

**PENGARUH KINERJA PERUSAHAAN, *LEVERAGE*, UKURAN
PERUSAHAAN, DAN PERTUMBUHAN PERUSAHAAN
TERHADAP BIAYA KEAGENAN PADA PERUSAHAAN
PERDAGANGAN INDONESIA, MALAYSIA, DAN THAILAND:
PERIODE PENELITIAN TAHUN 2009-2013**



ARIO WICAKSONO
NIM: 8236139173

**Tesis yang Ditulis untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan Untuk Memperoleh
Gelar Magister Management**

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAGEMENT
FAKULTAS EKONOMI PROGRAM PASCASARJANA
UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA
2015**

PENGARUH KINERJA PERUSAHAAN, *LEVERAGE*, UKURAN PERUSAHAAN, DAN PERTUMBUHAN PERUSAHAAN TERHADAP BIAYA KEAGENAN PADA PERUSAHAAN PERDAGANGAN INDONESIA, MALAYSIA, DAN THAILAND: PERIODE PENELITIAN TAHUN 2009-2013

THE EFFECT OF FIRM PERFORMANCE, LEVERAGE, FIRM SIZE, AND FIRM GROWTH TO AGENCY COSTS OF TRADING COMPANY IN INDONESIA, MALAYSIA, AND THAILAND: RESEARCH PERIOD OF 2009 - 2013

ARIO WICAKSONO

Abstract

Ario Wicaksono, 2015; The Effect of Firm Performance, Leverage, Firm Size, and Firm Growth on Agency Cost of Trading Company in Indonesia, Malaysia, and Thailand period 2009 – 2013.

In this study, the author investigating the relationship between company performance, leverage, firm size and firm growth on the agency costs. In the company, there is bias information between the manager of the company (agent) and the depositor of funds to the company (principal), it is called asymmetric information. The existence of biased information is, of course, its impact to the state of the company that is negative, especially for the performance of the company itself. Costs incurred because of irregularities such information is called agency costs. Researchers used the company's performance, leverage, firm size and growth of the company as an independent variable. Good performance is expected to reduce agency costs which may be incurred in a company.

Researchers used a sample of 19 trading companies on the Indonesia Stock Exchange listing, 26 trading companies listing on Bursa Malaysia, and 29 trading companies listed on the Thailand Stock Exchange in 2009 - 2013. The empirical results show varying results depending on the country sample, the performance of the company significant effect on agency costs in trading companies.

Keywords: Agency Costs, Firm Performance, Leverage, Firm Size, Firm Growth

RINGKASAN

Biaya keagenan adalah salah satu topik menarik untuk menjadi bahan penelitian khususnya pada bidang manajemen keuangan. Yang perlu diketahui dalam teori biaya keagenan adalah, biaya keagenan adalah tentang keterkaitan dua belah pihak yang ada dalam suatu perusahaan, yaitu pihak *agent* dan pihak *principal*. Biaya keagenan perusahaan yang terjadi pada suatu negara, tentunya memiliki karakteristik yang berbeda dengan negara lainnya. Hal menarik inilah yang dicoba teliti oleh penulis.

Dari pengumpulan data, diperoleh 95 data keuangan perusahaan Indonesia, 145 data keuangan perusahaan di Malaysia, dan 130 data keuangan perusahaan di Thailand. Perusahaan-perusahaan tersebut adalah perusahaan *go public* atau perusahaan yang *listing* di bursa efek negara masing-masing.

Hasil yang diperoleh dari penelitian ini adalah, setidaknya, kinerja perusahaan berpengaruh signifikan terhadap biaya keagenan. Arah pengaruh di tiap negara berbeda sesuai karakteristik masing-masing negara tersebut. Di Indonesia dan Thailand, kinerja perusahaan berpengaruh positif signifikan terhadap biaya keagenan yang mungkin ditimbulkan oleh suatu perusahaan. Sedangkan di Malaysia, kinerja perusahaan berpengaruh negatif signifikan terhadap biaya keagenan yang mungkin timbul dalam satu perusahaan.

Leverage pada perusahaan di Indonesia, Malaysia, dan Thailand berpengaruh positif. Dari semua pengaruh *leverage* terhadap biaya keagenan tersebut, yang berpengaruh signifikan adalah yang terjadi pada perusahaan perdagangan di Malaysia. Ukuran perusahaan di Malaysia dan Thailand berpengaruh positif terhadap biaya keagenan sedangkan di Indonesia, ukuran perusahaan berpengaruh negatif terhadap biaya keagenan. Kemudian pertumbuhan perusahaan pada perusahaan perdagangan di Indonesia dan Thailand berpengaruh positif terhadap biaya keagenan. Sementara pertumbuhan perusahaan pada perusahaan perdagangan Malaysia berpengaruh negatif signifikan terhadap biaya keagenan.

Keberagaman pada hasil penelitian dari ketiga negara tersebut diyakini karena beragamnya kondisi ekonomi pada masing-masing negara tersebut. Faktor-faktor internal perusahaan yang menjadi variabel-variabel penelitian tersebut akan memiliki pengaruh yang berbeda di setiap perusahaan pada tiap negara.

LEMBAR PERNYATAAN

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa tesis yang saya susun sebagai syarat untuk memperoleh gelar Magister dari program Pascasarjana Universitas Negeri Jakarta seluruhnya merupakan hasil karya sendiri.

Adapun bagian – bagian tertentu dalam penulisan tesis yang saya kutip dan hasil karya orang lain telah dituliskan sumbernya secara jelas sesuai dengan norma, kaidah dan motivasi kerja penulisan ilmiah.

Apabila dikemudian hari ditemukan seluruh bagian tesis ini bukan hasil karya sendiri atau adanya plagiat dalam bagian – bagian tertentu, saya bersedia menerima sanksi pencabutan gelar akademik yang saya sandang dan sanksi- sanksi lainnya sesuai dengan peraturan perundangan yang berlaku.

Jakarta, 6 Agustus 2015

Ario Wicaksono

8236139173

KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum wr. wb.

Alhamdulillahirabbil'alamin

Segala puji serta syukur kehadirat Allah SWT atas limpahan karunia, rahmat, serta nikmat-Nya yang tak terhingga sehingga penulis dapat menyelesaikan tesis sebagai salah satu syarat untuk mendapatkan gelar magister pada Magister Manajemen Universitas Negeri Jakarta dengan judul **“Pengaruh Kinerja Perusahaan, Leverage, Ukuran Perusahaan, dan Pertumbuhan Perusahaan terhadap Biaya Keagenan pada Perusahaan Perdagangan Indonesia, Malaysia, dan Thailand Periode Penelitian Tahun 2009 - 2013”**. Shalawat serta salam tak lupa tercurah kepada junjungan kita Nabi Besar Muhammad SAW, beserta para pengikutnya yang *Insyah Allah* termasuk kita yang akan mendapatkan *syafaatnya* di hari akhir nanti.

Penulis menyadari bahwa dalam menyelesaikan tesis ini, penulis mendapatkan bantuan yang sangat besar dari berbagai pihak. Untuk itu penulis ingin menyampaikan terima kasih kepada:

1. Papa Djoko Soedarto dan Mama Nurminingsih, kedua malaikat yang diutus oleh Allah untuk menjaga dan menyayangi penulis di dunia, atas cinta dan kesabaran mereka yang tiada batas kepada penulis

2. Bapak Sartono dan Mama Soleha, kedua orang tua yang juga diutus Allah untuk menjadi perantara dalam mempertemukan penulis dengan bidadari dunia akhiratnya
3. Seftira Margi Saesaputri, bidadari yang diutus oleh Allah untuk mememani penulis di sisa usianya dan salah satu yang menjadi motivasi utama dalam menggapai ridho-Nya dengan cara menyelesaikan penulisan tesis ini
4. Bapak Dedi Purwana, M.Bus. selaku Dekan Fakultas Ekonomi UNJ
5. Bapak Dr. Mohamad Rizan, S.E., MM. selaku Ketua Program Studi Magister Manajemen UNJ
6. Ibu Hamidah S.E., M.Si selaku dosen pembimbing I tesis yang membantu penulis dalam menyelesaikan penelitian ini
7. Bapak Dr. Gatot Nazir Ahmad, M.Si. selaku dosen pembimbing II tesis yang membantu penulis dalam menyelesaikan penelitian ini
8. Dosen-dosen penguji atas masukan yang telah diberikan ke dalam tesis ini
9. Segenap dosen MM UNJ atas ilmu yang telah diberikan kepada penulis
10. Seluruh keluarga besar penulis, keponakan, dan sepupu penulis.
11. Rekan-rekan MM UNJ Angkatan V (Lima) Eksekutif khususnya Raja Yuda R, Resta Dwiva, Putri Andeni, dan Wuri Handayani
12. Rekan-rekan BNI Syariah Kantor Pusat Divisi Operasional Unit Sentra Taksasi, Financing Operation

13. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu-persatu atas bantuan yang tak terhingga kepada penulis, mudah-mudahan bantuan kalian semua mendapat imbalan yang sepadan dari Allah SWT.

Penulis menyadari bahwa semua penjabaran dan uraian yang terkandung dalam tesis ini masih jauh dari kesempurnaan. Oleh karena itu, penulis berharap kepada pembaca untuk menyampaikan saran serta kritik membangun demi kemajuan bersama. Akhir kalimat, penulis hanya berharap tesis ini berkontribusi dalam ilmu pengetahuan, khususnya di bidang Manajemen Keuangan.

Wassalamu'alaikum wr. wb.

Jakarta, 6 Agustus 2015

Penulis,

Ario Wicaksono