

TUGAS AKHIR

PENGARUH STRUKTUR MODAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN *CORPORATE GOVERNANCE* SEBAGAI VARIABEL MODERASI

(Studi Empiris pada Perusahaan Perbankan yang Terdaftar
di Bursa Efek Indonesia Tahun 2008-2010)

Ditulis untuk memenuhi sebagian persyaratan akademik
guna memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Strata Satu

Oleh:

NAMA : RIRIN ANGGA NINGRUM IROTH
NPM : 01120080075



**JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS PELITA HARAPAN
SURABAYA
2012**



UNIVERSITAS PELITA HARAPAN SURABAYA
PERNYATAAN KEASLIAN KARYA TUGAS AKHIR

Saya mahasiswa Jurusan Manajemen, Fakultas Ekonomi Universitas Pelita Harapan Surabaya,

Nama Mahasiswa : Ririn Angga Ningrum Iroth

Nomor Pokok Mahasiswa : 01120080075

Jurusan : Manajemen

Dengan ini menyatakan bahwa karya tugas akhir yang saya buat dengan judul **“PENGARUH STRUKTUR MODAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN CORPORATE GOVERNANCE SEBAGAI VARIABEL MODERASI”** adalah:

- 1) Dibuat dan diselesaikan sendiri, dengan menggunakan hasil kuliah, tinjauan lapangan dan buku-buku serta jurnal acuan yang tertera di dalam referensi pada karya tugas akhir saya.
- 2) Bukan merupakan duplikasi karya tulis yang sudah dipublikasikan atau yang pernah dipakai untuk mendapatkan gelar sarjana di universitas lain, kecuali pada bagian-bagian sumber informasi dicantumkan dengan cara referensi yang semestinya.
- 3) Bukan merupakan karya terjemahan dari kumpulan buku atau jurnal acuan yang tertera di dalam referensi pada karya tugas akhir saya.

Kalau terbukti saya tidak memenuhi apa yang telah dinyatakan di atas, maka karya tugas akhir ini batal.

Surabaya, 20 Januari 2012

Yang membuat pernyataan



Ririn Angga Ningrum Iroth



UNIVERSITAS PELITA HARAPAN SURABAYA
FAKULTAS EKONOMI

PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING TUGAS AKHIR

**PENGARUH STRUKTUR MODAL TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN DENGAN *CORPORATE GOVERNANCE*
SEBAGAI VARIABEL MODERASI**

(Studi Empiris pada Perusahaan Perbankan yang Terdaftar
di Bursa Efek Indonesia Tahun 2008-2010)

Oleh:

Nama : Ririn Angga Ningrum Iroth
NPM : 01120080075
Jurusan : Manajemen

Telah diperiksa dan disetujui untuk diajukan dan dipertahankan dalam ujian komprehensif guna mendapatkan gelar Sarjana Strata Satu pada Fakultas Ekonomi Universitas Pelita Harapan Surabaya.

Surabaya, 20 Januari 2012

Menyetujui:

Pembimbing Utama

Drs. Ec. Daniel Tulasi, M.M.

Co-Pembimbing/Supervisor

Go George Herbert, S.E., M.M.

Ketua Jurusan Manajemen

Ronald Suryaputra, S.T., M.M.

Dekan Fakultas Ekonomi

Prof. Louie A. Divinagracia, M.Sc., DBA



UNIVERSITAS PELITA HARAPAN SURABAYA
FAKULTAS EKONOMI

LEMBAR PERSETUJUAN TIM PENGUJI TUGAS AKHIR

Pada hari Senin, 09 Januari 2012, telah diselenggarakan ujian komprehensif untuk memenuhi sebagian persyaratan akademik guna mencapai Gelar Sarjana Strata Satu Ekonomi Jurusan Manajemen, Fakultas Ekonomi Universitas Pelita Harapan Surabaya atas nama :

Nama : Ririn Angga Ningrum Iroth

NPM : 01120080075

Jurusan : Manajemen

termasuk ujian Tugas Akhir yang berjudul “**PENGARUH STRUKTUR MODAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN CORPORATE GOVERNANCE SEBAGAI VARIABEL MODERASI**” oleh tim penguji yang terdiri dari:

Dewan Penguji

Status

Tanda Tangan

- | | | |
|---|-------------------|---|
| 1. Dr. Ec. Daniel Tulasi, M.M. | , sebagai Ketua |  |
| 2. Lulu Setiawati, S.E., M.Bus. | , sebagai Penguji |  |
| 3. R. Bernardus Chrisdianto, S.E., M.Si., Ak. | , sebagai Penguji |  |

ABSTRAK

Struktur modal merupakan salah satu faktor yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan. Kebijakan struktur modal perusahaan tersebut tidak lepas dari tata kelola perusahaan. Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh variabel struktur modal terhadap nilai perusahaan dengan *corporate governance* sebagai variabel moderasi. Dalam penelitian ini, *corporate governance* diproksi dengan komisaris independen, kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional dan kualitas audit. Selain itu, penelitian ini juga menggunakan variabel kontrol yaitu ukuran perusahaan yang diproksi oleh logaritma natural nilai pasar atas ekuitas.

Sampel dalam penelitian ini adalah perusahaan perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2008 hingga 2010. Teknik analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah analisis regresi berganda dan analisis regresi moderasi.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa struktur modal berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Selain itu, komisaris independen dan kualitas audit sebagai proksi dari *corporate governance* merupakan variabel moderasi. Dalam penelitian ini, komisaris independen memperkuat hubungan antara struktur modal dengan nilai perusahaan, sedangkan kualitas audit memperlemah hubungan antara struktur modal dengan nilai perusahaan. Selain kedua proksi tersebut, *corporate governance* juga diproksi oleh kepemilikan manajerial dan kepemilikan institusional. Hasil penelitian ini membuktikan bahwa kepemilikan manajerial dan kepemilikan institusional bukan merupakan variabel moderasi antara struktur modal dengan nilai perusahaan.

Kata kunci : Nilai Perusahaan, Struktur Modal, *Corporate Governance*, Komisaris Independen, Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, dan Kualitas Audit.

ABSTRACT

Capital structure is one of the factors that can affect value of a firm. Capital structure policy can't be separated from corporate governance. This research aims is to examine the effect of capital structure on firm value using corporate governance as moderating variable. The proxies of corporate governance are independent commissioner, managerial ownership, institutional ownership and quality of audit. This research also uses firm size as control variable that would be measured using natural logarithm of equity market value.

The samples of this research are banking companies, which are listed on Indonesia Stock Exchange (IDX) during 2008-2011. The data are processed using multiple regression analysis and moderated regression analysis.

The result of this research shows that the capital structure has negative and significant effect on firm value. Independent commissioner and quality of audit as proxies of corporate governance are moderating variable. In this research, independent commissioner strengthens the relationship between capital structure and firm value, whereas quality of audit weakens the relationship between capital structure and firm value. Besides those two, corporate governance is also measured by managerial ownership and institutional ownership. The result of this research proves that both of managerial and institutional ownership can't be used as moderating variable between capital structure and firm value.

Keywords: Firm Value, Capital Structure, Corporate Governance, Independent Commissioner, Managerial Ownership, Institutional Ownership, and Quality of Audit.

KATA PENGANTAR

Puji syukur kehadirat Tuhan Yang Maha Esa karena atas berkat dan karuniaNya, penulis dapat menyelesaikan tugas akhir dengan baik dan tepat waktu. Penelitian yang berjudul “Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan dengan *Corporate Governance* Sebagai Variabel Moderasi” ini dilakukan pada perusahaan perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) dari tahun 2008 hingga 2010.

Pada kesempatan ini, penulis juga ingin mengucapkan terima kasih kepada semua pihak yang telah mendukung dan membantu dalam menyelesaikan skripsi ini. Oleh karena itu, penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Prof. Louie A. Divinagracia, M.Sc., DBA, selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Pelita Harapan Surabaya.
2. Ronald Suryaputra, S.T., M.M., selaku Ketua Jurusan Program Studi Manajemen yang telah mendukung dan memberikan pengarahan selama perkuliahan di UPH Surabaya.
3. Drs. Ec. Daniel Tulasi, M.M., selaku Dosen Pembimbing Utama yang telah meluangkan waktu dan tenaga untuk membimbing serta memberikan pengarahan dalam menyelesaikan skripsi ini.
4. Go George Herbert, S.E., M.M., selaku Dosen Pembimbing yang juga telah meluangkan waktu dan tenaga untuk membimbing serta memberikan motivasi dalam menyelesaikan skripsi ini.
5. Leo Alexander Tambunan, S.E., M.M., selaku Penasehat Akademik Program Studi Manajemen yang telah membimbing dan memberikan pengarahan, baik di bidang akademik maupun non akademik.
6. Lulu Setiawati, S.E., M.Bus., selaku Dosen Penguji yang telah memberikan saran-saran dalam perbaikan skripsi ini.
7. R. Bernardus Chrisdianto, S.E., M.Si., Ak., selaku Dosen Penguji yang juga memberikan saran-saran untuk memperbaiki skripsi ini.
8. Para dosen, khususnya dosen jurusan manajemen, akuntansi, serta psikologi yang bersedia meluangkan waktu untuk memberikan informasi serta pengarahan dalam menyelesaikan skripsi ini.

9. Para staff yang telah mendukung kelancaran proses penyelesaian skripsi, mulai dari administrasi (ADAK), keuangan (*Finance*), kemahasiswaan (*Student Service*), tata usaha (TU) dan teknologi informasi (ICT).
10. Teman-teman jurusan manajemen dan akuntansi, khususnya teman-teman manajemen keuangan yang telah memberikan informasi serta motivasi dalam mengerjakan skripsi ini.
11. Keluarga yang telah memberikan dukungan, baik moril maupun materiil.
12. Semua pihak, baik secara langsung maupun tidak langsung dan tidak dapat disebutkan satu persatu, yang telah memberikan dukungan dalam menyelesaikan skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan. Oleh karena itu, dengan penuh kerendahan hati, penulis mengharapkan kritik dan saran demi perbaikan dalam penelitian ini. Akhir kata, semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi kita semua.

Surabaya, 20 Januari 2012

Ririn Angga Ningrum Iroth

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
LEMBAR PERNYATAAN KEASLIAN TUGAS AKHIR	ii
LEMBAR PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING	iii
LEMBAR PERSETUJUAN TIM PENGUJI TUGAS AKHIR	iv
ABSTRAK.....	v
ABSTRACT	vi
KATA PENGANTAR.....	vii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR GAMBAR.....	xiii
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Identifikasi Masalah.....	5
1.3 Pembatasan Masalah	5
1.4 Perumusan Masalah	6
1.5 Tujuan dan Manfaat	6
1.5.1 Manfaat Teoritis	6
1.5.2 Manfaat Praktis.....	6
1.6 Pengorganisasian Penulisan.....	7
BAB II TELAAH PUSTAKA	8
2.1 Telaah Pustaka dan Pengembangan Hipotesis.....	8
2.1.1 Bank	8
2.1.1.1 Pengertian Bank	8
2.1.1.2 Aspek Permodalan Perbankan	9
2.1.1.3 Arsitektur Perbankan Indonesia.....	9
2.1.2 Nilai Perusahaan	10
2.1.3 Struktur Modal.....	11
2.1.3.1 Pengertian Struktur Modal	11
2.1.3.2 Teori Struktur Modal.....	12

2.1.4 Struktur Modal dan Nilai Perusahaan	15
2.1.5 <i>Corporate Governance</i>	16
2.1.6 <i>Corporate Governance</i> , Struktur Modal dan Nilai Perusahaan	17
2.1.7 Ukuran Perusahaan	20
2.1.8 Kerangka Konseptual.....	21
2.2 Bagan Alur Berpikir.....	22
2.3 Hipotesis.....	22
BAB III METODE PENELITIAN.....	23
3.1 Jenis Penelitian	23
3.2 Variabel dan Definisi Operasional.....	23
3.2.1 Variabel Dependen (<i>Dependent Variable</i>).....	23
3.2.2 Variabel Independen (<i>Independent Variable</i>)	24
3.2.3 Variable Moderasi (<i>Moderating Variable</i>)	24
3.2.4 Variabel Kontrol (<i>Control Variable</i>)	25
3.3 Jenis Data, Aras dan Skala Pengukuran.....	26
3.3.1 Jenis Data	26
3.3.2 Aras dan Skala Pengukuran.....	26
3.4 Populasi dan Sampel	27
3.4.1 Populasi	27
3.4.2 Sampel.....	27
3.5 Prosedur Pengumpulan Data	28
3.6 Pengolahan Data dan Pengujian Hipotesis.....	28
3.6.1 Pengujian Asumsi Klasik	28
3.6.1.1 Uji Normalitas	28
3.6.1.2 Uji Multikolinieritas.....	29
3.6.1.3 Uji Autokorelasi.....	30
3.6.1.4 Uji Heteroskedastisitas	30
3.6.2 Pengolahan Data	31
3.6.3 Pengujian Hipotesis	32
3.6.3.1 Uji R ² atau Koefisien Determinasi.....	33
3.6.3.2 Uji Signifikansi Simultan (Uji Statistik F)	33

3.6.3.3 Uji Signifikansi Parameter Individual (Uji Statistik t)	34
3.6.3.4 Analisis Regresi Moderasi (<i>Moderated Regression Analysis</i>)	34
BAB IV PEMBAHASAN HASIL PENELITIAN.....	35
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian	35
4.2 Hasil Analisis Data	37
4.2.1 Hasil Analisis Statistik Deskriptif	37
4.2.2 Hasil Uji Asumsi Klasik.....	38
4.2.2.1 Hasil Uji Normalitas	38
4.2.2.2 Hasil Uji Multikolinieritas.....	40
4.2.2.3 Hasil Uji Autokorelasi.....	40
4.2.2.4 Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	41
4.2.3 Hasil Pengujian Hipotesis Pertama.....	42
4.2.3.1 Hasil Uji R^2 atau Koefisien Determinasi.....	43
4.2.3.2 Hasil Uji Signifikansi Simultan (Uji Statistik F)	43
4.2.3.3 Hasil Uji Signifikansi Parameter Individual (Uji Statistik t)	44
4.2.4 Hasil Pengujian Hipotesis Kedua dengan Analisis Regresi Moderasi	45
4.2.4.1 Hasil Uji R^2 atau Koefisien Determinasi.....	45
4.2.4.2 Hasil Uji Signifikansi Simultan (Uji Statistik F)	45
4.2.4.3 Hasil Uji Signifikansi Parameter Individual (Uji Statistik t)	46
4.3 Pembahasan	47
4.3.1 Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan.....	47
4.3.2 Pengaruh <i>Corporate Governance</i> Terhadap Hubungan Antara Struktur Modal dengan Nilai Perusahaan	48
BAB V KONKLUSI, IMPLIKASI DAN REKOMENDASI	51
5.1 Konklusi	51

5.2 Implikasi.....	51
5.2.1 Implikasi Teoritis.....	51
5.2.3 Implikasi Praktis	52
5.3 Rekomendasi	52
DAFTAR PUSTAKA	55

LAMPIRAN

DAFTAR GAMBAR

Gambar	Halaman
2.1. Kerangka Konseptual Penelitian	21
2.2 Bagan Alur Berpikir	22
4.1 Grafik Histogram.....	38
4.2 Grafik <i>Normal Probability Plot</i>	39
4.3 Grafik <i>Scatterplot</i>	41

DAFTAR TABEL

Tabel	Halaman
3.1 Definisi Operasional Variabel.....	26
3.2 Tabel Autokorelasi.....	30
3.3 <i>Rules of Thumb</i> Mengenai Ukuran Koefisien Korelasi	33
4.1 Hasil Penentuan Sampel.....	36
4.2 Sampel Penelitian	36
4.3 Statistik Deskriptif Variabel.....	37
4.4 Uji Kolmogorov-Smirnov	39
4.5 Uji Multikolinieritas	40
4.6 Uji Durbin Watson.....	41
4.7 Uji Glejser	42
4.8 Uji Koefisien Determinasi atau R^2 Hipotesis Pertama	43
4.9 Uji Signifikansi Simultan Hipotesis Pertama.....	43
4.10 Uji Signifikansi Parameter Individual Hipotesis Pertama	44
4.11 Uji Koefisien Determinasi atau R^2 Hipotesis Kedua.....	45
4.12 Uji Signifikansi Simultan Hipotesis Kedua	45
4.13 Uji Signifikansi Parameter Individual Hipotesis Kedua.....	46

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran	Halaman
A Data Sekunder	A-1
B Statistik Deskriptif Variabel.....	B-1
C Hasil Uji Asumsi Klasik	C-1
D Hasil Pengujian Hipotesis	D-1
E Daftar KAP <i>Big Four</i>	E-1