

**UKURAN PERUSAHAAN, *TANGIBILITY*, DAN STRUKTUR
MODAL DENGAN MODERASI STRUKTUR KEPEMILIKAN**

SKRIPSI

DIAJUKAN UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN PERSYARATAN
DALAM MEMPEROLEH GELAR SARJANA MANAJEMEN
PROGRAM STUDI S1 MANAJEMEN
DEPARTEMEN MANAJEMEN



DIAJUKAN OLEH :

GRAFIKA CYNTHIA TRINANDA

041112064

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS AIRLANGGA
SURABAYA
2015**

**UKURAN PERUSAHAAN, *TANGIBILITY*, DAN STRUKTUR
MODAL DENGAN MODERASI STRUKTUR KEPEMILIKAN**

**DIAJUKAN OLEH:
GRAFIKA CYNTHIA TRINANDA
NIM: 041112064**

TELAH DISETUJUI DAN DITERIMA DENGAN BAIK OLEH :

DOSEN PEMBIMBING,

Dr. RAHMAT SETIAWAN, SE., MM.

TANGGAL

KETUA PROGRAM STUDI,

Dr. MASMIRA KURNIAWATI, SE., M.Si

TANGGAL

PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI

Saya, (Grafika Cynthia Trinanda, 041112064), menyatakan bahwa:

1. Skripsi saya ini adalah asli dan benar-benar hasil karya saya sendiri, dan bukan hasil karya orang lain dengan mengatasnamakan saya, serta bukan merupakan hasil peniruan atau penjiplakan (*plagiarism*) dari karya orang lain. Skripsi ini belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar akademik baik di Universitas Airlangga, maupun di 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 di kemudian 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, 17 Desember 2015

Grafika Cynthia Trinanda

NIM. 041112064

KATA PENGANTAR

Puji syukur kehadirat Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat dan hidayah-NYA sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Ukuran Perusahaan, *Tangibility*, dan Struktur Modal dengan Moderasi Struktur Kepemilikan”. Penulisan skripsi ini disusun untuk memenuhi sebagian persyaratan dalam memperoleh gelar Sarjana Manajemen Universitas Airlangga Surabaya.

Penulisan skripsi ini tidak akan terselesaikan dengan baik tanpa adanya dukungan, bimbingan, dan bantuan secara langsung maupun tidak langsung dari berbagai pihak. Oleh sebab itu dalam kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada :

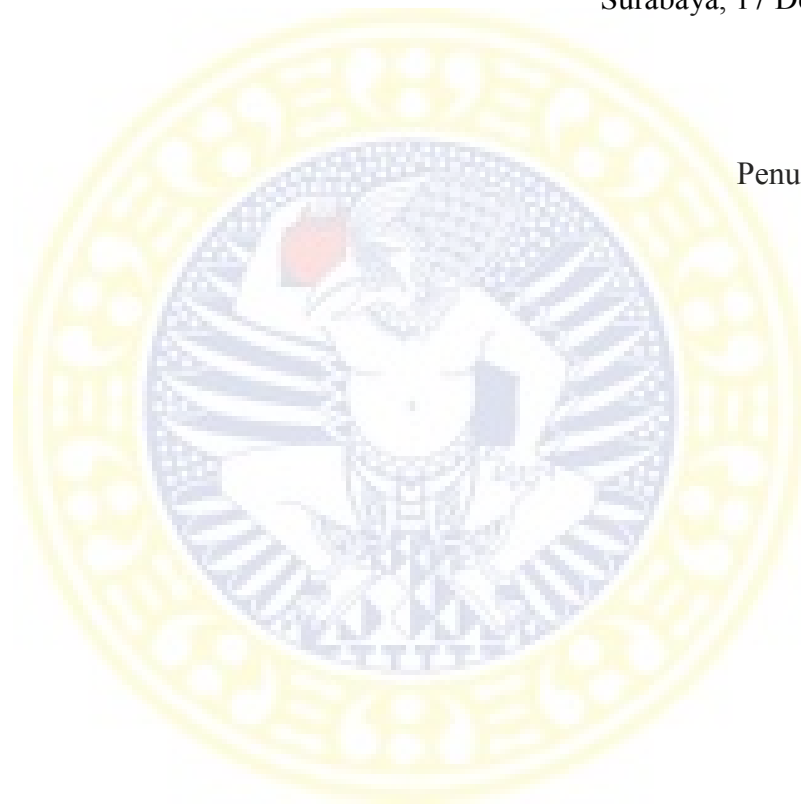
1. Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat-NYA kepada penulis dari awal hingga akhir terselesainya skripsi ini.
2. Ibu Prof. Dr. Dian Augustia, SE., M.Si., Ak., CMA., CA selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga.
3. Ibu Dr. Masmira Kurniawati, SE., M.Si selaku ketua Program Studi S1 Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga.
4. Bapak Dr. Rahmat Setiawan, SE., MM., selaku dosen pembimbing skripsi yang telah banyak meluangkan waktu, memberikan bimbingan, ilmu, dan saran dari awal hingga akhir penyusunan skripsi ini.
5. Seluruh dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga yang selama ini telah memberikan banyak pengetahuan dan ilmu yang bermanfaat.

6. Seluruh staf Universitas Airlangga yang selama ini telah memberikan banyak bantuan selama penulis menempuh pendidikan di Universitas Airlangga.
7. Pinarso dan Susani, orang tua penulis yang selalu memberikan doa terbaik, dukungan, dan kasih sayang. *Much luvsss*
8. Puspita Dian Arista dan Psichylectira Mangifera. Kakak penulis yang selalu memberikan semangat dan menjadi panutan terbaik bagi penulis.
9. Keluarga besar penulis.
10. Tania, Nana, Gisa, Ayu, Lidia, Nadya, Nanda, Bella, Novela. Adik kosan tersayang yang telah memberikan dukungan, semangat, keceriaan, dan tempat berbagi.
11. Nadya dan Ervan, sahabat super „ganggu“ yang mengisi hari-hari penulis selama kuliah.
12. Dimas, Andini, Dita, Marsa, Blur, Eki, Arsi, dan Fajar sebagai sahabat penulis.
13. Teman seperjuangan skripsi, Riska Muji.
14. Sahabat-sahabat AIESEC Surabaya yang telah menjadi keluarga kedua bagi penulis serta inspirasi dan motivasi bagi penulis untuk menjadi pribadi yang lebih baik.
15. Teman-teman S1 Manajemen UNAIR angkatan 2011, khususnya konsentrasi Manajemen Keuangan, terimakasih atas kekeluargaan dan persaudaraan yang terjalin erat selama 4 tahun ini.

16. Berbagai pihak yang tidak dapat disebutkan satu per satu, yang telah memberi doa, bantuan, nasehat, dan dukungan dalam penyelesaian skripsi ini.
17. *People who gets me motivated, cheered me up, and be the reason I didn't give up.*

Surabaya, 17 Desember 2015

Penulis



ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh ukuran perusahaan dan *tangibility* terhadap struktur modal perusahaan non keuangan. Struktur modal perusahaan dalam penelitian ini dinyatakan dengan perbandingan utang jangka panjang dengan ekuitas (*long term debt to equity*). Selain itu peneliti ingin melihat apakah kepemilikan pemerintah memoderasi hubungan antara ukuran perusahaan dan *tangibility* terhadap struktur modal. Data dalam penelitian ini berasal dari laporan keuangan yang dipublikasikan pada periode 2009-2013 di Bursa Efek Indonesia (BEI). Peneliti menggunakan 261 perusahaan non keuangan dengan ukuran sampel sebanyak 947 observasi. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa ukuran perusahaan dan *tangibility* berpengaruh positif signifikan terhadap struktur modal. Kepemilikan pemerintah memperkuat pengaruh positif ukuran perusahaan terhadap struktur modal dan memperlemah pengaruh positif *tangibility* terhadap struktur modal.

Kata kunci : struktur modal, ukuran perusahaan, *tangibility*, kepemilikan pemerintah

ABSTRACT

This study aim to determine the effect of size and tangibility on capital structure in non-financial firms in Indonesia. Capital structure in this research measured by long term debt to equity ratio. In addition, researcher wants to see whether government ownership moderate the effect of size and tangibility on capital structure. The data obtained from financial report annual publication in the period 2009-2013 in Indonesia Stock Exchange (IDX). Researcher uses 261 non-financial firms listed with 947sample observations. The results showed that size and tangibility has significant positive effect on capital structure. Government ownership strengthen the positive effect of size on capital structure and weaken the positive effect of tangibility on capital structure.

Keywords: capital structure, size, tangibility, government ownership



DAFTAR ISI

Halaman Judul.....	i
Halaman Persetujuan.....	ii
Halaman Pernyataan Orisinalitas Skripsi.....	iii
Kata Pengantar	iv
Abstrak	vii
Daftar Isi.....	ix
Daftar Tabel	xii
Daftar Gambar.....	xiii
Daftar Lampiran	xiv
BAB 1 PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	4
1.3 Tujuan Penelitian.....	4
1.4 Manfaat Penelitian.....	5
1.5 Sistematika Penulisan	5
BAB 2 TINJAUAN PUSTAKA	7
2.1 Landasan teori	7
2.1.1 Pengertian dan Cara Pengukuran Struktur Modal	7
2.1.2 <i>Trade-Off Theory</i>	8
2.1.3 <i>Pecking Order Theory</i>	9
2.1.4 Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal	9
2.1.5 Kepemilikan Pemerintah (BUMN).....	12
2.1.6 Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Struktur Modal.....	13

2.1.7 Moderasi Kepemilikan Pemerintah pada Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal.....	14
2.1.8 Pengaruh <i>Tangibility</i> terhadap Struktur Modal	14
2.1.9 Moderasi Kepemilikan Pemerintah pada Pengaruh <i>Tangibility</i> Terhadap Struktur Modal.....	15
2.1.10 Pengaruh Variabel Kontrol terhadap Struktur Modal.....	16
2.2 Penelitian Terdahulu.....	18
2.3 Hipotesis dan Model Analisis.....	19
2.3.1 Hipotesis Penelitian	19
2.3.2 Model Analisis.....	20
2.4 Kerangka Berpikir	21
BAB 3 METODOLOGI PENELITIAN.....	23
3.1 Pendekatan Penelitian.....	23
3.2 Identifikasi Variabel	23
3.3 Definisi Operasional.....	23
3.4 Jenis dan Sumber Data	24
3.5 Prosedur Penentuan Sampel	25
3.6 Prosedur Pengumpulan Data	25
3.7 Teknik Analisis.....	26
BAB 4 HASIL DAN PEMBAHASAN.....	31
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian	31
4.2 Deskripsi Hasil Penelitian	31
4.3 Pengujian Asumsi Klasik	34
4.4 Analisis Model dan Pengujian Hipotesis.....	36
4.4.1 Pengujian Model tanpa Moderasi	36

4.4.2 Pengujian Model Regresi dengan Moderasi Kepemilikan Pemerintah	38
4.5 Pembahasan	39
4.5.1 Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal	39
4.5.2 Kepemilikan Pemerintah Memoderasi Pengaruh Positif Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal	40
4.5.3 Pengaruh <i>Tangibility</i> Terhadap Struktur Modal	41
4.5.4 Kepemilikan Pemerintah Memoderasi Pengaruh Positif <i>Tangibility</i> Terhadap Struktur Modal	42
4.5.5 Pengaruh Variabel Kontrol Terhadap Variabel Struktur Modal	43
BAB 5 SIMPULAN DAN SARAN	45
5.1 Simpulan	45
5.2 Saran	46
Daftar Pustaka	
Lampiran	

DAFTAR TABEL

Tabel 4.1	Daftar Jumlah Perusahaan Sampel Berdasarkan Jenis Industri	41
Tabel 4.2	Deskripsi Statistik Perusahaan Non Keuangan	33
Tabel 4.3	Hasil Analisis Regresi tanpa Moderasi	36
Tabel 4.4	Hasil Analisis Regresi Moderasi Kepemilikan Pemerintah	38



DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1	Rata-Rata Struktur Modal Perusahaan Non Keuangan per Tahun	2
Gambar 2.1	Kerangka Berpikir Model tanpa Moderasi	21
Gambar 2.2	Kerangka Berpikir Model Analisis dengan Moderasi.....	22



DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 Daftar Sampel Perusahaan non Keuangan di Indonesia
- Lampiran 2 Daftar Perhitungan Seluruh Variabel Penelitian Perusahaan
Non Keuangan Periode 2009-2013
- Lampiran 3 Output Uji Asumsi Klasik
- Lampiran 4 Output Uji Regresi Linear Berganda

