

**PENGARUH MEKANISME *CORPORATE GOVERNANCE*
TERHADAP STRUKTUR MODAL PERUSAHAAN
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2015-
2019**

**ANDARU DIANDRA PUTRA
8215163632**



**Skripsi ini Disusun Sebagai Salah Satu Persyaratan Untuk Meperoleh Gelar
Sarjana Manajemen pada Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Jakarta**

**PROGRAM STUDI S1 MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA
2020**

***EFFECTS OF CORPORATE GOVERNANCE MECHANISMS ON
CAPITAL STRUCTURE OF MANUFACTURING COMPANIES
LISTED ON IDX 2015-2019 PERIODS***

**ANDARU DIANDRA PUTRA
8215163632**



***This Thesis is Written as Part of Requirement for Obtaining a Bachelor's
Degree of Managements at Faculty of Economics of Universitas Negeri
Jakarta***

***STUDY PROGRAM S1 MANAGEMENT
FACULTY OF ECONOMICS
UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA
2020***

ABSTRAK

Andaru Diandra Putra, 2020; Pengaruh Mekanisme *Corporate Governance* Terhadap Struktur Modal Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di BEI Periode 2015-2019. Skripsi, Jakarta: Program Studi S1 Manajemen, Fakultas Ekonomi, Universitas Negeri Jakarta. Tim Pembimbing: Dr. Gatot Nazir Ahmad, S.Si., M.Si. & Sholatia Dalimunthe, S.E., M.BA.

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh *gender diversity*, *board of director size*, *managerial ownership*, *CEO duality*, dan *CEO's tenure* dalam keputusan struktur modal pada sektor manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2015 - 2019. Variabel bebas yang digunakan dalam penelitian ini menggunakan mekanisme *Corporate Governance* yang terdiri dari *gender diversity*, *board of director size*, *managerial ownership*, *CEO duality*, dan *CEO's tenure*. Variabel terikat yang digunakan adalah struktur modal dengan tiga proksi yaitu *debt to asset ratio* (DAR), *debt to equity ratio* (DER), dan *market value leverage measure* (MLM). Data yang digunakan dalam penelitian ini berupa laporan tahunan (*annual report*) sektor manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2015 - 2019. Metode pengambilan sampel yang digunakan dalam penelitian ini menggunakan teknik *purposive sampling*. Analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah analisis regresi data panel. Hasil penelitian menunjukkan bahwa *CEO duality* berpengaruh positif signifikan terhadap keputusan struktur modal perusahaan. Sedangkan *gender diversity*, *board of director size*, *managerial ownership*, dan *CEO's tenure* tidak berpengaruh terhadap keputusan struktur modal perusahaan.

Kata kunci: *Struktur Modal, Gender Diversity, Board of Director Size, Managerial Ownership, CEO duality, CEO's Tenure*

ABSTRACT

Andaru Diandra Putra, 2020; *Effects of Corporate Governance Mechanisms on Capital Structure of Manufacturing Companies Listed on IDX 2015-2019 Periods*. Thesis, Jakarta: Study Program S1 Management, Faculty of Economic, Universitas Negeri Jakarta. Advisory: Dr. Gatot Nazir Ahmad, S.Si., M.Si. & Sholatia Dalimunthe, S.E., M.BA.

The aim of this study is to determine the effect of gender diversity, board of director size, managerial ownership, CEO duality, and CEO's tenure in capital structure decisions on manufacturing sectors listed by Indonesia Stock Exchange (IDX) period 2015 - 2019. The independent variable used in this study uses the Corporate Governance mechanism which consists of gender diversity, board of director size, managerial ownership, CEO duality, and CEO's tenure. While dependent variable is capital structure with three proxies, namely debt to asset ratio (DAR), debt to equity ratio (DER), and market value leverage measure (MLM). The data used in this study is annual report of manufacturing sectors that was published by IDX during 2015 - 2019. The sampling method of this study is purposive sampling technique. The research analysis in this study is panel data regression. The empirical result shows that CEO duality had a significant and positive effect on corporate capital structure decisions. While gender diversity, board of director size, managerial ownership, and CEO's tenure do not influence the company's capital structure decisions.


Key Word: Capital Structure, Gender Diversity, Board of Director Size, Managerial Ownership, CEO duality, CEO's Tenure

LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

**Penanggung Jawab
Dekan Fakultas Ekonomi**



Dr. Ari Saptono, S.E., M.Pd
NIP. 197207152001121001

No	Nama	Tanda Tangan	Tanggal
1	<u>Dr. Suherman, M.Si.</u> NIP.197311162006041001 (Ketua)		<u>19 Agustus 2020</u>
2	<u>Destria Kurnianti, S.E., M.Sc</u> NIP. 198712042019032011 (Sekretaris)		<u>25 Agustus 2020</u>
3	<u>Agung Dharmawan Buchdadi, M.M., Ph.D.</u> NIP. 197509162006041001 (Penguji Ahli)		<u>19 Agustus 2020</u>
4	<u>Dr. Gatot Nazir Ahmad, S.Si., M.Si.</u> NIP. 197205062006041002 (Pembimbing 1)		<u>19 Agustus 2020</u>
5	<u>Sholatia Dalimunthe, S.E., MBA</u> NIP. 198704262015042003 (Pembimbing 2)		<u>18 Agustus 2020</u>

Nama : Andaru Diandra Putra
No. Registrasi : 8215163632
Program Studi : S1 Manajemen
Tanggal Lulus : 12 Agustus 2020

PERNYATAAN ORISINALITAS

Dengan ini saya menyatakan bahwa:

1. Skripsi ini merupakan karya asli dan belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar akademik sarjana, baik di Universitas Negeri Jakarta maupun di Perguruan Tinggi Lain.
2. Skripsi ini belum pernah dipublikasikan, kecuali secara tertulis dan jelas dicantumkan sebagai bahan acuan dalam naskah dengan disebutkan nama pengarang dan dicantumkan di dalam daftar pustaka.
3. Pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya, dan apabila di kemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang telah diperoleh, serta sanksi lainnya sesuai dengan norma yang berlaku di Universitas Negeri Jakarta.

Jakarta, 17 Agustus 2020

Yang membuat pernyataan



Andaru Diandra Putra

8215163632



KEMENTERIAN PENDIDIKAN DAN KEBUDAYAAN
UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA
UPT PERPUSTAKAAN

Jalan Rawamangun Muka Jakarta 13220
Telepon/Faksimili: 021-4894221
Laman: lib.unj.ac.id

LEMBAR PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI
KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai sivitas akademika Universitas Negeri Jakarta, yang bertanda tangan di bawah ini, saya:

Nama : Andaru Diandra Putra
NIM : 8215163632
Fakultas/Prodi : Ekonomi I Si Manajemen
Alamat email : andarudiandraputra@yahoo.com

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada UPT Perpustakaan Universitas Negeri Jakarta, Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif atas karya ilmiah:

Skripsi Tesis Disertasi Lain-lain (.....)

yang berjudul :

Pengaruh Mekanisme Corporate Governance Terhadap Struktur Modal
Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di BEI Periode 2015-2019

Dengan Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif ini UPT Perpustakaan Universitas Negeri Jakarta berhak menyimpan, mengalihmediakan, mengelolanya dalam bentuk pangkalan data (*database*), mendistribusikannya, dan menampilkan/mempublikasikannya di internet atau media lain secara *fulltext* untuk kepentingan akademis tanpa perlu meminta ijin dari saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan atau penerbit yang bersangkutan.

Saya bersedia untuk menanggung secara pribadi, tanpa melibatkan pihak Perpustakaan Universitas Negeri Jakarta, segala bentuk tuntutan hukum yang timbul atas pelanggaran Hak Cipta dalam karya ilmiah saya ini.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Jakarta

Penulis

(Andaru Diandra Putra)

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur saya panjatkan kehadiran Tuhan YME yang telah melimpahkan rahmat dan hidayah-Nya sehingga penulis bisa menyelesaikan skripsi yang berjudul “Pengaruh Mekanisme *Corporate Governance* Terhadap Struktur Modal Perusahaan Manufaktur yang Teraftar di BEI Periode 2015-2019” dengan lancar. Oleh karena itu saya mengucapkan terima kasih kepada:

1. Tuhan Yesus Kristus yang telah memberikan berkat, kebaikan, dan kemudahan yang bertubi-tubi sehingga saya bisa menyelesaikan skripsi di Universitas Negeri Jakarta;
2. Mama dan keluarga atas segala pengorbanan, perhatian, kasih sayang dan doa sehingga saya dapat melaksanakan dan menyelesaikan skripsi ini;
3. Dr. Gatot Nazir Ahmad, S.Si., M.Si. selaku dosen pembimbing 1 yang telah membimbing, memberikan motivasi, serta nasihat selama proses penulisan skripsi ini;
4. Sholatia Dalimunthe, S.E., M.BA. selaku dosen pembimbing 2 yang telah membimbing, memberikan motivasi, serta nasihat selama proses penulisan skripsi ini;
5. Dr. Ari Saptono, S.E., M.Pd, selaku Dekan Fakultas Ekonomi, Universitas Negeri Jakarta;
6. Dr. Suherman, M.Si, selaku Koordinator Program Studi S1 Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Jakarta dan ketua sidang yang memberikan masukan dan penyempurnaan skripsi ini;
7. Agung Dharmawan Buchdadi, M.M., Ph.D. sebagai penguji ahli yang memberikan masukan dan penyempurnaan skripsi ini;
8. Destria Kurnianti, S.E., M.Sc., sebagai sekretaris dalam sidang yang memberikan masukan dan penyempurnaan skripsi ini;
9. Seluruh dosen dan karyawan Program Studi S1 Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Jakarta atas seluruh ilmu pengetahuan dan pengalaman selama menempuh Pendidikan;

10. Ainayya, Sandhika, dan Tifa selaku sahabat sejak SMA yang telah memberikan dukungan sehingga memotivasi penulis;
11. Angel, Dikko, Fillipi, Fitri, Ghina, Masao, Nanda, dan Shania sebagai teman seperjuangan dan sahabat dalam suka dan duka;
12. Teman-teman S1 Manajemen C 2016 dan teman-teman Manajemen 2016 lainnya yang telah menjadi teman seperjuangan dari masa pengenalan akademik hingga saat ini;
13. Semua pihak yang tidak dapat disebut satu persatu yang telah membantu baik secara langsung maupun tidak langsung selama penyelesaian skripsi ini.

Dengan segala keterbatasan dalam skripsi ini, saya berhadap skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi penelitian berikutnya. Saya dengan senang hati menerima kritik dan saran yang membangun. Akhir kata saya ucapkan terima kasih.

Jakarta, 17 Agustus 2020

Andaru Diandra Putra

DAFTAR ISI

JUDUL	i
ABSTRAK	iii
ABSTRACT	iv
LEMBAR PENGESAHAN	v
PERNYATAAN ORISINALITAS.....	vi
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI.....	vii
KATA PENGANTAR.....	viii
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR GAMBAR.....	xiii
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Rumusan Masalah.....	7
C. Tujuan Penelitian	7
D. Manfaat dan Kegunaan Penelitian	7
E. Kebaruan Penelitian	8
BAB II KAJIAN PUSTAKA	9
A. Latar Belakang Teori	9
1. <i>Capital Structure</i>	9
2. <i>Agency Theory</i>	12
3. <i>Corporate Governance</i>	14
4. <i>Gender Diversity</i>	15
5. <i>Board of Director Size</i>	17
6. <i>Managerial Ownership</i>	18
7. <i>CEO Duality</i>	19
8. <i>CEO's Tenure</i>	21
B. Kerangka Teoretik	23

C. Perumusan Hipotesis Penelitian.....	40
BAB III METODOLOGI PENELITIAN	41
A. Objek dan Ruang Penelitian	41
B. Pendekatan Penelitian	41
C. Populasi dan Sampel.....	41
1. Populasi	41
2. Sampel	41
C. Operasionalisasi Variabel Penelitian	43
1. Variabel Terikat (<i>Dependent Variable</i>).....	43
2. Variabel Bebas (<i>Independent Variable</i>)	44
E. Teknik Pengumpulan Data.....	46
1. Pengumpulan Data Sekunder.....	46
2. Penelitian Kepustakaan (<i>Library Research</i>).....	46
F. Teknik Analisis Data.....	46
1. Statistik Deskriptif.....	46
2. Uji Multikolinearitas.....	47
3. Analisis Regresi Data Panel	47
4. Metode Estimasi Data Panel.....	48
5. Pendekatan Model Estimasi.....	49
6. Uji Hipotesis.....	50
7. Koefisien Determinasi.....	51
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	52
A. Statistik Deskriptif.....	52
B. Uji Multikolinearitas.....	59
C. Hasil Uji Regresi Data Panel	60
1. Uji Chow	60
2. Uji Hausman.....	62
C. Hasil Uji Regresi dan Pembahasan	65
1. Struktur Modal dengan Proksi DAR	65
2. Struktur Modal dengan Proksi DER.....	67
3. Struktur Modal dengan Proksi MLM	69
E. Hasil Uji Hipotesis	71
1. Pengaruh <i>Gender Diversity</i> Terhadap Struktur Modal Perusahaan.....	71

2. Pengaruh <i>Board of Director Size</i> Terhadap Struktur Modal Perusahaan	74
3. Pengaruh <i>Managerial Ownership</i> Terhadap Struktur Modal Perusahaan	76
4. Pengaruh <i>CEO Duality</i> Terhadap Struktur Modal Perusahaan	79
5. Pengaruh <i>CEO's Tenure</i> Terhadap Struktur Modal Perusahaan	81
F. Uji <i>Robustness</i>	84
G. Koefisien Determinasi	86
BAB V KESIMPULAN	89
A. Kesimpulan	89
B. Implikasi	91
C. Keterbatasan Penelitian	93
D. Rekomendasi Bagi Penelitian Selanjutnya	93
DAFTAR PUSTAKA	95
LAMPIRAN-LAMPIRAN	104
RIWAYAT HIDUP	143

DAFTAR GAMBAR

Gambar	Judul	Halaman
I.1	Struktur Modal Perusahaan Manufaktur Tahun 2010-2019	2
II.1	Kerangka Pemikiran	39
IV.1	Rata-rata Variabel Penelitian Tahun 2015 - 2019	53

DAFTAR TABEL

Tabel	Judul	Halaman
II.1	Hasil Penelitian yang Relevan	31
III.1	Sampel Penelitian Perusahaan Manufaktur	42
III. 2	Operasionalisasi Variabel	45
IV.1	Statistik Deskriptif	52
IV.2	Hasil Uji Multikolinearitas	59
IV.3	Hasil Uji Chow Dengan Proksi DAR	60
IV.4	Hasil Uji Chow Dengan Proksi DER	61
IV.5	Hasil Uji Chow Dengan Proksi MLM	62
IV.6	Uji Hausman Dengan Proksi DAR	63
IV.7	Uji Hausman Dengan Proksi DER	63
IV.8	Uji Hausman Dengan Proksi MLM	64
IV.9	Hasil Uji Regresi Struktur Modal Dengan Proksi DAR	65
IV.10	Hasil Uji Regresi Struktur Modal Dengan Proksi DER	67
IV.11	Hasil Uji Regresi Struktur Modal Dengan Proksi MLM	69
IV.12	Hasil Uji t (Parsial)	71
IV.13	Koefisien Determinasi	87

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran	Judul	Halaman
1	Daftar Sampel Perusahaan Manufaktur	104
2	Data Variabel Perusahaan	109
3	Hasil Uji Statistik Deskriptif	132
4	Hasil Uji Multikolinearitas	133
5	Hasil Uji Regresi Struktur Modal Dengan Proksi DAR	134
6	Hasil Uji Regresi Struktur Modal Dengan Proksi DER	135
7	Hasil Uji Regresi Struktur Modal Dengan Proksi MLM	136
8	Hasil Uji Regresi Proksi DAR (<i>Trimming</i> 1% dan 99%)	137
9	Hasil Uji Regresi Proksi DER (<i>Trimming</i> 1% dan 99%)	138
10	Hasil Uji Regresi Proksi MLM (<i>Trimming</i> 1% dan 99%)	139
11	Hasil Uji Regresi Proksi DAR (<i>Trimming</i> 5% dan 95%)	140
12	Hasil Uji Regresi Proksi DER (<i>Trimming</i> 5% dan 95%)	141
13	Hasil Uji Regresi Proksi MLM (<i>Trimming</i> 5% dan 95%)	142