

**CORPORATE GOVERNANCE, PROPORSI DEWAN KOMISARIS WANITA DAN
STRUKTUR MODAL**

SKRIPSI

**DIAJUKAN UNTUK MEMENUHI SEBAGAI PERSYARATAN
DALAM MEPEROLEH GELAR SARJANA MANAJEMEN
PROGRAM STUDI MANAJEMEN
DEPARTEMEN MANAJEMEN**



**DIAJUKAN OLEH
YUSUF QORDHOWI
NIM: 041711233021**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS AIRLANGGA
SURABAYA
2022**

SKRIPSI

***CORPORATE GOVERNANCE, PROPORSI DEWAN KOMISARIS WANITA DAN
STRUKTUR MODAL***

**DIAJUKAN OLEH:
YUSUF QORDHOWI
NIM: 041711233021**

TELAH DISETUJUI DAN DITERIMA DENGAN BAIK OLEH:

DOSEN PEMBIMBING,



Noorlaily Fitdiarini, SE., MBA.

NIP. 197001032002122003

TANGGAL.19 JANUARI 2022

KOORDINATOR PROGRAM STUDI,



Dr. Dien Mardhiyah, SE., M.Si

NIP. 197211181999032001

TANGGAL.19 JANUARI 2022

PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI

Saya, (Yusuf Qordhowi, NIM 041711233021), menyatakan bahwa:

1. Skripsi saya ini adalah asli dan benar-benar hasil karya saya sendiri, dan bukan hasil karya orang lain dengan mengatas namakan saya, serta bukan merupakan hasil peniruan (*plagiarism*) dari karya orang lain. Skripsi ini belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar akademik, baik di Universitas Airlangga maupun perguruan tinggi lainnya.
2. Dalam skripsi ini tidak terdapat karya atau pendapat yang telah ditulis atau dipublikasikan orang lain, kecuali secara tertulis dengan jelas dicantumkan sebagai acuan dengan disebutkan nama pengarang dan dicantumkan dalam daftar kepustakaan.
3. Pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya, dan apabila dikemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran dalam pernyataan ini, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang telah diperoleh karena karya tulis skripsi ini, serta sanksi-sanksi lainnya sesuai dengan norma dan peraturan yang berlaku di Universitas Airlangga.

Surabaya, 14 Desember 2021



Yusuf Qordhowi

NIM: 041711233021

KATA PENGANTAR

Segala puji syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT atas rahmat dan hidayah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini sebagai salah satu syarat kelulusan dalam menyelesaikan kuliah dan mendapatkan gelar Sarjana Manajemen di Universitas Airlangga. Selama penulisan skripsi, penulis menghadapi hambatan-hambatan yang ada, namun penulis bersyukur telah diberi dukungan oleh berbagai pihak selama proses penulisan skripsi sehingga berbagai hambatan dapat terselesaikan dengan baik. Oleh karena itu, penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada pihak-pihak tersebut, antara lain:

1. Prof. Dr. Dian Agustia, SE., M.Si., Ak., CMA., CA selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga.
2. Dr. Dien Mardhiyah, SE., M.Si. selaku Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga.
3. Noorlaily Fitdiarini, SE., MBA. selaku dosen pembimbing yang telah sabar dan meluangkan waktunya untuk membimbing, memberi saran, dan nasihat selama penulisan skripsi ini sehingga dapat terselesaikan dengan baik.
4. Prof. Badri Munir Sukoco, SE., MBA., Ph.D. selaku dosen wali yang telah memberi bimbingan, saran, dan nasihat selama masa perkuliahan penulis.
5. Dosen-dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga yang telah memberikan ilmu dan wawasannya kepada penulis.
6. Staf-Staf Departemen Manajemen, serta karyawan-karyawan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga yang telah memberikan informasi kepada penulis.
7. Keluarga Penulis: Bapak Boethdy Angkasa, Ibu Yanita Dyah, Adik Ismail Ahmad, Kakung Soeparman, Yangti Umiyati (Almarhumah), Kakung Goentoro, Yangti Goentoro, Pakde Bowo, Bude Utami, Mba Rahma, Mas Mada, Mas Tyo, dan keluarga penulis lainnya. Terima kasih atas segala dukungan, nasihat, saran, serta doa yang sangat membantu penulis selama ini.

8. Sahabat penulis “Telat Belajar” yaitu Yosecha, Purbo, Ibnu, Hasyim, Ghifary, Azmi, Galih, Hasa, Alfi, dan Indrianis yang selalu menemani, mendukung, dan membantu penulis selama masa perkuliahan. Terima kasih banyak kawan-kawan.
9. Teman-teman penulis yaitu Riski, Yukha, Intan, Elma, Liana, Siti, Aslam, Rahman, Elsa, Saskiya, serta teman lainnya yang tidak bisa penulis sebutkan satu persatu, terima kasih sudah menemani dan membantu penulis selama masa perkuliahan.
10. Teman-teman KSPM FEB 2019 dan 2020. Terima kasih telah membantu penulis untuk berproses dan membuat kehidupan kuliah lebih berwarna.
11. Lilis, Dewi, Lalu, Danial, Vidaro, Alifia, dan teman-teman SMA lainnya. Terima kasih telah meluangkan waktunya untuk penulis ketika merasa jenuh dan ingin bertemu.

Semoga Allah SWT selalu memberikan rahmat-Nya kepada semua pihak yang telah mendukung dan membantu penulis. Penulis menyadari ketidaksempurnaan dari skripsi ini. Segala kritik dan saran akan penulis terima dengan senang hati agar skripsi ini dapat diperbaiki menjadi lebih baik dan bermanfaat bagi orang lain.

Surabaya, 22 Oktober 2021

Yusuf Qordhowi

ABSTRAK

Tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui pengaruh *corporate governance* terhadap struktur modal dan efek moderasi proporsi dewan komisaris wanita pada pengaruh *corporate governance* terhadap struktur modal pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Penelitian ini menggunakan model regresi berganda dengan moderasi. Data diperoleh dari laporan tahunan perusahaan yang dipublikasikan periode 2015-2019. Variabel dependen dalam penelitian ini adalah struktur modal yang diproksikan dengan leverage. Variabel independen dalam penelitian ini adalah ukuran dewan komisaris dan komisaris independen. Variabel moderasi yang digunakan adalah proporsi dewan komisaris wanita. Selain itu, variabel kontrol yang digunakan adalah profitabilitas dan ukuran perusahaan. Hasil penelitian menunjukkan bahwa ukuran dewan komisaris dan komisaris independen berpengaruh positif signifikan terhadap struktur modal. Proporsi dewan komisaris wanita tidak memoderasi pengaruh ukuran dewan komisaris dan komisaris independen terhadap struktur modal.

Kata kunci: Corporate governance, ukuran dewan komisaris, komisaris independen, struktur modal, dan proporsi dewan komisaris wanita.

ABSTRACT

The purpose of this study was to determine the effect of corporate governance on capital structure and the moderating effect of proportion of female commissioners on the effect of corporate governance on capital structure in manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange. This research used multiple regression model and moderation regression model. The data is obtained from the company's annual report published for the 2015-2019 period. The dependent variable in this study was the capital structure which is proxied by leverage. The independent variable in this study was the size of the board of commissioners and independent commissioners. The moderating variable used was the proportion of female commissioners. In addition, the control variables used were profitability and firm size. The results showed that the size of the board of commissioners and independent commissioners had a significant positive effect on capital structure. Proportion of female commissioners did not moderate the effect of the size of the board of commissioners and independent commissioners on the capital structure.

Keywords: Corporate governance, board of commissioner size, independent commissioner, capital structure, and proportion of female commissioners.

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN	ii
PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI.....	iii
KATA PENGANTAR	iv
ABSTRAK.....	vi
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL.....	xi
DAFTAR GAMBAR.....	xii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiii
BAB 1 PENDAHULUAN	1
1. 1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	4
1.3 Tujuan Penelitian	4
1.4 Manfaat Penelitian	4
1.5 Sistematika Penulisan	5
BAB 2 TINJAUAN PUSTAKA	7
2.1 Landasan Teori.....	7
2.1.1 Struktur Modal	7
2.1.2 Teori Trade-Off.....	8
2.1.3 Teori Pecking Order.....	9
2.1.4 Corporate Governance	10
2.1.5 Teori Agensi.....	12
2.1.6 Mekanisme <i>Corporate Governance</i>	13
2.1.6.1 Ukuran Dewan Komisaris (<i>Board of Commissioners Size</i>).....	13
2.1.6.2 Komisaris Independen (<i>Independent Commissioner</i>).....	14
2.1.7 Proporsi Dewan Komisaris Wanita (<i>Proportion of Female Commissioner</i>)...	15
2.1.7.1 Proporsi Dewan Komisaris Wanita (<i>Proportion of Female Commissioner</i>)	15
2.1.8 Variabel Kontrol	16

2.1.8.1 Profitabilitas (<i>Profitability</i>).....	17
2.1.8.2 Ukuran Perusahaan (<i>Firm Size</i>)	17
2.1.9 Pengaruh <i>Corporate Governance</i> terhadap Struktur Modal.....	18
2.1.9.1 Pengaruh Ukuran Dewan Komisaris terhadap Struktur Modal	18
2.1.9.2 Pengaruh Komisaris Independen terhadap Struktur Modal	19
2.1.10 Efek Moderasi Proporsi Dewan Komisaris Wanita Pada Pengaruh <i>Corporate Governance</i> terhadap Struktur Modal.....	20
2.1.10.1 Efek Moderasi Proporsi Dewan Komisaris Wanita Pada Pengaruh Ukuran Dewan Komisaris terhadap Struktur Modal	20
2.1.10.2 Efek Moderasi Proporsi Dewan Komisaris Wanita Pada Pengaruh Komisaris Independen terhadap Struktur Modal	21
2.1.11 Pengaruh Variabel Kontrol terhadap Struktur Modal	22
2.1.11.1 Pengaruh Profitabilitas terhadap Struktur Modal	22
2.1.11.2 Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Struktur Modal	22
2.2 Penelitian Terdahulu	23
2.3 Hipotesis Penelitian	23
2.4 Model Analisis	24
2.5 Kerangka Berpikir.....	25
BAB 3 METODOLOGI PENELITIAN	27
3.1 Jenis Penelitian.....	27
3.2 Identifikasi Variabel.....	27
3.3 Definisi Operasional Variabel.....	27
3.4 Jenis dan Sumber Data.....	28
3.5 Prosedur Pengumpulan Data.....	29
3.6 Prosedur Penentuan Sampel.....	29
3.7 Teknik Analisis Data.....	30
BAB 4 HASIL DAN PEMBAHASAN	34
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian	34
4.2 Deskripsi Hasil Penelitian.....	34

4.3 Pengujian Asumsi Klasik.....	36
4.4 Analisis Model dan Pengujian Hipotesis	37
4.5 Pembahasan Penelitian.....	40
4.5.1 Pengaruh Ukuran Dewan Komisaris terhadap Struktur Modal	40
4.5.2 Pengaruh Komisaris Independen terhadap Struktur Modal	41
4.5.3 Efek Moderasi Proporsi Dewan Komisaris Wanita Pada Pengaruh Ukuran Dewan Komisaris terhadap Struktur Modal	42
4.5.4 Efek Moderasi Proporsi Dewan Komisaris Wanita Pada Pengaruh Komisaris Independen terhadap Struktur Modal.....	43
4.5.5. Pengaruh Variabel Kontrol terhadap Struktur Modal	44
4.5.5.1 Pengaruh Profitabilitas terhadap Struktur Modal	44
4.5.5.2 Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Struktur Modal	45
BAB 5 SIMPULAN DAN SARAN.....	47
5.1 Simpulan	47
5.2 Saran	47
DAFTAR PUSTAKA	50
LAMPIRAN.....	56

DAFTAR TABEL

Tabel 4.1 Deskripsi Statistik Variabel Penelitian	34
Tabel 4.2 Hasil Analisis Regresi Berganda.....	38

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Rata- Rata Struktur Modal pada Perusahaan Manufaktur di Indonesia	1
Gambar 1.2 Rata- Rata Proporsi Dewan Komisaris Wanita pada Perusahaan Manufaktur di Indonesia.....	3
Gambar 2.1 Kerangka Berpikir Model I.....	25
Gambar 2.2 Kerangka Berpikir Model II	25

DAFTAR LAMPIRAN

LAMPIRAN 1 Deskripsi Perusahaan Sampel	56
LAMPIRAN 2 Data Tabulasi Perusahaan Sampel.....	56
LAMPIRAN 3 Deskripsi Statistik	60
LAMPIRAN 4 Hasil Output Uji Asumsi Klasik	61
LAMPIRAN 5 Hasil Output Regresi Linier Berganda	64