

**ANALISIS STRUKTUR MODAL BERBASIS *GOOD CORPORATE
GOVERNANCE* PADA PERUSAHAAN GO PUBLIK
DI BURSA EFEK INDONESIA**

Tesis

Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan
Mencapai Derajat Sarjana S2

Program Magister Manajemen



Disusun Oleh :

Fardilla Silfi Ulfah

NIM : MM20401700036

**PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN
UNIVERSITAS ISLAM SULTAN AGUNG
SEMARANG
2019**

TESIS

**ANALISIS STRUKTUR MODAL BERBASIS *GOOD CORPORATE
GOVERNANCE* PADA PERUSAHAAN GO PUBLIK
DI BURSA EFEK INDONESIA**

Disusun Oleh :

Fardilla Silfi Ulfah

MM20401700036

Telah disetujui oleh pembimbing dan selanjutnya
dapat diajukan dihadapan sidang panitia ujian Tesis

Tesis

Program Magister Manajemen

Universitas Islam Sultan Agung Semarang

Semarang, September 2019

Dosen Pembimbing



Dr. Mutamimah, SE, MSi

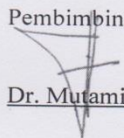
Lembar Pengesahan Tesis
ANALISIS STRUKTUR MODAL BERBASIS *GOOD CORPORATE*
***GOVERNANCE* PADA PERUSAHAAN GO PUBLIK**
DI BURSA EFEK INDONESIA

Disusun Oleh :
Fardilla Silfi Ulfah
Nim : 20401700036

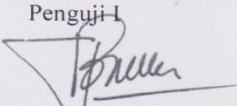
Telah dipertahankan di depan penguji
pada tanggal September 2019

Susunan Dewan Penguji

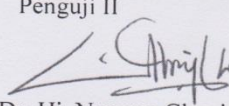
Pembimbing


Dr. Mutamimah, SE, M.Si

Penguji I


Dr. Budhi Cahyono, SE, M.Si

Penguji II


Dr. Hj. Nunung Ghoniyah, MM

Tesis ini telah diterima sebagai salah satu persyaratan
Untuk memperoleh Gelar Magister Manajemen
Tanggal, September 2019



Prof. Dr. Widodo, SE, M.Si
Ketua Program Studi Magister Manajemen



YAYASAN BADAN WAKAF SULTAN AGUNG
UNIVERSITAS ISLAM SULTAN AGUNG (UNISSULA)
PROGRAM PASCA SARJANA (S2)
MAGISTER MANAJEMEN

Jl. Raya Kaligawe Km. 4 Po. Box 1054/SM Telp. 024-6583584 psw. 537 Semarang 50112

PERNYATAAN KEASLIAN KARYA TULIS TESIS

Yang bertanda tangan di bawah ini, saya menyatakan bahwa tesis dengan judul:

Analisis Struktur Modal berbasis Good Corporate Governance pada Perusahaan Go Publik di Bursa Efek Indonesia

dan dimajukan untuk diuji pada : 26 September 2019, adalah hasil karya saya.

Dengan ini saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa dalam tesis ini tidak terdapat keseluruhan atau sebagian tulisan orang lain yang saya ambil dengan cara menyalin, atau meniru dalam bentuk rangkaian kalimat atau simbol yang menunjukkan gagasan atau pendapat atau pemikiran dari penulis lain, yang saya aku seolah-olah sebagai tulisan saya sendiri, dan atau tidak terdapat bagian atau keseluruhan tulisan yang saya salin, tiru, atau yang saya ambil dari tulisan orang lain tanpa memberikan pengakuan pada penulis aslinya.

Apabila saya melakukan hal tersebut diatas, baik sengaja maupun tidak, dengan ini saya menyatakan menarik tesis yang saya ajukan sebagai hasil tulisan saya sendiri ini. Bila kemudian terbukti bahwa saya ternyata melakukan tindakan menyalin atau meniru tulisan orang lain seolah-olah pemikiran sendiri, berarti gelar dan ijasah yang telah diberikan oleh universitas batal saya terima.

Semarang, 26 September 2019

Yang memberi pernyataan

FARDILLA SILFI ULFAH

Saksi 1, sebagai pembimbing tesis merangkap anggota tim penguji tesis:

Dr. Mutaminah, SE, M.Si

Saksi 2, sebagai anggota tim penguji tesis:

Dr. Budhi Cahyono, SE, M.Si

Saksi 3, sebagai anggota tim penguji tesis:

Dr. Hj. Nunung Ghoniyah, MM

ABSTRAKSI

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh struktur aktiva, profitabilitas, risiko bisnis dan *growth* terhadap struktur modal dengan GCG sebagai variabel moderating.. Populasi dalam penelitian ini adalah seluruh perusahaan manufaktur yang go public di Bursa Efek Indonesia. Dengan menggunakan teknik *purposive sampling*, maka diperoleh jumlah sampel 69 perusahaan selama 2014-2018, sehingga diperoleh 345 observasi. Analisis statistiknya menggunakan analisis deskriptif dan Moderating Regression Analysis.

Setelah lolos uji asumsi klasik, baik uji normalitas, uji otokorelasi, uji multikolinieritas maupun uji heteroskedastisitas, maka hasil regresi menunjukkan bahwa struktur aktiva, risiko bisnis dan *growth* mempunyai pengaruh positif dan signifikan terhadap struktur modal, sedangkan profitabilitas mempunyai pengaruh negatif terhadap struktur modal. Good Corporate Governance (GCG) tidak mampu memperkuat pengaruh struktur aktiva dan pertumbuhan perusahaan terhadap struktur modal. Namun GCG mampu memperkuat pengaruh profitabilitas terhadap struktur modal dan memperlemah pengaruh risiko bisnis terhadap struktur modal.

Kata Kunci : Struktur aktiva, profitabilitas, risiko bisnis dan *growth* dan GCG, struktur modal

ABSTRACT

This study aims to determine and analyze the effect of asset structure, profitability, business risk and growth on capital structure with GCG as a moderating variable. The population in this study are all manufacturing companies that go public on the Indonesia Stock Exchange. By using the purposive technique aside, a sample of 69 companies was obtained during 2014-2018, so that 345 observations were obtained. The statistical analysis uses descriptive analysis and Moderating Regression Analysis.

After passing the classic assumption test, both normality test, autocorrelation test, multicollinearity test and heteroscedasticity test, the regression results show that asset structure, business risk and growth have a positive and significant effect on capital structure, while profitability has a negative influence on capital structure. Good Corporate Governance (GCG) is not able to strengthen the influence of asset structure and company growth on capital structure. However, GCG is able to strengthen the effect of profitability on capital structure and weaken the effect of business risk on capital structure.

Keywords: Asset structure, profitability, business risk and growth and GCG, capital structure

HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN

MOTTO :

- ◆ Tidak ada sesuatu yang sangat berharga dalam kehidupan ini datang dengan mudah, sesuatu yang sangat tinggi nilainya terkandung datang dengan sulit. Hanya dengan usaha keras kita akan bisa mendapatkannya
- ◆ Ilmu itu kehidupan Islam dan tiang jaman, barang siapa mengajarkan ilmu maka Allah menyempurnakan pahalanya, dan barang siapa belajar kemudian mengamalkannya maka Allah mengajarkan kepadanya apa yang belum diketahui (H.R Abus Syaiikh)

Tesis ini penulis persembahkan kepada :

- ◆ *Kedua orang tuaku tercinta yang selalu memotivasi dan berdoa untuk keberhasilanku*
- ◆ *Sahabat - sahabatku yang selalu memberiku semangat dan bantuan dalam penyusunan tesis ini.*
- ◆ *Almamater*

KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum wr. wb

Segala puja dan puji syukur kehadirat Allah SWT. yang telah melimpahkan rahmat serta hidayah-Nya, sehingga dapat menyelesaikan penyusunan usulan penelitian tesis ini hingga akhir. Maksud dari penulisan tesis ini adalah sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan Program Strata 2 (S2) pada Fakultas Ekonomi Jurusan Manajemen di Universitas Islam Sultan Agung Semarang.

Atas berkat bantuan dari berbagai pihak yang telah berkenan untuk memberikan segala yang dibutuhkan dalam penulisan usulan penelitian tesis ini, perkenankanlah penulis mengucapkan banyak terima kasih kepada :

1. Ibu Dr. Mutamimah, SE, MSi selaku Dosen Pembimbing yang telah memberikan saran, masukan serta arahan dalam penyusunan tesis hingga selesai.
2. Bapak Prof. Dr. Widodo, SE, MSi selaku pengelolan Magister Manajemen Universitas Islam Sultan Agung Semarang
3. Bapak dan Ibu Dosen Fakultas Ekonomi Universitas Islam Sultan Agung, yang telah memberikan bekal ilmu pengetahuan sebagai dasar penulisan tesis ini.
4. Kedua orang tua dan saudaraku tercinta yang telah banyak memberikan bantuan baik moril maupun materiil sehingga menjadikan tesis ini.
5. dr. Dwi Cahyo Suprabowo yang telah banyak memberikan bantuan baik moril maupun materiil sehingga menjadikan tesis ini.

6. Semua pihak yang telah memberikan bantuannya dalam penyusunan tesis ini dari awal hingga akhir.

Penulis menyadari akan kekurangsempurnaan penulisan tesis ini. Oleh sebab itu segala kritik maupun saran yang bersifat membangun sangat penulis harapkan agar kelak dikemudian hari dapat menghasilkan karya yang lebih baik. Akhir kata penulis berharap semoga tesis ini dapat bermanfaat bagi semua pihak yang membacanya.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Semarang, September 2019

Penulis,

Fardilla Silfi Ulfah