



DEPARTEMEN PENDIDIKAN NASIONAL  
UNIVERSITAS INDONESIA  
FAKULTAS EKONOMI  
PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN

KARYA AKHIR

**PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN, TINGKAT PERTUMBUHAN  
PENJUALAN, UKURAN PERUSAHAAN, DAN TINGKAT *LEVERAGE*  
TERHADAP PROFITABILITAS PERUSAHAAN  
(STUDI KASUS DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2005-2006)**

Diajukan Oleh :

**MICKY MINTARSYAH**

**06 06 14 768 0**

T  
24354

UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN DARI SYARAT-SYARAT  
GUNA MENCAPAI GELAR  
MAGISTER MANAJEMEN  
2008

PERPUSTAKAAN  
UNIVERSITAS INDONESIA



UNIVERSITAS INDONESIA  
FAKULTAS EKONOMI  
PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN

### TANDA PERSETUJUAN KARYA AKHIR

Nama : Micky Mintarsyah  
Nomor Mahasiswa : 0606147680  
Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Judul Karya Akhir : Pengaruh Struktur Kepemilikan, Tingkat Pertumbuhan Penjualan, Ukuran Perusahaan, dan Tingkat *Leverage* Terhadap Profitabilitas Perusahaan  
(Studi Kasus Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2005-2006)

Tanggal ..... Ketua Program Studi  
Magister Manajemen : Rhenald Kasali Ph.D

Tanggal ..... Pembimbing Karya Akhir : Dr. Muh. Muslich, MBA



## BERITA ACARA PRESENTASI KARYA AKHIR

Pada hari **RABU**, tanggal **16 APRIL 2008**, telah dilaksanakan presentasi Karya Akhir dari mahasiswa dengan

Nama : Micky Mintarsyah  
No. Mhs : 0606147680  
Konsentrasi : Manajemen Keuangan - Malam

Presentasi tersebut diuji oleh tim penguji yang terdiri dari :

Nama :

Tanda Tangan :

1. **Dr. Irwan Adi Ekaputra**  
(Ketua)

2. **Dr. FirmanDjunasien**  
(Anggota 1)

3. **Dr. Muhammad Muslich**  
(Anggota 2/Pembimbing)

Mengetahui,

**Ratna Wardani, MM**  
Kepala Bagian Administrasi Akademik

## SURAT PERNYATAAN KEASLIAN KARYA AKHIR

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Micky Mintarsyah  
Nomor Mahasiswa : 0606147680  
Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Dengan ini menyatakan sebagai berikut:

1) Karya akhir yang berjudul:

Pengaruh Struktur Kepemilikan, Tingkat Pertumbuhan Penjualan, Ukuran Perusahaan, dan Tingkat *Leverage* Terhadap Profitabilitas Perusahaan (Studi Kasus Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2005 – 2006)

Penelitian yang terkait dengan karya akhir ini adalah hasil kerja saya sendiri.

- 2) Setiap ide atau kutipan dari karya orang lain berupa publikasi atau bentuk lainnya dalam karya akhir ini, telah diakui sesuai dengan standar prosedur referensi dalam disiplin ilmu.
- 3) Saya juga mengakui bahwa karya akhir ini dapat dihasilkan berkat bimbingan dan dukungan penuh oleh pembimbing saya, yaitu:

Bapak Dr. Moh. Muslich, MBA

Apabila di kemudian hari dalam karya akhir ini ditemukan hal-hal yang menunjukkan telah dilakukan kecurangan akademik oleh saya, maka gelar akademik saya yang telah saya dapatkan akan ditarik sesuai dengan ketentuan dari Program Magister Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Indonesia.

Jakarta, April 2008

  
Micky Mintarsyah

## KATA PENGANTAR

*Alhamdulillah wasyukurillahi. Selesai juga akhirnya.* Terima kasih Ya Allah atas keindahan dan keagungan kasih sayang-Mu yang begitu besar kepada penulis sehingga penulis dapat menyelesaikan penulisan karya akhir ini. Kepada Kekasih Allah, Rasulullah Muhammad SAW, penulis panjatkan shalawat dan salam sejahtera ke atasnya beserta seluruh kerabat dan sahabatnya.

Penulisan karya akhir ini disusun sebagai salah satu persyaratan akademis pada Program Studi Magister Manajemen, Fakultas Ekonomi, Universitas Indonesia. Karya akhir ini mengambil judul "*Pengaruh Struktur Kepemilikan, Tingkat Pertumbuhan Penjualan, Ukuran Perusahaan, dan Tingkat Leverage Terhadap Profitabilitas Perusahaan (Studi Kasus Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2005 – 2006)*".

Penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada Bapak Rhenald Kasali, Ph.D selaku Ketua Program Magister Manajemen, Fakultas Ekonomi, Universitas Indonesia.

Penulis juga ingin menghaturkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada Bapak Dr. Moh. Muslich, MBA selaku pembimbing karya akhir yang telah meluangkan waktu, tenaga, dan pikiran untuk membimbing penulis. Tanpa bimbingan, arahan dan kebijaksanaan beliau mustahil karya akhir ini dapat terselesaikan.

Kepada staf pengajar Program Studi Magister Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Indonesia, terima kasih atas ilmu yang telah Bapak dan Ibu berikan selama penulis menuntut ilmu. Kepada staf karyawan administrasi dan pendidikan, laboratorium komputer dan perpustakaan, terima kasih atas bantuannya kepada penulis selama perkuliahan. *Mbak Mini, terima kasih atas bantuan dan dukungannya.*

Rasa terima kasih secara khusus penulis sampaikan kepada para *partner* pada PSS Consult – Ernst & Young, terutama kepada Bapak Robert Darmadi selaku *managing*

*partner*, Bapak Ben Koesmoeljana, Bapak Dodi Suryadarma, dan, Bapak Iman Santoso (*terima kasih Pak atas nasihat dan dukungannya*). Terima kasih atas kebaikan dan kesempatan yang diberikan kepada saya untuk melanjutkan kuliah.

Ungkapan rasa terima kasih setulus-tulusnya terutama penulis tujukan kepada Bapak (Alm.) atas teladan, kerja kerasnya dan yang mengajarkan penulis untuk selalu berserah diri kepada Allah SWT, dan Mama atas segala pengorbanan, kesabaran dan ketulusan kasih sayangnya yang tak henti-hentinya mendorong penulis dalam menyelesaikan karya akhir ini. Kepada kakak-kakak penulis (Mbak Ami, Mbak Irma dan Dede) dan adik penulis (Diah), yang senantiasa memberikan semangat kepada penulis selama menjalani perkuliahan. Semoga Allah SWT senantiasa mencurahkan cahaya kemuliaan-Nya kepada mereka semua. *Karya akhir ini merupakan persembahan untuk mereka sebagai tanda perjuangan bersama.*

Kepada Dodo, *my Moslem brother*, yang telah ikhlas dan sabar membantu dalam penulisan karya akhir ini. *Semoga selalu dalam limpahan rahmat Allah SWT.*

Kepada Dr. Haula Rosdiana, M.Si, Ketua Program D-III Perpajakan FISIP-UI, yang terus menyemangati penulis untuk segera menyelesaikan karya akhir ini. *Terima kasih Bu atas kesempatan mengajarnya.*

Kepada rekan-rekan di PSS Consult – Ernst & Young : Albert, Ririn, Daru, Rika H, dan Kamaluddin di Bank Permata juga *my very best friend* Sandi, terima kasih banyak atas pengertian dan bantuannya.

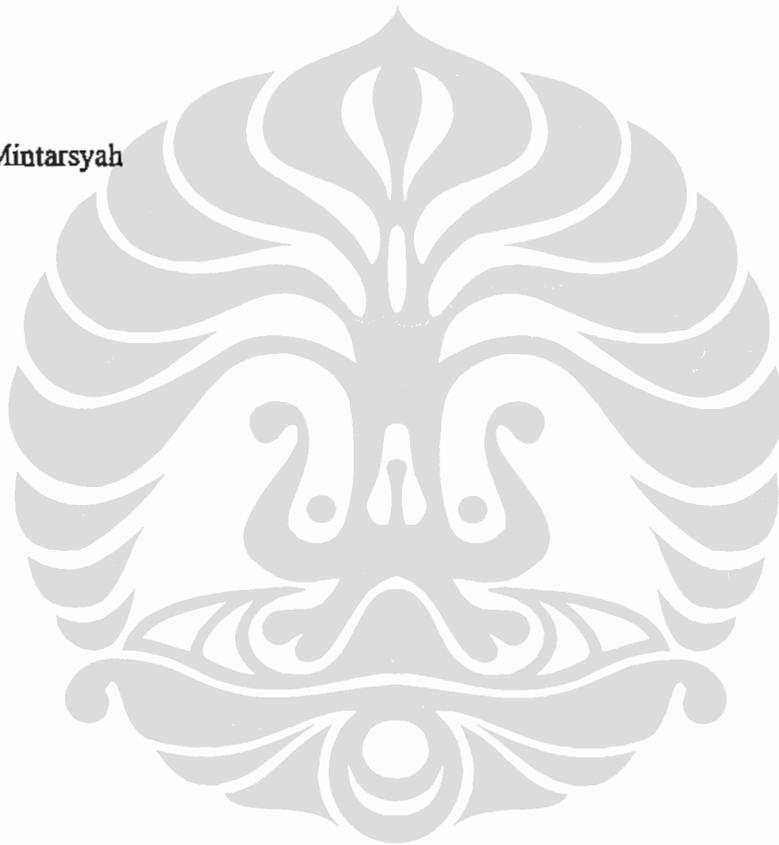
Kepada teman-teman angkatan 2006 – malam : Pak Indra (*terima kasih banyak atas nasihatnya*), Harun, Andre, Made, Nila, Miranti, Ecim, Mirna, Melia, Naniel, Abdi, Purwo, Isa, Mas Yogi, Nany, Mbak Berty, Tere, Rini, Irwan, Arief, Anto, Jo, Mbak Monda, Pak Iwa, Pak Yosafat, Pak Sumardi, Pak Rofiq, Pak Masrul, Pak Miftah, Ketut,

Lily dan Iwan. Terima kasih atas persahabatan, perhatian dan dukungannya. *Semoga hanyalah yang terbaik yang kalian terima.*

Semoga Allah SWT berkenan memberikan pahala yang seluas-luasnya kepada mereka yang tersebut di atas dan semoga pula karya akhir ini dapat memberikan manfaat bagi penulis dan pembaca.

Jakarta, Maret 2008

Micky Mintarsyah



## DAFTAR ISI

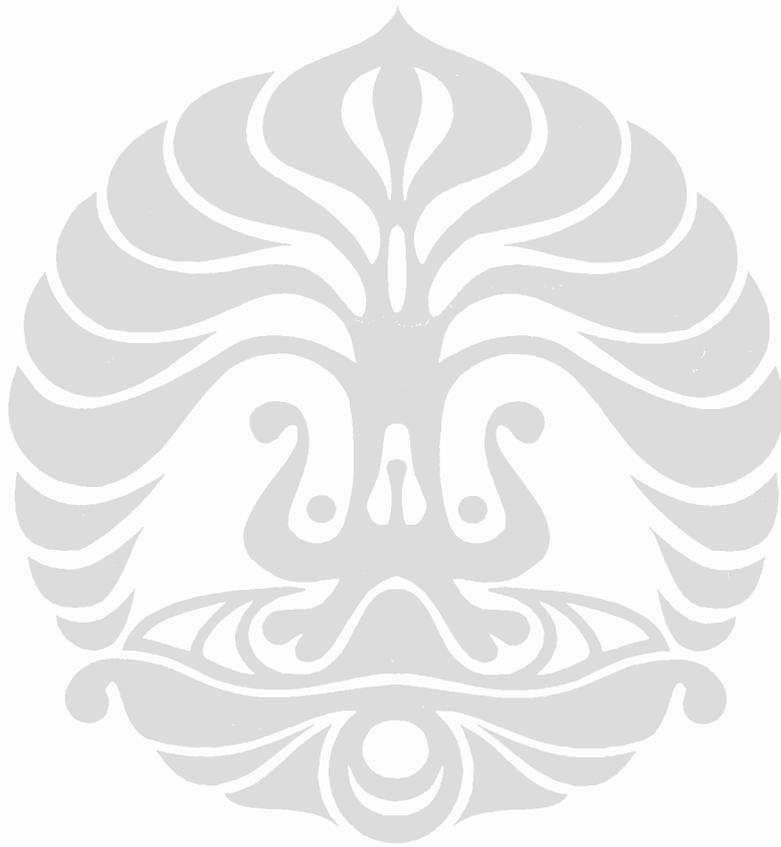
KATA PENGANTAR	i
RINGKASAN EKSEKUTIF	iv
<i>EXECUTIVE SUMMARY</i>	vii
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL	xv
DAFTAR GAMBAR	xvii
<b>BAB I      PENDAHULUAN</b>	
1.1. Latar Belakang Masalah	1
1.2. Rumusan Masalah	4
1.3. Tujuan dan Manfaat Penelitian	5
1.4. Lingkup Penelitian	6
1.5. Metode Penelitian	7
1.6. Sistematika Penulisan	8
<b>BAB II      TINJAUAN KEPUSTAKAAN</b>	
2.1. Landasan Teori	10
2.1.1. Struktur Modal	10
2.1.2. Teori Keagenan	12
2.1.3. Analisis Laporan Keuangan	18
2.1.4. Profitabilitas	19
<b>BAB III     METODOLOGI PENELITIAN DAN DATA</b>	
3.1. Pengantar	21
3.2. Data Penelitian	21

3.2.1. Jenis dan Sumber Data	21
3.2.2. Populasi dan Sampel	22
3.3. Metodologi Penelitian	31
3.3.1. Metode Penelitian	31
3.3.2. Variabel-variabel Penelitian	31
3.3.2.1. Variabel Bebas	31
3.3.2.2. Variabel Terikat	33
3.3.3. Pengolahan Data	34
3.3.4. Metode Analisis Data	39
3.3.4.1. Analisis Deskriptif	39
3.3.4.2. Analisis Korelasi Bivariat	39
3.3.4.3. Analisis Regresi Berganda	39
3.3.5. Tahap-tahap Penelitian	45
<b>BAB IV</b>	
<b>ANALISIS DAN PEMBAHASAN</b>	
4.1. Analisis Pengaruh Masing-masing Variabel Bebas terhadap Variabel Terikat melalui Gambar <i>Scatter Plot</i>	48
4.2. Analisis Korelasi Bivariat	52
4.3. Analisis Regresi Berganda	55
4.3.1. Diagnosis Model Regresi	55
4.3.1.1. Deteksi Multikolinearitas	55
4.3.1.2. Deteksi Heteroskedastisitas	57
4.3.1.3. Deteksi Normalitas	61
4.4. Analisis Struktur Kepemilikan, Tingkat Pertumbuhan Penjualan, Ukuran Perusahaan, dan Tingkat <i>Leverage</i> terhadap Profitabilitas Perusahaan di Sektor Primer dan Sekunder	62

4.4.1. Model Regresi	62
4.4.2. Pengujian Hipotesis	65
4.4.2.1. Pengujian Secara Bersama-sama	65
4.4.2.2. Pengujian Secara Parsial	68
4.5. Analisis Masalah Keagenan pada Perusahaan-perusahaan di Sektor Primer dan Sekunder	82
4.6. Evaluasi Implikasi Struktur Kepemilikan dalam Memaksimalkan Kekayaan Pemegang Saham atau (Calon) Investor	83
<b>BAB V</b>	
<b>KESIMPULAN DAN SARAN</b>	
5.1. Kesimpulan	85
5.2. Saran	86
5.2.1. Bagi (calon) investor	86
5.2.2. Bagi perusahaan	87
5.3. Keterbatasan Penelitian	87
<b>DAFTAR PUSTAKA</b>	88
Lampiran 1 : Data Penelitian – Primer dan Sekunder	L-1
Lampiran 2 : Statistik Deskriptif Primer Keseluruhan Variabel	L-3
Lampiran 3 : Hubungan Korelasi Primer Keseluruhan Variabel	L-4
Lampiran 4 : Hasil Regresi Sektor Primer	L-5
Model 1 : Struktur Kepemilikan Saham Oleh Manajemen Perusahaan	
Lampiran 5 : Hasil Regresi Sektor Primer Setelah Uji Multikolinearitas	L-13
Model 1 : Struktur Kepemilikan Saham Oleh Manajemen Perusahaan	

Lampiran 6	: Uji <i>White Heteroscedasticity</i> – Sektor Primer Model 1 : Struktur Kepemilikan Saham Oleh Manajemen Perusahaan	L-18
Lampiran 7	: Hasil Regresi Setelah Uji <i>White Heteroscedasticity</i> – Sektor Primer Model 1 : Struktur Kepemilikan Saham Oleh Manajemen Perusahaan	L-19
Lampiran 8	: Hasil Uji <i>Wald</i> – Sektor Primer Model 1 : Struktur Kepemilikan Saham Oleh Manajemen Perusahaan	L-20
Lampiran 9	: Hasil Regresi Sektor Primer Model 2 : Struktur Kepemilikan Saham Oleh Lima Pemegang Saham Terbesar	L-21
Lampiran 10	: Hasil Regresi Sektor Primer Setelah Uji Multikolinearitas Model 2 : Struktur Kepemilikan Saham Oleh Lima Pemegang Saham Terbesar	L-28
Lampiran 11	: Uji <i>White Heteroscedasticity</i> – Sektor Primer Model 1 : Struktur Kepemilikan Saham Oleh Lima Pemegang Saham Terbesar	L-34
Lampiran 12	: Statistik Deskriptif Sekunder Keseluruhan Variabel	L-35
Lampiran 13	: Hubungan Korelasi Sekunder Keseluruhan Variabel	L-36
Lampiran 14	: Hasil Regresi Sektor Sekunder	L-37
Lampiran 15	: Uji <i>White Heteroscedasticity</i> – Sektor Sekunder	L-45
Lampiran 16	: Pembagian Sampel Berdasarkan Skala Usaha	L-46

Lampiran 17 : Hasil Regresi Sektor Sekunder Berdasarkan Skala Kecil	L-49
Lampiran 18 : Hasil Regresi Sektor Sekunder Berdasarkan Skala Besar	L-57

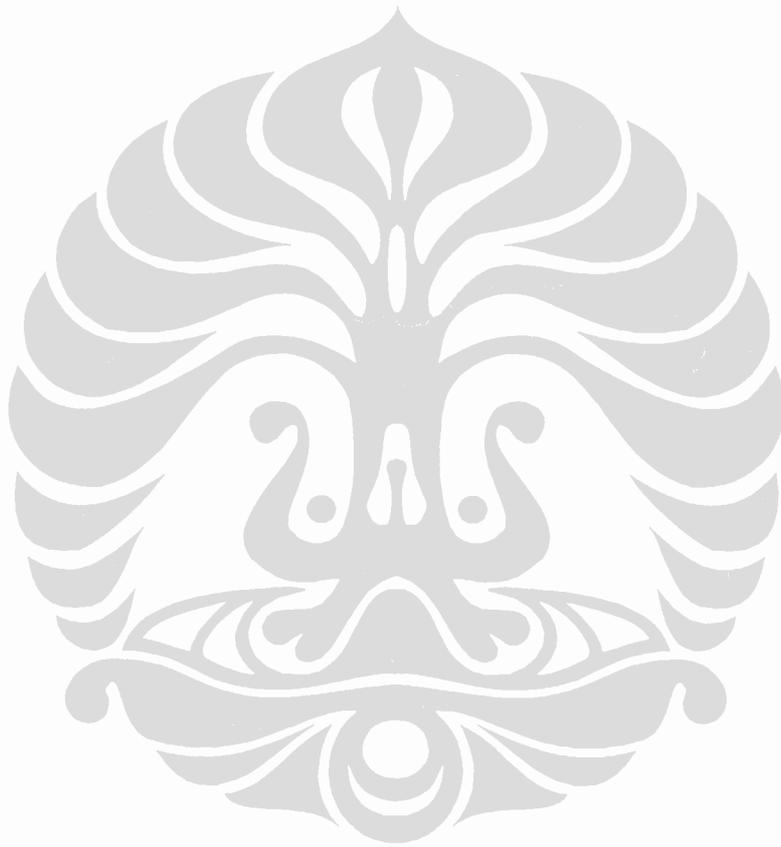


## DAFTAR TABEL

Tabel 3.1.	Frekuensi Distribusi Sampel	23
Tabel 3.2.	Ringkasan Statistik untuk Variabel Penelitian Sektor Primer	24
Tabel 3.3.	Ringkasan Statistik untuk Variabel Penelitian Sektor Sekunder	26
Tabel 4.1.	Hasil Pengolahan Data Korelasi Bivariat Primer dan Sekunder	52
Tabel 4.2.	Kesimpulan antara Hasil Korelasi Bivariat dengan Hipotesis Yang diajukan pada Sektor Primer dan Sekunder	52
Tabel 4.3.	Pengujian Analisis Regresi Awal – Sektor Primer	54
Tabel 4.4.	Pengujian Analisis Regresi Awal – Sektor Sekunder	55
Tabel 4.5.	Uji <i>White</i> SM – Sektor Primer	58
Tabel 4.6.	Hasil Regresi setelah Uji <i>White</i> SM – Sektor Primer	58
Tabel 4.7.	Uji <i>White</i> TOP5 – Sektor Primer	59
Tabel 4.8.	Hasil Regresi setelah Uji <i>White</i> – Sektor Primer	60
Tabel 4.9.	Hasil Analisis Data dengan <i>Multiple Regression</i> – SM	61
Tabel 4.10.	Hasil Analisis Data dengan <i>Multiple Regression</i> – TOP5	62
Tabel 4.11.	Hasil Analisis Data dengan <i>Multiple Regression</i> – SM & TOP5	63
Tabel 4.12.	Ftest Tingkat Profitabilitas pada Sektor Primer dalam Struktur Kepemilikan Saham oleh Manajemen	64
Tabel 4.13.	Ftest Tingkat Profitabilitas pada Sektor Primer dalam Struktur Kepemilikan Saham oleh Lima Pemegang Saham Terbesar	65
Tabel 4.14.	Ftest Tingkat Profitabilitas pada Sektor Sekunder	67

Tabel 4.15 Hasil Penelitian pada Sektor Sekunder  
Berdasarkan Skala Usaha

80



## DAFTAR GAMBAR

Gambar 4.1.	<i>Scatter plot</i> hubungan struktur kepemilikan saham oleh manajemen dan profitabilitas	48
Gambar 4.2.	<i>Scatter plot</i> hubungan struktur kepemilikan saham oleh lima pemegang saham terbesar dan profitabilitas	49
Gambar 4.3.	<i>Scatter plot</i> hubungan ukuran perusahaan dan profitabilitas	50
Gambar 4.4.	<i>Scatter plot</i> hubungan tingkat pertumbuhan penjualan dan profitabilitas	50
Gambar 4.5.	<i>Scatter plot</i> hubungan tingkat <i>leverage</i> dan profitabilitas	51
Gambar 4.6.	<i>Scatter plot</i> Model SM dan TOP5 – Sektor Primer	57
Gambar 4.7.	<i>Scatter plot</i> Model – Sektor Sekunder	59
Gambar 4.8.	<i>Normal P-P Plot</i> atas Model Primer dan Sekunder	61