



BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Pada dasarnya setiap perusahaan yang didirikan baik perusahaan kecil maupun besar, baik yang bergerak dibidang manufaktur, perdagangan, jasa, ataupun farmasi dan lainnya memiliki satu tujuan utama yang telah ditetapkan sebelum mendirikan perusahaan tersebut. Tujuannya adalah untuk meningkatkan pendapatan dan laba sebesar-besarnya atau mencari sumber pendanaan seefisien mungkin (bunga yang rendah, berjangka waktu panjang, persyaratan mudah, dan lainnya). Dalam sudut pandang manajemen keuangan, lebih tepat dikatakan bahwa tujuan yang seharusnya dicapai oleh manajemen keuangan adalah meningkatkan (memaksimumkan) nilai perusahaan, atau dengan kata lain memaksimalkan 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 dimaksud termasuk dalam pemasok adalah kreditur, yaitu pemasok dana. Tujuan sekunder didirikannya perusahaan adalah untuk kesejahteraan pihak-pihak yang disebutkan terakhir. Tujuan sekunder merupakan pergerakan bagi tercapainya tujuan primer (Atkinson, Banker, Kaplan dan Young, 1997).

Menurut Khaira Amalia Fachrudin (2011) perusahaan dapat didanai dengan hutang dan ekuitas. Komposisi penggunaan hutang dan ekuitas ini tergambar dalam struktur modal. Penggunaan hutang diistilahkan dengan pengungkit keuangan (*financial leverage*). Hutang (*debt*) yang dimaksud adalah hutang untuk pendanaan perusahaan yang tidak selalu sama dengan kewajiban (*liabilities*) dan tidak sama dengan tagihan

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.



(payable). 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.

Penggunaan hutang dapat menekan konflik keagenan antara manajer dan pemegang saham yang menunjukkan adanya hubungan simultan antara kebijakan hutang dengan keputusan investasi perusahaan dalam upaya mereduksi konflik keagenan. Karena adanya penyebaran keputusan dan risiko dalam suatu perusahaan, para manajer cenderung untuk menerima manfaat penuh tapi tidak menanggung risiko ataupun biaya sehingga mereka membuat keputusan bukan atas dasar pemaksimalan nilai perusahaan, melainkan untuk kepentingan oportunistik. (Rudolf Lumban Tobing, 2008)

Manfaat utama dari pembiayaan melalui hutang adalah perisai pajak, yang memungkinkan pembayaran bunga yang harus dipotong dalam menghitung penghasilan kena pajak. Hasil pembiayaan biaya hutang dari (1) kemungkinan meningkatnya kebangkrutan yang disebabkan oleh kewajiban hutang, (2) biaya keagenan dari pemantauan pemberi pinjaman terhadap tindakan perusahaan, dan (3) biaya yang terkait dengan manajer yang memiliki informasi lebih lanjut tentang prospek perusahaan daripada investor (Gitman L.J. ,2006)

Khaira Amalia Fachrudin (2011) menyebutkan bahwa 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 konflik kepentingan (*agency conflict*). *Agency conflict* terjadi manakala manajer cenderung membuat keputusan yang menguntungkan dirinya daripada kepentingan pemegang saham (Meckling 1976 dan Myers 1977).

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.



Agency conflict dapat menimbulkan biaya agensi (*agency cost*), yaitu pemberian insentif yang layak kepada manajer serta biaya pengawasan untuk mencegah *hazard*. *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 karyawan. Tetapi penelitian ini hanya terbatas pada *agency conflict* antara manajer dan pemegang saham.

Tabel 1.1

Gap Permasalahan Teori/Riset

No	Permasalahan/Isu	Gap Teori/Riset	Teori/Peneliti	Pandangan Teori/Temuan
1	Keputusan sumber pendanaan	Terdapat perbedaan pandangan mengenai keputusan sumber pendanaan	a. <i>Trade-off Theory</i> b. <i>Pecking Order Theory</i>	Pendanaan berdasarkan struktur modal optimal, yaitu struktur modal dengan menyeimbangkan manfaat dari penghematan pajak atas penggunaan hutang terhadap biaya kebangkrutan. Pendanaan didasarkan pada urutan preferensi pendanaan yang memiliki risiko terkecil, yaitu laba ditahan, hutang, dan penerbitan ekuitas
	Hubungan <i>Leverage</i> dengan pembentukan nilai perusahaan	Terdapat perbedaan pandangan mengenai hubungan antara <i>leverage</i> dengan nilai perusahaan	a. <i>Underinvestment Theory</i> b. <i>Overinvestment Theory</i>	<i>Leverage</i> berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan <i>Leverage</i> berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan

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 menggunakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



3.	Hubungan struktur modal dengan <i>Return On Equity</i> (ROE)	Terdapat perbedaan penemuan mengenai hubungan antara struktur modal dengan ROE	a. Yudha Diwa Argumenta, 2001 b. Yessi Puspanita, 2004	Struktur modal tidak berpengaruh terhadap ROE. Terdapat pengaruh yang signifikan antara struktur modal terhadap ROE
----	--	--	---	--

Berdasarkan perbedaan pandangan dan hasil penelitian serta latar belakang masalah di atas, maka peneliti melakukan penelitian yang berjudul **Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan Dan Agency Cost Terhadap Kinerja Perusahaan. (Studi Pada Perusahaan Sektor Industri Food and Beverages yang Listed di BEI Tahun 2009-2011).**

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan gap yang telah dijabarkan di atas, masalah yang dihadapi adalah masih adanya berbagai kontroversi penelitian mengenai pengaruh struktur modal, ukuran perusahaan dan *agency cost* terhadap kinerja perusahaan.

C. Rumusan Masalah Penelitian

Menghadapi masalah yang seperti disajikan di atas, masalah yang diajukan adalah bagaimana mengembangkan sebuah model teoritikal untuk mengatasi kontroversi hasil penelitian mengenai pengaruh struktur modal, ukuran perusahaan dan *agency cost* terhadap kinerja perusahaan.

D. Rumusan Pertanyaan Penelitian

Berdasarkan gap dan latar belakang yang dipaparkan di atas, maka pertanyaan penelitian yang dapat disampaikan adalah sebagai berikut :

1. Apakah terdapat pengaruh struktur modal terhadap kinerja perusahaan?
2. Apakah terdapat pengaruh ukuran perusahaan terhadap kinerja perusahaan?
3. Apakah terdapat pengaruh *agency cost* terhadap kinerja perusahaan?

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.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
 Insitutur Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie



E. Tujuan Penelitian

Ⓒ Tujuan diadakannya penelitian ini adalah:

1. Untuk mengetahui apakah terdapat pengaruh struktur modal terhadap kinerja perusahaan.
2. Untuk mengetahui apakah terdapat pengaruh ukuran perusahaan terhadap kinerja perusahaan.
3. Untuk mengetahui apakah terdapat pengaruh *agency cost* terhadap kinerja perusahaan.

F. Manfaat Penelitian

1. Bagi Ilmu Pengetahuan

Penelitian ini berguna bagi ilmu pengetahuan sebagai salah satu sarana guna memperkuat ilmu pengetahuan dalam bidang keuangan melalui pengujian teori yang dilakukan khususnya di pengujian dalam teori-teori keuangan yang menjadi dasar dalam penelitian ini.

2. Bagi Investor

Penelitian ini berguna bagi investor guna mengetahui faktor-faktor apa saja yang dapat meningkatkan kinerja perusahaan dan apakah memang terdapat indikasi masalah agensi di dalam perusahaan.

3. Bagi Perusahaan

Penelitian ini berguna bagi perusahaan untuk menjadi sumber informasi mengenai pentingnya peran kebijakan keuangan yang dilakukan perusahaan serta kaitannya dengan pembentukan nilai perusahaan yang berdampak terhadap seluruh kegiatan perusahaan khususnya yang berkaitan dengan kinerja perusahaan.

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 mengumumkannya dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



4. Bagi Peneliti Selanjutnya

Penelitian ini berguna bagi peneliti selanjutnya sebagai bahan referensi dan juga menjadi rekam data historis serta menjadi bahan perbandingan hasil penelitian yang dilakukan saat ini dengan penelitian yang dilakukan oleh peneliti selanjutnya agar menghasilkan hasil yang menguji implikasi teori-teori keuangan dalam kondisi nyata.

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

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.