

Skripsi

**Analisis Pengaruh Struktur Modal, Dewan Komisaris Independen, Struktur
Kepemilikan Manajerial Terhadap Kinerja Perusahaan Dengan *Agency Cost*
Sebagai Variabel Intervening**

Diajukan untuk memenuhi syarat guna mencapai gelar

Sarjana Akuntansi di Fakultas Ekonomi

Universitas Katolik Soegijapranata

Semarang



Jessica Marcellia Poedjiono

09.60.0013

**Fakultas Ekonomi & Bisnis
Universitas Katolik Soegijapranata
Semarang**

2012

Skripsi

**Analisis Pengaruh Struktur Modal, Dewan Komisaris Independen, Struktur
Kepemilikan Manajerial Terhadap Kinerja Perusahaan Dengan *Agency Cost*
Sebagai Variabel Intervening**

Diajukan untuk memenuhi syarat guna mencapai gelar

Sarjana Akuntansi di Fakultas Ekonomi

Universitas Katolik Soegijapranata

Semarang



Jessica Marcellia Poedjiono

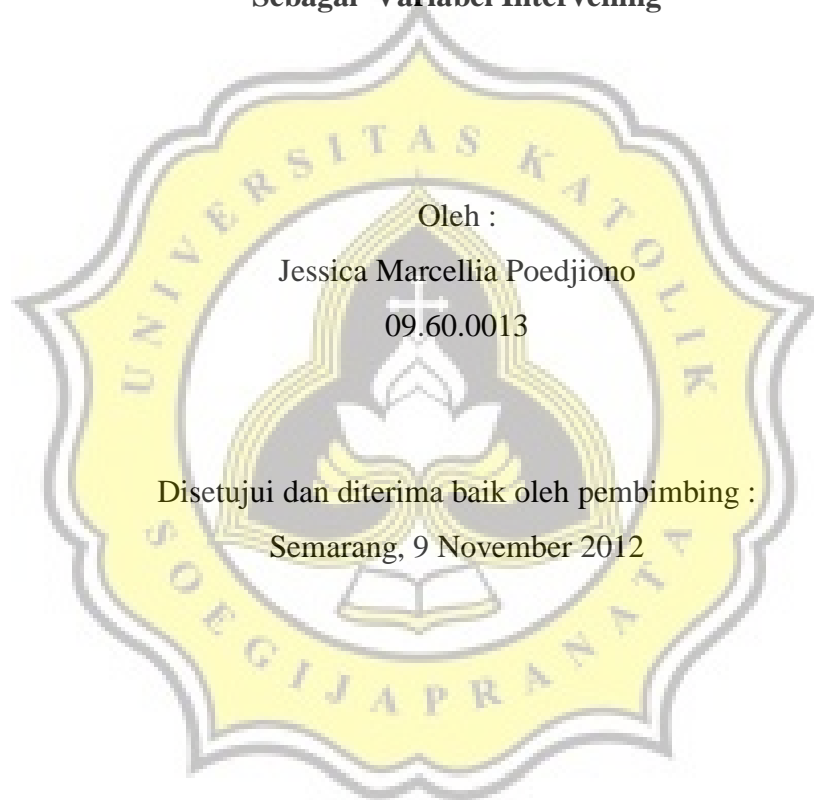
09.60.0013

**Fakultas Ekonomi & Bisnis
Universitas Katolik Soegijapranata
Semarang**

2012

Skripsi dengan judul :

**Analisis Pengaruh Struktur Modal, Dewan Komisaris Independen, Struktur
Kepemilikan Manajerial Terhadap Kinerja Perusahaan Dengan *Agency Cost*
Sebagai Variabel Intervening**



Oleh :

Jessica Marcellia Poedjiono

09.60.0013

Disetujui dan diterima baik oleh pembimbing :

Semarang, 9 November 2012

Pembimbing

Linggar Yekti Nugraheni, SE.,MComm.,Akt.

Telah diterima dan disahkan oleh panitia penguji pada :

Rabu, 21 November 2012 skripsi dengan judul :

**Analisis Pengaruh Struktur Modal, Dewan Komisaris Independen, Struktur
Kepemilikan Manajerial Terhadap Kinerja Perusahaan Dengan *Agency Cost*
Sebagai Variabel Intervening**

Oleh :

Jessica Marcellia Poedjiono

09.60.0013

Tim penguji

Yusni Warastuti, SE.,M.Si.

H. Sri Sulistyanto, SE., M.Si.

Linggar Yekti N, E.,MComm.,Akt.

Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Katolik Soegijapranata

(Prof. Vincent Didiek Wiet Aryanto, Ph. D)

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

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

Analisis Pengaruh Struktur Modal, Dewan Komisaris Independen, Struktur Kepemilikan Manajerial Terhadap Kinerja Perusahaan Dengan *Agency Cost* Sebagai Variabel Intervening

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 gelar dan ijazah yang saya peroleh dinyatakan batal dan akan saya kembalikan kepada Universitas Katolik Soegijapranata.

Semarang, 5 Desember 2012

Yang menyatakan,

Jessica Marcellia Poedjiono

KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Tuhan Yang Maha Kuasa, penulis ucapkan karena skripsi dengan judul “**Analisis Pengaruh Struktur Modal, Dewan Komisaris Independen, Struktur Kepemilikan Manajerial Terhadap Kinerja Perusahaan Dengan *Agency Cost* Sebagai Variabel Intervening**” telah dapat penulis selesaikan. Skripsi ini disusun untuk memenuhi syarat guna memperoleh gelar Sarjana Ekonomi (SE) pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Katolik Soegijapranata Semarang.

Selesainya skripsi ini peneliti tidak terlepas dari bantuan beberapa pihak. Oleh karena itu, peneliti mengucapkan terima kasih kepada:

1. Papi, Mami, Ooh, Kevin dan keluarga besar tercinta yang selalu mendukung, mendoakan dan memberikan dorongan untuk terus melakukan yang terbaik dalam studi penulis.
2. Ibu Linggar Yekti N, SE., MComm., Akt selaku dosen pembimbing yang telah bersedia meluangkan waktu untuk memberikan bimbingan, dukungan, saran, kritikan serta pembelajaran yang sangat berarti dan berguna selama penyusunan skripsi dari awal hingga akhir.
3. Ibu Yusni Warastuti, SE, M.Si. selaku penguji. Terima kasih atas dorongan, waktu, bantuan dan dukungannya kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.

4. Bapak H. Sri Sulistyanto, SE., M.Si. selaku penguji. Terima kasih atas dorongan, waktu, bantuan dan dukungannya kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
5. Mahinda yang senantiasa membantu, menemani, dan mendorong penulis untuk menyelesaikan penelitian ini. *Thank you so much. God Bless.* ☺
6. Yuli, Vita, Cik Gaby yang senantiasa membantu, menemani, dan mendorong penulis untuk menyelesaikan penelitian ini. *Thank you so much guys. You're the best! God Bless.* ☺
7. Nadia, Desty, Santy, Sebastian, Dias. Terima kasih untuk *sharing*, canda-tawa, dan dukungan kalian. Terima kasih atas segalanya. GBU all. ☺
8. Semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu. Terima kasih atas bantuannya selama ini.

Akhir kata, semoga penelitian ini dapat bermanfaat bagi pihak-pihak yang berkepentingan.

Semarang, 5 Desember 2012

Penulis,

Jessica Marcellia Poedjiono

DAFTAR ISI

BAB I PENDAHULUAN

1.1	Latar Belakang.....	1
1.2	Perumusan Masalah.....	7
1.3	Tujuan dan Manfaat Penelitian.....	8
1.4	Kerangka Pikir Penelitian.....	10
1.5	Sistematika Penulisan.....	11

BAB II LANDASAN TEORI

2.1	Landasan Teori.....	13
2.1.1	Teori Agensi.....	13
2.1.2	Struktur Modal.....	14
2.1.3	Dewan Komisaris Independen.....	17
2.1.4	Struktur Kepemilikan Manajerial.....	19
2.1.5	<i>Agency Cost</i>	20
2.1.6	Kinerja Perusahaan.....	21
2.2	Pengembangan Hipotesis.....	23
2.2.1	Pengaruh Struktur Modal Terhadap <i>Agency Cost</i>	23
2.2.2	Pengaruh Dewan Komisaris Independen Terhadap <i>Agency Cost</i>	25
2.2.3	Pengaruh Struktur Kepemilikan Manajerial Terhadap <i>Agency Cost</i>	27
2.2.4	Pengaruh <i>Agency Cost</i> Terhadap Kinerja Perusahaan.....	29

2.2.5 Pengaruh Tidak Langsung Struktur Modal Terhadap Kinerja Perusahaan Melalui Variabel Intervening <i>Agency Cost</i>	31
2.2.6 Pengaruh Tidak Langsung Dewan Komisaris Independen Terhadap Kinerja Perusahaan Melalui Variabel Intervening <i>Agency Cost</i>	36
2.2.6 Pengaruh Tidak Langsung Struktur Kepemilikan Manajerial Terhadap Kinerja Perusahaan Melalui Variabel Intervening <i>Agency Cost</i>	41
BAB III METODOLOGI PENELITIAN	
3.1 Populasi dan Sampel Penelitian	46
3.1.1 Populasi	46
3.1.2 Sampel	46
3.2 Data Penelitian	48
3.3 Definisi dan Pengukuran Variabel	49
3.3.1 Variabel Dependen	49
3.3.2 Variabel Independen	50
3.3.2.1 Struktur Modal	50
3.3.2.2 Dewan Komisaris Independen	51
3.3.2.3 Struktur Kepemilikan Manajerial	51
3.3.3 Variabel Intervening	52
3.4 Alat Analisis Data	53
3.4.1 Uji Asumsi Klasik	53
3.4.2 Pengujian Hipotesis	55
3.4.2.1 Pengujian Hipotesis 1 Sampai Dengan Hipotesis 3	55

3.4.2.2	Pengujian Hipotesis 4.....	56
3.4.2.1	Pengujian Hipotesis 5 Sampai Dengan Hipotesis 7	57
3.4.3	Uji F	59
3.4.4	Uji t	59
3.4.5	Analisis Jalur	60
BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN		
4.1	Analisis Deskriptif.....	62
4.2	Uji Asumsi Klasik	68
4.3	Pengujian Hipotesis	83
4.3.1	Model Regresi 1.....	84
4.3.2	Model Regresi 2.....	89
4.3.2	Pengujian Hipotesis 5 Sampai Dengan 7.....	91
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN		
5.1	Kesimpulan	100
5.2	Keterbatasan dan Saran.....	101
DAFTAR PUSTAKA		103

DAFTAR TABEL

Tabel 3.1	Sampel Penelitian	48
Tabel 4.1	Statistik Deskriptif Model 1	62
Table 4.2	Statistik Deskriptif Model 2	64
Table 4.3	Statistik Deskriptif Model 3	65
Table 4.4	Statistik Deskriptif Model 4	67
Tabel 4.5	Uji Normalitas Awal Model 1	69
Tabel 4.6	Uji Normalitas Akhir Model 1	69
Tabel 4.7	Uji Multikolinearitas Model 1	70
Tabel 4.8	Uji Heteroskedastisitas Model 1	71
Tabel 4.9	Uji Autokorelasi Model 1	72
Tabel 4.10	Hasil Perhitungan Uji Durbin-Watson Model 1	72
Tabel 4.11	Uji Normalitas Awal Model 2	73
Tabel 4.12	Uji Normalitas Akhir Model 2	73
Tabel 4.13	Uji Heteroskedastisitas Model 2	74
Tabel 4.14	Uji Autokorelasi Model 2	75
Tabel 4.15	Hasil Perhitungan Uji Durbin-Watson Model 2	75
Tabel 4.16	Uji Normalitas Awal Model 3	76
Tabel 4.17	Uji Normalitas Akhir Model 3	76
Tabel 4.18	Uji Multikolinearitas Model 3	77
Tabel 4.19	Uji Heteroskedastisitas Model 3	78

Tabel 4.20 Uji Autokorelasi Model 3.....	79
Tabel 4.21 Hasil Perhitungan Uji Durbin-Watson Model 3.....	79
Tabel 4.22 Uji Normalitas Awal Model 4.....	80
Tabel 4.23 Uji Normalitas Akhir Model 4	80
Tabel 4.24 Uji Multikolinearitas Model 4.....	81
Tabel 4.25 Uji Heteroskedastisitas Model 4	82
Tabel 4.26 Uji Autokorelasi Model 4.....	83
Tabel 4.27 Hasil Perhitungan Uji Durbin-Watson Model 4.....	83
Tabel 4.28 Koefisien Determinasi Model 1	84
Tabel 4.29 Anova Model 1.....	84
Tabel 4.30 Uji hipotesis 1 sampai 3	85
Tabel 4.31 Koefisien Determinasi Model 2	90
Tabel 4.32 Anova Model 2.....	90
Tabel 4.33 Uji Hipotesis 4.....	90
Tabel 4.34 Hasil Pengaruh LEV, DKI, KPMAN Terhadap ROE.....	92
Tabel 4.35 Hasil Pengaruh LEV, DKI, KPMAN,AC Terhadap ROE	93
Tabel 4.36 Pengaruh KPMAN Terhadap ROE Melalui AC	97

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Kerangka Berpikir	10
Gambar 3.1 Perincian Pemilihan Data	48
Gambar 3.2 Path Analysis Variabel Struktur Modal, Dewan Komisaris Independen, Struktur Kepemilikan Manajerial Terhadap Kinerja Perusahaan Dimediasi <i>Agency Cost</i>	61
Gambar 4.1 Pengaruh Langsung Dan Tidak Langsung Struktur Modal Terhadap Kinerja Perusahaan.....	93
Gambar 4.2 Pengaruh Langsung Dan Tidak Langsung Dewan Komisaris Independen Terhadap Kinerja Perusahaan.....	95
Gambar 4.3 Pengaruh Langsung Dan Tidak Langsung Struktur Kepemilikan Manajerial Terhadap Kinerja Perusahaan	96

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis: (1) pengaruh struktur modal, dewan komisaris independen, struktur kepemilikan manajerial terhadap *agency cost*, (2) pengaruh *agency cost* terhadap kinerja perusahaan, (3) pengaruh tidak langsung struktur modal, dewan komisaris independen, struktur kepemilikan manajerial terhadap kinerja perusahaan melalui variabel intervening *agency cost*. Sampel penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI selama tahun 2008-2010. Terdapat 149 perusahaan yang memenuhi kriteria sebagai sampel penelitian. Metode statistik yang digunakan adalah analisis regresi sederhana, analisis regresi berganda dan analisis jalur.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa (1) struktur modal berpengaruh positif dan signifikan terhadap *agency cost*, (2) dewan komisaris independen berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap *agency cost*, (3) struktur kepemilikan manajerial berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap *agency cost*, (4) *agency cost* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap kinerja perusahaan, (5) *agency cost* tidak mampu menjadi variabel intervening hubungan antara struktur modal dan dewan komisaris independen terhadap kinerja perusahaan, (6) struktur kepemilikan manajerial berpengaruh negatif dan signifikan terhadap kinerja perusahaan dengan melalui *agency cost* sebagai variabel intervening.

Kata Kunci : *Leverage*, dewan komisaris independen, kepemilikan manajerial, ROE, *agency cost*