

PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN, *FINANCIAL  
LEVERAGE*, UKURAN DEWAN DIREKSI, DAN  
UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP  
KINERJA PERUSAHAAN YANG  
TERDAFTAR DI INDEKS LQ45  
TAHUN 2014 - 2018



OLEH:  
YEREMIA IVAN TIRTOADISURJA  
3103016281

JURUSAN MANAJEMEN  
FAKULTAS BISNIS  
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA  
SURABAYA  
2020

PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN, *FINANCIAL  
LEVERAGE*, UKURAN DEWAN DIREKSI, DAN  
UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP  
KINERJA PERUSAHAAN YANG  
TERDAFTAR DI INDEKS LQ45  
TAHUN 2014 - 2018

SKRIPSI  
Ditujukan kepada  
FAKULTAS BISNIS  
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA SURABAYA  
Untuk Memenuhi Sebagai Persyaratan  
Memperoleh Gelar Sarjana Manajemen  
Jurusan Manajemen

OLEH:  
YEREMIA IVAN TIRTOADISURJA  
3103016281

JURUSAN MANAJEMEN  
FAKULTAS BISNIS  
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA  
SURABAYA  
2020

# HALAMAN PERSETUJUAN

SKRIPSI

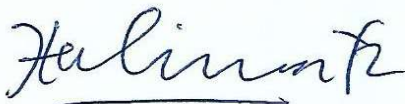
PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN, *FINANCIAL LEVERAGE*, UKURAN  
DEWAN DIREKSI, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP  
KINERJA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI  
INDEKS LQ45 TAHUN 2014 - 2018

Oleh:  
YEREMIA IVAN TIRTOADISURJA  
3103016281

Telah Disetujui dan Diterima dengan Baik  
untuk Diajukan Kepada Tim Penguji:

Pembimbing I

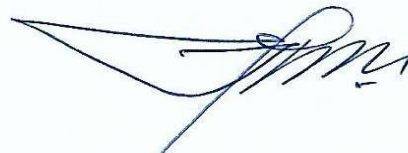
Pembimbing II



Herlina Yoka Roida, SE., M.Com., Ph.D.

NIDN. 0722027501

Tanggal: 6/1/2020...



Drs. Ec. Cyrillius Martono, M.Si.

NIDN. 0706076302

Tanggal: 6/1/2020

## HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi yang ditulis oleh: **Yeremia Ivan Tirtoadisurja** NRP 3103016281  
Telah diuji pada tanggal 16 Januari 2020 dan dinyatakan lulus oleh Tim Penguji

Ketua Tim Penguji:




Herlina Yoka Roida, SE., M.Com., Ph.D.  
NIDN. 0722027501

Mengetahui:



Dr. Lodovicus Lasdi, MM., Ak., CA., CPA.  
NIDN. 0713097203

Ketua Jurusan,



Robertus Sigit H. L., SE., M.Sc.  
NIDN. 0703087902

## PERNYATAAN KEASLIAN KARYA ILMIAH DAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH

Demi perkembangan ilmu pengetahuan, saya sebagai mahasiswa Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya:

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Yeremia Ivan Tirtoadisurja

NRP : 3103016281

Judul Skripsi : Pengaruh Struktur Kepemilikan, *Financial Leverage*, Ukuran Dewan Direksi, dan Ukuran Perusahaan terhadap Kinerja Perusahaan yang terdaftar di Indeks LQ45 Tahun 2014 – 2018

Menyatakan bahwa skripsi ini adalah ASLI karya tulis saya. Apabila terbukti karya ini merupakan *plagiarism*, saya bersedia menerima sanksi yang akan diberikan oleh Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya. Saya menyetujui pula bahwa karya tulis ini dipublikasikan/ditampilkan di internet atau media lain (*digital library* Perpustakaan Unika Widya Mandala Surabaya) untuk kepentingan akademik sebatas dengan Undang-undang Hak Cipta.

Demikian pernyataan keaslian dan persetujuan publikasi karya ilmiah ini saya buat dengan sebenarnya.

Surabaya, 6 Januari 2020  
Yang menyatakan,



Yeremia Ivan Tirtoadisurja

## KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa atas berkat dan rahmat-Nya sehingga penulis dapat menyusun dan menyelesaikan skripsi ini dengan lancar dan tepat waktu. Skripsi yang berjudul “PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN, *FINANCIAL LEVERAGE*, UKURAN DEWAN DIREKSI, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP KINERJA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI INDEKS LQ45 TAHUN 2014 - 2018” ini diajukan sebagai salah satu persyaratan untuk memperoleh gelar sarjana pada Program Studi Manajemen di Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.

Skripsi ini dapat selesai tidak lepas dari dukungan, bimbingan, dan doa dari berbagai pihak yang telah banyak memberikan bantuan kepada penulis dalam proses penyusunan skripsi ini. Oleh karena itu penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih kepada:

1. Bapak Drs. Kuncoro Foe, G.Dip.Sc., Ph.D. selaku Rektor Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
2. Bapak Dr. Lodovicus Lasdi, MM., Ak., CA., CPA. selaku Dekan Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
3. Bapak Robertus Sigit Haribowo Lukito, S.E., M.Sc. selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
4. Bapak Dominicus Wahyu Pradana, S.E., M.M. selaku Sekertaris Jurusan Manajemen Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
5. Ibu Herlina Yoka Roida, SE., M.Com., Ph.D. selaku Dosen Pembimbing I skripsi yang telah meluangkan waktu, tenaga, saran, bimbingan, motivasi dalam pengerjaan skripsi.

6. Bapak Drs. Ec. Cyrillius Martono, M.Si. selaku Dosen Pembimbing II skripsi yang telah meluangkan waktu, tenaga, saran, bimbingan, motivasi dalam pengerjaan skripsi.
7. Seluruh dosen Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya khususnya dosen rumpun keuangan yang telah meluangkan waktu dan memberikan pembelajaran selama perkuliahan.
8. Seluruh Civitas Akademia Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya, yaitu staff Tata Usaha Fakultas Bisnis, Perpustakaan, Laboratorium Statistik dan Bisnis, petugas kebersihan dan petugas keamanan di Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya yang tidak dapat penulis sebutkan satu demi satu.
9. Orang tua, saudara, dan keluarga besar lainnya yang tidak dapat disebutkan satu persatu yang telah mendukung secara material dan non-material selama proses kegiatan perkuliahan sehingga penulis dapat menyelesaikan studi program sarjana.
10. Teman-teman rumpun keuangan angkatan 2016, yang telah menjadi teman seperjuangan dalam kelas keuangan maupun dalam pengerjaan skripsi ini.

Penulis berharap agar skripsi ini dapat bermanfaat dan memberikan wawasan yang lebih bagi pembaca. Penulis juga menyadari bahwa skripsi ini tidak sempurna, karenanya diperlukan kritik dan saran untuk memperbaiki kekurangan yang ada untuk penelitian selanjutnya. Akhir kata penulis mengucapkan terima kasih dan mohon maaf bila ada kata yang kurang berkenan dihati.

**Surabaya, 6 Januari 2020**

**Penulis**

## DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
PERNYATAAN KEASLIAN KARYA ILMIAH.....	iv
KATA PENGANTAR .....	v
DAFTAR ISI.....	vii
DAFTAR TABEL.....	x
DAFTAR GAMBAR.....	xi
DAFTAR LAMPIRAN.....	xii
ABSTRAK.....	xiii
<i>ABSTRACT</i> .....	xiv
BAB 1. PENDAHULUAN	
1.1. Latar Belakang.....	1
1.2. Rumusan Masalah .....	4
1.3. Tujuan Penelitian.....	5
1.4. Manfaat Penelitian.....	5
BAB 2. TINJAUAN PUSTAKA	
2.1. Landasan Teori.....	7
2.1.1. Teori Keagenan .....	7
2.1.2. Teori <i>Stewardship</i> .....	9
2.2. Pengembangan Hipotesis .....	13
2.2.1. Hubungan Kepemilikan Institusional dengan Kinerja Perusahaan .....	13
2.2.2. Hubungan Kepemilikan Manajerial dengan Kinerja Perusahaan.....	13
2.2.3. Hubungan Kepemilikan Publik dengan Kinerja Perusahaan .....	14
2.2.4. Hubungan <i>Financial Leverage</i> dengan Kinerja Perusahaan .....	15
2.2.5. Hubungan Ukuran Dewan Direksi dengan Kinerja Perusahaan .....	16
2.2.5. Hubungan Ukuran Perusahaan dengan Kinerja Perusahaan .....	17
2.3. Model Penelitian .....	19



<b>BAB 3. METODE PENELITIAN</b>	
3.1. Desain Penelitian .....	20
3.2. Identifikasi Variabel, Definisi Operasional, dan Pengukuran Variabel ...	21
3.2.1. Identifikasi Variabel .....	21
3.2.2. Definisi Operasional .....	21
3.3. Jenis Data dan Sumber Data .....	23
3.4. Alat dan Metode Pengumpulan Data .....	23
3.5. Populasi dan Sampel Penelitian .....	23
3.6. Analisis Data .....	24
3.6.1. <i>Common Effect Model</i> .....	25
3.6.2. <i>Fixed Effect Model</i> .....	25
3.6.3. <i>Random Effect Model</i> .....	25
3.6.4. Model Estimasi Data Panel .....	26
3.6.5. Uji Asumsi Klasik .....	27
3.6.6. Uji Kelayakan Model .....	28
<b>BAB 4. ANALISIS DAN PEMBAHASAN</b>	
4.1. Deskripsi Data .....	29
4.2. Model Estimasi Data Panel .....	30
4.3. Analisis Data .....	31
4.3.1. Uji Asumsi Klasik .....	31
4.3.2. Uji Kelayakan Model .....	34
4.4. Pembahasan .....	37
4.4.1. Pengaruh Kepemilikan Institusional terhadap Kinerja Perusahaan .....	38
4.4.2. Pengaruh Kepemilikan Manajerial terhadap Kinerja Perusahaan .....	39
4.4.3. Pengaruh Kepemilikan Publik terhadap Kinerja Perusahaan .....	40
4.4.4. Pengaruh <i>Financial Leverage</i> terhadap Kinerja Perusahaan .....	41
4.4.5. Pengaruh Ukuran Dewan Direksi terhadap Kinerja Perusahaan .....	42
4.4.6. Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Kinerja Perusahaan .....	44
<b>BAB 5. SIMPULAN, KETERBATASAN, DAN SARAN</b>	
5.1. Simpulan .....	46

5.2. Keterbatasan.....	47
5.3. Saran.....	47

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

## DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 3.1. Kriteria Pemilihan Sampel Penelitian.....	24
Tabel 4.1. Hasil Analisis Statistik Deskriptif.....	29
Tabel 4.2. Estimasi Data Panel.....	31
Tabel 4.3. Uji Normalitas.....	32
Tabel 4.4. Uji Multikolinearitas.....	32
Tabel 4.5. Uji Heteroskedastisitas.....	33
Tabel 4.6. Uji Autokorelasi.....	33
Tabel 4.7. Hasil Uji Kelayakan Model.....	34
Tabel 4.8. Hasil Uji Statistik-t.....	35
Tabel 4.9. Hasil Hipotesis Penelitian.....	45

## DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1. Model Penelitian.....	19
Gambar 3.1. Alur Regresi Panel.....	20

## DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1. Daftar Sampel Penelitian
- Lampiran 2. Daftar Masing – Masing Variabel
- Lampiran 3. Hasil Analisis Statistik Deskriptif
- Lampiran 4. Hasil Uji Regresi Panel *Common Effect Model*
- Lampiran 5. Hasil Uji Regresi Panel *Fixed Effect Model*
- Lampiran 6. Hasil Uji Regresi Panel *Random Effect Model*
- Lampiran 7. Hasil Uji *Chow*
- Lampiran 8. Hasil Uji *Lagrange Multiplier*
- Lampiran 9. Hasil Uji *Hausman*
- Lampiran 10. Hasil Uji Regresi Panel *Fixed Effect Model* Setelah Dinormalkan
- Lampiran 11. Hasil Uji Normalitas
- Lampiran 12. Hasil Uji Multikolinearitas
- Lampiran 13. Hasil Uji Heteroskedastisitas
- Lampiran 14. Hasil Uji Autokorelasi

## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh struktur kepemilikan, *financial leverage*, ukuran dewan direksi, dan ukuran perusahaan terhadap kinerja perusahaan. Berdasarkan teori keagenan, kinerja perusahaan yang baik dapat dicapai melalui pengurangan biaya keagenan yaitu melalui mekanisme *monitoring*. Sedangkan teori stewardship beranggapan bahwa kinerja perusahaan dapat dicapai melalui proses keterlibatan tanpa menggunakan mekanisme *monitoring*. Penelitian ini menggunakan sampel 22 perusahaan yang terdaftar di indeks LQ45 selama periode 2014 – 2018. Analisis data yang digunakan dalam penelitian ini menggunakan regresi data panel *fixed effect model*. Hasil penelitian ini menemukan bahwa kepemilikan institusional, kepemilikan publik, dan ukuran dewan direksi berpengaruh secara positif signifikan terhadap kinerja perusahaan. *Financial leverage* memiliki pengaruh negatif signifikan terhadap kinerja perusahaan. Sedangkan kepemilikan manajerial, dan ukuran perusahaan tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap kinerja dari perusahaan. Hal ini mendukung teori keagenan bahwa semakin besar *monitoring* dari pemegang saham institusional, publik, dan dewan direksi maka semakin tinggi juga kinerja dari perusahaan. Lalu, *Financial leverage* yang berhubungan negatif dengan kinerja perusahaan menandakan bahwa tidak dibutuhkannya pihak ketiga untuk melakukan *monitoring* pada perusahaan.

**Kata Kunci:** Struktur kepemilikan, kepemilikan institusional, kepemilikan manajerial, kepemilikan publik, *financial leverage*, ukuran dewan direksi, ukuran perusahaan.

**THE EFFECT OF OWNERSHIP STRUCTURE, FINANCIAL LEVERAGE,  
BOARD SIZE, AND FIRM SIZE ON FIRM PERFORMANCE  
THAT LISTED ON LQ45 INDEX DURING  
2014 – 2018 PERIOD**

**ABSTRACT**

*This research aims to examine the relationship between ownership structure, financial leverage, board size, firm size, and firm performance. Based on agency theory, good firm performance can be achieved through reducing agency cost that can be done with monitoring mechanism. However, stewardship theory states that firm performance can be achieved by involvement process without using monitoring mechanism. This research uses 22 sample of listed companies on LQ45 index during the 2014 – 2018 period. Data analysis that used in this study is panel regression with fixed effect model. The results show that institutional ownership, public ownership, and board size have a significant positive effect on firm performance. Financial leverage has a significant negative effect on firm performance. While, managerial ownership and firm size have no significant effect on firm performance. This research support agency theory that the greater monitoring from institutional ownership, public ownership, and board of directors, the firm performance will increase as well. Financial leverage which is negatively related to firm performance indicates that this may no need a third party to monitor the firm.*

**Keywords:** *Ownership structure, institutional ownership, managerial ownership, public ownership, financial leverage, board size, firm size.*