



BAB I

PENDAHULUAN



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

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

A. Latar Belakang Masalah

Tujuan utama didirikannya perusahaan adalah untuk meningkatkan kesejahteraan pemegang saham. Kesejahteraan dapat ditingkatkan melalui kinerja perusahaan (*firm performance*) yang baik. Kinerja perusahaan yang baik juga bermakna bagi konsumen, komunitas, karyawan, dan pemasok yang termasuk dalam pemasok adalah kreditur, yaitu pemasok dana. Tujuan sekunder didirikannya perusahaan adalah untuk kesejahteraan pihak-pihak yang disebutkan terakhir. Tujuan sekunder adalah penggerak bagi tercapainya tujuan primer (Atkinson, Banker, Kaplan, and Young 1997).

Kinerja perusahaan memperlihatkan kemampuan perusahaan untuk memberikan keuntungan dari aset, ekuitas, maupun hutang. Kinerja perusahaan merupakan prestasi kerja perusahaan. Di dalam perusahaan terdapat beberapa fungsi, antara lain fungsi pengelolaan dan fungsi kepemilikan. Jensen dan Meckling (1976) mengatakan bahwa pemisahan fungsi pengelolaan dan fungsi kepemilikan sangat rentan dengan *agency conflict* (konflik kepentingan). *Agency conflict* terjadi manakala manajer cenderung membuat keputusan yang menguntungkan dirinya daripada kepentingan pemegang saham (Meckling 1976, Myers 1977). *Agency conflict* dapat menimbulkan *agency cost* (biaya agensi), yaitu berupa pemberian insentif yang layak kepada manajer serta biaya pengawasan untuk mencegah *hazard*. (*hazard* adalah suatu

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.



kondisi atau tindakan atau potensi yang dapat menimbulkan kerugian terhadap manusia, harta benda, proses, maupun lingkungan). *Agency cost* juga berarti penggunaan aliran kas untuk bonus atau pengeluaran-pengeluaran yang tidak perlu yang dilakukan manajer atas *free cash flow* (aliran kas bebas). *Agency conflict* dapat terjadi antara pemegang saham pengendali dan pemegang saham minoritas, antara pemegang saham dengan kreditur, antara pemegang saham pengendali dan *stakeholder* lainnya, termasuk pemasok dan karyawan (*Asian Development Bank* dalam Husnan, 2001). Perusahaan dapat didanai dengan hutang dan ekuitas.

Komposisi penggunaan hutang dan ekuitas ini tergambar dalam struktur modal. Hutang menimbulkan beban bunga yang dapat menghemat pajak. Artinya beban bunga dapat dikurangkan dari pendapatan sehingga laba sebelum pajak menjadi lebih kecil dan akibatnya pajak semakin kecil. Sedangkan jika pendanaan menggunakan ekuitas, maka tidak terdapat beban yang dapat mengurangi pajak perusahaan. Hal tersebut menyebabkan *agency cost* berkurang dan selanjutnya kinerja perusahaan diharapkan akan meningkat Cao (2006).

Penggunaan hutang yang tinggi dalam struktur modal mungkin mempengaruhi perilaku manajer. Jika keadaan baik, manajer akan menggunakan aliran kas untuk bonus atau pengeluaran-pengeluaran tidak perlu yang disebut *agency cost*. Tetapi ancaman kebangkrutan karena hutang yang tinggi dapat mengurangi pengeluaran yang tidak penting sehingga akan meningkatkan *free cash flow* (aliran kas bebas). Dengan demikian diharapkan hutang tersebut dapat mengurangi *agency cost*. *Agency cost* dapat pula terjadi jika manajer tidak menangkap peluang investasi pada proyek baru karena khawatir akan resiko yang akan ditanggungnya (Brigham dan Daves 2004).

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian

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.



Menurut Ferry dan Jones (dalam Sujianto, 2001), ukuran perusahaan menggambarkan besar kecilnya suatu perusahaan yang ditunjukkan oleh total aktiva, jumlah penjualan, rata-rata total penjualan dan rata-rata total aktiva. Jadi, ukuran perusahaan merupakan ukuran atau besarnya asset yang dimiliki oleh perusahaan, sehingga akan menentukan besarnya kinerja perusahaan. Perusahaan dengan ukuran yang lebih besar memiliki akses yang lebih besar untuk mendapat sumber pendanaan dari berbagai sumber, sehingga untuk memperoleh pinjaman dari kreditur pun akan lebih mudah karena perusahaan dengan ukuran besar memiliki probabilitas lebih besar yang mencerminkan kinerja yang baik untuk memenangkan persaingan atau bertahan dalam industri. Pada sisi lain, perusahaan dengan skala kecil lebih fleksibel dalam menghadapi ketidakpastian, karena perusahaan kecil lebih cepat bereaksi terhadap perubahan yang mendadak (Sekar, Saidi, Harjudi, Augustinus, dan Janny).

Miswanto dan Husnan (1999) dalam penelitiannya mengenai pengaruh ukuran perusahaan pada risiko bisnis menemukan bahwa besar kecilnya perusahaan mempengaruhi risiko bisnis. Dari penelitiannya diperoleh bukti empiris bahwa perusahaan kecil memiliki risiko dan return yang lebih tinggi dibanding perusahaan besar.

Maka dari itu berdasarkan penelitian terdahulu, penelitian ini akan menguji tentang pengaruh struktur modal terhadap kinerja perusahaan, pengaruh ukuran perusahaan terhadap kinerja perusahaan, dan pengaruh *agency cost* terhadap kinerja perusahaan, dengan harapan agar dapat mengoptimalkan kinerja perusahaan dan meminimalisir terjadinya kerugian dalam perusahaan atau kebangkrutan di dalam suatu perusahaan sehingga pada akhirnya yaitu untuk mensejahterakan para pemegang saham perusahaan yang bersangkutan. (Atkinson, Banker, Kaplan, and Young 1997).

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

Hak cipta milik IBI KKG (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.

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian



Seperti yang sudah diketahui bahwa pada zaman modern ini persaingan antar perusahaan sangat ketat sehingga perhatian terhadap kinerja perusahaan sangatlah dibutuhkan, dengan tujuan untuk meningkatkan nilai perusahaan, kepuasan pelanggan, dan kesejahteraan pada pemegang saham perusahaan, yang kemudian akan berdampak atau berpengaruh pada meningkatnya para pemodal asing yang akan menginvestasikan modalnya di Indonesia.

B. Identifikasi Masalah

Berdasarkan latar belakang masalah di atas, penulis akan mengidentifikasi beberapa masalah untuk dipecahkan melalui beberapa penelitian. Beberapa masalah yang akan diidentifikasi oleh penulis antara lain :

1. Apakah terdapat pengaruh struktur modal terhadap kinerja perusahaan pada perusahaan sektor industri dasar dan kimia yang terdaftar di BEI periode 2010-2014
2. Apakah terdapat pengaruh ukuran perusahaan terhadap kinerja perusahaan pada perusahaan sektor industri dasar dan kimia yang terdaftar di BEI periode 2010-2014.
3. Apakah terdapat pengaruh *Agency cost* terhadap kinerja perusahaan pada perusahaan sektor industri dasar dan kimia yang terdaftar di BEI periode 2010-2014.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang



C. Batasan Masalah

© Dari masalah- masalah yang teridentifikasi tersebut, penulis mempersempit masalah sebagai batasan masalah yaitu :

1. Apakah terdapat pengaruh struktur modal terhadap kinerja perusahaan pada perusahaan sektor industri dasar dan kimia yang terdaftar di BEI periode 2010-2014.
2. Apakah terdapat pengaruh ukuran perusahaan terhadap kinerja perusahaan pada perusahaan sektor industri dasar dan kimia, yang terdaftar di BEI periode 2010-2014.
3. Apakah terdapat pengaruh agency cost terhadap kinerja perusahaan pada perusahaan sektor industri dasar dan kimia, yang terdaftar di BEI Periode 2010-2014.

D. Batasan Penelitian

Karena menyadari adanya keterbatasan, dari segi waktu, dana dan kemampuan sehingga penulis menggunakan hal-hal di bawah ini sebagai batasan dalam penelitian yaitu :

1. Perusahaan dalam sektor industri dasar dan kimia yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2010-2014. Jumlah populasi adalah 64 perusahaan.
2. Data bersumber dari laporan keuangan perusahaan pertahun yang telah diaudit yang diunduh dari website Bursa Efek Indonesia, yaitu www.idx.co.id dan PDPM IBI KKG (Pusat Data Pasar Modal Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)
3. Fokus penelitian adalah perusahaan dalam industri dasar dan kimia

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.



4. Perusahaan sampel mempunyai laporan keuangan yang berakhir 31 Desember



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
© Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

E. Rumusan Masalah

Berdasarkan uraian- uraian dari latar belakang di atas maka penulis dapat merumuskan masalah yaitu seberapa besar pengaruh struktur modal terhadap kinerja perusahaan, seberapa besar pengaruh ukuran perusahaan terhadap kinerja perusahaan, dan seberapa besar pengaruh *agency cost* terhadap kinerja perusahaan.

F. Tujuan Penelitian

Sesuai dengan rumusan masalah di atas, tujuan penelitian ini adalah untuk menguji secara empiris tentang :

1. pengaruh struktur modal terhadap kinerja perusahaan pada perusahaan sektor industri dasar dan kimia
2. pengaruh ukuran perusahaan terhadap kinerja perusahaan pada perusahaan sektor industri dasar dan kimia
3. pengaruh *agency cost* terhadap kinerja perusahaan pada perusahaan sektor industri dasar dan kimia

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian

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.



G. Manfaat penelitian

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat teoritis maupun praktis sebagai berikut :

1. Manfaat Akademis

penelitian ini memberikan kontribusi bagi penelitian mendatang melalui model teoritikal yang diajukan sehingga diharapkan dapat dikembangkan lagi sebagai dasar untuk mencari pengaruh pada sektor lainnya, agar dapat menemukan variabel lain yang mempengaruhi Kinerja Perusahaan.

2. Manfaat Praktis

- a. Secara praktis, penelitian ini penting bagi investor maupun calon investor agar dapat mengetahui faktor apa yang dapat meningkatkan kinerja perusahaan dan apakah memang terdapat indikasi masalah *agency cost* , ukuran perusahaan dan struktur modal di dalam perusahaan.
- b. Bagi manajer hasil penelitian ini akan bermanfaat, yaitu untuk mengetahui apakah *agency cost* yang besar malah meningkatkan beban perusahaan
- c. Bagi manajer hasil penelitian ini akan bermanfaat , yaitu untuk meninjau kembali struktur modal perusahaannya tersebut apakah sudah optimal untuk menghasilkan kinerja perusahaan yang baik.
- d. Untuk memperdalam ilmu para manajer terhadap pemikiran tentang besarnya pengaruh kinerja perusahaan dalam perusahaan.

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

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian

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.