Perpustakaan Unika
PERPUSTAKAAN

Skripsi

PENGARUH KEPUTUSAN PENDANAAN TERHADAP KINERJA PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN PMA DAN PMDN
(Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di BEJ)

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan
Program Sarjana (S1) Pada Fakultas Ekonomi Jurusan Akuntansi
Universitas Katolik Soegijapranata
Semarang

PERPUSTAKAAN
No: INV. 389/S/-ea/EI
Cat :
Ini. Angg.
PARAP.
TGL.3-2-2005

Disusun oleh :

Nama	:	**M. Dewi Yuni Astuti**
NIM	:	**99.60.0790**
Fakultas	:	**Ekonomi**
Jurusan	:	**Akuntansi**

Fakultas Ekonomi Jurusan Akuntansi
Universitas Katolik Soegijapranata
Semarang
2004

Perpustakaan Unika

Telah diterima dan disahkan oleh panitia penguji pada :
Jumat, 26 November 2004 skripsi dengan judul :

PENGARUH KEPUTUSAN PENDANAAN TERHADAP KINERJA PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN PMA DAN PMDN
(Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di BEJ)

Oleh :
M. Dewi Yuni Astuti
99.60.0798

Tim Penguji :

Penguji I	Penguji II	Penguji III
H. S. Sulistyanto, SE, Msi	Oct. Digdo H., SE, Msi	Linda Kusumaning W., SE, Msi

Mengetahui,
Dekan Fakultas Ekonomi
Unika Soegijapranata

Sentot Suciarto A., Ph.D.

Perpustakaan Unika

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya yang bertanda tangan dibawah ini dengan sesungguhnya menyatakan bahwa skripsi dengan judul :

"PENGARUH KEPUTUSAN PENDANAAN TERHADAP KINERJA PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN PMA DAN PMDN

(Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di BEJ)"

benar-benar merupakan karya saya. Saya tidak mengambil sebagian atau seluruh karya orang lain yang seolah-olah saya akui sebagai karya saya. Apabila saya melakukan hal tersebut, maka saya bersedia untuk menerima sangsi dari Fakultas Ekonomi Universitas Soegijapranata Semarang.

Semarang, 26 November 2004

Yang menyatakan,

METERAI TEMPEL

M. Dewi Yuni Astuti

Perpustakaan Unika

HALAMAN PERSEMBAHAN

Kupersembahkan skripsi ini kepada :

Tuhan Yesus Kristus dan Bunda Maria - penasehatku yang ajaib
Bapak, Ibu, Mas Benny, Mas Chris – yang selalu memberikan doa, kasih sayang dan dukungan untuk-ku
"Seseorang" yang telah berarti dan memberi arti dalam hidupku

Perpustakaan Unika

KATA PENGANTAR

Segala puji dan syukur kupersembahkan kepada Bapa dan Bunda Maria, atas penyertaan dan limpahan kasih-Nya yang tak pernah berkesudahan dalam hidup ini.

Dengan segala bimbingan Tuhan Yesus Kristus, penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi ini denga judul **"Pengaruh Keputusan Pendanaan Terhadap Kinerja Perusahaan Pada Perusahaan PMA dan PMDN (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di BEJ)"**

Skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan Program Strata Satu (S1) pada Fakultas Ekonomi Jurusan Akuntansi di Universitas Katolik Soegijapranata Semarang.

Penulis menyadari sepenuhnya dalam penulisan skripsi ini tidak akan terselesaikan tanpa bantuan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan terima kasih kepada :

1. Bapak Sentot Suciarto A, Ph.D, selaku Dekan Fakultas Ekonomi Unika Soegijapranata Semarang
2. Ibu Theresia Dwi Hastuti SE, Akt, Msi selaku Ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Katolik Soegijapranata.
3. Ibu Agnes Advensia, C. SE, Msi, Akt selaku dosen pembimbing yang tak pernah bosan untuk membimbing dan memberikan pengarahan dalam penulisan skripsi ini.

Perpustakaan Unika

4. Bapak dan Ibu Dosen Fakultas Ekonomi Unika Soegijapranata Semarang yang telah memberikan bekal ilmu pengetahuan dan ketrampilan.
5. Seluruh staff karyawan Fakultas Ekonomi Unika Soegijapranata Semarang, terimakasih atas pelayanan dan senyumannya....
6. Buat Keluargaku tercinta (Bapak & Ibu Y. Soemidiyanto, mas Benny, mas Chris) terimakasih atas kesabaran, dukungan, pendampingan dan doa yang selama ini diberikan kepada penulis. Semoga keluarga kita selalu diberkati oleh kasih Yesus Kristus.
7. Simbah dan saudara-saudaraku di Karanganyar, trimakasih buat segala doanya.
8. Temen-temen kost (mbak Ndari, Dian, Niken), makasih telah mau menjadi tempat curhatku, menemani ngetik, ketawa, ngrumpi dan belajar bareng. thanks banget lho....
9. Teruntuk seseorang yang selalu menyemangati hidupku untuk terus maju dan tegar, yang selalu memberi saran dan kritik, mas Herlan, terimakasih untuk segalanya.
10. Mas Juang terimakasih sudah menyediakan waktu untuk ngobrol sehingga wawasanku bertambah.
11. Temen-temenku Ayu, Winda, Endah & Anggre (kapan ke undip lagi nich... sukses selalu ya), Yuni (makasih atas pertemanan kita selama ini, moga selalu rukun ama mas), Yohan, Welly (trimakasih atas bantuan, saran dan dukungannya).Thanks...

Perpustakaan Unika

12. Keluarga besar UNIKA SOEGIJAPRANATA Semarang
13. Temen-temen perpustakaan (QQ, Yovita, Shanti, Joez, Bayu, Barshu, Adit, Mia, Wahyu-papua, Wahyu-gondrong) trimakasih atas kebersamaan kita selama ini. Sukses selalu dan Tuhan memberkati
14. Semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu yang telah membantu terselesainya penyusunan skripsi ini.

Semoga bantuan, petunjuk serta bimbingan yang telah diberikan kepada penulis akan dapat mendatangkan berkah yang berkelimpahan dari Tuhan Yesus Kristus. Amin.

Akhir kata, dengan penuh kesadaran penulis mengakui bahwa skripsi ini jauh dari sempurna. Oleh karena itu, kepada semua pihak dengan segala kerendahan hati, penulis mengharapkan adanya kritik dan saran untuk perbaikan skripsi ini. Penulis berharap semoga hasil dari penelitian ini bermanfaat bagi pembaca dan pihak yang membutuhkan.

Semarang, 7 Desember 2004

Penulis

M. Dewi Yuni Astuti

Perpustakaan Unika

ABSTRAKSI

Permasalahan *agency* muncul ketika kepengurusan suatu perusahaan terpisah dari kepemilikan. Dewan komisaris dan direksi sebagai agen dalam suatu perusahaan mempunyai kepentingan yang berbeda dengan pemegang saham. Banyak ahli berpendapat bahwa kelemahan dalam *corporate governance* merupakan salah satu sumber utama kerawanan ekonomi yang menyebabkan memburuknya perekonomian negara.

Penelitian ini didasarkan pada kondisi *corporate governance* pada perusahaan-perusahaan di Indonesia, yang bestatus PMA dan PMDN. Tujuan penelitian ini, yang terkait dengan masalah *corporate governance* adalah untuk mengetahui apakah perusahaan PMA akan melakukan keputusan pendanaan yang lebih baik yang diproksi dengan rasio hutang (*Debt to Equity Ratio DER*) daripada perusahaan PMDN, apakah kinerja perusahaan PMA secara signifikan lebih baik daripada perusahaan PMDN, serta apakah ada pengaruh keputusan pendanaan terhadap kinerja perusahaan pada perusahaan PMA dan PMDN

Penelitian ini menggunakan sampel perusahaan sektor manufaktur yang terdaftar di BEJ selama tahun 2001 – 2002 sebanyak 121 perusahaan, yang terdiri dari 28 perusahaan PMA dan 93 perusahaan PMDN. Semua data penelitian diperoleh dari ICMD tahun 2003. Untuk menguji perbedaan ROE dan DER dari kedua jenis perusahaan digunakan *analisis independent sample t-test*, sedangkan untuk menguji pengaruh DER terhadap ROE digunakan analisis regresi linier dengan variabel dummy untuk mendapatkan perbedaan pengaruh DER terhadap ROE pada perusahaan PMA dan PMDN.

Dari hasil analisis *independent sample t-test* diperoleh tidak adanya perbedaan rata-rata DER pada perusahaan PMA dengan rata-rata DER pada perusahaan PMDN selama tahun 2001 – 2002, namun terdapat perbedaan ROE pada perusahaan PMA dengan ROE pada perusahaan PMDN selama tahun 2001 – 2002. Sedangkan dari hasil analisis regresi linier diperoleh bahwa DER tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap ROE baik pada perusahaan PMA maupun PMDN selama tahun 2001 – 2002, hal ini berarti bahwa baik PMA maupun PMDN memiliki tingkat utang yang terlalu besar sehingga memicu timbulnya *agency problem* dan menurunkan nilai perusahaan. Oleh karena itu, kebijakan pendanaan yang tidak tepat dapat menurunkan profitabilitas dan profesionalitas perusahaan.

Perpustakaan Unika

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL i

HALAMAN PERSETUJUAN ii

HALAMAN PENGESAHAN iii

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI iv

HALAMAN PERSEMBAHAN v

KATA PENGANTAR vi

ABSTRAKSI ix

DAFTAR ISI x

DAFTAR TABEL xiii

BAB I PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang 1

1.2 Perumusan Masalah 7

1.3 Tujuan Penelitian 7

1.4 Manfaat Penelitian 8

1.5 Sistematika Penulisan 9

BAB II LANDASAN TOERI

2.1 Tinjauan Pustaka 10

2.1.1 Laporan Keuangan 10

2.1.2 Corporate Governance 12

Perpustakaan Unika

2.1.3 Pembelanjaan Perusahaan 14

2.1.4 Rasio Leverage 16

2.1.5 Kinerja Perusahaan 17

2.1.6 Rasio Profitabilitas 18

2.1.7 Penanaman Modal (Investasi) 19

2.1.7.1 Penanaman Modal Dalam Negeri (PMDN) 20

2.1.7.2 Pananaman Modal Asing (PMA) 21

2.1.8 Uji Beda 2 Rata – rata 21

2.2 Hipotesis Penelitian 22

2.3 Kerangka Pikir Penelitian 27

BAB III METODOLOGI PENELITIAN

3.1 Jenis dan Sumber Data 29

3.2 Obyek Penelitian 29

3.3 Populasi dan Sampel 30

3.4 Definisi Operasional Variabel Penelitian 31

3.5 Metode Pengumpulan Data 32

3.6 Metode Analisis data 33

BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

4.1 Analisis Deskriptif 43

4.2 Uji Normalitas Data 44

4.3 Pengujian Asumsi Klasik 46

4.4 Pengujian Hipotesis 49

4.4.1 Pengujian Hipotesis pertama 49

Perpustakaan Unika

4.4.2 Pengujian Hipotesis kedua 50

4.4.3 Pengujian Hipotesis ketiga 51

4.5 Pembahasan 54

BAB V PENUTUP

5.1 Kesimpulan 57

5.2 Implikasi 58

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

Perpustakaan Unika

DAFTAR TABEL

TABEL 3.1 Proses Seleksi Sampel

TABEL 4.1 DER dan ROE

TABEL 4.2 Hasil Uji Normalitas DER dan ROE

TABEL 4.3 Hasil Uji Normalitas DER dan ROE Setelah Menghilangkan Outlier

TABEL 4.4 Hasil Uji Multikolinearitas

TABEL 4.5 Hasil Uji Heteroskedastisitas

TABEL 4.6 Hasil Uji beda DER perusahaan PMA dan PMDN

TABEL 4.7 Hasil Uji Beda ROE perusahaan PMA dan PMDN

TABEL 4.8 Hasil Uji Pengaruh DER terhadap ROE

TABEL 4.9 Hasil Uji Pengaruh DER terhadap ROE dengan Variabel Dummy