

**PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN  
TERHADAP STRUKTUR MODAL DAN  
KINERJA KEUANGAN PADA PERUSAHAAN  
BUMN PERIODE 2013-2017**

**SKRIPSI**

**DIAJUKAN UNTUK MEMENUHI PERSYARATAN  
MEMPEROLEH GELAR SARJANA (S1)**



**SUHARTONO  
2015.69.10.0006**

**PROGRAM STUDI ADMINISTRASI BISNIS  
FAKULTAS ILMU SOSIAL ILMU POLITIK  
UNIVERSITAS YUDHARTA PASURUAN**

**2019**

LEMBAR PENGESAHAN

TELAH DIPERTAHANKAN DI DEPAN MAJELIS PENGUJI SKRIPSI,  
FAKULTAS ILMU SOSIAL DAN POLITIK UNIVERSITAS YUDARTHA  
PASURUAN PADA :

HARI : SABTU

TANGGAL : 27 JULI 2019

JAM : 09.00

JUDUL : PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN TERHADAP  
STRUKTUR MODAL DAN KINERJA KEUANGAN PADA PERUSAHAAN  
BUMN GO PUBLIK PERIODE 2013 – 2017

DINYATAKAN LULUS

Majelis Penguji,

KETUA PENGUJI



Dr. Khoil Murtadjo, SE., ME.  
NIDN.069.02.03.006

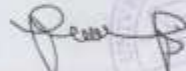
ANGGOTA



Nur Aijzah, S.Sos., M.AB  
NIP.Y.069.15.02.001

MENGESAHKAN

Dekan Fakultas Sosial Ilmu Politik



Anv Urwatul Wustkhn., S.Sos M.AB  
NIP.Y.069.11.03.037

#### PERNYATAAN KEASLIAN TULISAN

Saya yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : SUHARTONO

NIM : 2015.691.000.06

Fakultas : Ilmu Sosial Dan Politik

Program Studi : Administrasi Bisnis

Menyatakan dengan sebenar – benarnya bahwa yang saya tulis ini benar – benar hasil karya saya sendiri, bukan merupakan pengambilan karya tulisan atau pikiran orang lain yang saya akui sebagai hasil tulisan atau pikiran saya sendiri.

Apabila dikemudian hari terbukti atau dapat dibuktikan skripsi ini hasil jiplakan, maka saya bersedia menerima sanksi atas perbuatan tersebut.

Pasuruan,

Yang membuat pernyataan

  
  
SUHARTONO

**TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI**

Judul : Pengaruh Struktur Kepemilikan Terhadap Struktur Modal Dan  
Kinerja Keuangan Pada Perusahaan Bumn Go Publik Periode  
2013 - 2017

Disusun oleh: SUHARTONO

NIM : 2015.691.000.06

Fakultas : Ilmu Sosial dan Ilmu politik

Jurusan : Administrasi Bisnis

Konsentrasi : Keuangan/Accounting

Telah diperiksa dan disetujui untuk dipertahankan di depan penguji

Pasuruan, 27 Juli 2019

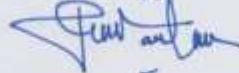
Menyetujui.

Kaprodi



Nur Aijah S.Sos M.AB  
NIP.Y.069.15.02.001

Pembimbing



Nurgeni S.Sos M.AB  
NIP.Y.069.02.03.005

## **MOTTO:**

**Hidup Layaknya Seperti Perjalanan Ke  
Tempat Terpencil Penuh Perjuang Akan  
Tetapi Keindahan Di Depan Mata,  
Nikmatilah Dan Syukur Terhadap Allah  
SWT Yang Memiliki Rencana Indah.**

### **HALAMAN PERSEMBAHAN**

Dengan mengucapkan syukur Alhamdulillah atas segala karunia dan hidayah-Nya, karya sederhana ini kupersembahkan untuk:

1. Dua malaikat tak bersayapku, Bapak dan Ibu. Terima kasih atas dukungan, doa, nasihat, kasih sayang, dan pengorbanan yang tak pernah usai hingga membuatku sadar bahwa berproses memang tidaklah mudah.
2. Dosen pembimbing, Ibu Nuraeni S.Sos., M.AB. Terima kasih atas waktu dan tenaga yang diberikan untuk membimbing kami serta untuk selalu bersedia kami repotkan selama ini.
3. Teman-teman seperjuangan, “Go Business 2015”. Terima kasih atas warna-warni kehidupan kampus yang kalian lukiskan selama ini. Tetaplah berjuang teman-teman. Gerbang kehidupan yang sesungguhnya akan segera kita lalui. Doaku selalu menyertai kalian dimana pun kalian berada.
4. Keluarga koalisi blok kanan yang selalu mensupport dan memotivasi penulis untuk semangat mengerjakan skripsi ini.

Hanya sebuah tanda, kenangan, masa lalu yang akan disosong masa depan dan kata terima kasih yang dapat kupersembahkan, semoga kita semua senantiasa berada dalam lindungan-Nya. Aamiin ya rabbal ‘alamin.

## **ABSTRAK**

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh struktur kepemilikan yang diukur dengan kepemilikan manajerial dan institusional terhadap struktur modal yang diukur dengan *debt to total asset*, *debt to total equity* dan *long*

*term debt to total equity* dan kinerja keuangan yang diukur dengan *return on asset, return on equity dan return on investment*. Penelitian ini juga menggunakan analisis partial least square (PLS) pengaruh variabel eksogen dan endogen yang pada akhirnya berpengaruh terhadap kinerja keuangan. Sampel penelitian adalah perusahaan badan usaha milik negara (BUMN) yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dengan periode penelitian 2013 - 2017. Data diperoleh dari Data Stream dan IDX website. Dengan menggunakan analisis PLS model pengukuran fit, penelitian ini menemukan bahwa struktur kepemilikan berpengaruh secara positif terhadap kinerja keuangan, hal ini menunjukkan bahwa semakin besar persentase kepemilikan institusional, maka kinerja perusahaan akan semakin baik. Penelitian ini juga menemukan bahwa struktur kepemilikan berpengaruh secara positif terhadap struktur modal akan menurunkan kinerja perusahaan, hal ini menunjukkan semakin besar struktur kepemilikan institusional akan meningkatkan struktur modal. Serta dalam penelitian ini menemukan bahwa struktur modal berpengaruh positif terhadap kinerja keuangan, hal ini menunjukkan bahwa semakin besar struktur modal maka akan semakin baik kinerja keuangan.

Kata Kunci : Struktur Kepemilikan, Struktur Modal, Kinerja Keuangan, BUMN dan IDX

## **ABSTRACT**

*This study aims to examine the effect of ownership structure as measured by managerial and institutional ownership of capital structure as measured by debt to total assets, debt to total equity and long term debt to total equity and*

*financial performance as measured by return on assets, return on equity and return on investment. This study also uses partial least square (PLS) analysis of the influence of esogenous and endogenous variables which ultimately affects financial performance. The research sample is a state-owned enterprise (BUMN) company that is listed on the Indonesia Stock Exchange with the research period 2013 - 2017. Data is obtained from Data Stream and IDX websites. By using PLS analysis of the fit measurement model, this study found that ownership structure has a positive effect on financial performance, this shows that the greater the percentage of institutional ownership, the better the performance of the company. This study also found that the ownership structure positively influences the capital structure will reduce company performance, this shows that the greater the institutional ownership structure will increase the capital structure. And in this study found that the capital structure has a positive effect on financial performance, this right shows that the greater the capital structure, the better financial performance.*

*Keyword : Ownership Structure, Capital structure of Financial Performance, BUMN dan IDX*

## **KATA PENGANTAR**

Puji syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT, berkat rahmat dan karunia-Nya akhirnya penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul



## **“Pengaruh Struktur Kepemilikan Terhadap Struktur Modal Dan Kinerja Keuangan Pada Perusahaan Bumn Go Publik 2013-2017”**

Tujuan penulisan skripsi ini adalah sebagai syarat akademis dalam memperoleh gelar Sarjana Administrasi Bisnis (S.AB) pada Fakultas Ilmu Sosial Ilmu Politik Universitas Yudharta Pasuruan.

Penulis menyadari bahwa penyusunan skripsi ini tidak akan terwujud tanpa adanya bantuan dan dorongan dari berbagai pihak. Sehubungan dengan itu penulis menyampaikan penghargaan dan ucapan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak Dr. H. Saifulah, MHI selaku Rektor Universitas Yudharta Pasuruan.
2. Ibu Any Urwatul Wusko, S.Sos., M.AB selaku Dekan Fakultas Ilmu Sosial Ilmu Politik Universitas Yudharta Pasuruan.
3. Ibu Nur Ajizah, S.Sos., M.AB selaku Ketua Program Studi Administrasi Bisnis Fakultas Ilmu Sosial Ilmu Politik Universitas Yudharta Pasuruan.
4. Ibu Nuraeni, S.Sos., M.AB selaku Dosen Pembimbing yang telah bersedia meluangkan waktu, memberikan pengarahan dan bimbingan dalam penulisan skripsi ini.
5. Seluruh Dosen pengajar Ilmu Administrasi Bisnis yang telah memberikan ilmu yang bermanfaat bagi penulis.
6. Keluarga tercinta yang telah memberikan do'a , semangat dan motivasi yang bermanfaat bagi penulis.
7. Seluruh teman mahasiswa angkatan 2015 yang telah banyak membantu penulis dan memberikan dukungan dalam menyusun skripsi hingga selesai.

8. Semua pihak yang telah membantu terselesainya skripsi ini yang tidak dapat penulis sebut satu persatu.

Semoga segala bantuan yang telah diberikan kepada penulis mendapat balasan yang setimpal dari Allah SWT. Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan mengingat keterbatasan pengetahuan yang penulis peroleh sampai saat ini. Demi kesempurnaan skripsi ini, penulis mengharapkan kritik dan saran yang bersifat membangun.

Akhir kata penulis berharap semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi semua pihak.

Pasuruan, 27 Juli 2019

Penulis

## DAFTAR ISI

Sampul Depan	
Sampul Dalam	
Lembar Persetujuan.....	i

Lembar Pengesahan .....	ii
Pernyataan Keaslian Tulisan .....	iii
Motto .....	iv
Halaman Persembahan .....	v
Abstrak .....	vi
<i>Abstrak</i> .....	vii
Kata Pengantar .....	viii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	x
DAFTAR GAMBAR .....	xi
DAFTAR LAMPIRAN.....	xii

## **BAB I : PENDAHULUAN**

1.1 Latar Belakang .....	1
1.2 Rumusan Masalah Penelitian .....	6
1.3 Tujuan Penelitian .....	7
1.4 Manfaat Penelitian .....	7

## **BAB II : TINJAUAN PUSTAKA**

2.1 Penelitian Terdahulu .....	9
2.2 Kajian Teoritis.....	26
2.2.1 Struktur Kepemilikan.....	28
2.2.1.1 Pengertian Struktur Kepemilikan.....	28
2.2.1.2 Jenis – Jenis Struktur Kepemilikan.....	28
2.2.1.2.1 Kepemilikan Instirusional .....	29
2.2.1.2.2 Kepemilikan Publik .....	30
2.2.1.3 Teori Yang Mendasari Struktur Kepemilikan.....	32
2.2.2 Struktur Modal.....	34
2.2.2.1 Pengertian Struktur Modal .....	34
2.2.2.2 Komponen Struktur Modal .....	35
2.2.2.3 Teori Struktur Modal .....	37

2.2.2.4 Rasio Struktur Modal .....	40
2.2.3 Kinerja Keuangan .....	42
2.2.3.1 Pengukuran Kinerja Keuangan .....	43
2.2.3.2 Analisis Rasio Keuangan .....	45
Analisis Rasio Profitabilitas .....	46
2.3 Kerangka Pemikiran.....	49
2.3.1 Pengaruh Struktur Kepemilikan terhadap Kinerja Keuanga .....	49
2.3.2 Pengaruh Struktur Kepemilikan terhadap Struktur Modal .....	50
2.3.3 Pengaruh Struktur Modal terhadap Kinerja Keuangan.....	50
2.4 Model Hipotesis .....	52
2.5 Hipotesis Penelitian.....	52

### **BAB III : METODE PENELITIAN**

3.1 Jenis Penelitian.....	53
3.2 Lokasi Penelitian.....	53
3.3 Variabel dan Pengukuran .....	53
3.4 Populasi dan Sampel .....	55
3.5 Teknik Penentuan Sampel.....	55
3.6 Teknik Pengumpulan Data.....	56
3.7 Teknik Analisis .....	56
3.7.1 Analisis Statistik Deskriptif.....	56
3.7.2 Analisis Statistik Inferensial .....	57
3.7.3 Uji Hipotesis .....	63

### **BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN**

4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian .....	64
4.1.1 Bursa Efek Indonesia.....	64
4.1.2 Perusahaan BUMN .....	68
4.2 Hasil Analisis Deskriptif.....	85
4.3 Analisis Partial Least Square (PLS).....	101
4.4 Pembahasan.....	116

4.4.1 Pengaruh Kepemilikan Manajerial terhadap Nilai Perusahaan.....	116
4.4.2 Pengaruh Kepemilikan Institusional terhadap Nilai Perusahaan .....	117
4.4.3 Pengaruh Investment Opportunity Set terhadap Nilai Perusahaan .....	119

## **BAB V PENUTUP**

5.1 Kesimpulan .....	121
5.2 Saran .....	122
DAFTAR PUSTAKA .....	125
LAMPIRAN-LAMPIRAN.....	128

## **DAFTAR GAMBAR**

Gambar 2.1 Model Hipotesis .....	52
Gambar 3.1 Model Pengukuran Variabel Struktur Kepemilikan.....	59
Gambar 3.2 Model Pengukuran Variabel Struktur Modal .....	59

Gambar 3.3 Model Pengukuran Variabel Kinerja Keuangan .....	60
Gambar 3.4 Model Struktural ( <i>Inner Model</i> ).....	62
Gambar 4.1 Struktur Organisasi Bursa Efek Indonesia .....	68
Gambar 4.2 Hasil Evaluasi <i>Outer Model</i> Variabel Struktur Kepemilikan (X)	104
Gambar 4.3 Hasil Evaluasi <i>Outer Model</i> Variabel Struktur Modal (Y <sub>1</sub> ).....	105
Gambar 4.4 Hasil Evaluasi <i>Outer Model</i> Variabel Kinerja Keuangan (Y <sub>2</sub> ) ....	106
Gambar 4.5 Hasil Evaluasi <i>Outer Model</i> Variabel StrukturKepemilikan (X) Tahap Model Fit.....	108
Gambar 4.6 Hasil Evaluasi <i>Outer Model</i> Variabel Struktur Modal (Y <sub>1</sub> ) Tahap Model Fit .....	109
Gambar 4.7 Hasil Evaluasi <i>Outer Model</i> Variabel Kinerja Keuangan (X) Tahap Model Fit .....	110
Gambar 4.8 Diagram Jalur .....	114

## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu .....	18
Tabel 3.1 Variabel Penelitian.....	54
Tabel 3.2 Teknik Penentuan Sampel.....	56

Tabel 4.1 Perkembangan Pasar Modal Indonesia .....	65
Tabel 4.2 Struktur Kepemilikan Manajerial.....	86
Tabel 4.3 Struktur Kepemilikan Institusional .....	87
Tabel 4.4 <i>Debt to Total Asset Ratio</i> .....	88
Tabel 4.5 <i>Debt to Total Equity Ratio</i> .....	90
Tabel 4.6 <i>Long Term Debt to Total Equity Ratio</i> .....	91
Tabel 4.7 <i>Return on Asset (ROA)</i> .....	93
Tabel 4.8 <i>Return on Equity (ROE)</i> .....	94
Tabel 4.9 <i>Return on Investment (ROI)</i> .....	95
Tabel 4.10 Analisis Statistik Deskriptif .....	98
Tabel 4.9 Uji Asumsi Linieritas .....	103
Tabel 4.10 R Square ( $R^2$ ) .....	104
Tabel 4.11 <i>Average Variance Extracted (AVE)</i> .....	111
Tabel 4.12 Korelasi Variabel Laten .....	112
Tabel 4.13 Uji Reliabilitas Konstruk .....	113
Tabel 4.14 Hasil Pengujian Hipotesis .....	114

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Data Input SmartPLS 3.0.....	128
Lampiran 2. Daftar Nama Perusahaan BUMN .....	129
Lampiran 3. Data Struktur Kepemilikan Manajerial Perusahaan BUMN .....	130

Lampiran 4. Data Struktur Kepemilikan Institusional Perusahaan BUMN ....	130
Lampiran 5. Data <i>Debt to Total Asset</i> Perusahaan BUMN.....	131
Lampiran 6. Data <i>Debt to Total Equity</i> Perusahaan BUMN.....	131
Lampiran 7. Data <i>Long Term Debt to Total Asset</i> Perusahaan BUMN.....	131
Lampiran 8. Data <i>Return on Assets</i> (ROA) Perusahaan BUMN .....	132
Lampiran 9. Data <i>Return on Equity</i> (ROE) Perusahaan BUMN .....	133
Lampiran 10. Data <i>Return on Investment</i> (ROI) Perusahaan BUMN.....	133
Lampiran 11. <i>Output</i> Analisis Statistik Deskriptif.....	134
Lampiran 12. Output Uji Linieritas dengan Metode <i>Curve Fit</i> (Struktur Kepemilikan terhadap Kinerja Keuangan) .....	134
Lampiran 13. Output Uji Linieritas dengan Metode <i>Curve Fit</i> (Struktur Kepemilikan terhadap Struktur Modal) .....	134
Lampiran 14. Output Uji Linieritas dengan Metode <i>Curve Fit</i> (Struktur Modal terhadap Kinerja Perusahaan).....	135
Lampiran 15. Kurva Linier Hubungan Struktur Kepemilikan terhadap Kinerja Keuangan .....	135
Lampiran 16. Kurva Linier Hubungan Struktur Kepemilikan terhadap Struktur Modal.....	136
Lampiran 17. Kurva Linier Hubungan Struktur Modal terhadap Kinerja Perusahaan .....	136
Lampiran 18. Output smartPLS 3.0 ( <i>R Square</i> ).....	137
Lampiran 19. Output smartPLS 3.0 (Model Pengukuran) .....	137
Lampiran 20. Output smartPLS 3.0 (Model Pengukuran Tahap Fit).....	137
Lampiran 21. Output smartPLS 3.0 (Validitas dan Reliabilitas Konstruk) .....	138
Lampiran 22. Output smartPLS 3.0 (Korelasi Variabel Laten) .....	138
Lampiran 23. Output smartPLS 3.0 (Koefisien Jalur) .....	138
Curriculum Vitae.....	139