

**TESIS**

**ANALISIS PENGARUH STRUKTUR MODAL, KEPEMILIKAN  
MANAJERIAL, PERTUMBUHAN ASET, DAN UKURAN PERUSAHAAN  
TERHADAP KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN LQ45 YANG  
TERCATAT DI BEI TAHUN 2010 – 2013**



**UNIVERSITAS TARUMANAGARA  
FAKULTAS EKONOMI JAKARTA**

**DIAJUKAN OLEH:**

**NAMA : EDDY TAMRIN**

**NIM : 127122006**

**UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN DARI SYARAT-SYARAT**

**GUNA MENCAPAI GELAR**

**MAGISTER AKUNTANSI**

**2015**

## SURAT PERNYATAAN KEASLIAN TESIS

Saya Mahasiswa Program Magister Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara:

NAMA : EDDY TAMRIN

NIM : 127122006

PROGRAM : MAGISTER AKUNTANSI

Dengan ini menyatakan bahwa tugas akhir (Tesis) yang saya buat dengan judul:

ANALISIS PENGARUH STRUKTUR MODAL, KEPEMILIKAN MANAJERIAL, PERTUMBUHAN ASET, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN LQ45 YANG TERCATAT DI BEI TAHUN 2010 – 2013

Adalah:

1. Dibuat sendiri, dengan menggunakan hasil kuliah, tinjauan lapangan, buku-buku dan referensi acuan, yang tertera di dalam referensi pada tugas saya.
2. Tidak merupakan hasil duplikat Tesis yang telah dipublikasikan atau pernah dipakai untuk mendapatkan gelar Magister di Universitas lain kecuali pada bagian-bagian sumber informasi dicantumkan dengan cara referensi yang semestinya.
3. Tidak merupakan karya terjemahan dari kumpulan buku dan referensi acuan yang tertera dalam referensi pada tugas akhir saya.

Jika terbukti saya tidak memenuhi apa yang telah dinyatakan di atas, maka tugas akhir ini batal.

Jakarta, 23 Mei 2015

Yang membuat pernyataan,



Eddy Tamrin

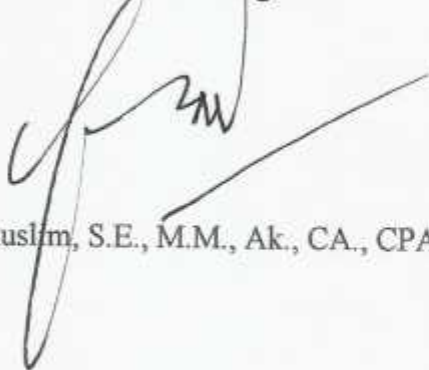
**UNIVERSITAS TARUMANAGARA  
MAGISTER AKUNTANSI  
FAKULTAS EKONOMI  
JAKARTA**

TANDA PERSETUJUAN TESIS

NAMA : EDDY TAMRIN  
NO. MAHASISWA : 127122006  
PROGRAM : MAGISTER AKUNTANSI  
BIDANG KONSENTRASI : AKUNTANSI KEUANGAN DAN PASAR MODAL  
JUDUL TESIS : ANALISIS PENGARUH STRUKTUR MODAL, KEPEMILIKAN MANAJERIAL, PERTUMBUHAN ASET, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN LQ45 YANG TERCATAT DI BEI TAHUN 2010 – 2013

Jakarta, 23 Mei 2015

Pembimbing,



Dr. Herman Ruslim, S.E., M.M., Ak., CA., CPA., MAPPI (Cert.)

**UNIVERSITAS TARUMANAGARA  
MAGISTER AKUNTANSI  
FAKULTAS EKONOMI  
JAKARTA**

TANDA PERSETUJUAN TESIS

SETELAH LULUS UJIAN TESIS

NAMA : EDDY TAMRIN  
NO. MAHASISWA : 127122006  
PROGRAM : MAGISTER AKUNTANSI  
BIDANG KONSENTRASI : AKUNTANSI KEUANGAN DAN PASAR MODAL  
JUDUL TESIS : ANALISIS PENGARUH STRUKTUR MODAL, KEPEMILIKAN MANAJERIAL, PERTUMBUHAN ASET, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN LQ45 YANG TERCATAT DI BEI TAHUN 2010 - 2013


TANGGAL : 9 Juli 2015

KETUA PENGUJI,

  
(Prof. Dr. Nizam Jim Wiryawan, S.H., M.M.)

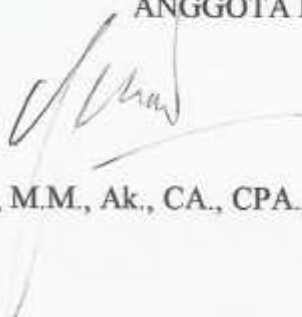
TANGGAL : 9 Juli 2015

ANGGOTA PENGUJI,

  
(Dr. Ign. Rony Setyawan, S.E., M.Si.)

TANGGAL : 9 Juli 2015

ANGGOTA PENGUJI,

  
(Dr. Herman Ruslim, S.E., M.M., Ak., CA., CPA., MAPPI (Cert.))

## **ABSTRACT**

*Eddy Tamrin (127122006)*

**ANALYSIS OF THE EFFECT OF CAPITAL STRUCTURE, MANAGERIAL OWNERSHIP, ASSET GROWTH, AND FIRM SIZE ON LQ45 FIRMS FINANCIAL PERFORMANCE IN INDONESIA STOCK EXCHANGE PERIOD 2010 -2013**

*vi + 74 pages; 2015; figures 3; tables 13*

**Keywords:** *Firms Financial Performance, Capital Structure, Managerial Ownership, Asset Growth, Firm Size.*

*This research examines the effect of capital structure, managerial ownership, asset growth, and firm size on firms financial performance in Indonesia. Samples used in this research are firms listed in LQ45 Index period August 2014 – January 2015, with the observation period from the year 2010 – 2013.*

*The sampling technique used is Purposive Sampling with criteria listed firms on Indonesia Stock Exchange in the year 2010 – 2013, published the firms financial statements for the year 2010 – 2013. The data were analyzed using multiple regression analysis, t-statistic test, F test, and the coefficient of determination test by significance level of 5% to assess the goodness of fit. Hypothesis analysis tools in this research is using Eviews software version 8.0.*

*The result showed that the variable of capital structure is negatively significant on firms financial performance, while managerial ownership, asset growth, and firm size has no effect on firms financial performance. Simultaneously the variables of capital structure, managerial ownership, asset growth, and firm size affect the firms financial performance. The analysis showed the adjusted R square value of 80,87%, this means that 80,87% variation of variables of firms financial performance can be explained by variables of capital structure, managerial ownership, asset growth, and firm size. While the remaining of 19,13% are explained by other factors that are not included in this research model.*

*References 48 (1976 – 2014)*

*Thesis adviser: Dr. Herman Ruslim, S.E., M.M., Ak., CA., CPA., MAPPI (Cert.)*

## ABSTRAK

Eddy Tamrin (127122006)

ANALISIS PENGARUH STRUKTUR MODAL, KEPEMILIKAN MANAJERIAL, PERTUMBUHAN ASET, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN LQ45 YANG TERCATAT DI BEI TAHUN 2010 - 2013

vi + 74 hlm; 2015; gambar 3; tabel 13

Kata kunci : Kinerja Keuangan Perusahaan, Struktur Modal, Kepemilikan Manajerial, Pertumbuhan Aset, Ukuran Perusahaan.

Penelitian ini menjelaskan pengaruh struktur modal, kepemilikan manajerial, pertumbuhan aset, dan ukuran perusahaan terhadap kinerja keuangan perusahaan di Indonesia. Sampel penelitian yang digunakan adalah perusahaan yang masuk dalam Indeks LQ45 periode Agustus 2014 – Januari 2015, dengan periode pengamatan dari tahun 2010 – 2013.

Teknik sampling yang digunakan adalah *Purposive Sampling* dengan kriteria perusahaan yang tercatat di BEI pada tahun 2010 – 2013, menerbitkan laporan keuangan perusahaan selama tahun 2010 – 2013. Data dianalisis menggunakan metode regresi berganda, uji statistik t, uji F, dan uji koefisien determinasi dengan tingkat signifikan sebesar 5% untuk menilai *goodness of fit*. Alat analisis hipotesis dalam penelitian ini menggunakan program piranti lunak Eviews versi 8.0.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa variabel struktur modal berpengaruh negatif signifikan terhadap kinerja keuangan perusahaan, sedangkan kepemilikan manajerial, pertumbuhan aset, dan ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap kinerja keuangan perusahaan. Sementara secara simultan variabel struktur modal, kepemilikan manajerial, pertumbuhan aset, dan ukuran perusahaan berpengaruh terhadap kinerja keuangan perusahaan. Hasil analisis menunjukkan nilai *adjusted R square* sebesar 80,87%, hal ini berarti variasi variabel kinerja keuangan perusahaan sebesar 80,87% dapat dijelaskan oleh variabel struktur modal, kepemilikan manajerial, pertumbuhan aset, dan ukuran perusahaan. Sedangkan sisanya sebesar 19,13% dijelaskan oleh faktor-faktor lain yang tidak dimasukkan dalam model penelitian ini.

Daftar acuan 48 (1976 – 2014)

Pembimbing tesis: Dr. Herman Ruslim, S.E., M.M., Ak., CA., CPA., MAPPI (Cert.)

## KATA PENGANTAR

Puji syukur Penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa, karena atas berkat dan rahmat-Nya tesis yang berjudul “ANALISIS PENGARUH STRUKTUR MODAL, KEPEMILIKAN MANAJERIAL, PERTUMBUHAN ASET, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN LQ45 YANG TERCATAT DI BEI TAHUN 2010 - 2013” dapat diselesaikan dengan baik dan lancar.

Tesis ini disusun untuk memenuhi salah satu syarat dalam menyelesaikan pendidikan program Magister Akuntansi Program Pasca Sarjana Universitas Tarumanagara. Dalam tesis ini Penulis ingin menyampaikan terima kasih kepada:

1. Papa dan mama, kakak-kakak, dan adik-adikku yang tercinta, yang telah memberikan dukungan dan doa kepada Penulis dalam menyelesaikan tesis ini.
2. Bapak Dr. Herman Ruslim, S.E., M.M., Ak., CA., CPA., MAPPI (Cert.) selaku Ketua Program Pasca Sarjana Magister Akuntansi dan Dosen Pembimbing atas segala arahan dan bimbingannya, sehingga tesis ini dapat diselesaikan dengan baik dan lancar.
3. Bapak Prof. Dr. Nizam Jim Wiryawan, S.H., M.M. selaku ketua penguji yang telah mengarahkan dan menguji tesis ini.
4. Bapak Dr. Ign. Rony Setyawan, S.E., M.Si. selaku anggota penguji yang telah mengarahkan dan menguji tesis ini.
5. Bapak Prof. Dr. Apollo, S.E., M.Si., Ak. selaku dosen Seminar Penelitian atas segala arahan dan bimbingannya.

6. Bapak Drs. Jonathan Sarwono M.Hum. yang telah banyak membantu Penulis dalam menyelesaikan tesis ini yang berkaitan dengan statistika.
7. Seluruh dosen pengajar Program Pasca Sarjana Magister Akuntansi Universitas Tarumanagara yang telah memberikan ilmu pengetahuan dan pengalamannya melalui kegiatan belajar mengajar.
8. Rekan-rekan kuliah yang telah menjadi teman dan memberikan kerjasama yang baik selama menjadi mahasiswa di Program Pasca Sarjana Magister Akuntansi Universitas Tarumanagara.
9. Rekan-rekan kantor yang telah memberikan dukungan dan doa kepada Penulis dalam menyelesaikan tesis ini.
10. Semua pihak terkait lainnya yang tidak dapat Penulis sebutkan satu persatu, yang telah membantu dalam penyusunan tesis ini.

Penulis menyadari bahwa dalam penyusunan tesis ini masih terdapat banyak kekurangan, oleh karena itu Penulis menerima saran dan kritik yang membangun agar tesis ini menjadi lebih baik. Akhir kata, semoga tesis ini dapat bermanfaat bagi pihak yang berkepentingan.

Jakarta, Mei 2015

Eddy Tamrin



## DAFTAR ISI

KATA PENGANTAR.....	i
DAFTAR ISI.....	iii
DAFTAR TABEL.....	v
DAFTAR GAMBAR .....	vi
BAB I. PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Penelitian.....	1
1.2 Identifikasi Masalah.....	6
1.3 Batasan Masalah.....	6
1.4 Perumusan Masalah.....	7
1.5 Maksud dan Tujuan Penelitian.....	7
1.6 Kegunaan Penelitian.....	8
BAB II. TINJAUAN PUSTAKA DAN KERANGKA PEMIKIRAN.....	8
2.1 <i>Value-Based Management (VBM)</i> .....	9
2.2 Kinerja Keuangan Perusahaan.....	11
2.3 Struktur Modal.....	12
2.3.1 <i>Trade-off Theory</i> .....	14
2.3.2 <i>Pecking-Order Theory</i> .....	14
2.4 Kepemilikan Manajerial.....	15
2.4.1 <i>Signalling Theory</i> .....	16
2.4.2 <i>Agency Theory</i> .....	16
2.5 Pertumbuhan Aset.....	18
2.6 Ukuran Perusahaan.....	19
2.7 Kerangka Pemikiran.....	21
2.8 Penelitian Sebelumnya.....	26
2.9 Hipotesis.....	27
BAB III. METODE PENELITIAN.....	29
3.1 Obyek Penelitian.....	29
3.2 Metode Penarikan Sampel.....	30
3.3 Teknik Pengumpulan Data.....	31
3.4 Teknik Pengolahan Data.....	31
3.5 Teknik Pengujian Hipotesis.....	34
3.5.1 Penetapan Tingkat Signifikansi.....	37
3.5.2 Uji Statistik t.....	38
3.5.3 Uji F.....	39
3.5.4 Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ).....	39
BAB IV. HASIL PENELITIAN.....	41
4.1 Perusahaan LQ45.....	41
4.2 Analisis Statistik Deskriptif.....	45
4.3 Uji Asumsi Klasik.....	47
4.3.1 Uji Normalitas.....	47
4.3.2 Uji Multikolinearitas.....	49
4.4 Uji Hausman.....	50

4.5 Pengujian Hipotesis.....	52
4.5.1 Uji Statistik t.....	54
4.5.2 Uji F.....	57
4.5.3 Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ).....	58
4.6 Analisis Hasil Pengujian Hipotesis.....	59
4.6.1 Pengaruh Struktur Modal Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan.....	60
4.6.2 Pengaruh Kepemilikan Manajerial Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan.....	62
4.6.3 Pengaruh Pertumbuhan Aset Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan.....	63
4.6.4 Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan.....	65
4.6.5 Pengaruh Struktur Modal, Kepemilikan Manajerial, Pertumbuhan Aset, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan.....	66
BAB V. KESIMPULAN DAN SARAN.....	67
5.1 Kesimpulan.....	67
5.2 Keterbatasan Penelitian.....	69
5.3 Saran.....	70
DAFTAR PUSTAKA.....	71

## DAFTAR TABEL

Tabel 3.1	Tabel Operasional Variabel .....	29
Tabel 3.2	Tabel Prose Pengambilan Sampel.....	30
Tabel 3.3	Bentuk Transformasi Data.....	36
Tabel 4.1	Daftar Perusahaan LQ45 periode Agustus 2014 – Januari 2015.....	43
Tabel 4.2	Statistik Deskriptif Sebelum Dilakukan Transformasi.....	45
Tabel 4.3	Statistik Deskriptif Setelah Dilakukan Transformasi.....	46
Tabel 4.4	Nilai VIF LEV, CS, GROW, dan SIZE.....	49
Tabel 4.5	Hasil Uji Hausman.....	51
Tabel 4.6	Koefisien Regresi Linier Berganda LEV, CS, GROW, dan SIZE terhadap ROA pada tahun 2010 – 2013.....	53
Tabel 4.7	Hasil Uji Statistik t; Variabel Dependen: ROA.....	55
Tabel 4.8	Hasil Uji F.....	57
Tabel 4.9	Hasil Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ).....	59
Tabel 4.10	Hasil Pengujian Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan (ROA).....	60

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 3.1	Hubungan Antar Variabel Dependen dan Variabel Independen.	33
Gambar 4.1	Uji Normalitas Sebelum Dilakukan Transformasi.....	47
Gambar 4.2	Uji Normalitas Setelah Dilakukan Transformasi.....	48

# **BAB I**

## **PENDAHULUAN**

### **1.1 Latar Belakang Penelitian**

Menurut Husnan (2006), pasar modal mempunyai dua fungsi yaitu sebagai sarana bagi pendanaan usaha atau perusahaan untuk mendapatkan dana dari masyarakat pemodal atau investor dan sebagai sarana bagi masyarakat untuk berinvestasi pada instrumen keuangan seperti saham, obligasi, reksadana dan lain-lain. Selain melalui pasar modal, perusahaan juga bisa mendapatkan dana melalui institusi keuangan atau perbankan. Tujuan dari mendapatkan dana ini adalah untuk menjalankan usaha dan meningkatkan kinerja keuangan perusahaan yang nantinya akan meningkatkan nilai perusahaan sendiri dimata *stakeholders* dan *shareholders*.

Seorang manajer keuangan dihadapkan pada pemilihan komposisi sumber dana mana yang terbaik apakah dana tersebut berasal dari kreditur atau investor. Hal inilah yang kemudian menimbulkan masalah keagenan dalam perusahaan atau yang dikenal dengan teori keagenan (*agency theory*). Teori keagenan ini memberikan pembahasan tentang adanya hubungan antara *principal* dengan *agent*, dimana hubungan ini menimbulkan perbedaan kepentingan antara pemegang saham dengan manajemen. Menurut Jensen dan Meckling (1976) mendefinisikan hubungan keagenan sebagai sebuah kontrak dimana satu orang atau lebih pemegang saham (*principal*) memerintah orang lain (*agent*) untuk melakukan suatu jasa atas nama *principal* dan memberi wewenang kepada *agent*

untuk membuat keputusan yang terbaik bagi *principal*. Scott (2009:313) mendefinisikan *agency theory* sebagai berikut:

*“Agency theory is a branch of game theory that studies the design of contracts to motivate a rational agent to act behalf of a principal when the agent’s interests would otherwise conflict with those of principal”*.

Pada umumnya manajer keuangan lebih cenderung tidak menyukai risiko karena terdapat suatu ketidakpastian. Menurut *trade-off theory*, perusahaan akan selalu berusaha menyesuaikan tingkat *leverage* ke arah yang optimal. Jadi, tingkat *leverage* perusahaan bergerak terus dari waktu ke waktu ke arah suatu target yang ingin dicapai. Pada tingkat *leverage* yang optimal, biaya marjinal pinjaman (*debt*) adalah sama besarnya dengan laba marjinal dari pendanaan pinjaman tersebut. Penelitian empiris mengenai teori ini dilaporkan dalam studi literatur yang dilakukan oleh Miller (1977) dan Harris dan Raviv (1991). Berdasarkan teori ini, apabila tingkat *leverage* dinaikkan melewati titik optimal, maka akan menurunkan kinerja keuangan perusahaan. Selain *trade-off theory*, teori yang dikenal dengan nama *pecking-order theory* menyarankan bahwa keputusan pendanaan mengikuti suatu hirarki dimana sumber pendanaan dari dalam perusahaan (*internal financing*) lebih didahulukan daripada sumber pendanaan dari luar (*external financing*). Dalam hal perusahaan menggunakan pendanaan dari luar, pinjaman (*debt*) lebih diutamakan daripada pendanaan dengan tambahan modal dari pemegang saham baru (*external equity*). Penelitian empiris atas teori ini dilakukan oleh Myers (1984), Myers dan Majluf (1984), dan Harris dan Raviv (1991).

Salah satu studi yang mungkin lebih mirip dengan konteks Indonesia adalah penelitian yang dilakukan oleh Ang dan Jung (1993). Mereka menyelidiki

kebijakan pendanaan perusahaan-perusahaan besar di Korea Selatan berdasarkan *pecking-order theory*; bahwa prediksi *pecking-order theory* berlaku terhadap perusahaan dalam menghadapi masalah asimetris informasi dan preferensi perusahaan dalam memilih kebijakan pendanaan marjinal (tambahan). Hasil analisisnya adalah bahwa kredit perbankan masih merupakan pilihan utama dalam pendanaan dari sebagian besar grup perusahaan (*chaebol*). Manakala pinjaman mencapai tingkat yang demikian tinggi, maka mereka memilih pendanaan dengan menerbitkan saham.

Komposisi utang dalam struktur modal perusahaan oleh manajer keuangan sebaiknya tidak dilakukan secara berlebihan, karena dapat mengakibatkan kinerja keuangan perusahaan menurun, kemudian jatuh pada situasi *financial distress* (Kim dan Lee, 2003). Hal ini merupakan salah satu pemicu konflik keagenan antara manajer dengan pemilik, karena adanya perbedaan kepentingan antara manajer sebagai *agent* dan pemilik sebagai *principal*. Konflik keagenan di dalam suatu perusahaan akan menimbulkan biaya keagenan (*agency cost*) yang kemudian akan berdampak negatif terhadap kinerja keuangan perusahaan. Jensen dan Meckling(1976) menyatakan bahwa biaya keagenan adalah biaya yang dikeluarkan pemilik perusahaan untuk mengatur dan mengawasi tindakan manajer sehingga mereka bertindak berdasarkan kepentingan perusahaan.

Dalam penelitiannya, Jensen (1986) memberikan alternatif dalam mengatasi perilaku manajer tersebut yaitu dengan menggunakan utang dalam struktur modal perusahaan. Jika perusahaan mempunyai utang yang banyak, maka manajer akan 'dipaksa' mengeluarkan aliran kas bebas untuk membayar utang.

Menurut Mondagliani dan Miller (1958) bahwa penggunaan utang dapat memberikan keuntungan bagi perusahaan karena adanya *tax shield* dari pembayaran bunga utang, sehingga hal ini akan berdampak pada peningkatan kinerja keuangan perusahaan. Berbeda dengan Frydenberg (2004) dan Brigham dan Houston (2004) yang menjelaskan bahwa utang dapat berdampak positif dan negatif pada kinerja keuangan perusahaan. Utang dipandang dapat mendisiplinkan manajer atas pengeluaran-pengeluaran yang tidak penting. Tetapi ketika manfaat utang lebih kecil daripada biaya bunga atas utang, maka utang dapat menimbulkan ancaman kebangkrutan.

Selain struktur modal di atas, pemilik perusahaan juga melakukan langkah lain untuk mengurangi biaya keagenan ini yaitu dengan meningkatkan kepemilikan manajerial. Menurut Jensen dan Meckling (1976), kepemilikan manajerial yang tinggi dipandang dapat menyelaraskan potensi perbedaan kepentingan antara manajer dengan pemilik, sehingga masalah keagenan diasumsikan akan hilang apabila seorang manajer adalah juga sebagai seorang pemilik. Dalam penelitian Hu dan Zhou (2006) menemukan bahwa perusahaan dengan kepemilikan manajerial yang signifikan menunjukkan kinerja yang *superior* dibandingkan dengan perusahaan yang sahamnya tidak dimiliki oleh para manajernya. Tetapi Quang dan Xin (2014) menemukan bahwa tidak ada pengaruh kepemilikan manajerial atas kinerja keuangan perusahaan.

Pertumbuhan (*growth*) adalah seberapa jauh perusahaan menempatkan diri dalam sistem ekonomi secara keseluruhan atau sistem ekonomi untuk industri yang sama. Pada umumnya, perusahaan yang tumbuh dengan cepat merupakan



sinyal atau tanda bahwa perusahaan memiliki prospek yang menguntungkan dan kinerja keuangan yang baik. Pertumbuhan dinyatakan sebagai pertumbuhan total aset dimana total aset masa lalu akan menggambarkan kinerja keuangan yang akan datang dan pertumbuhan aset yang akan datang. Menurut Nguyen dan Ramachandran (2006), pertumbuhan dihitung dari persentase perubahan total aset dan diyakini merupakan indikator yang lebih baik dalam mengukur pertumbuhan perusahaan.

Ukuran perusahaan dianggap mampu mempengaruhi kinerja perusahaan karena perusahaan besar dapat menurunkan biaya keagenan. Perusahaan besar cenderung menarik perhatian dan kemungkinan berada dalam pengamatan publik yang lebih besar dibanding perusahaan kecil. Lin (2006), Wright et. al. (2009) dan Quang dan Xin (2014) menemukan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh positif terhadap kinerja perusahaan. Hal ini menunjukkan bahwa perusahaan besar lebih menjanjikan kinerja yang lebih baik. Calisir et. al. (2010) juga menemukan pengaruh positif ukuran perusahaan terhadap kinerja perusahaan sektor teknologi informasi dan komunikasi di Turki. Tetapi Huang (2002) menemukan bahwa tidak terdapat pengaruh ukuran perusahaan terhadap kinerja perusahaan Taiwan yang berada di China. Demikian juga Talebria et. al. (2010) tidak menemukan pengaruh ukuran perusahaan terhadap kinerja perusahaan yang terdaftar di *Tehran Stock Exchange*. Sedangkan Stimpert dan Laux (2011) menemukan bahwa untuk bank besar, peningkatan ukuran perusahaan akan menurunkan kinerja keuangan perusahaan; tetapi untuk bank yang sangat besar, peningkatan ukuran perusahaan akan meningkatkan kinerja keuangan perusahaan. Menurut Abor (2005), ukuran

perusahaan ditentukan dengan logaritma dari total aset yang dimiliki oleh perusahaan.

Berdasarkan fenomena perbedaan hasil penelitian di atas, maka penulis tertarik untuk melakukan penelitian dengan judul “**Analisis Pengaruh Struktur Modal, Kepemilikan Manajerial, Pertumbuhan Aset, dan Ukuran Perusahaan terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan LQ45 yang Tercatat di BEI tahun 2010 – 2013**”.

## **1.2 Identifikasi Masalah**

1. Bagaimana pengaruh struktur modal, kepemilikan manajerial, pertumbuhan aset, dan ukuran perusahaan mempengaruhi kinerja keuangan perusahaan baik secara parsial maupun simultan.
2. Bagaimana cara perusahaan meningkatkan laba perusahaan melalui strategi struktur modal dan struktur kepemilikan di tengah era pasar global dan kondisi ekonomi yang semakin melemah di tahun 2015 ini.

## **1.3 Batasan Masalah**

Penulis membatasi penelitian ini pada pengaruh struktur modal, kepemilikan manajerial, pertumbuhan aset, dan ukuran perusahaan terhadap kinerja keuangan perusahaan agar penelitian ini lebih terarah, terfokus, dan tidak meluas. Sampel yang digunakan adalah perusahaan-perusahaan yang masuk kelompok LQ45 yang tercatat di Bursa Efek Indonesia selama periode 2010 sampai dengan 2013.

#### **1.4 Perumusan Masalah**

Atas dasar latar belakang penelitian yang telah diuraikan di atas, penelitian ini dapat dirumuskan dalam pertanyaan penelitian sebagai berikut :

1. Apakah dalam model regresi variabel independen struktur modal, kepemilikan manajerial, pertumbuhan aset, dan ukuran perusahaan secara parsial berpengaruh signifikan terhadap kinerja keuangan perusahaan LQ45 selama periode 2010 – 2013.
2. Apakah struktur modal, kepemilikan manajerial, pertumbuhan aset, dan ukuran perusahaan secara simultan berpengaruh signifikan terhadap kinerja keuangan perusahaan LQ45 selama periode 2010 – 2013.

#### **1.5 Maksud dan Tujuan Penelitian**

Maksud dari penelitian ini adalah untuk memperoleh bukti empirik pada perusahaan LQ45 tentang pengaruh struktur modal, kepemilikan manajerial, pertumbuhan aset, dan ukuran perusahaan terhadap kinerja keuangan perusahaan baik secara parsial maupun simultan.

Berdasarkan identifikasi masalah yang telah diuraikan di atas, penelitian ini bertujuan untuk memperoleh kejelasan tentang pengaruh struktur modal, kepemilikan manajerial, pertumbuhan aset, dan ukuran perusahaan terhadap kinerja keuangan perusahaan LQ45.

## **1.6 Kegunaan Penelitian**

Adapun kegunaan penelitian ini terbagi dalam dua aspek yaitu :

### **a. Manfaat Teoritik**

Bagi para akademisi, hasil penelitian ini diharapkan dapat bermanfaat sebagai pengembangan ilmu akuntansi dan referensi dalam penelitian lanjutan mengenai asimetris informasi antara pemilik dengan manajemen.

### **b. Manfaat Praktikal**

Bagi para pemilik, hasil penelitian ini diharapkan dapat digunakan sebagai bahan pertimbangan dalam menentukan manajemen yang akan mengelola perusahaan dan arah perusahaan yang selaras dengan tujuan pemilik. Bagi para manajer, hasil penelitian ini diharapkan dapat digunakan sebagai bahan pertimbangan dalam pengambilan keputusan manajerial dalam pengelolaan perusahaan.

## DAFTAR PUSTAKA

### Buku :

- Brigham, Eugene F. dan Daves, Phillip R. (2007). *Intermediate Financial Management*. 9<sup>th</sup> Edition. United States of America: Thomson/South-Western.
- Brigham, Eugene F. dan Houston, Joel F. (2004). *Fundamentals of Financial Management*. 10<sup>th</sup> Edition. Boston, MA: Thomson.
- Bursa Efek Indonesia. (2010). *Buku Panduan Indeks Harga Saham Bursa Efek Indonesia*.
- Damodaran, A. (2002). *Investment Valuation – Tools and Techniques for Determining the Value of Any Asset*. 2<sup>nd</sup> Edition. New York: John Wiley & Sons, Inc.
- Effendi, Nury dan Setiawan, Maman (2014). *Ekonometrika: Pendekatan Teori dan Terapan*. Jakarta: Salemba Empat.
- Ghozali, Imam (2009). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS*. Cetakan ke IV. Semarang: Badan Penerbit UNDIP.
- Gitman, L. J. (2009). *Principles of Managerial Finance*. 12<sup>th</sup> Edition. New York: Pierson Prentice Hall.
- Gujarati, Damodar N. (2004). *Basic Econometrics*. 4<sup>th</sup> Edition. New York: McGraw-Hill.
- Hadi, Sri Ratna (2013). *Sukses Membeli Saham Tanpa Modal Secara Otodidak*. Jakarta: Laskar Aksara.
- Husnan, Suad. (2006). *Dasar-dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*. Edisi Revisi. Yogyakarta: AMP YKPN.
- Ikatan Akuntan Indonesia. (2013). *Standar Akuntansi Keuangan – Entitas Tanpa Akuntabilitas Publik*. Jakarta: Dewan Standar Akuntansi Keuangan Ikatan Akuntan Indonesia.
- Ikatan Akuntan Indonesia. (2014). *Standar Akuntansi Keuangan*. Jakarta: Dewan Standar Akuntansi Keuangan Ikatan Akuntan Indonesia.
- Koller, Tim., Goedhart, Marc., dan Wessels, David. (2010). *Valuation: Measuring and Managing the Value of Companies*. 5<sup>th</sup> Edition. New York: John Wiley & Sons, Inc.

- Robert, Ang. (1997). *Buku Pintar Pasar Modal Indonesia*. Jakarta: Mediasoft Indonesia.
- Sarwono, Jonathan (2006). *Metode Penelitian Kuantitatif dan Kualitatif*. Yogyakarta: Graha Ilmu.
- Scott, W. R. (2009). *Financial Accounting Theory*. 5<sup>th</sup> Edition. Toronto: Prentice Hall.
- Sukardi (2012). *Metodologi Penelitian Pendidikan: Kompetensi dan Praktiknya*. Jakarta: Bumi Aksara.
- Wild, John J. (2004). *Financial Statement Analysis*. 2<sup>nd</sup> Edition. Jakarta: Salemba Empat.

**Jurnal :**

- Abor, J. (2005). *The Effect of Capital Structure on Profitability: An Empirical Analysis of Listed Firms in Ghana*. Journal of Risk Finance 6.
- Adebiyi J., Abosede dan Sunday O., Kajola. (2011). *Ownership Structure and Firm Performance: Evidence from Nigerian Listed Companies*. Journal Corporate Ownership & Control 8.
- Ameels, Anne., Bruggeman, Werner., dan Scheipers, Geert. (2002). *Value Based Management: An Integrated Approach to Value Creation a Literature Review*. Vlerick Leuven Gent, Management School.
- Ang, J. S. dan M. Jung. (1993). *An Alternate Test of Myers' Pecking Order Theory of Capital Structure: Case of South Korean Firms*. Pacific-Basin Finance Journal 1.
- Bayraktaroglu, Ali., Ersoy, Ersan, dan Citak, Levent. (2012). *Is there a Relationship between Corporate Governance and Value-based Financial Performance Measures? A Study of Turkey as an Emerging Market*. Asia Pacific Journal of Financial Studies 41.
- Calisir, Fethi, Cigdem Altin Gumussoy, A. Elvan Bayraktaroglu, dan Ece Deniz. (2010). *Intellectual Capital in the Quoted Turkish ITC Sector*. Journal of Intellectual Capital II(4).
- Frydenberg, Stein. (2004). *Theory of Capital Structure – A Review*. Journal Economic of Literature.
- Harris, M. dan A. Raviv. (1991). *The Theory of Capital Structure*. Journal of Finance 46.

- Hermalin, B. dan Weisbach, M. S. (1991). *The Effects of Board Composition and Direct Incentives on Firm Performance*. *Financial Management* 20(4).
- Hu, Yifan dan Zhou, Xianming. (2006). *Managerial Ownership Matters for Firm Performance: Evidence from China*. *Journal Economic of Literature*.
- Huang, Lan-Ying. (2002). *FDI Scale and Firm Performance of Taiwanese Firms in China*. Dissertation. H. Wayne Huizenga School of Business and Entrepreneurship. Nova Southeastern University.
- Jensen, Michael C. (1986). *Agency Cost of Free Cash Flow, Corporate Finance, and Takeovers*. *Journal of American Economic Review*.
- Jensen, M. dan Meckling, W. (1976). *Theory of the Firm: Managerial Behavior, Agency Cost, and Ownership Structure*. *Journal of Financial Economics* 3.
- Kim, Byungmo dan Lee, Inmoo. (2003). *Agency Problem and Performance of Korean Companies during the Asian Financial Crisis: Chaebol vs non-Chaebol Firms*. *Pacific-Basin Finance Journal*.
- Lee, J. (2009). *Does Size Matter in Firm Performance? Evidence from US Public Firms*. *International Journal of the Economics of Business*, Vol. 16 No. 2.
- Lin, Kun Lin. (2006). *Study on Related Party Transaction with Mainland China in Taiwan Enterprises*, Dissertation, Departemen Manajemen, Universitas Guo Li Cheng Gong, China.
- Miller, M. H. (1977). *Debt and Taxes*. *Journal of Finance* 32.
- Modigliani, Franco dan Miller, Merton H. (1958). *The Cost of Capital, Corporation Finance and the Theory of Investment*. *The American Economic Review* 48.
- Myers, S. C. (1984). *The Capital Structure Puzzle*. *Journal of Finance* 39(3).
- Myers, S. C. dan Majluf, N. S. (1984). *Corporate Financing and Investment Decisions when Firms have Information that Investors do not have*. *Journal of Financial Economics* 13.
- Nguyen, T. D. K. dan Ramachandran, N. (2006). *Capital Structure in Small and Mediumsized Enterprises: The Case of Vietnam*. *ASEAN Economic Bulletin* 23(2).
- Niu, X. (2008). *Theoretical and Practical Review of Capital Structure and its Determinants*. *International Journal of Business and Management* 3.

- Pratheepkanth, Purwanenthiren. (2011). *Capital Structure and Financial Performance: Evidence from Selected Business Companies in Colombo Stock Exchange Srilanka*. Journal of Arts, Science and Commerce II.
- Ross, Stephen A. (1977). *The Determination of Financial Structure: The Incentive-signalling Approach*. The Bell Journal of Economic.
- Stimpert, J. L. dan Laux, Judith A. (2011). *Does Size Matter? Economies of Scale in the Banking Industry*. Journal of Business and Economics Research 9.
- Talebria, Ghodratalah, Mahdi Salehi, Hashem Valipour, dan Shahram Shafee. (2010). *Empirical Study of the Relationship between Ownership Structure and Firm Performance: Some Evidence of Listed Companies in Tehran Stock Exchange*. Journal of Sustainable Development 3(2).
- Quang, Do Xuan dan Xin, Wu Zhong. (2014). *The Impact of Ownership Structure and Capital Structure on Financial Performance of Vietnamese Firms*. International Business Research 7, Canadian Center of Science and Education.
- Uchida, Konari. (2006). *Agency Costs of Debt and the Relationship between Firm Performance and Managerial Ownership: Evidence from Japan*. Journal of Economic Literature.
- Wright, Peter, Mark Kroll, Ananda Mukhreji, dan Michael L. Pettus. (2009). *Do the Contingencies of External Monitoring, Ownership Incentives, or Free Cash Flow Explain Opposing Firm Performance Expectations?.* Journal Management Governance 13.
- Zadeh, Farahnax Orojali dan Eskandari, Alireza. (2012). *Firm Size as Company's Characteristic and Level of Risk Disclosure: Review on Theories and Literatures*. International Journal of Business and Social Science, Vol. 3 No. 17.

**Sumber Lain :**

<http://www.idx.co.id>. Maret 2015.