

**PENGARUH TATA KELOLA PERUSAHAAN TERHADAP
STRUKTUR MODAL PERBANKAN YANG TERCATAT
DI BURSA EFEK INDONESIA
TAHUN 2016-2020
SKRIPSI**



Disusun Oleh:

AGUSTINUS LAMHOT MALAU

11180408

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN FAKULTAS BISNIS
UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA
YOGYAKARTA**

2021

SKRIPSI

Diajukan kepada Fakultas Bisnis Program Studi Manajemen

Universitas Kristen Duta Wacana

Untuk Memenuhi Sebagai

Syarat-syarat Guna Memperoleh

Gelar Sarjana Manajemen



Disusun Oleh:

Agustinus Lamhot Malau

11180408

PROGRAM STUDI MANAJEMEN FAKULTAS BISNIS

UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA

YOGYAKARTA

2021

HALAMAN PERSETUJUAN

Judul : Pengaruh Tata Kelola Perusahaan Terhadap Struktur
Modal pada Perusahaan Perbankan Tahun 2016-2020

Nama : Agustinus Lamhot Malau

NIM : 11180408

Mata Kuliah : Skripsi

Program Studi : Manajemen

Semester : 7

Tahun Akademik : 2021 - 2022

Telah diperiksa dan disetujui
Yogyakarta, 18 November 2021

Dosen Pembimbing



Dra. Umi Murtini, M.Si

**HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI
SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai sivitas akademika Universitas Kristen Duta Wacana, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Agustinus Lamhot Malau
NIM : 11180408
Program studi : Manajemen Keuangan
Fakultas : Bisnis
Jenis Karya : Skripsi

demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Kristen Duta Wacana **Hak Bebas Royalti Noneksklusif** (*None-exclusive Royalty Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

“PENGARUH TATA KELOLA PERUSAHAAN TERHADAP STRUKTUR MODAL PERBANKAN YANG TERCATAT DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2016-2020”

beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti/Noneksklusif ini Universitas Kristen Duta Wacana berhak menyimpan, mengalih media/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama kami sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Yogyakarta
Pada Tanggal : 20 Januari 2022

Yang menyatakan



(Agustinus Lamhot Malau)

NIM.11180408

HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi dengan judul:

PENGARUH TATA KELOLA PERUSAHAAN TERHADAP STRUKTUR MODAL PERBANKAN YANG TERCATAT DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2016-2020

telah diajukan dan dipertahankan oleh:

AGUSTINUS LAMHOT MALAU

11180408

dalam Ujian Skripsi Program Studi Manajemen

Fakultas Bisnis

Universitas Kristen Duta Wacana

Dan dinyatakan DITERIMA untuk memenuhi salah satu syarat memperoleh gelar

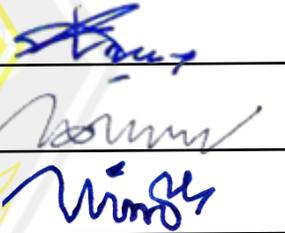
Sarjana Manajemen Pada tanggal

13 Desember 2021

Nama Dosen

Tanda Tangan

1. Dr. Perminas Pangeran, M.Si
(Ketua Tim Penguji/Dosen Penguji)
2. Dra. Insiwijati Prasetyaningsih, MM
(Dosen Penguji)
3. Dra. Umi Murtini, M.Si
(Dosen Pembimbing/Dosen Penguji)



Yogyakarta, 13 Desember 2021

Disahkan Oleh

Dekan Fakultas Bisnis Ketua

Program Studi Manajemen



Dr. Perminas Pangeran, M. Si.



Drs. Sisnuhadi, MBA., Ph. D

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya menyatakan bahwa sesungguhnya skripsi dengan judul:

**“Pengaruh Tata Kelola Perusahaan Terhadap Struktur Modal pada
Perusahaan Perbankan Tahun 2016-2020”**

Yang saya kerjakan untuk melengkapi sebagian syarat untuk menjadi Sarjana pada Program Studi Manajemen Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta adalah bukan hasil tiruan atau duplikasi dari karya pihak lain di Perguruan Tinggi atau instansi manapun, kecuali bagian yang sumber informasinya sudah dicantumkan sebagaimana mestinya.

Jika dikemudian hari didapati bahwa hasil skripsi ini adalah hasil plagiasi atau tiruan dari karya pihak lain, maka saya bersedia dikenai sanksi yakni pencabutan gelar saya.

Yogyakarta, 18 November 2021



AGUSTINUSLAMHOT MALAU

11180408

HALAMAN MOTTO

“Dan apabila kamu berseru dan datang untuk berdoa kepada-Ku, maka Aku akan mendengarkan kamu”

-Yeremia 29:12-

“Segala perkara dapat kutanggung didalam Dia yang memberi kekuatan kepadaku”

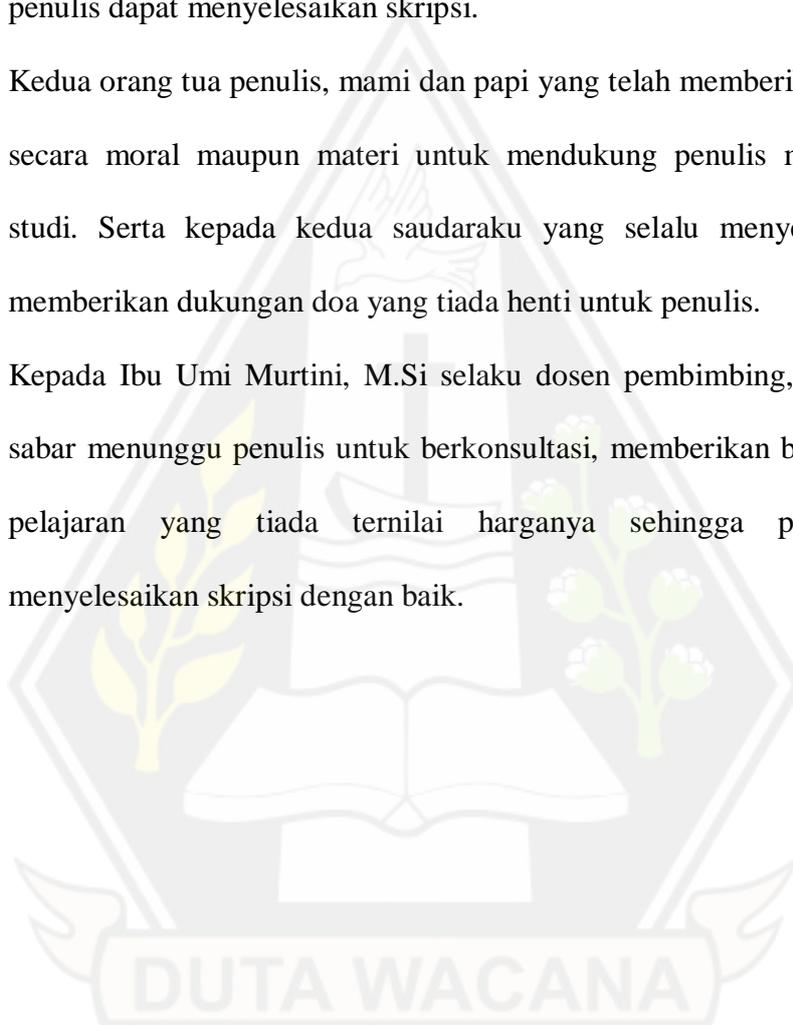
-Filipi 4:13-



HALAMAN PERSEMBAHAN

Skripsi ini penulis persembahkan dengan bangga dan penuh rasa syukur kepada:

1. Tuhan Yang Maha Esa atas berkat, penyertaan dan karunianya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi.
2. Kedua orang tua penulis, mami dan papi yang telah memberikan dukungan secara moral maupun materi untuk mendukung penulis menyelesaikan studi. Serta kepada kedua saudaraku yang selalu menyemangati dan memberikan dukungan doa yang tiada henti untuk penulis.
3. Kepada Ibu Umi Murtini, M.Si selaku dosen pembimbing, yang dengan sabar menunggu penulis untuk berkonsultasi, memberikan bimbingan dan pelajaran yang tiada ternilai harganya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan baik.



KATA PENGANTAR

Puji syukur saya panjatkan kepada Tuhan yang Maha Esa, karena atas berkat dan rahmat-Nya, saya dapat menyelesaikan skripsi ini. Penulisan skripsi ini dilakukan dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk mencapai gelar Sarjana Manajemen Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana. Saya menyadari bahwa, tanpa bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak, dari masa perkuliahan sampai pada penyusunan skripsi ini, sangatlah sulit bagi saya untuk menyelesaikan skripsi ini. Oleh karena itu, saya mengucapkan terima kasih kepada:

1. Dra. Umi Murtini, M.Si, selaku dosen pembimbing yang telah menyediakan waktu, tenaga, dan pikiran untuk mengarahkan saya dalam penyusunan skripsi ini.
2. Orang tua dan keluarga saya yang telah memberikan bantuan dukungan material dan moral, dan
3. Sahabat yang telah banyak membantu saya dalam menyelesaikan skripsi ini.

Akhir kata, saya berharap Tuhan Yang Maha Esa berkenan membalas segala kebaikan semua pihak yang telah membantu. Semoga skripsi ini membawa manfaat bagi pengembangan ilmu.

Yogyakarta, 18 November 2021

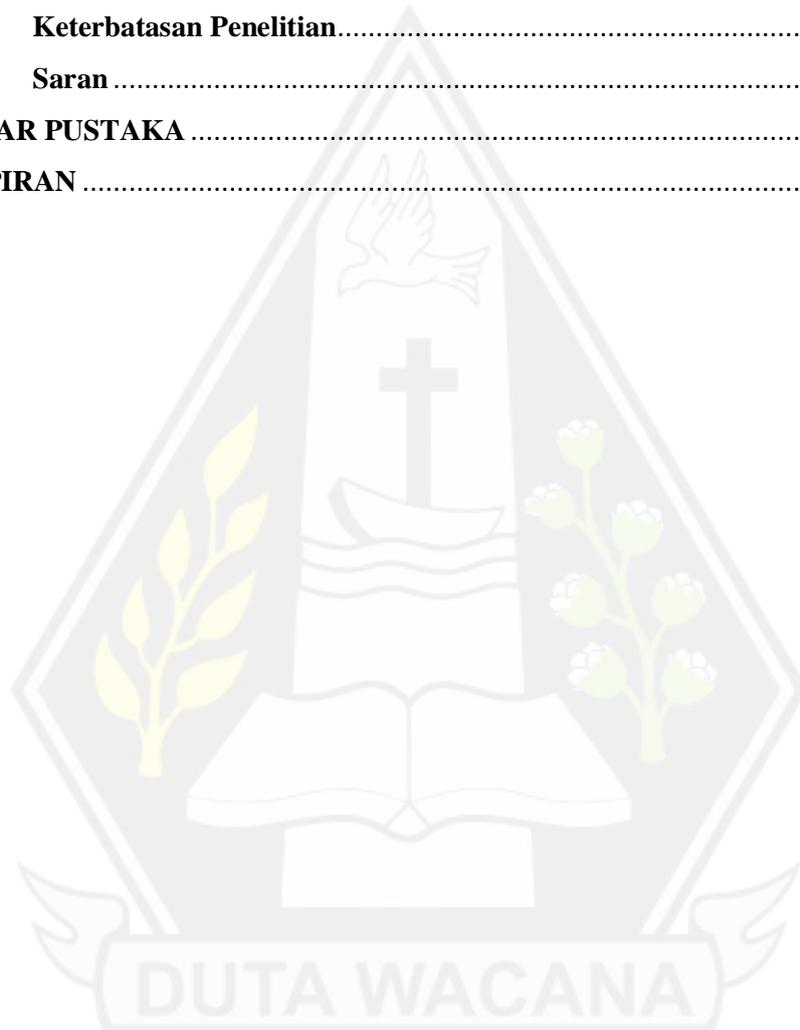


Agustinus Lamhot Malau

DAFTAR ISI

SKRIPSI	i
HALAMAN PERSETUJUAN	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI	iv
HALAMAN MOTTO	v
HALAMAN PERSEMBAHAN	vi
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI	viii
DAFTAR TABEL	x
DAFTAR GAMBAR	xi
DAFTAR LAMPIRAN	xii
ABSTRAK	xiii
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	6
1.3 Tujuan Penelitian	7
1.4 Manfaat Penelitian	8
1.5 Batasan Penelitian	9
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	10
2.1 Landasan Teori	10
2.2 Penelitian Terdahulu	18
2.3 Kerangka Pemikiran	19
2.4 Hipotesis dan Pengembangan	22
BAB III METODA PENELITIAN	27
3.1 Data dan Sumber Penelitian	27
3.2 Metode Pengumpulan Data	27
3.3 Populasi dan Sampel	28
3.4 Definisi Operasional	29
3.5 Metode Analisis Data	33
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	37
4.1 Gambaran Data Penelitian	37

4.2	Statistik Deskriptif.....	38
4.3	Pengujian Model Regresi.....	40
4.4	Uji Asumsi Klasik	41
4.5	Analisis	46
BAB V KESIMPULAN, KETERBATASAN dan SARAN		53
5.1	Kesimpulan	53
5.2	Keterbatasan Penelitian.....	54
5.3	Saran	55
DAFTAR PUSTAKA		57
LAMPIRAN		60



DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu.....	18
Tabel 4. 1 Sampel Penelitian.....	37
Tabel 4. 2 Hasi Uji Statistik Deskriptif.....	38
Tabel 4. 3 Hasil Uji Hipotesis	41
Tabel 4. 4 Hasil Multikolinearitas	42
Tabel 4. 5 Hasil Uji Heteroskedastisitas	44
Tabel 4. 6 Hasil Trasformasi Heteroskedastisitas.....	45
Tabel 4. 7 Hasi Uji Autokorelasi	46
Tabel 4. 8 Hasil Uji Hipotesis	47



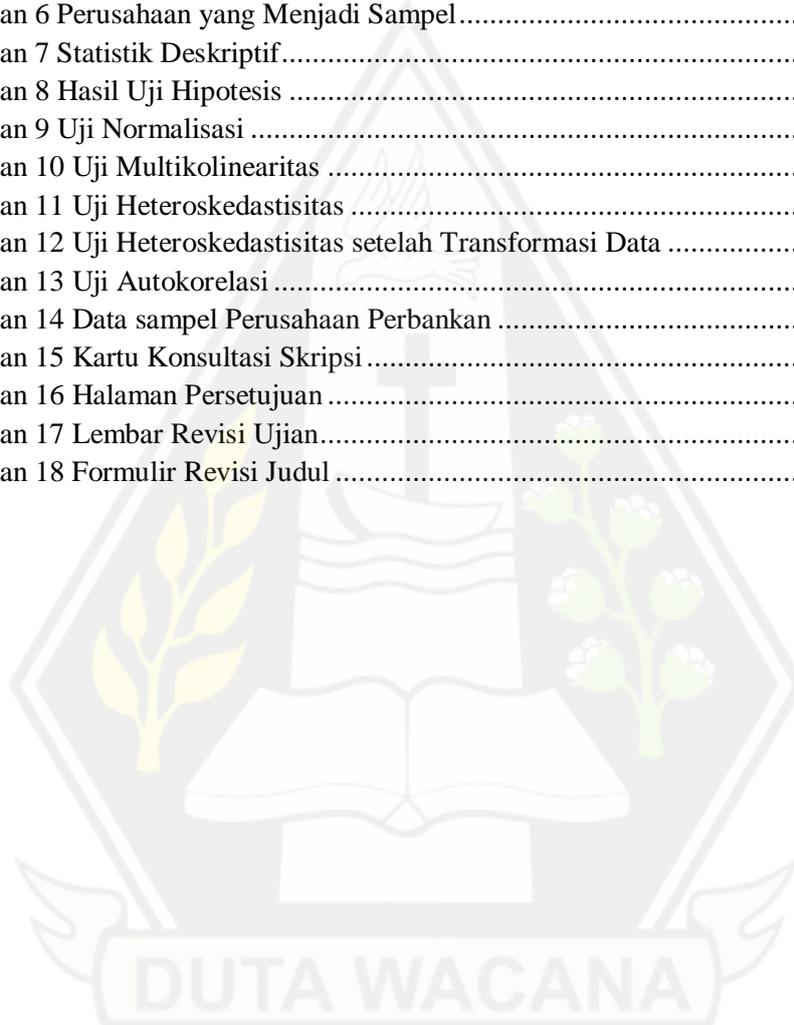
DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1 Kerangka Pemikiran 20



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Penelitian Terdahulu.....	60
Lampiran 2 Sampel Penelitian.....	61
Lampiran 3 Perusahaan Perbankan yang terdaftar di BEI.....	61
Lampiran 4 Perusahaan yang Melakukan IPO 2016-2020.....	63
Lampiran 5 Perusahaan Delisting.....	64
Lampiran 6 Perusahaan yang Menjadi Sampel.....	64
Lampiran 7 Statistik Deskriptif.....	66
Lampiran 8 Hasil Uji Hipotesis.....	66
Lampiran 9 Uji Normalisasi.....	67
Lampiran 10 Uji Multikolinearitas.....	67
Lampiran 11 Uji Heteroskedastisitas.....	68
Lampiran 12 Uji Heteroskedastisitas setelah Transformasi Data.....	69
Lampiran 13 Uji Autokorelasi.....	69
Lampiran 14 Data sampel Perusahaan Perbankan.....	70
Lampiran 15 Kartu Konsultasi Skripsi.....	76
Lampiran 16 Halaman Persetujuan.....	77
Lampiran 17 Lembar Revisi Ujian.....	78
Lampiran 18 Formulir Revisi Judul.....	79



**PENGARUH TATA KELOLA PERUSAHAAN TERHADAP
STRUKTUR MODAL PERBANKAN YANG TERCATAT
DI BURSA EFEK INDONESIA
TAHUN 2016-2020
Agustinus Lamhot Malau**

11180408

Program Studi Manajemen Fakultas Bisnis

Universitas Kristen Duta Wacana

Agusmalau15@gmail.com

ABSTRAK

Tujuan penelitian ini adalah untuk menguji pengaruh dewan direksi, kepemilikan saham institusi, konsentrasi kepemilikan saham, kepemilikan saham direksi terhadap struktur modal perusahaan perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2016 sampai 2020. Populasi penelitian ini adalah sebanyak 47 perusahaan perbankan yang terdaftar di BEI. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah 39 perusahaan dengan kutun waktu 5 tahun pengamatan, sehingga diperoleh 195 data sampel. Sumber data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data laporan tahunan perusahaan perbankan dari situs Bursa Efek Indonesia (BEI). Metode pengambilan sampel dalam penelitian ini menggunakan metode purposive sampling. Metode analisis data dalam penelitian ini adalah dengan menggunakan regresi linier berganda dan pengolahan data dibantu dengan software SPSS 25.

Berdasarkan hasil pengujian menunjukkan dewan direksi berpengaruh positif terhadap struktur modal. Kepemilikan saham institusi berpengaruh negatif terhadap struktur modal. Konsentrasi kepemilikan saham berpengaruh negatif terhadap struktur modal. Kepemilikan saham direksi berpengaruh negatif terhadap struktur modal.

Kata kunci: Struktur Modal, Dewan Direksi, Kepemilikan Saham Institusi, Konsentrasi Kepemilikan Saham, Kepemilikan Saham Direksi

**PENGARUH TATA KELOLA PERUSAHAAN TERHADAP
STRUKTUR MODAL PERBANKAN YANG TERCATAT
DI BURSA EFEK INDONESIA
TAHUN 2016-2020**

Agustinus Lamhot Malau

11180408

Department Manajemen Faculty Business

Duta Wacana Christian University

Agusmalau15@gmail.com

ABSTRACT

The purpose of this study is to test the influence of the board of directors, institutional share ownership, concentration of share ownership, ownership of directors shares on the capital structure of banking companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) during the period 2016 to 2020. The population of this study is as many as 47 banking companies registered with the IDX. The samples used in the study were 39 companies with 5 years of observation, so 195 sample data were obtained. The data source used in this study is the banking company's annual report data from the Indonesia Stock Exchange (IDX) website. The sampling method in this study used the purposive sampling method. The method of data analysis in this study is to use multiple linear regression and data processing assisted by SPSS 25 software.

Based on the test results showed the board of directors had a positive effect on the capital structure. Institutional share ownership negatively affects the capital structure. The concentration of share ownership negatively affects the capital structure. Share ownership of directors negatively affects the capital structure

Keywords: Capital Structure, Board of Directors, Institutional Share Ownership, Concentration of Share Ownership, Share Ownership of Directors.

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Era globalisasi merupakan era perusahaan dituntut lebih efektif dalam menjalankan usahanya, karena tidak adanya lagi batasan yang timbul antar negara termasuk dalam bisnis dan persaingan usaha. Hal ini mendorong perusahaan untuk mengelola usahanya dengan baik agar bertahan dalam pasar persaingan. Dalam menjalankan usahanya, perusahaan menerapkan berbagai macam strategi di bidang pemasaran, produksi, dan keuangan. Dalam strategi keuangan salah satu kebijakan yang dianggap penting yaitu kebijakan struktur modal.

Struktur modal menjelaskan bagaimana perusahaan menggunakan berbagai sumber dana untuk mencari dan memenuhi kebutuhan dana untuk seluruh kegiatan operasinya. Sumber dana bisa didapatkan melalui utang contohnya dari pinjaman bank ataupun penerbitan obligasi. Setiap keputusan yang diambil oleh perusahaan dalam mengatur komposisi sumber modal yang tepat harus dipertimbangkan secara teliti karena setiap sumber modal memiliki efek yang berbeda. Salah satunya yaitu ketika perusahaan mengeluarkan saham, maka akan dihadapkan pada masalah besarnya biaya modal pengeluaran saham tersebut. Beda halnya jika perusahaan melakukan sebuah pinjaman, biaya yang akan dikeluarkan lebih sedikit, namun terdapat risiko kewajiban dalam pembayaran bunga yang lebih besar (Sumbramanyam dan Wild, 2010). Kesalahan dalam menentukan komposisi dalam

struktur modal bisa meningkatkan risiko keuangan perusahaan seperti beban perusahaan yang semakin besar, tidak dapat membayar bunga dan angsuran hutang yang dimiliki perusahaan.

Tata kelola perusahaan merupakan sistem pengendalian internal perusahaan yang memiliki fungsi utama mengelola risiko agar perusahaan dapat memenuhi tujuan bisnisnya melalui pengamanan aset perusahaan dan meningkatkan nilai investasi pemegang saham dalam jangka panjang. Tata kelola perusahaan berkaitan erat dengan teori keagenan yaitu teori yang menjelaskan hubungan antara manajer dengan pemegang saham (Short, Keasey, dan Duxbury, 2010). Manajer yang memegang posisi inti didalam perusahaan wajib mengelola dengan baik sumber pendanaan perusahaan yang dinilai penting bagi kelangsungan hidup perusahaan. Tata kelola yang baik diperkirakan dapat membantu perusahaan untuk mendapatkan struktur modal yang optimal dan diharapkan mampu menjaga stabilitas keuangan perusahaan dalam jangka panjang. Selain itu tata kelola perusahaan yang baik dapat memastikan perusahaan tidak akan terlilit utang dalam jumlah besar dan dapat memaksimalkan tingkat pengembalian yang diterima oleh pemegang saham.

Salah satu pendekatan yang digunakan untuk mengukur struktur modal menggunakan tata kelola perusahaan adalah ukuran dewan direksi. Dewan direksi merupakan orang yang berperan dalam kepengurusan perusahaan untuk mengelola perusahaan dan mengambil keputusan pendanaan. Dewan direksi bertanggung jawab untuk mengelola kegiatan yang ada di perusahaan dan membuat suatu keputusan yang strategis.

Dewan direksi memiliki hubungan positif terhadap struktur modal (Hussainey, 2012), hal itu berarti perusahaan dengan ukuran dewan yang lebih besar akan cenderung menggunakan lebih banyak utang untuk membiayai kegiatan mereka daripada ekuitas. Sedangkan penelitian lain mengungkapkan hubungan negatif antara ukuran dewan terhadap struktur modal (Johny, 2017). Hal ini berarti semakin besar ukuran dewan maka penggunaan utang akan semakin kecil. Penelitian lainnya berpendapat bahwa ukuran dewan dan struktur modal adalah berpengaruh negatif (Mardianto, 2010). Artinya bahwa ukuran dewan yang besar mampu menekan manajemen untuk mengurangi utang demi meningkatkan kinerja perusahaan.

Kepemilikan saham investor institusional adalah kepemilikan saham yang dimiliki oleh pemerintah, institusi luar negeri, institusi keuangan, badan hukum, dan institusi lainnya. Salah satu faktor yang dapat mempengaruhi tata kelola perusahaan adalah kepemilikan institusional, adanya kepemilikan institusional di suatu perusahaan akan mendorong peningkatan pengawasan terhadap kinerja manajemen agar lebih optimal. Pengawasan yang dilakukan oleh investor institusional tergantung pada besarnya investasi yang dilakukan, semakin besar investasi yang dilakukan maka akan semakin berpengaruh terhadap perusahaan dan sebaliknya semakin kecil saham yang dimiliki maka tidak akan berpengaruh terhadap perusahaan.

Kepemilikan saham institusi berpengaruh positif terhadap struktur modal karena kepemilikan institusi memiliki wewenang untuk memantau secara profesional perkembangan investasinya dalam suatu perusahaan, hal tersebut dapat

mengurangi potensi kecurangan yang dapat merugikan perusahaan (Khaled, 2012 dan Suryanto, Agus, 2019).

Konsentrasi kepemilikan saham adalah salah satu faktor yang dapat mempengaruhi struktur modal karena konsentrasi kepemilikan saham adalah pihak-pihak yang memegang kontrol atas mayoritas maupun seluruh saham di suatu perusahaan. Semakin besar konsentrasi kepemilikan saham maka semakin tinggi wewenang pengawasan terhadap manajemen yang bertujuan untuk meningkatkan kinerja manajemen. Pengawasan terhadap manajemen penting dilakukan bagi pemegang saham, karena manajemen juga memiliki tujuan sendiri, dan terkadang tujuan ini bertentangan dengan memaksimalkan nilai perusahaan.

Konsentrasi kepemilikan saham memiliki hubungan yang positif terhadap struktur modal. Pemegang saham merupakan alat pengawasan yang efektif karena memiliki wewenang untuk memaksa manajemen dalam mengambil tindakan agar menggunakan tingkat hutang yang optimal dari pada yang diinginkan secara pribadi oleh manajer dengan begitu akan dapat memaksimalkan kesejahteraan bagi pemegang saham (Ahmadpour et al, Sheikh dan Wang 2012). Beberapa penelitian terdahulu juga menemukan adanya hubungan negatif antara konsentrasi kepemilikan terhadap struktur modal. Hal ini berarti semakin besar kepemilikan saham yang terkonsentrasi belum tentu menjamin optimalnya fungsi pengawasan terhadap kebijakan struktur modal (Johny, 2017 dan Mardianto, 2021).

Kepemilikan saham manajer merupakan para pemilik saham yang berasal dari manajemen perusahaan yang secara aktif ikut dalam pengambilan keputusan seperti dewan komisaris dan dewan direksi. Kepemilikan saham manajer dapat

mengurangi kekuasaan manajer untuk memperkaya diri sendiri atau terlibat dalam perilaku yang tidak sejalan dengan memaksimalkan nilai perusahaan lainnya (Jensen dan Meckling, 1976).

Kepemilikan saham oleh manajer dapat mensejajarkan kepentingan antara manajer dan pemegang saham (Jensen dan Meckling, 1976). Penelitian lain berpendapat kepemilikan saham manajerial berpengaruh negatif terhadap struktur modal (Johny, 2017). Hal tersebut berarti semakin besar kepemilikan saham manajer akan menyelaraskan kepentingan manajer dan kepentingan pemegang saham luar serta mengurangi proporsi hutang untuk menghindari terjadinya risiko kebangkrutan. Berdasarkan fenomena dan hasil penelitian terdahulu yang berbeda-beda di dalam dan diluar negeri, memotivasi peneliti untuk melakukan penelitian kembali.

Dalam penelitian ini sampel yang digunakan adalah seluruh perusahaan sektor perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Penggunaan perusahaan perbankan dalam penelitian ini karena struktur modal merupakan elemen penting yang sangat diperhatikan dalam dunia perbankan. Besar kecilnya modal pada bank sangat berpengaruh terhadap kegiatan operasional pada bank. Fungsi utama bank adalah sebagai lembaga intermediasi yang menerima dana dari pihak luar dalam bentuk tabungan atau deposito serta penyaluran kredit kepada masyarakat dan industri lainnya. Sumber modal yang digunakan oleh perbankan ada dua yaitu sumber dana internal seperti setoran modal, laba yang ditahan, dan lainnya. Sumber dana eksternal bersumber dari luar bank atau pihak ketiga, seperti deposito, giro, call money, dan lain-lain. Dana yang berasal dari deposito termasuk dalam utang

jangka pendek dimana dana tersebut sifatnya sementara dan harus dikembalikan. Berbeda dengan perusahaan non bank yang mana hutang jangka pendeknya tidak dipakai untuk sumber pendanaan kegiatan operasionalnya sedangkan perusahaan perbankan menggunakan hutang jangka pendeknya untuk membiayain pendanaan kegiatan operasionalnya. Apabila bank memiliki modal sedikit, maka kapasitas usaha bank menjadi terbatas tidak dapat meng-cover risiko usaha yang dihadapi.

Selain itu Sektor perbankan adalah salah satu sektor yang diharapkan memiliki prospek cukup cerah di masa mendatang, karena saat ini kegiatan masyarakat Indonesia sehari-hari tidak lepas dari jasa perbankan dan perusahaan perbankan merupakan perusahaan yang mempunyai kontribusi yang cukup besar terhadap pendapatan negara. Penelitian ini menggunakan empat variabel independen yaitu ukuran dewan, kepemilikan saham investor institusi, konsentrasi kepemilikan saham, kepemilikan saham manajer dengan satu variabel dependent yaitu pendanaan struktur modal, dan tiga variabel kontrol yaitu profitabilitas, dividen yang dibagikan, Tobin's Q.

1.2 Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang penelitian yang telah diuraikan maka dapat dirumuskan masalah sebagai berikut:

1. Apakah ukuran dewan berpengaruh positif terhadap struktur modal pada perusahaan perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia?

2. Apakah kepemilikan saham investor institusi berpengaruh positif terhadap struktur modal pada perusahaan perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia?
3. Apakah konsentrasi kepemilikan saham berpengaruh positif terhadap struktur modal pada perusahaan perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia?
4. Apakah kepemilikan saham manajer berpengaruh positif terhadap struktur modal pada perusahaan perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia?

1.3 Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah yang telah dikemukakan, maka diperoleh tujuan sebagai berikut:

1. Untuk menguji pengaruh positif ukuran dewan terhadap struktur modal pada perusahaan perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2016-2021.
2. Untuk menguji pengaruh positif kepemilikan saham investor institusi terhadap struktur modal pada perusahaan perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2016-2021.
3. Untuk menguji pengaruh positif konsentrasi kepemilikan saham terhadap struktur modal pada perusahaan perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2016-2021.
4. Untuk menguji pengaruh positif kepemilikan saham manajer terhadap struktur modal pada perusahaan perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2016-2021.

1.4 Manfaat Penelitian

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan informasi dan data yang dapat dimanfaatkan untuk kepentingan sebagai berikut:

1. Bagi Pemerintah

Hasil penelitian ini diharapkan dapat bermanfaat untuk menambah wawasan dan digunakan sebagai pertimbangan ataupun masukan bagi pemerintah dalam mengambil keputusan-keputusan ekonomi.

2. Bagi perusahaan

Hasil penelitian ini diharapkan dapat menjadi referensi bagi perusahaan sebagai bahan pertimbangan keputusan dalam pengelolaan modal kerjanya agar dapat digunakan seefektif mungkin serta keputusan investasi perusahaan dalam rangka pengembangan usahanya.

3. Bagi Investor

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi bagi investor dalam melakukan investasi sebagai tolak ukur para investor dalam menilai suatu perusahaan agar terjauh dari kerugian dan sebagai pertimbangan pada saat melakukan investasi.

4. Bagi Akademisi

Hasil penelitian ini diharapkan dapat bermanfaat untuk menambah pengetahuan serta menjadi bahan referensi atau bahan masukan dalam penelitian serupa pada penelitian yang akan datang.

1.5 Batasan Penelitian

Batasan masalah digunakan untuk menghindari adanya penyimpangan maupun pelebaran pokok masalah agar penelitian tersebut terarah dan memudahkan dalam pembahasan sehingga tujuan penelitian tersebut lebih terarah dan memudahkan dalam pembahasan sehingga tujuan penelitian akan tercapai. Maka batasan masalah dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Sampel dari penelitian ini adalah seluruh perusahaan sektor perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI).
2. Periode pada penelitian ini selama 5 tahun yang dilakukan dari tahun 2016-2020.
3. Dalam penelitian ini ukuran dewan akan diukur dengan menghitung jumlah dewan direksi yang ada. Kepemilikan saham investor institusi akan diukur jumlah saham yg dimiliki institusi dibagi jumlah saham yang beredar. Konsentrasi kepemilikan saham akan diukur dengan membandingkan jumlah kepemilikan saham lebih dari 5% dengan total saham yang beredar. Kepemilikan saham manajer akan diukur dengan membandingkan jumlah saham yg dimiliki manajemen dengan jumlah saham yang beredar.

BAB V

KESIMPULAN, KETERBATASAN dan SARAN

5.1 Kesimpulan

Berdasarkan hasil analisis pengaruh tata kelola perusahaan terhadap struktur modal pada perusahaan perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2016-2020 dengan menggunakan model regresi berganda dapat disimpulkan sebagai berikut:

1. Dewan direksi berpengaruh positif terhadap struktur modal perusahaan yang diukur dengan DER. Hipotesis pertama terdukung yang artinya semakin banyak dewan direksi yang dimiliki perusahaan dapat menaikkan hutang perusahaan.
2. Kepemilikan saham institusi berpengaruh negatif terhadap struktur modal perusahaan yang diukur dengan DER. Artinya kepemilikan saham institusi yang besar cenderung mengurangi penggunaan utang dari pihak ke tiga tetapi lebih menggunakan dana internalnya untuk membiayai kegiatan operasionalnya.
3. Konsentrasi kepemilikan saham berpengaruh negatif terhadap struktur modal yang diukur dengan DER. Artinya konsentrasi kepemilikan saham yang besar cenderung mengurangi penggunaan utang dari pihak ke tiga dan lebih menggunakan dana internalnya untuk membiayai kegiatan operasionalnya.

4. Kepemilikan saham direksi berpengaruh negatif terhadap kinerja struktur modal yang diukur dengan DER. Artinya Kepemilikan manajerial akan menyelaraskan kepentingan manajer dan kepentingan pemegang saham luar serta mengurangi proporsi utang mengurangi masalah keagenan dan lebih menggunakan dana internalnya untuk membiayai kegiatan operasionalnya.
5. Penelitian ini menggunakan tiga variabel kontrol yaitu profitabilitas, pembayaran dividen, nilai perusahaan. Profitabilitas tidak berpengaruh terhadap kinerja struktur modal yang diukur dengan DER. Artinya semakin banyak profitabilitas yang dimiliki perusahaan tidak berpengaruh terhadap utang perusahaan. Sedangkan variabel pembayaran dividen tidak berpengaruh terhadap kinerja struktur modal yang diukur dengan DER. Artinya semakin banyak pembayaran dividen yang dibagikan perusahaan tidak berpengaruh terhadap utang perusahaan. Variabel kontrol nilai perusahaan yang diukur menggunakan Tobin's Q berpengaruh negatif terhadap kinerja struktur modal yang diukur dengan DER. Artinya semakin baik nilai perusahaan dapat dapat menurunkan hutang perusahaan.

5.2 Keterbatasan Penelitian

Berdasarkan data yang dikumpulkan dan pengujian yang dilakukan pada perusahaan perbankan di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2016-2020, penelitian

ini telah diusahakan dan dilaksanakan sesuai dengan prosedur ilmiah, namun demikian masih memiliki keterbatasan, yaitu:

1. Regresi dalam penelitian ini masih terjadi gejala heteroskedasitas, dan autokorelasi.
2. Hutang dalam penelitian ini masih secara global
3. Alat uji data panel lain mungkin akan mendapatkan hasil yang lebih tepat

5.3 Saran

Berdasarkan keterbatasan yang telah disampaikan maka peneliti memberi beberapa saran untuk penelitian selanjutnya:

1. Bagi peneliti selanjutnya, sebaiknya peneliti selanjutnya apabila terjadi heteroskedasitas dan autokorelasi dapat diatasi dengan transformasi data, weighted least square (WLS) apabila kedua cara tersebut tidak bisa mengatasi heteroskedasitas dan autokorelasi peneliti dapat menambahkan variabel baru. Selain itu, penelitian dapat memisahkan antara hutang jangka pendek dan hutang jangka panjang. Peneliti selanjutnya juga harus mempertimbangkan alat uji data panel yang lebih tepat misalnya eviews atau lainnya.
2. Bagi perusahaan, perusahaan harusnya lebih memperhatikan lagi factor-faktor apa saja yang dapat mempengaruhi struktur modal suatu perusahaan baik dalam hal peningkatan ataupun penurunan struktur modal.
3. Bagi investor dalam melakukan pertimbangan keputusan dalam melakukan investasi dapat melihat struktur modal untuk digunakan investor sebagai dasar pengambilan keputusan investasi dan untuk lebih

memahami sifat dasar, karakteristik operasional dari perusahaan perbankan. Investor sebaiknya mempertimbangkan faktor yang dapat mempengaruhi struktur modal suatu perusahaan sebelum mengambil keputusan.



DAFTAR PUSTAKA

- Abdul Rehman (2010). —Journal Determinants of Dividend Payout Ratio: Evidence from Karachi Stock Exchangel. Journal ISSN 2305- 8277, Vol. 1, No 1
- Adrian, Sutedi. 2012. “Good Corporate Governance”. Sinar Grafika. Jakarta.
- Agus Sartono. 2010. Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi. Edisi 4. Yogyakarta: BPFE
- Ahmed Sheikh, N., & Wang, Z. (2012). Effects of corporate governance on capital structure: empirical evidence from Pakistan. *Corporate Governance: The International Journal of Business in Society*, 12(5), 629–641.
- Ahmed, A.J.A. 2009. Managerial ownership concentration and agency conflict using logistic regression approach: evidence from bursa malaysia. *journal of management research*, 1(1):1-10.
- Elyasiani, E., Jia, J. (Jane), & Mao, C. X. (2010). Institutional Ownership Stability and Cost of Debt Financing. *Journal of Financial Markets*, 13(215), 475–500.
- Fidiana. (2017). Pengaruh Modernisasi Sistem Administrasi Perpajakan, Pengetahuan, dan Sanksi Terhadap Kepatuhan Wajib Pajak. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*. Volume 6 Nomor 9
- Ghozali, Imam. 2006. Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS (Edisi Ke 4). Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Giovanni Osvald Eko Prasetyo, d. P. (2019). Analisis pengaruh tata kelolah perusahaan dan struktur kepemilikan terhadap struktur modal pada perusahaan manufaktur tahun 2015-2017. *journal of accounting*, vol 8 no3.
- Hang, R.P. and Rhee, S.G. (1990), “The impact of personal taxes on corporate dividend policy and capital structure decisions”, *Financial Management*, Vol. 19 No. 2, pp. 21-31.
- Harris, M. and Raviv, A. (1991), “The thoery of capital structure”, *The Journal of Finance*, Vol. 46 No. 1, pp. 297-355.
- Herdiansyah, Haris. 2010. Metode Penelitian Kualitatif untuk Ilmu-ilmu Sosial. Jakarta: Salemba Humanika.
- Hubert, Ooghe dan Tine De Langhe. (2002). The Anglo-American Versus The Continental European Corporate Governance Model: Empirical Evidance of Board Compositi

- on in Belgium. *European Business Review*, (6): 437-449.
- Hussainey, K. (2012). Corporate governance mechanisms and capital structure in UEA. *Department of Accounting, Faculty of Business and Economics*.
- Jensen, M. and Meckling, W. (1976), "The theory of the firm: managerial behaviour, agency costs, and ownership structure", *Journal of Financial Economics*, Vol. 3 No. 4, pp. 305-60.
- Jensen, M.C. (1986), "Agency costs of free cash flow, corporate finance, and takeovers", *American Economic Review*, Vol. 76 No. 2, pp. 323-9.
- Johny. (2017). ANALISIS PENGARUH TATA KELOLA PERUSAHAAN. *Jurnal Manajemen Maranatha*.
- Karina, Sevira Dita. 2014. Prediksi Kebangkrutan pada Perusahaan Media yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Laporan Akhir. Jurusan Akuntansi, Politeknik Negeri Sriwijaya. Palembang.
- Kochhar, R. (1996), "Explaining firm capital structure: the role of agency theory vs transaction cost economies", *Strategic Management Journal*, Vol. 17 No. 9, pp. 713-28
- Mardianto. (2010). Pengaruh tata kelola perusahaan terhadap struktur modal pada perusahaan di . *Jurnal Ekonomi, Manajemen dan Akuntansi*.
- Miller, M. and Modigliani, F. (1963), "Corporate income taxes and the cost of capital: a correction", *American Economic Review*, Vol. 53 No. 3, pp. 433-43.
- Myers, S. (1984), "The capital structure puzzle", *Journal of Finance*, Vol. 39 No. 3, pp. 575-92
- Peny, W. (2020). Tata kelola perusahaan dan pengaruhnya terhadap struktur modal . *Jurnal Ekonomi Modernisasi*.
- Pirzada, Kashan and Mustapha, Mohd Zulkhairi Bin and Wickramasinghe, Danture, Firm Performance, Institutional Ownership and Capital Structure: A Case of Malaysia (November 25, 2015). *Procedia - Social and Behavioral Sciences*, 211, 170-176 (2015).
- Roodposthi dan Chasmi. 2011. "The Impact of Corporate Governance Mechanisms on Earnings Management". *African Journal Business Of Management* Vol 5(11)
- Short, Keasey, dan Duxbury (2010). *Capital Structure, Management Ownership and Large External Shareholders: A UK Analysis*.
- Subramanyam dan Wild (2010). *Analisis Laporan Keuangan*. Edisi 10. Jakarta: Salemba Empat.

- Sugiyono. (2014). Metode Penelitian Pendidikan Pendekatan Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D. Bandung: Alfabeta
- Sugiyono. (2017). Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D. Bandung: Alfabeta, CV.
- Suryanto, A. (2019). ANALISIS PENGARUH PENERAPAN GOOD CORPORATE GOVERNANCE . *Jurnal Bina Manajemen*.
- Thesarani, N. J. (2017). PENGARUH UKURAN DEWAN KOMISARIS, KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL DAN KOMITE AUDIT TERHADAP STRUKTUR MODAL. *JURNAL NOMINAL / VOLUME VI NOMOR 2* .
- Tri Hendro dan Conny Tjandra Rahardja, Bank dan Institusi Keuangan Non Bank di Indonesia, Yogyakarta: UPP STIM YKPN, 2014.
- Widyaningrum, Yunita. 2015. Pengaruh Profitabilitas, Struktur Aktiva, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI 2010-2013. Skripsi Universitas Negeri Yogyakarta

