

**PERAN STRUKTUR MODAL SEBAGAI MODERASI PENGUATAN  
KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN**

**TESIS**



**Oleh**

**FANDA SAVESTRA**  
**NIM : 2018 301 004**

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS SARJANAWIYATA TAMANSISWA  
YOGYAKARTA  
2020**

**PERAN STRUKTUR MODAL SEBAGAI MODERASI PENGUATAN  
KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN**

**TESIS**

**Diajukan Guna Memenuhi Sebagian Prasyarat Untuk Memperoleh  
Gelara Magister Manajemen Pada Program Studi Magister Manajemen  
Universitas Sarjanawiyata Tamansiswa  
Yogyakarta**



**Oleh  
FANDA SAVESTRA  
NIM : 2018 301 004**

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS SARJANAWIYATA TAMANSISWA  
YOGYAKARTA  
2020**

**HALAMAN PERSETUJUAN**



**Yogyakarta, 02 April 2020**  
**Telah diterima dan disetujui dengan baik oleh :**

**Dosen Pembimbing I**

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'Sri Hermuningsih'.

**Dr. Sri Hermuningsih, M.M.**

**Dosen Pembimbing II**

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'Gendro Wiyono'.

**Dr. Gendro Wiyono, S.IP., M.M.**

**HALAMAN PENGESAHAN**

**TESIS**  
**PERAN STRUKTUR MODAL SEBAGAI MODERASI PENGUATAN**  
**KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN**

**Disusun Oleh :**  
**FANDA SAVESTRA**  
**NIM : 2018301004**  
**Konsentrasi : Manajemen Keuangan**

**Telah dipertahankan di depan Dewan**  
**Penguji Dan Dinyatakan LULUS**  
**Pada Tanggal : 07 April 2020**

**Ketua Penguji**

**Dr. Kusuma Chandra Kirana, M.M.**

**Sekretaris Penguji**

**Dr. Ir. Henny Welsa, S.E., M.M.**

**Penguji I**

**Dr. Sri Hermuningsih, M.M.**

**Penguji II**

**Dr. Gendro Wiyono, S.IP., M.M.**

**Mengetahui:**

**Ketua Program Studi MM**



**Dr. Ambar Lukitaningsih, M.M.**

## **PERNYATAAN KEASLIAN KARYA ILMIAH**

Saya yang bertandatangan dibawah ini:

Nama : Fanda Savestra

NIM : 2018301004

Judul Tesis : Peran Struktur Modal Sebagai Moderasi Penguatan Kinerja  
Keuangan Perusahaan

Dengan ini menyatakan bahwa karya ilmiah Tesis saya ini adalah aslu dan belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar akademik Magister Manajemen baik di Universitas Sarjanawiyata Yogyakarta ataupun di Perguruan Tinggi lain.

Tesis ini adalah murni gagasan, rumusan dan penelitian saya sendiri tanpa bantuan dari pihak lain kecuali arahan Dosen Pembimbing. Dalam tesis ini tidak terdapat karya atau pendapat yang telah ditulis atau dipublikasikan orang lain, kecuali secara tertulis dengan jelas dicantumkan sebagai acuan dalam naskah dengan disebutkan nama dan dicantumkan dalam daftar pustaka.

Pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya dan apabila dikemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran dalam pernyataan ini, maka saya bersedia menerima sanksi akademik sesuai dengan aturan yang berlaku.

Yogyakarta, 07 April 2020

Yang membuat pernyataan,



Fanda Savestra

## **HALAMAN PERSEMBAHAN**

Karya Tesis ini saya persembahkan kepada:

1. Tuhan Yesus Kristus, atas kasih karunia dan kemurahanNya saya bisa melanjutkan jenjang pendidikan yang lebih tinggi. Melalui hikmat dan bimbinganNya saya bisa menyelesaikan penelitian ini.
2. Istri dan Anak saya, yang selalu mendukung, memberikan semangat, cinta dan sayangnya kepada saya. Menjadi obat disaat merasa lelah.
3. Orang tua dan Adik saya, yang tidak pernah lelah memberikan dukungan, semangat dan perhatiannya untuk saya.
4. Dosen Pembimbing saya, Bu Sri Hermuningsih dan Pak Gendro Wiyono yang dengan sabar memberikan nasihat dan arahan dalam saya melakukan penelitian ini.
5. Teman-teman seperjuangan angkatan 34, atas persahabatan yang telah kita bangun untuk saling mendukung dan berproses bersama meraih impian kita.
6. Bagian admisi yang selalu memberikan informasi dan arahan dengan sabar.
7. Semua pihak yang tidak sempat disebutkan, terima kasih.

## HALAMAN MOTO

*“Ganjaran kerendahan hati dan takut akan Tuhan adalah kekayaan, kehormatan dan kehidupan.” (Amsal 15:18)*

*“Apapun juga yang kamu perbuat, perbuatlah dengan segenap hatimu seperti untuk Tuhan dan bukan untuk manusia.” (Kolose 3:23)*

Anugerah Tuhan cukup bagiku, apabila aku lemah, kuasa Tuhan menjadi sempurna di dalam ku. Sebab jika aku lemah, maka aku kuat.

## **KATA PENGANTAR**

Segala puji serta syukur penulis berikan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas anugerah, karunia dan kemurahanNya sehingga tesis dengan judul “Peran Struktur Modal Sebagai Moderasi Penguatan Kinerja Keuangan Perusahaan” ini dapat diselesaikan.

Tesis ini disusun guna memenuhi salah satu persyaratan memperoleh gelar Magister Manajemen (M.M.) di Universitas Sarjanawiyata Tamansiswa Yogyakarta dengan konsentrasi manajemen keuangan. Penulis menyadari bahwa penelitian ini dapat diselesaikan atas dukungan, arahan dan nasihat dari kedua pembimbing saya yaitu:

1. Dr. Sri Hermuningsih, M.M., CFP sebagai dosen pembimbing satu yang dengan tulus dan sabar membantu penulis dalam hal menyusun penelitian tesis ini.
2. Dr. Gendro Wiyono, M.M. sebagai dosen pembimbing dua yang dengan tekun dan sabar memberikan arahan kepada penulis dalam menyusun penelitian tesis ini.

Dengan segala keterbatasan pengalaman, pengetahuan maupun pustaka yang ditinjau, penulis menyadari bahwa tesis ini masih banyak kekurangan. Oleh karena itu, penulis mengharapkan kritik dan saran agar tesis ini lebih sempurna dan dapat digunakan sebagai masukan bagi penulis lain untuk melakukan penelitian atau penulisan karya ilmiah di masa yang akan datang.



Akhir kata, penulis berharap tesis ini dapat memberikan manfaat bagi kita semua terutama dalam kaitannya mengenai manajemen keuangan.

Yogyakarta, 07 April 2020

Penulis,

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Fanda', with a stylized, cursive script.

Fanda Savestra

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
PERNYATAAN KEASLIAN KARYA ILMIAH.....	iv
HALAMAN PERSEMBAHAN .....	v
HALAMAN MOTO .....	vi
KATA PENGANTAR .....	vii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR GAMBAR .....	xiii
ABSTRAK.....	xiv
<i>ABSTRACT</i> .....	xv
BAB 1_PENDAHULUAN .....	1
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Rumusan Masalah .....	6
C. Tujuan Penelitian .....	6
D. Manfaat Penelitian .....	7
BAB II LANDASAN TEORI .....	8

A. Teori .....	8
B. Penelitian Terdahulu .....	30
C. Kerangka Pikir .....	32
D. Hipotesis Penelitian.....	35
BAB III METODE PENELITIAN.....	39
A. Populasi dan Sampel .....	39
B. Variabel dan Definisi Operasional .....	40
C. Jenis dan Metode Pengumpulan Data .....	42
D. Analisis Deskriptif .....	43
E. Analisis Inferensial.....	44
BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN.....	47
A. Gambaran Umum.....	47
B. Analisis Deskriptif .....	48
C. Uji Model Fit.....	51
D. Uji Hipotesis .....	53
E. Pembahasan.....	56
BAB V SIMPULAN DAN SARAN .....	69
A. Simpulan .....	69
B. Saran.....	70
DAFTAR PUSTAKA .....	74

LAMPIRAN.....	77
---------------	----

## **DAFTAR TABEL**

1. Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu .....	30
2. Tabel 3.1 Populasi dan Sampel Penelitian .....	40
3. Tabel 3.2 Estimasi Model Fit .....	44
4. Tabel 4.1 Daftar Objek Penelitian .....	48
5. Tabel 4.2 Hasil Statistik Deskriptif .....	49
6. Tabel 4.3 Hasil Pengujian Model Fit .....	51
7. Tabel 4.4 Hasil Uji Hipotesis SmartPLS .....	53

## DAFTAR GAMBAR

1. Gambar 2.1 Kerangka Pikir .....	32
2. Gambar 4.1 Model Kerangka Pikir .....	57
3. Gambar 4.2 Grafik Deskriptif MNJR & ROE .....	58
4. Gambar 4.3 Grafik Deskriptif INST & ROE .....	61
5. Gambar 4.4 Grafik Deskriptif MNJR, ROE & DER .....	64
6. Gambar 4.5 Grafik Deskriptif INST, ROE & DER .....	67

## ABSTRAK

Proses peningkatan kinerja keuangan menurut teori keagenan dapat dipengaruhi oleh beberapa faktor yaitu berkaitan dengan kepemilikan manajerial dan kepemilikan institusional. Maka dari itu, dalam penelitian ini menggunakan kepemilikan manajerial dan kepemilikan institusional sebagai variabel independen. Penelitian ini bertujuan mengetahui pengaruh kepemilikan manajerial dan institusional terhadap kinerja keuangan perusahaan serta peran struktur modal sebagai moderasi. Metode yang digunakan dalam penelitian ini yaitu *purposive sampling* dengan pengambilan sampel 72 dari sektor *property, real estate* dan *buildings construction* yang tercatat di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2015-2018 dan diuji menggunakan *software* SmartPLS.

Hasil penelitian membuktikan bahwa variabel kepemilikan manajerial tidak berpengaruh terhadap kinerja keuangan perusahaan dengan hasil *p-values* diatas 0,05, kepemilikan institusional berpengaruh positif terhadap kinerja keuangan perusahaan dengan nilai *p-values* dibawah 0,05, struktur modal tidak mampu memoderasi kepemilikan manajerial terhadap kinerja keuangan perusahaan dan struktur modal tidak mampu memoderasi kepemilikan institusional terhadap kinerja keuangan perusahaan dengan masing-masing memperoleh nilai *p-values* lebih besar dari 0,05.

## **ABSTRACT**

*The process of improving financial performance according to agency theory can be influenced by several factors namely related to managerial ownership and institutional ownership. Therefore, in this study using managerial ownership and institutional ownership as independent variables. This study aims to determine the effect of managerial and institutional ownership on corporate financial performance and the role of capital structure as moderation. The method used in this study is purposive sampling by taking 72 samples from the property, real estate and building construction sectors listed on the Indonesia Stock Exchange in 2015-2018 and tested using SmartPLS software.*

*The results of the study prove that managerial ownership variables do not affect the company's financial performance with p-values above 0.05, institutional ownership has a positive effect on corporate financial performance with p-values below 0.05, capital structure is not able to moderate managerial ownership on performance corporate finance and capital structure are not able to moderate institutional ownership of the company's financial performance with each p-value greater than 0.05.*