

**Pengaruh Struktur Keuangan terhadap Kinerja Keuangan dengan
Ukuran dan Pertumbuhan Perusahaan sebagai Variabel Moderasi
pada Kelompok Perusahaan LQ45 Non-Keuangan**

TESIS



Oleh:

**Danny Indra Tjiptadi
8112417002**

**MAGISTER MANAJEMEN
SEKOLAH PASCASARJANA
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA SURABAYA
2019**

**Pengaruh Struktur Keuangan terhadap Kinerja Keuangan dengan
Ukuran dan Pertumbuhan Perusahaan sebagai Variabel Moderasi
pada Kelompok Perusahaan LQ45 Non-Keuangan**

TESIS

Diajukan kepada
Universitas Katolik Widya Mandala
Untuk memenuhi persyaratan
Gelar Magister Manajemen



Oleh:

**Danny Indra Tjiptadi
8112417002**

**MAGISTER MANAJEMEN
SEKOLAH PASCASARJANA
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA SURABAYA**

2019

PENGESAHAN TIM PENGUJI

Tesis yang berjudul “Pengaruh Struktur Keuangan terhadap Kinerja Keuangan dengan Ukuran dan Pertumbuhan Perusahaan sebagai Variabel Moderasi pada Kelompok Perusahaan LQ45 Non-Keuangan” yang ditulis dan diajukan oleh Danny Indra Tjiptadi dengan NRP: 8112417002 telah diuji dan dinilai oleh tim Penguji Program Studi Magister Manajemen, Program Pascasarjana Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.

Pada tanggal 29 Mei 2019


Tim Penguji

Ketua



(Dr. C. Erna Susilowati, M.Si.)

Sekretaris



(Dr. Mudjilah Rahayu, MM)

Anggota



(Dr. Hendra Wijaya, MM., CPMA)

Mengetahui,

Direktur Program Pascasarjana



(Prof. Dr. J. S. Ami Soewandi)

PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING

Tesis yang berjudul “Pengaruh Struktur Keuangan terhadap Kinerja Keuangan dengan Ukuran dan Pertumbuhan Perusahaan sebagai Variabel Moderasi pada Kelompok Perusahaan LQ45 Non-Keuangan” yang ditulis dan diajukan oleh Danny Indra Tjiptadi Tan dengan NRP: 81124170002 telah disetujui untuk diuji.



Dr. Mudjilah Rahayu, MM
Pembimbing Tesis

**PERNYATAAN KEASLIAN TULISAN DAN
PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH**

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Danny Indra Tjiptadi Tan

NIM : 8112417002

Judul : Pengaruh Struktur Keuangan terhadap Kinerja Keuangan dengan Ukuran dan Pertumbuhan Perusahaan sebagai Variabel Moderasi pada Kelompok Perusahaan LQ45 Non-Keuangan

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa tesis ini adalah tulisan saya sendiri dan tidak ada gagasan atau karya ilmiah siapapun yang saya ambil secara tidak jujur. Bahwa semua gagasan dan karya ilmiah yang saya kutip telah saya lakukan sejalan dengan etika dan kaidah penulisan karya ilmiah.

Saya menyetujui bahwa karya tulis ini dapat dipublikasi di internet atau media lain (*Digital Library* Perpustakaan Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya) untuk kepentingan akademik sesuai dengan Hak Cipta.

Demikian pernyataan keaslian tesis ini dan persetujuan publikasi karya ilmiah ini saya buat dengan sebenar-benarnya.

Surabaya, 24 Mei 2019

Yang menyatakan,



Danny Indra Tjiptadi Tan

KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa karena atas berkat, rahmat dan penyertaannya, peneliti dapat menyelesaikan tesis ini sebagai salah satu syarat dalam memperoleh gelar Magister Manajemen dari Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.

Selama penyusunan tesis ini, penulis telah menerima banyak bimbingan dan masukan, serta dukungan dari beberapa pihak sehingga tesis ini dapat terselesaikan dengan baik. Pada kesempatan ini, peneliti ingin mengucapkan terima kasih kepada:

1. Prof. Dr. J. S. Ami Soewandi selaku Direktur Sekolah Pascasarjana Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
2. Dr. Christina Esti Susanti, MM. CPM (AP) selaku Kaprodi Magister Manajemen Sekolah Pascasarjana Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
3. Dr. Mudjilah Rahayu selaku pembimbing tesis yang telah meluangkan waktu dan pikiran dalam memberikan arahan bagi peneliti. Dr. C. Erna Susilawati, CFP dan Dr. Hendra Wijaya selaku penguji yang telah memberikan saran untuk perbaikan tesis ini.
4. Segenap dosen di Sekolah Pascasarjana Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya yang telah membagikan ilmunya. Segenap staff di Sekolah Pascasarjana Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya yang telah memberikan segala bantuan.
5. Orang tua untuk dukungan dan doa yang tidak pernah henti diberikan selama peneliti menempuh studi dan seluruh keluarga yang mendukung terselesaikannya tesis ini.
6. Rekan-rekan MM angkatan 30 yang terus berjuang bersama-sama dengan peneliti untuk menyelesaikan studi.
7. dan kepada semua pihak yang turut membantu tetapi tidak bisa peneliti sebutkan satu persatu dalam kesempatan ini.

Peneliti menyadari bahwa tesis ini jauh dari kata 'sempurna'. Namun terlepas dari hal itu, semoga tesis ini dapat berguna bagi pembaca.

Surabaya, 24 Mei 2019

Peneliti

DAFTAR ISI

Halaman Judul.....	i
Halaman Sampul Dalam.....	ii
Lembar Persetujuan.....	iii
Lembar Pengesahan.....	iv
Pernyataan Keaslian dan Persetujuan Publikasi Karya Ilmiah.....	v
Kata Pengantar.....	vi
Daftar Isi.....	vii
Daftar Tabel.....	x
Daftar Gambar.....	xi
Daftar Lampiran.....	xii
Abstraksi.....	xiii
Abstract.....	xiv
BAB 1. PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang Masalah.....	1
1.2. Rumusan Masalah.....	4
1.3. Tujuan Penelitian.....	5
1.4. Manfaat Penelitian.....	5
BAB 2. TINJAUAN PUSTAKA.....	6
2.1. Penelitian Terdahulu.....	6
2.2. Landasan Teori.....	7
2.2.1. <i>Agency Theory</i>	7
2.2.2. Struktur Keuangan.....	8
2.2.3. Kinerja Keuangan.....	9
2.2.4. Ukuran Perusahaan.....	9
2.2.5. Pertumbuhan Perusahaan.....	10
2.3. Hubungan Antar Variabel.....	11

2.3.1. Pengaruh Struktur Keuangan terhadap Kinerja Keuangan.....	11
2.3.2. Pengaruh Struktur Keuangan terhadap Kinerja Keuangan dengan Pertumbuhan Perusahaan sebagai Variabel Moderasi.....	12
2.3.3. Pengaruh Struktur Keuangan terhadap Kinerja Keuangan dengan Ukuran Perusahaan sebagai Variabel Moderasi.....	13
2.4. Model Penelitian.....	14
2.5. Hipotesis Penelitian.....	14
BAB 3. METODE PENELITIAN.....	15
3.1. Desain Penelitian.....	15
3.2. Populasi dan Sampel.....	15
3.3. Variabel Penelitian.....	16
3.4. Definisi Operasional Variabel.....	16
1. Utang.....	16
2. <i>Return on Assets</i> (ROA).....	17
3. Ukuran Perusahaan.....	17
4. Pertumbuhan Perusahaan.....	17
3.5. Teknik Pengumpulan Data.....	17
3.6. Teknik Analisis Data.....	18
3.6.1. Pengujian Asumsi Klasik.....	18
3.6.2. Koefisien Regresi dalam Analisis Regresi Linear Berganda.....	19
3.6.3. Uji <i>F</i> Statistik.....	20
3.6.4. Uji <i>t</i> Statistik.....	20
3.6.5. Koefisien Determinasi.....	20
BAB 4. HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	21
4.1. Deskripsi Obyek Penelitian.....	21
4.2. Statistik Deskriptif.....	21
4.2.1. Hasil Statistik Deskriptif.....	21
4.2.2. Model Persamaan Regresi.....	22
4.2.3. Uji Asumsi Klasik.....	22

4.3. Pengujian Hipotesis.....	25
4.3.1. Pengujian Hipotesis Pengaruh Struktur Keuangan terhadap Kinerja Keuangan.....	26
4.3.2. Pengujian Hipotesis Moderasi Pertumbuhan Perusahaan Pada Pengaruh Struktur Keuangan terhadap Kinerja Keuangan.....	26
4.3.3. Pengujian Hipotesis Moderasi Ukuran Perusahaan Pada Pengaruh Struktur Keuangan terhadap Kinerja Keuangan.....	26
4.4. Pembahasan Hasil Penelitian.....	27
4.4.1. Pengaruh Struktur Keuangan terhadap Kinerja Keuangan.....	27
4.4.2. Pengaruh Struktur Keuangan terhadap Kinerja Keuangan dengan Pertumbuhan Perusahaan sebagai Variabel Moderasi.....	27
4.4.3. Pengaruh Struktur Keuangan terhadap Kinerja Keuangan dengan Ukuran Perusahaan sebagai Variabel Moderasi.....	28
 BAB 5. KESIMPULAN DAN SARAN.....	 29
5.1. Kesimpulan.....	29
5.2. Keterbatasan Penelitian.....	29
5.3. Saran.....	30

DAFTAR TABEL

Tabel 4.1. Statistika Deskriptif.....	22
Tabel 4.2. Model Persamaan Regresi.....	23
Tabel 4.3. Hasil Uji Normalitas Model Persamaan Regresi.....	24
Tabel 4.4. Hasil Uji Normalitas Model Persamaan Regresi Setelah Pendeteksian Outlier.....	25
Tabel 4.5. Hasil Uji Multikolinearitas 2 Model Persamaan Regresi.....	25
Tabel 4.6. Hasil Uji Autokorelasi 2 Model Persamaan Regresi.....	25
Tabel 4.7. Hasil Uji Heterokedastisitas 2 Model Persamaan Regresi.....	26
Tabel 4.8. Hasil Uji F.....	26
Tabel 4.9. Hasil Pengujian Hipotesis.....	27
Tabel 4.10. Ringkasan Hasil Penelitian.....	28

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1. Model Penelitian.....	15
-----------------------------------	----

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran A. Data Perusahaan Sampel
- Lampiran B. Output SPSS Hasil Uji Normalitas
- Lampiran C. Data Outlier
- Lampiran D. Output SPSS Hasil Uji Normalitas Setelah Pendeteksian Outlier
- Lampiran E. Output SPSS Hasil Uji Multikolinearitas Setelah Pendeteksian Outlier
- Lampiran F. Output SPSS Hasil Uji Autokorelasi Setelah Pendeteksian Outlier
- Lampiran G. Output SPSS Hasil Uji Heterokedastisitas Setelah Pendeteksian Outlier
- Lampiran H. Hasil Pengujian Hipotesis 1, 2 dan 3 Menggunakan SPSS

**Pengaruh Struktur Keuangan terhadap Kinerja Keuangan dengan Ukuran dan
Pertumbuhan Perusahaan sebagai Variabel Moderasi pada Kelompok Perusahaan
LQ45 Non-Keuangan**

ABSTRAKSI

Di tengah kondisi perekonomian nasional maupun mancanegara yang tidak menentu, hal ini menjadi tantangan bagi perusahaan untuk menjaga kelangsungan usaha maupun meningkatkan labanya. Resikonya akan menjadi lebih besar lagi bagi perusahaan yang banyak menggunakan pendanaan hutang karena mereka akan menanggung beban bunga. Harapan dari penggunaan hutang ini adalah meningkatnya pendapatan dan laba bagi perusahaan sehingga perusahaan bisa memperoleh manfaat yang besar dari hutang. Masing-masing perusahaan memiliki karakteristik yang berbeda-beda sehingga akan dilakukan penggolongan perusahaan yang menggunakan ukuran dan pertumbuhan perusahaan sebagai variabel moderasi. Ukuran perusahaan untuk melihat besar kecilnya suatu perusahaan sedangkan pertumbuhan perusahaan untuk menentukan apakah perusahaan ini sedang bertumbuh, dewasa atau bahkan sudah memasuki masa penurunan. Obyek yang digunakan adalah perusahaan kelompok LQ45 non-keuangan karena merupakan kumpulan perusahaan yang banyak diminati oleh investor. Tujuan dari penelitian ini adalah untuk melihat pengaruh total hutang terhadap kinerja keuangan dengan/tanpa ukuran dan pertumbuhan perusahaan sebagai variabel moderasi pada perusahaan kelompok LQ45 non-keuangan.

Data dalam penelitian ini diambil dari Bursa Efek Indonesia hanya untuk perusahaan yang masuk dalam kelompok LQ45 non-keuangan tahun 2013-2017. Pengambilan data diambil dengan metode *purposive sampling*. Teknik analisis menggunakan analisis regresi linear berganda dan menggunakan SPSS sebagai alat pengolahan data. Berdasarkan hasil penelitian ini total hutang terbukti berpengaruh positif signifikan terhadap kinerja keuangan, pertumbuhan perusahaan memoderasi pengaruh total hutang terhadap kinerja keuangan semakin lemah namun tidak signifikan serta ukuran perusahaan memoderasi pengaruh total hutang terhadap kinerja keuangan semakin lemah dan signifikan.

Kata kunci: struktur keuangan, total hutang, kinerja keuangan, pertumbuhan perusahaan, ukuran perusahaan

***The Impact of Financial Structure on Financial Performance with Firm Size and Growth
as Moderating Variable at Non-Financial LQ45 Firms***

ABSTRACT

In the midst of uncertain national and international economic circumstances, it is challenging for the firms to maintain business continuity or increase the profits. The risk would even be greater for firms which use debt because they will bear the burden of interests. The expectation by using debt is an increase in firm income and profits so the firms gain benefits from it. Each firms have different characteristics so firm classification will be done by using firm size and growth as the moderating variable. Firm size for looking whether the firm is small or big while firm growth for determining whether the firm is growing, mature or even declining. The object used in this research is a non-financial LQ45 firms because those are investors' most favorable picks. The purpose of this study is analyzing the impact of financial structure on financial performance with/without firm size and growth as moderating variable at non-financial LQ45 firms.

Data used in this study is taken from the Indonesia Stock Exchange which firms including in the 2013-2017 non-financial LQ45 index. The sampling method uses purposive sampling. The analysis technique uses multiple linear regression analysis and the data processing tool uses SPSS. Based on the results of the study total debt has positive impact on financial performance, the study also proves that firm growth moderates the impact of total debt on financial performance so that total debt impact on financial performance is weaker but moderation is insignificant. Another prove is that firm size moderates the impact of total debt on financial performance so that total debt impact on financial performance is weaker and the moderation is significant.

Key words: financial structure, total debt, financial performance, firm growth, firm size