

**PERANAN RISIKO PERUSAHAAN DALAM MEMODERASI
PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN TERHADAP
KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN**

**Pendekatan Teori Keagenan Versus Teori Stewardship
(Studi Kasus pada Perusahaan-Perusahaan Non-Keuangan yang Tercatat di
Bursa Efek Indonesia periode 2010-2014)**

Oleh :

Nama :Pearly Tantra

NIM : 27130157

Skripsi

Diajukan sebagai salah satu syarat

Untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi

Program Studi Manajemen

Konsentrasi Keuangan



**KWIK KIAN GIE
SCHOOL OF BUSINESS**

INSTITUT BISNIS dan INFORMATIKA KWIK KIAN GIE

JAKARTA

APRIL 2017

© Hak Cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



PENGESAHAN

**PERANAN RISIKO PERUSAHAAN DALAM MEMODERASI
PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN TERHADAP
KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN**
Pendekatan Teori Keagenan Versus Teori Stewardship
(Studi Kasus pada Perusahaan-Perusahaan Non-Keuangan yang Tercatat di
Bursa Efek Indonesia periode 2010-2014)

Diajukan Oleh

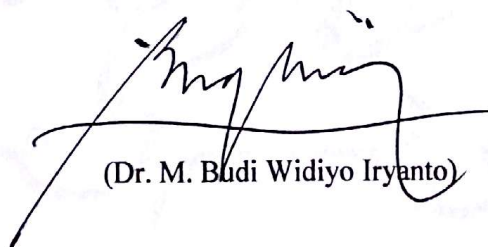
Nama : Pearly Tantra

NIM: 27130157

Jakarta, 5 Mei 2017

Disetujui Oleh :

Pembimbing



(Dr. M. Budi Widiyo Iryanto)

INSTITUT BISNIS dan INFORMATIKA KWIK KIAN GIE

JAKARTA 2017



1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

ABSTRAK

Pearly Tantra / 27130157 / 2013 / Peranan Risiko Perusahaan Dalam Memoderasi Pengaruh Struktur Kepemilikan Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan (Studi Kasus Pada Perusahaan-Perusahaan Non Keuangan yang Tercatat di Bursa Efek Indonesia) / M. Budi Widiyo Iryanto, Dr.

Penelitian ini bertujuan untuk meneliti peranan risiko perusahaan dalam memoderasi pengaruh struktur kepemilikan terhadap kinerja keuangan perusahaan pada perusahaan non keuangan di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2010-2014.

Teori yang mendasari penelitian ini adalah teori keagenan dan teori stewardship. Teori keagenan menjelaskan kecenderungan manajer yang bersifat oportunistik dan mengambil keuntungan secara diam – diam. Bertentangan dengan teori keagenan, teori stewardship merujuk kepada manajer yang terfokus untuk memaksimalkan tujuan perusahaan.

Sampel penelitian ini adalah perusahaan non keuangan yang terdaftar dalam Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2010-2014. Teknik pengambilan sampel yang akan digunakan adalah teknik *Non-Probability Sampling* dengan menggunakan metode *Judgement / Purposive Sampling*, yaitu teknik pengambilan sampel dengan pertimbangan kriteria tertentu yang telah ditentukan terlebih dahulu oleh peneliti. Teknik analisis data untuk menguji masing-masing variabel dan pengujian hipotesis melalui Model Persamaan Struktural (SEM) menggunakan metode *Partial Least Square* (PLS) melalui *software Smart PLS Versi 3.2.4*.

Penelitian ini menghasilkan temuan bahwa risiko perusahaan berpengaruh positif signifikan terhadap kinerja keuangan perusahaan namun tidak memoderasi pengaruh struktur kepemilikan terhadap kinerja keuangan perusahaan. Struktur kepemilikan tidak berpengaruh secara signifikan terhadap kinerja keuangan perusahaan.

Berdasarkan pengujian yang telah dilakukan, penulis menyimpulkan bahwa pengelolaan perusahaan lebih menjalankan teori stewardship dan perusahaan terpengaruh oleh faktor – faktor eksternal.

Kata Kunci: Struktur Kepemilikan, Risiko Perusahaan, Kinerja Keuangan Perusahaan, Teori Keagenan, Teori Stewardship.



ABSTRACT

Pearly Tantra / 27130157 / 2013/ *The Role of Firm Riskin Moderating The Effect of Ownership Structure on Financial Peformance (Case Studies in Non-Financial Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange) / M. Budi WidiyoIryanto, Dr.*

This research is aimed to examine the role of firm riskin moderating the effect of ownership structure on financial peformancein non-financial companies in Indonesia Stock Exchange (BEI) in the period 2010-2014.

The theories underlying on this research are the agency theory and stewardship theory. Agency theory points out the tendency of the manager which is opportunistic and takes advantage secretly. On the contraty to agency theory, stewardship theory refers to manager who is focused on maximizing company's goals.

This object of research is non-financial companies listed in Indonesia Stock Exchange (IDX) during the period 2010-2014. Sampling techniques to be used is the Non-Probability Sampling technique using Judgement / purposive sampling, is sampling techniques with consideration of certain criteria that have been determined in advance by the researcher. Data analysis techniques to test each variable and testing of hypotheses are done through a Structural Equation Model (SEM) using the method of Partial Least Square (PLS) PLS through Smart Software Version 3.2.4.

The findings of this research state that firm risk has a positive influence on financial performance but business risk can not moderate the influence of ownership structure on the financial performance. Ownership structure doe not significantly affect the financial performance.

Based on the result, the author concludes that the management of the firm performs the stewardship theory and firm is affected by the external factors.

Key word: Ownership Structure, Firm Risk, Financial Performance, Agency Theory, Stewardship Theory.



KATA PENGANTAR

Pujian syukur penulis berikan kepada Tuhan Yesus Yang Maha Esa, karena atas hikmat dan anugerah-Nya penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik dan tepat waktu. Tujuan pembuatan skripsi ini adalah sebagai persyaratan untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi.

Adapun penyusunan dan penulisan skripsi ini dapat terselesaikan atas bantuan dari berbagai pihak yang telah memberika nbimbingan, saran, dan semangat kepada penulis.

Untuk itu penulis mengucapkan terimakasih kepada:

1. Bapak Dr. M. Budi Widiyo Iryanto selaku dosen pembimbing yang dengan sabar membimbing, mengarahkan, memberi saran dan nasihat, memberikan semangat, serta membagikan ilmu kepada penulis selama proses penulisan skripsi.
2. Papa, Mama dan Raynard Tantra yang selalu mendukung dan memberikan dorongan untuk penulis, serta mendoakan selama berlangsungnya penulisan skripsi.
3. Ardilla Ardianti dan Yulicia sebagai teman – teman satu tim peneliti yang selalu memberi semangat dan berbagi ilmu bagi penulis.
4. Yulicia, Cindy Apriani, Cindy Lumintang, Shienna Cutiara, Riyanti Teresa Yusmin dan Bahlul Ente dan Ball Bartov sebagai sahabat – sahabat semenjak kuliah yang selalu memberikan dukungan, doa dan hiburan selama penulisan skripsi.
5. Teman – teman dari jurusan manajemen keuangan angkatan 2013 yang tidak bisa disebutkan satu persatu sebagai teman seperjuangan yang selalu mencerikan suasana.
6. Maxi Linardi, Andrea Alamsyah, Crystofer Alvin sebagai para sahabat yang menghibur dalam susah maupun senang.



7. Hadassah Alexandria, Hendrik Komandangi, Kenny, Alvin Angga Saputra, Cindy Apriani, Joanne Jonazh sebagai teman – teman lari yang memberikan dukungan untuk tetap hidup seimbang dan menjaga kesehatan selama proses skripsi.

8. FGI dan Divisi Seminar yang selalu berbagi pengalaman & cerita semasa kuliah dan menjadi teman – teman seperjuangan selama berorganisasi.

Akhirnya dengan segala kerendahan hati penulis menyadari bahwa skripsi ini jauh daripada sempurna namun penulis berharap skripsi ini dapat bermanfaat bagi setiap orang yang membacanya.

Jakarta, April 2017

Penulis

Pearly Tantra

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGESAHAN	ii
ABSTRAK	iii
ABSTRACT	iv
KATA PENGANTAR.....	v
DAFTAR ISI	vii
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR.....	xii
DAFTAR LAMPIRAN	xiii
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Identifikasi Masalah	6
C. Batasan Penelitian	6
D. Rumusan Penelitian	6
E. Tujuan Penelitian.....	6
F. Manfaat Penelitian.....	7
BAB II PENDAHULUAN.....	8
A. Landasan Teori	8
1. Teori Keagenan (Agency Theory).....	8
1.1. Principal-Agent Model Theory	8
1.2. Masalah Keagenan	9
1.3. Teori Signalling.....	10
2. Teori Stewardship (Stewardship Theory).....	11
1.1. Teori Alignment.....	13





3. Struktur Kepemilikan (Ownership)	14
3.1. Kepemilikan Keluarga (Family Ownership).....	15
3.2. Kepemilikan Institusional (Institutional Owneship).....	17
3.3. Kepemilikan Asing (Foreign Ownership).....	18
3.4. Kepemilikan Blok Saham (Blockholder Ownership)	19
3.5. Kepemilikan Manajerial (Managerial Ownership)	20
3.6. Kepemilikan Individual (Individual Ownership).....	22
3.7. Kepemilikan Pemerintah (Government Ownership).....	22
4. Kinerja Keuangan Perusahaan.....	23
4.1. Gross Profit Margin	24
4.2. Operating Profit Margin.....	24
4.3. Net Profit Margin	24
4.4. Return On Asset	25
4.5. Return On Equity	26
5. Risiko Perusahaan	26
B. Penelitian Terdahulu.....	28
C. Kerangka Pemikiran	31
D. Hipotesis	32
BAB III METODE PENELITIAN	35
A. Objek Penelitian	35
B. Disain Penelitian.....	35
C. Variabel Penelitian	36
1. Variabel Dependen	36
1.1. Gross Profit Margin (GPM)	36
1.2. Operating Profit Margin (OPM)	36

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Institusi Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.

2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



1.3. Net Profit Margin (NPM).....	37
1.4. Return On Asset (ROA).....	37
1.5. Return On Equity (ROE).....	37
2. Variabel Independen.....	37
2.1. Kepemilikan Institusional Domestik (DOM).....	38
2.2. Kepemilikan Institusional Asing (FOR)	38
3. Variabel Moderasi	38
3.1. Risiko Bisnis	38
D. Teknik Pengumpulan Data	39
E. Teknik Pengambilan Sampel.....	39
F. Teknik Analisis Data	41
G. Penjelasan Penggunaan Tingkat Signifikansi.....	43
BAB IV ANALISI DAN PEMBAHASAN	45
A. Gambaran Umum Objek Penelitian.....	45
B. Analisis dan Pembahasan	50
1. Struktur Kepemilikan (OWN)	53
2. Risiko Perusahaan (RPS).....	54
3. Kinerja Keuangan Perusahaan (KKP).....	54
C. Hasil Penelitian.....	61
1. Analisis Pengaruh Struktur Kepemilikan Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan	62
2. Analisis Pengaruh Risiko Perusahaan Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan	63
3. Analisis Pengaruh Risiko Perusahaan Dalam Memoderasi Pengaruh Struktur Kepemilikan Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan	64

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.

2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	66
A. Kesimpulan.....	66
B. Saran	67
DAFTAR PUSTAKA.....	69
LAMPIRAN	74

Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1	: Data Kepemilikan Instiusional dan Net Profit Margin Perusahaan Non Keuangan yang terdaftar di BEI Periode 2010 – 2014.....	5
Tabel 2.1	: Penelitian Terdahulu.....	28
Tabel 3.1	: Daftar Perusahaan Non Keuangan yang Terdaftar di BEI Tahun 2010 – 2014.....	35
Tabel 3.2	: Sampel Penelitian	40
Tabel 4.1	: Daftar Perusahaan Sampel Berdasarkan Industri	46
Tabel 4.2	: <i>Descriptive Statistic</i>	47
Tabel 4.3	: Outer Weight Langkah Pertama Struktur Kepemilikan (OWN)	53
Tabel 4.4	: Outer Weight Langkah Pertama Kinerja Keuangan Perusahaan (KKP)	54
Tabel 4.5	: Outer Weight Langkah Kedua Kinerja Keuangan Perusahaan (KKP).....	56
Tabel 4.6	: Nilai <i>R Square</i>	57
Tabel 4.7	: Inner model dan T-Statistik	59

© Hak cipta dimiliki IBI KKG (Institusional Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie



1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1	: Kerangka Pemikiran.....	31
Gambar 3.1	: Model Penelitian	41
Gambar 4.1	: Model Empirik Pengaruh Struktur Kepemilikan Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan yang Dimoderasi Oleh Risiko Perusahaan Langkah Pertama.....	53
Gambar 4.2	: Model Empirik Pengaruh Struktur Kepemilikan Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan yang Dimoderasi Oleh Risiko Perusahaan Outer Weight Langkah Kedua	56
Gambar 4.3	: Model Struktural Empirik Kinerja Keuangan Perusahaan.....	59

Hak Cipta milik IBIKKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie



- Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
 2. Dilarang mengumumkannya dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.