

**PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN ASING TERHADAP  
STRUKTUR MODAL PADA PERUSAHAAN MAKANAN DAN  
MINUMAN YANG *GO PUBLIC* DI BURSA EFEK INDONESIA**

**SKRIPSI**

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



**DIAJUKAN OLEH  
MIRWAN ARIEF IRFANI**

*NIM. 041112336*

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS AIRLANGGA  
SURABAYA**

**2016**

**Surabaya,.....**

**Skripsi ini telah disetujui dan siap untuk diuji**

**Dosen Pembimbing**

**NOORLAIY FITDIARINI, S.E., MBA**

## PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI

Saya, (Mirwan Arief Irfani, 041112336), 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 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, .....

MIRWAN ARIEF IRFANI

NIM. 041112336

## DECLARATION

I, (Mirwan Arief Irfani, 041112336), declare that:

1. My thesis is genuine and truly my own creation, and is not another's person work made under my name, nor a piracy or plagiarism. This thesis has never been submitted to obtain an academic degree in Airlangga University or in any other universities/colleges.
2. This thesis does not contain any work or opinion written or published by anyone, unless clearly acknowledged or referred to by quoting the author's name and stated in the References.
3. This statement is true; if on the future this statement is proven to be fraud and dishonest, I agree to receive an academic sanction in the form of removal of the degree obtained through this thesis, and other sanctions in accordance with the prevailing norms and regulations in Airlangga University.

Surabaya, .....

Declared by,

MIRWAN ARIEF IRFANI

NIM. 041112336

## KATA PENGANTAR

Rasa syukur penulis panjatkan kehadiran ALLAH SWT yang telah melimpahkan petunjuk, dan rahmat serta karunia-Nya sehingga penulisan skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik. Skripsi yang berjudul “**PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN ASING TERHADAP STRUKTUR MODAL PADA PERUSAHAAN MAKANAN DAN MINUMAN YANG *GO PUBLIC* DI BURSA EFEK INDONESIA**” ini disusun oleh penulis sebagai salah satu syarat guna meraih gelar Sarjana Manajemen pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga Surabaya.

Pada kesempatan ini penulis banyak mendapatkan bantuan dari berbagai pihak dalam menyelesaikan skripsi ini. Untuk itu pada kesempatan ini penulis mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada yang terhormat:

1. Prof. Dr. Hj. Dian Agustia, SE., M.Sc, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga Surabaya.
2. Dr. Praptini Yulianti, SE., M.Si, selaku Ketua Departemen Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga Surabaya.
3. Dr. Masmira Kurniawati, SE, M.Si, Selaku Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga.
4. Noorlaiy Fitdiarini, S.E., MBA. Selaku Dosen Pembimbing, terima kasih telah rela meluangkan waktu, tenaga dan pikiran untuk membimbing penulis.
5. Bapak dan Ibu Dosen, terima kasih telah memberikan tambahan ilmu kepada penulis selama kuliah di Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Universitas Airlangga.

6. Orang Tua dan Saudara, terima kasih atas segala curahan kasih sayang, doa, dukungan moril dan materiil selama ini.
7. Teman-teman baikku serta teman-teman lainnya yang tidak mungkin untuk disebutkan satu persatu, terima kasih telah memberikan bantuan demi terselesaikannya penulisan skripsi ini

Akhirnya dengan segala kerendahan hati penulis menyadari kekurangan dari penulisan skripsi ini, oleh sebab itu kepada semua pembaca kiranya berkenan memberikan kritik dan saran yang bersifat membangun dan semoga penulisan skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi semua pembaca.

Surabaya, Mei 2016

Penulis

## ABSTRAK

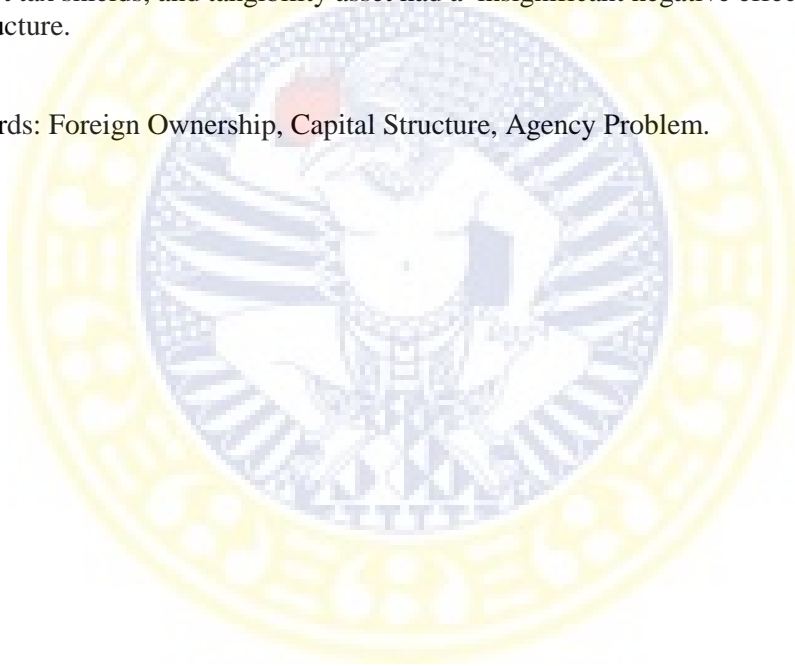
Penelitian ini menguji pengaruh peran struktur kepemilikan asing terhadap struktur modal perusahaan. Investor asing diyakini memiliki masalah keagenan dengan manajer yang lebih besar dari investor lain karena adanya perbedaan bahasa dan budaya, sehingga berdampak terhadap keputusan pendanaan dalam struktur modal. Struktur modal diproksikan dengan *Long Term Debt to Equity Ratio* (LDER), dan penelitian ini menggunakan ukuran perusahaan, umur perusahaan, pertumbuhan, profitabilitas, *non-debt tax shields*, dan *tangibility asset* sebagai variabel kontrol. Sampel pada penelitian ini menggunakan metode *purposive sampling* yang terdiri dari tujuh perusahaan makanan dan minuman yang *go public* di Bursa Efek Indonesia periode 2008 hingga 2014. Teknik analisis menggunakan metode regresi linier berganda. Hasil pengujian menunjukkan bahwa kepemilikan asing berpengaruh negatif signifikan terhadap struktur modal. Variabel kontrol ukuran, umur, dan profitabilitas berpengaruh negatif signifikan terhadap struktur modal. Sementara, pertumbuhan, *non-debt tax shields*, dan *tangibility asset* berpengaruh negatif tidak signifikan terhadap struktur modal.

Kata kunci: Kepemilikan Asing, Struktur Modal, Masalah Keagenan

## ABSTRACT

This study examined the effect of the role of foreign ownership structure of the company's capital structure. Foreign investors are believed to have agency problems with the manager greater than other investors because of differences in language and culture, so the impact on funding decisions in the capital structure. The capital structure is proxied by the Long Term Debt to Equity Ratio (Lder), and this study using the company's size, firm age, growth, profitability, non-debt tax shields, and asset tangibility as control variables. Samples in this study using purposive sampling method that consists of seven food and beverage companies that go public in Indonesia Stock Exchange from 2008 to 2014. The analysis technique using multiple linear regression method. The test results showed that foreign ownership had a significant negative effect on capital structure. Control variables firm size, firm age, profitability had a significant negative effect on capital structure. While growth, non-debt tax shields, and tangibility asset had a insignificant negative effect on capital structure.

Keywords: Foreign Ownership, Capital Structure, Agency Problem.





## DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN.....	ii
PERNYATAAN ORISINILITAS SKRIPSI.....	iv
DECLARATION .....	v
KATA PENGANTAR .....	vi
ABSTRAK .....	viii
ABSTRAC .....	ix
DAFTAR ISI .....	x
DAFTAR TABEL .....	xiv
DAFTAR GAMBAR .....	xv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xvi
<b>BAB 1      PENDAHULUAN</b>	
1.1. Latar Belakang Masalah.....	1
1.2. Rumusan Masalah .....	11
1.3. Tujuan Penelitian.....	11
1.4. Manfaat Penelitian.....	11
1.5. Sistematika Penulisan.....	12
<b>BAB 2      TINJAUAN PUSTAKA</b>	
2.1. Landasan Teori.....	14
2.1.1. Teori Keagenan ( <i>Agency Theory</i> ) .....	14
<b>2.1.2. Struktur Kepemilikan</b> .....	17
2.1.2.1. Kepemilikan Institusional.....	18
2.1.2.2. Kepemilikan Asing .....	18

2.1.3. Struktur Modal .....	21
2.1.3.1. Teori Struktur Modal .....	23
2.1.3.2. Pengukuran Struktur Modal.....	25
2.1.4. Faktor-faktor yang Berpengaruh Terhadap Struktur Modal ....	26
2.1.4.1. <b>Ukuran Perusahaan</b> .....	26
2.1.4.2. <b>Umur Perusahaan</b> .....	27
2.1.4.3. <b>Pertumbuhan Perusahaan</b> .....	28
2.1.4.4. <b>Profitabilitas</b> .....	28
2.1.4.5. <i>Non-Debt Tax Shields</i> .....	29
2.1.4.6. <i>Tangibility Asset</i> .....	30
2.2. Penelitian Terdahulu .....	32
2.3. <b>Pengaruh Antar Variabel</b> .....	35
2.3.1. <b>Pengaruh Antara Kepemilikan Asing Dengan Struktur Modal</b> .....	35
2.3.2. <b>Pengaruh Antara Ukuran Perusahaan Dengan Struktur Modal</b> .....	37
2.3.3. <b>Pengaruh Antara Umur Perusahaan Dengan Struktur Modal</b> .....	38
2.3.4. <b>Pengaruh Antara Pertumbuhan Perusahaan Dengan Struktur Modal</b> .....	39
2.3.5. <b>Pengaruh Antara Profitabilitas Dengan Struktur Modal</b> ..	40
2.3.6. <b>Pengaruh Antara <i>Non-Debt Tax Shields</i> Dengan Struktur Modal</b> .....	41
2.3.7. <b>Pengaruh Antara <i>Tangibility Asset</i> Dengan Struktur Modal</b> .....	42
2.4. Model Analisis dan Kerangka Konseptual.....	43
<b>BAB 3 METODE PENELITIAN</b>	
3.1. Pendekatan Penelitian .....	45
3.2. Identifikasi Variabel.....	45

3.3. Definisi Operasional Variabel dan Pengukuran Variabel .....	46
3.4. Jenis dan Sumber Data .....	48
3.5. Prosedur Pengumpulan Data .....	48
3.6. Populasi dan Sampel Penelitian .....	49
3.7. Teknik Analisis .....	50
<b>BAB 4</b>	<b>HASIL DAN PEMBAHASAN</b>
4.1. Gambaran Umum Obyek Penelitian .....	58
4.1.1. Deskripsi Variabel.....	58
4.2. Pengujian Asumsi Klasik .....	62
4.2.1. Pengujian Multikolinieritas.....	62
4.2.2. Pengujian Autokorelasi .....	63
4.2.3. Pengujian Heteroskedastisitas .....	64
4.2.4. Pengujian Normalitas .....	64
4.3. Analisis Model .....	65
4.3.1. Analisis Regresi Linear Berganda.....	65
4.3.2. Pengujian Hipotesis.....	69
4.4. Pembahasan.....	71
4.4.1. Pengaruh Antara Kepemilikan Asing Terhadap Struktur Modal .....	71
4.4.2. Pengaruh Antara Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal .....	73
4.4.3. Pengaruh Antara Umur Perusahaan Terhadap Struktur Modal .....	74
4.4.4. Pengaruh Antara Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Struktur Modal .....	75
4.4.5. Pengaruh Antara Profitabilitas Terhadap Struktur Modal .....	76
4.4.6. Pengaruh Antara <i>Non-Debt Tax Shields</i> Terhadap Struktur Modal .....	77
4.4.7. Pengaruh Antara <i>Tangibility Asset</i> Terhadap	

	Struktur Modal .....	78
BAB 5	SIMPULAN DAN SARAN	
	5.1. Simpulan.....	81
	5.2. Saran.....	82

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN



## DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 4.1. Deskripsi Variabel .....	58
Tabel 4.2. Hasil Pengujian Multikolinieritas .....	63
Tabel 4.3. Hasil Regresi .....	66



## DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1. Kerangka Berpikir .....	44
Gambar 4.1. Hasil Uji Gejala Heteroskedastisitas .....	64
Gambar 4.2. Hasil Pengujian Normalitas.....	



## DAFTAR LAMPIRAN

LAMPIRAN 1	Daftar Sampel Perusahaan
LAMPIRAN 2	Tabel Data Pengukuran Seluruh Variabel Dalam Penelitian
LAMPIRAN 3	Hasil Olahan Data Analisis Regresi Linier Berganda

