

**PENGARUH STRUKTUR MODAL, UKURAN PERUSAHAAN,
KEPEMILIKAN MANAJERIAL TERHADAP
KINERJA PERUSAHAAN DENGAN *AGENCY COST* SEBAGAI
VARIABEL INTERVENING
(Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI)**



SKRIPSI

IVEN FEBRIANI

1402010135

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PURWOKERTO
2018**

**PENGARUH STRUKTUR MODAL, UKURAN PERUSAHAAN,
KEPEMILIKAN MANAJERIAL TERHADAP
KINERJA PERUSAHAAN DENGAN *AGENCY COST* SEBAGAI
VARIABEL INTERVENING
(Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI)**



SKRIPSI

**Diajukan Untuk Memenuhi Sebagian dari Syarat Memperoleh Gelar
Sarjana Manajemen**

IVEN FEBRIANI

1402010135

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PURWOKERTO
2018**

HALAMAN PERETUJUAN

**PENGARUH STRUKTUR MODAL, UKURAN PERUSAHAAN,
KEPEMILIKAN MANAJERIAL TERHADAP
KINERJA PERUSAHAAN DENGAN *AGENCY COST* SEBAGAI
VARIABEL INTERVENING
(Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI)**



SKRIPSI

Oleh

IVEN FEBRIANI

1402010135

Diperiksa dan disetujui oleh:

A handwritten signature in blue ink, appearing to be 'Wida Purwidiyanti', is written over a horizontal line.

Wida Purwidiyanti, S.E., M.Sc
NIK. 2160230




HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi yang diajukan oleh:

Nama : Iven Febriani
NIM : 1402010135
Program Studi : Manajemen
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Perguruan Tinggi : Universitas Muhammadiyah Purwokerto
Judul : **Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, Kepemilikan Manajerial terhadap Kinerja Perusahaan, dengan *Agency Cost* sebagai Variabel Intervening**

telah berhasil dipertahankan di hadapan Dewan Penguji dan diterima sebagai bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi (S.E) pada Program Studi Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Muhammadiyah Purwokerto.

DEWAN PENGUJI

Ketua : Wida Purwidiyanti, S.E.,M.Sc ()
Anggota 1 : Hj. Herni Justiana Astuti, Ph.D ()
Anggota 2 : Arini Hidayah, S.E.,M.Si ()

Ditetapkan di : Purwokerto

Tanggal : 8 Januari 2018

Mengetahui

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis



Akhmad Darmawan, S.E.,M.Si

NIK. 2160148

HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya yang bertandatangan di bawah ini:

Nama : Iven Febriani
NIM : 1402010135
Program Studi : Manajemen
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Perguruan Tinggi : Universitas Muhammadiyah Purwokerto

menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa skripsi ini adalah hasil karya saya dan semua sumber baik yang dikutip maupun dirujuk telah saya nyatakan dengan benar serta bukan dari hasil penjiplakan dari karya orang lain.

Demikian pernyataan ini saya buat dan apabila kelak dikemudian hari terbukti ada unsur penjiplakan, saya bersedia mempertanggungjawabkan sesuai dengan ketentuan yang berlaku.

Purwokerto, 8 Januari 2018

Yang membuat pernyataan



Iven Febriani

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis ucapkan atas kehadiran Allah SWT yang senantiasa melimpahkan segala rahmat, karunia serta hidayah-Nya sehingga penyusun dapat menyelesaikan skripsi. Penulisan skripsi ini dilakukan dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk mencapai gelar Sarjana Ekonomi pada Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Purwokerto. Saya menyadari bahwa tanpa bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak, dari masa kemasa perkuliahan sampai pada penyusunan skripsi ini, sangatlah sulit bagi saya untuk menyelesaikan skripsi ini. Oleh karena itu, saya mengucapkan terimakasih kepada :

1. Bapak Akhmad Darmawan S.E., M.Si selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Purwokerto.
2. Bapak Hermin Endratno SE, M.Si selaku Ketua Program Studi Pendidikan Manajemen yang telah memberi berbagai informasi dan bimbingan tentang tata laksana penyusunan skripsi kepada penulis.
3. Ibu Wida Purwidiyanti S.E.,M.Sc selaku dosen pembimbing yang telah menyediakan waktu, tenaga, dan pikiran untuk membimbing, mengarahkan dan memberi masukan sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan tepat pada waktunya.
4. Ibu Hj. Herni Justiana Atuti, Ph.D selaku dosen penguji I yang telah memberikan berbagai pertanyaan dan masukan yang membangun kepada penulis guna menyempurnakan skripsi ini.
5. Ibu Arini Hidayat, S.E.,M.Siselaku dosen penguji II yang telah memberikan berbagai pertanyaan dan masukan yang membangun kepada penulis guna menyempurnakan skripsi ini.
6. Bapak, Ibu dosen dan seluruh staf Tata Usaha Fakultas Ekonomi dan Bisnis yang telah memberikan bekal ilmu pengetahuan selama ini dan segala bantuan serta fasilitas yang diberikan.
7. Kedua orang tua , Bapak Wahyudi dan Ibu Suyanti serta adik saya Allysa Sekar Apriliani dan Annysa Sekar Apriliani yang telah memberikan

dukungan baik moril maupun materil serta doa dan kasih sayang yang tak terhingga untuk penulis.

8. Tabita, Tiara, Seli, Monica, Anggi, Titis, Dian, Tita, Manda teman seperjuangan yang selalu membantu dan memberikan semangatnya.
9. Teman-teman Manajemen kelas C angkatan 2014 yang telah memberikan pengalaman dan kebersamaan selama menempuh kuliah kepada penulis.
10. Yundie dan “Pandawi” sahabat yang selalu memberikan semangat dan dukungannya.
11. Seluruh teman-teman FEB Manajemen, yang telah memberikan bantuan, pelajaran, pengalaman dan persaudaraannya.
12. Semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu yang telah membantu penulis dalam berbagai hal untuk menyelesaikan skripsi ini.

Akhir kata, penulis berharap Allah SWT berkenan membalas segala kebaikan semua pihak yang telah membantu. Semoga skripsi ini membawa manfaat bagi pengembangan ilmu.

Purwokerto, 8 Januari 2018

Penulis

Iven Febriani

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

Sebagai sivitas akademika Universitas Muhammadiyah Purwokerto dan demi pengembangan ilmu pengetahuan, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Iven Febriani
NIM : 1402010135
Program Studi : Manajemen
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Perguruan Tinggi : Universitas Muhammadiyah Purwokerto
Jenis Karya : Skripsi

menyetujui untuk memberikan Hak Bebas Royalti Noneksklusif (*Non-exclusive Royalty-Free Right*) kepada Universitas Muhammadiyah Purwokerto atas karya ilmiah saya yang berjudul :

**PENGARUH STRUKTUR MODAL, UKURAN PERUSAHAAN,
KEPEMILIKAN MANAJERIAL TERHADAP
KINERJA PERUSAHAAN DENGAN *AGENCY COST* SEBAGAI
VARIABEL INTERVENING
(Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI)**

beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Universitas Muhammadiyah Purwokerto berhak menyimpan, mengalihmedia, mengalihinformasikan, mengelola, dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat dan mempublikasikan tugas akhir saya dengan tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Purwokerto
Pada tanggal : 8 Januari 2018
Yang menyatakan,



Iven Febriani

**PENGARUH STRUKTUR MODAL, UKURAN PERUSAHAAN,
KEPEMILIKAN MANAJERIAL TERHADAP
KINERJA PERUSAHAAN DENGAN AGENCY COST SEBAGAI
VARIABEL INTERVENING
(Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI)**

ABSTRAK

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk menguji pengaruh struktur modal, ukuran perusahaan, dan kepemilikan manajerial terhadap kinerja perusahaan dengan *agency cost* sebagai variabel intervening. Populasi dari penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang tercatat di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2012-2016. Total sampel penelitian ini sebanyak 21 perusahaan. Metode pengambilan sampel dengan menggunakan *purposive sampling*. Dalam penelitian ini menggunakan metode analisis regresi berganda. Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa struktur modal berpengaruh signifikan terhadap *agency cost*, ukuran perusahaan tidak berpengaruh signifikan terhadap *agency cost*, dan kepemilikan manajerial berpengaruh signifikan terhadap *agency cost*. Struktur modal berpengaruh signifikan terhadap kinerja perusahaan, ukuran perusahaan berpengaruh signifikan terhadap kinerja perusahaan, kepemilikan manajerial tidak berpengaruh signifikan terhadap kinerja perusahaan, dan *agency cost* tidak berpengaruh signifikan terhadap kinerja perusahaan. Sementara itu *agency cost* tidak dapat memediasi hubungan antara struktur modal, ukuran perusahaan, dan kepemilikan manajerial terhadap kinerja perusahaan.

Kata kunci : struktur modal, ukuran perusahaan, kepemilikan manajerial, *agency cost*, dan kinerja perusahaan

THE EFFECT OF CAPITAL STRUCTURE, SIZE, MANAGERIAL OWNERSHIP ON FIRM PERFORMANCE, WITH AGENCY COST AS INTERVENING VARIABLE
(Study On Manufacturing Company Listed in Indonesian Stock Exchange)

ABSTRAC

The purpose of this study was to examine the effect of capital structure, firm size, and managerial ownership on firm performance with agency cost as intervening variable. The population of this study is manufacturing company listed on the Indonesian Stock Exchange in 2012-2016. The total sample is 21 companies. Sampling method using purposive sampling. In this study using multiple regression analysis method. The results of this study indicate that the capital structure has significant effect on agency cost, size has no significant effect on agency cost, and managerial ownership has significant effect on agency cost. Capital structure has significant effect to firm performance, size has significant effect to firm performance, managerial ownership has no significant effect to firm performance. Meanwhile, agency cost can not mediate the relationship between capital structure, size, and managerial ownership on firm performance.

Keywords : capital structure, size, managerial ownership, agency cost, and firm performance

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	ii
HALAMAN PERSETUJUAN	iii
HALAMAN PENGESAHAN	iv
HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS	v
KATA PENGANTAR	vi
HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI	viii
ABSTRAK	ix
ABSTRAC	x
DAFTAR ISI	xi
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR GAMBAR	xv
DAFTAR LAMPIRAN	xvi
BAB I PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Perumusan Masalah	8
C. Tujuan dan Manfaat Penelitian	9
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	
A. Landasan Teori	
1. Kinerja Perusahaan	12
2. <i>Agency Cost</i>	15
3. Struktur Modal	18
4. Ukuran Perusahaan	22
5. Kepemilikan Manajerial	24
B. Penelitian Terdahulu	26
C. Kerangka Pemikiran	29
D. Hipotesis	36
BAB III METODE PENELITIAN	
A. Jenis Penelitian	38
B. Populasi dan Sampel	38

C. Metode Pengumpulan Data	39
D. Variabel Penelitian	39
E. Definisi Operasional	41
F. Metode Analisis Data	
1. Statistik Deskriptif	42
2. Analisis Regresi Berganda	42
3. Uji Asumsi Klasik	
a. Uji Normalitas	43
b. Uji Multikolonieritas	44
c. Uji Heterokedastisitas	44
d. Uji Autokorelasi	45
4. Uji Kecocokan Model (<i>Goodness Fit of Model</i>)	
a. Uji Koefisien Determinasi (R^2)	46
b. Uji Signifikansi Simultan (Uji F)	46
5. Pengujian Hipotesis	
a. Uji Signifikansi Parameter Individual (Uji t)	46
b. Uji Pengaruh Mediasi (<i>Intervening</i>)	51

BABIV HASIL DAN PEMBAHASAN

A. Hasil Penelitian	
1. Populasi dan Sampel	54
2. Analisis Statistik Deskriptif	55
3. Analisis Regresi Berganda	60
4. Uji Asumsi Klasik	
a. Uji Normalitas	64
b. Uji Multikolonieritas	66
c. Uji Heterokedastisitas	69
d. Uji Autokorelasi	70
5. Uji Kecocokan Model	
a. Uji Koefisien Determinasi (R^2)	72
b. Uji Signifikansi Simultan (Uji F)	74
6. Pengujian Hipotesis	

a. Uji Signifikansi Parameter Individual (Uji t)	76
b. Uji Pengaruh Mediasi (<i>Intervening</i>)	86
B. Pembahasan	91
BAB V PENUTUP	
A. Kesimpulan	99
B. Saran	100
DAFTAR PUSTAKA	
LAMPIRAN	



DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	26
Tabel 4.1 Kriteria Pengambilan Sampel	54
Tabel 4.2 Hasil Uji Statistik Deskriptif Persamaan 1	56
Tabel 4.3 Hasil Uji Statistik Deskriptif Persamaan 2	58
Tabel 4.4 Hasil Uji Analisis Regresi Berganda Persamaan 1	61
Tabel 4.5 Hasil Uji Analisis Regresi Berganda Persamaan 2	62
Tabel 4.6 Hasil Uji Normalitas Persamaan 1	65
Tabel 4.7 Hasil Uji Normalitas Persamaan 2	66
Tabel 4.8 Hasil Uji Multikolonieritas Persamaan 1	67
Tabel 4.9 Hasil Uji Multikolonieritas Persamaan 2	68
Tabel 4.10 Hasil Uji Heterokedastisitas Persamaan 1	69
Tabel 4.11 Hasil Uji Heterokedastisitas Persamaan 2	70
Tabel 4.12 Hasil Uji Autokorelasi Persamaan 1	71
Tabel 4.13 Hasil Uji Autokorelasi Persamaan 2	72
Tabel 4.14 Hasil Uji <i>Adjusted R Square</i> Persamaan 1	73
Tabel 4.15 Hasil Uji <i>Adjusted R Square</i> Persamaan 2	73
Tabel 4.16 Hasil Uji Simultan (Uji F) Persamaan 1	74
Tabel 4.17 Hasil Uji Simultan (Uji F) Persamaan 2	75
Tabel 4.18 Hasil Uji Parsial (Uji t) Persamaan 1	76
Tabel 4.19 Hasil Uji Parsial (Uji t) Persamaan 2	81
Tabel 4.20 Hasil Pengujian Hipotesis	90

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran	36
Gambar 3.1 Kurva Penerimaan Hipotesis Pertama	47
Gambar 3.2 Kurva Penerimaan Hipotesis Kedua	48
Gambar 3.3 Kurva Penerimaan Hipotesis Ketiga	48
Gambar 3.4 Kurva Penerimaan Hipotesis Keempat	49
Gambar 3.5 Kurva Penerimaan Hipotesis Kelima	49
Gambar 3.6 Kurva Penerimaan Hipotesis Keenam	50
Gambar 3.7 Kurva Penerimaan Hipotesis Ketujuh	51
Gambar 4.1 Kurva Penerimaan Uji Hipotesis Pertama	78
Gambar 4.2 Kurva Penerimaan Uji Hipotesis Kedua	79
Gambar 4.3 Kurva Penerimaan Uji Hipotesis Ketiga	80
Gambar 4.4 Kurva Penerimaan Uji Hipotesis Keempat	82
Gambar 4.5 Kurva Penerimaan Uji Hipotesis Kelima	83
Gambar 4.6 Kurva Penerimaan Uji Hipotesis Keenam	85
Gambar 4.7 Kurva Penerimaan Uji Hipotesis Ketujuh	86

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Daftar Kriteria Sampel

Lampiran 2 Perhitungan Independen Struktur Modal Periode 2012-2016

Lampiran 3 Perhitungan Independen Ukuran Perusahaan Periode 2012-2016

Lampiran 4 Perhitungan Independen Kepemilikan Manajerial Periode 2012-2016

Lampiran 5 Perhitungan Dependen Kinerja Perusahaan (ROE) Periode 2012-2016

Lampiran 6 Perhitungan Variabel Intervening *Agency Cost* Periode 2012-2016

Lampiran 8 Hasil Output SPSS 20

