	35
Gambar IV.1 Scatter Plot .....	57



### DAFTAR LAMPIRAN

Halaman

*commit to user*



Lampiran 1 Daftar Perusahaan Sampel.....	80
Lampiran 2 Data Mentah Sampel Penelitian .....	84
Lampiran 3 Hasil Regresi LEV sebelum Outlier dihilangkan.....	92
Lampiran 4 Hasil Regresi LEV sesudah Outlier dihilangkan.....	96
Lampiran 5 Hasil Regresi Board Size Rumus 2.....	100



**ANALISIS PENGARUH *CORPORATE GOVERNANCE* TERHADAP  
STRUKTUR MODAL PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG  
TERDAFTAR PADA BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2009-2011**

*commit to user*

**A.GRASIA SANDIKA WIDHI**  
**NIM. F 0209003**

### **ABSTRAK**

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh *corporate governance* (CG) terhadap struktur modal-*Leverage*. Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada periode 2009-2011. Data dalam penelitian ini diperoleh dari ICMD (*Indonesian Capital Market Directory*), laporan tahunan (*annual report*) yang diterbitkan oleh IDX ([www.idx.co.id](http://www.idx.co.id)) dan juga pojok Bursa Efek Indonesia Fakultas Ekonomi UNS. Data yang dikumpulkan menggunakan metode *purposive sampling*. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini sebanyak 136 perusahaan manufaktur dengan data *outlier* 11 sehingga sampel akhir penelitian ini sejumlah 125 sampel. Variabel independen yang digunakan dalam penelitian ini yaitu *Board Size*, *Non-executive director* dan *Managerial Ownership* dengan 4 variabel kontrol yaitu *Firm Size*, *Tangibility*, *ROA* dan *Growth* dan menggunakan variabel dependen *Leverage*.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa secara simultan variabel *Corporate Governance* berpengaruh signifikan terhadap Struktur Modal. Secara parsial ada satu variabel yaitu *Non-executive Director* yang berpengaruh positif dan signifikan terhadap *Leverage*, sedangkan *Board Size* dan *Managerial Ownership* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *Leverage*.

Kata kunci: *Board Size*, *Non-executive Director*, *Managerial Ownership*, dan Struktur Modal.

**THE ANALYSIS OF THE INFLUENCE OF CORPORATE  
GOVERNANCE TO CAPITAL STRUCTURE IN THE FIRM OF  
MANUFACTURE LISTED IN INDONESIA STOCK EXCHANGE YEAR  
2009-2011**

**A.GRASIA SANDIKA WIDHI**  
**NIM. F 0209003**

## ABSTRACT

*This research aims to examine the influence of corporate governance (CG) on capital structure-Leverage. This research is focused on manufacturing companies listed in Indonesian Stock Market for periode 2009-2011. This research data are collected from ICMD (Indonesian Capital Market Directory) and annual report which published by IDX ([www.idx.co.id](http://www.idx.co.id)) and also “pojok Bursa Efek Indonesia” (Indonesian Stock Exchange corner) Economic Faculty UNS. Data collected by purposive sampling method. Sampel used in this study were 136 companies with 11 outlier so the last sample used in this study were 125 observations. The independen variables of the study included Board Size, Non-executive director and Managerial Ownership with 4 control variables: Firm Size, Tangibility, ROA and Growth; the dependent variable included Leverage.*

*The result show that Corporate Governance simultaneously Capital Structure. Partially, Non-executive Director has positive and significant affect on Leverage, while Board Size and Managerial Ownership has a negative and significant affect in Leverage.*

*Key words: Board Size, Non-executive Director, Managerial Ownership, and Capital Structure.*