

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT, yang telah memberikan rahmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan tugas akhir ini dengan judul **“Pengaruh Aspek-Aspek Struktur Modal yang terdiri dari *Business Risk*, *Agency Cost*, dan *Asymmetric Information* terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan BUMN sector Infrastruktur, Transportasi, dan Energi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2008-2011”**.

Penulis menyadari bahwa penyusunan tugas akhir ini masih belum sempurna. Oleh karena itu, saran dan kritik yang membangun sangat diharapkan sebagai bahan perbaikan di masa yang akan datang.

Dalam penyusunan skripsi ini, penulis menerima banyak dukungan, perhatian, bimbingan, bantuan serta doa dari berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis mengucapkan banyak terima kasih dan penghargaan yang tiada terhingga kepada:

1. Ibu Dr. Norita, SE, M.Si, Ak. selaku dosen pembimbing atas ketulusan hati dan kesabarannya dalam membimbing, mendukung dan mengarahkan penulis.
2. Bapak Drs. Palti MT. Sitorus, MM. dan Bapak Brady Rikumahu, SE, MBA. selaku dosen penguji yang sudah memberikan masukan untuk perbaikan tugas akhir ini.
3. Keluarga Tercinta. Mama, Papa, Rifqi, dan Raihan terima kasih atas doa, dukungan baik secara moril ataupun materiil dan kasih sayang yang tidak akan pernah habis. Semoga kebahagiaan dunia akhirat selalu menyertai kita semua. *I love you all.*
4. Segenap staf pengajar dan civitas akademik program S1 Institut Manajemen Telkom.

5. Teman-teman seperjuangan MBTI C 2009, SEARCH IM Telkom dan angkatan 2009 Institut Manajemen Telkom.
6. *My extraordinary guys*, Mba Dini, Mba Kiki, Teh Dini, Gugun, Adi, Nanda, dan teman-teman ashabul lainnya. *You all the best, thanks for everything.*
7. Kawan-kawanku, Fenny, Caca, Ica, Pingkan, Mia, Ihdal, Hendra, Bagus, Adi, Ming, Ihsan, Frans, Jodi, Epoy, Kodok dan teman-teman lainnya yang telah mengisi hari-hari perkuliahan terasa mudah dan menyenangkan. Terima kasih atas dukungan dan perhatiannya. Semoga persahabatan kita berlanjut terus sampai kapan pun.
8. Kesayanganku, Uip, Ari, Moren, Reyna, Caca, Nyinyi, Marisa, Didit. Terima kasih atas semangat yang selalu diberikan, *you're really true friends.*
9. Seluruh pihak dengan tidak mengurangi rasa hormat yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu yang telah memberikan dorongan dan semangat dalam penulisan tugas akhir ini.

Penulis menyadari bahwa tugas akhir ini tidak terlepas dari kekurangan dan kelemahan, namun demikian dengan segala keterbatasan semoga dapat berguna.

Akhirnya semoga Allah SWT membalas amal dan budi baik kita semua. Amin.

Bandung, 6 Maret 2013

Penulis

DAFTAR ISI

ABSTRAK	i
KATA PENGANTAR	ii
DAFTAR ISI	iv
DAFTAR TABEL	vii
DAFTAR GAMBAR	viii
DAFTAR LAMPIRAN	ix

BAB I PENDAHULUAN

1.1 Gambaran Umum Objek Penelitian	1
1.2 Latar Belakang Penelitian	3
1.3 Perumusan Masalah	8
1.4 Tujuan Penelitian	8
1.5 Kegunaan Penelitian	
1.5.1 Kegunaan Teoritis (Keilmuan)	9
1.5.2 Kegunaan Praktis.....	9
1.6 Sistematika Penulisan.....	9

BAB II TINJAUAN PUSTAKA DAN LINGKUP PENELITIAN

2.1 Tinjauan Pustaka Penelitian	
2.1.1 Struktur Modal.....	11
2.1.2 Aspek-aspek yang mempengaruhi Struktur Modal.....	12
2.1.3 Kinerja Keuangan Perusahaan	27
2.2 Penelitian Terdahulu	29
2.3 Kerangka Pemikiran	39
2.4 Perumusan Hipotesis	41
2.5 Ruang Lingkup Penelitian	41
2.5.1 Variabel dan Subvariabel Penelitian	41
2.5.2 Objek Penelitian	41

BAB III METODE PENELITIAN

3.1 Jenis Penelitian.....	43
3.2 Variabel Operasional.....	43
3.3 Tahap Penelitian.....	45
3.4 Populasi dan Sampel	
3.4.1 Populasi	46
3.4.2 Sampel	46
3.4.3 Teknik Sampling.....	47
3.5 Pengumpulan Data	
3.5.1 Jenis Data.....	48
3.5.2 Teknik Pengumpulan Data	48
3.6 Teknik Analisis Data.....	49
3.6.1 Regresi Data Panel.....	50
3.6.2 Pengujian Model.....	51
3.6.2 Pengujian Hipotesis	53

BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

4.1 Deskripsi Variabel Penelitian.....	55
4.1.1 Risiko Bisnis.....	55
4.1.2 Biaya Agensi	57
4.1.3 Asimetri Informasi	59
4.1.4 Kinerja Keuangan Perusahaan	61
4.2 Hasil Penelitian	
4.2.1 Pengujian Model Penelitian	67
4.2.2 Statistik Deskriptif	70
4.2.3 Persamaan Regresi Data Panel	72
4.2.4 Pengujian Hipotesis Simultan (Uji F)	74
4.2.5 Pengujian Hipotesis Parsial (Uji t)	75
4.2.6 Uji Koefisien Determinasi (R^2)	76

4.3 Analisis dan Pembahasan	
4.3.1 Pengaruh Risiko Bisnis terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan	76
4.3.2 Pengaruh Biaya Agensi terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan	77
4.3.3 Pengaruh Asimetri Informasi terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan	80

BAB V KESIMPULAN DAN SARAN

5.1 Kesimpulan	82
5.2 Saran	83

DAFTAR PUSTAKA 86

LAMPIRAN 92

DAFTAR TABEL

No. Tabel	Judul Tabel	Hal.
1.1	Imbal hasil saham BUMN di BEI Tahun 2011	5
2.1	SOTA (<i>State of The Art</i>) Empat Skripsi/ Tesis Terdahulu ..	30
2.2	SOTA (<i>State of The Art</i>) Empat Artikel Nasional dan Satu Artikel Internasional.....	34
3.1	Operasional Variabel.....	44
3.2	Sample Penelitian.....	48
4.1	Perhitungan Risiko Bisnis (BRISK)	55
4.2	Data Risiko Bisnis	56
4.3	Data Biaya Agensi	58
4.4	Nilai Koefisien Regresi <i>Adjspread</i>	59
4.5	Nilai <i>Adjspread</i>	60
4.6	<i>Net Profit Margin</i>	62
4.7	<i>Total Asset Turnover</i>	63
4.8	<i>Return On Asset (ROA)</i>	64
4.9	<i>Equity Multiplier (EM)</i>	65
4.10	<i>Return On Equity (ROE)</i>	66
4.11	Uji <i>Common</i>	68
4.12	Uji F	69
4.13	Statistik Deskriptif	70
4.14	Model <i>Fixed Effect</i>	72
4.15	Besaran Intersep	73
4.16	Pengujian Hipotesis Secara Simultan	75
4.17	Pengujian Hipotesis Secara Parsial dengan t-hitung	75

DAFTAR GAMBAR

No. Gambar	Judul Gambar	Hal.
1.1	Pertumbuhan Ekonomi	3
2.1	Model Struktur Modal yang Optimal dengan Memperhitungkan Pajak dan Biaya Kebangkrutan (<i>bankruptcy cost</i>)	15
2.2	Bagan <i>Du Pont</i>	28
2.3	Kerangka Pemikiran	40
3.1	Tahap Penelitian	45
4.1	Perhitungan ROE PT. Telekomunikasi Indonesia Tbk. Triwulan I 2008	61

DAFTAR LAMPIRAN

No. Lampiran	Judul Gambar	Hal.
1	Risiko Bisnis	93
2	Biaya Agensi	95
3	Data untuk perhitungan ADJSpead sebelum z score	97
4	Data untuk perhitungan ADJSread setelah z score	99
5	Koefisien Regresi ADJSread	101
6	Asimetri Informasi	102
7	<i>Net Profit Margin (NPM) dan Total Asset Turnover (TATO)</i>	104
8	<i>Equity Multiplier (EM)</i>	106
9	Kinerja Keuangan (<i>Du Pont System</i>)	108
10	Laporan Keuangan Triwulan	110