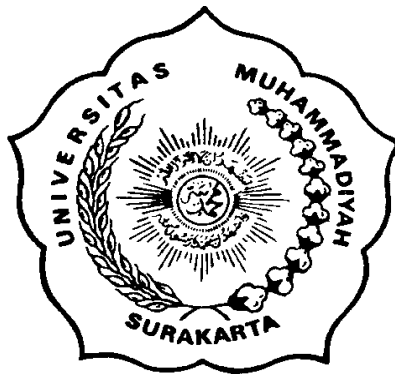


**STRUKTUR KEPEMILIKAN DALAM MEMBANGUN KINERJA KEUANGAN
DENGAN *LEVERAGE* SEBAGAI VARIABEL MEDIASI**

TESIS

**Diajukan Kepada
Program Studi Magister Manajemen
Program Pasca Sarjana Universitas Muhamadiyah Surakarta
Untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Dalam Memperoleh
Gelar Magister Manajemen**



Diajukan Oleh:

**NUR'AINI UMI SHOLIKAH
NIM: P100217097**

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
PROGRAM PASCA SARJANA
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA
2023**

NOTA PEMBIMBING I

Muhammad Sholahuddin, M.Si, Ph.D

Dosen Program Studi Magister Manajemen

Sekolah Pascasarjana Universitas Muhammadiyah Surakarta

Nota Dinas

Hal: Tesis Saudara Nur'aini Umi Sholikhah

Kepada Yth.

Ketua Program Studi Pendidikan Dasar

Sekolah Pascasarjana

Universitas Muhammadiyah Surakarta

Assalaamu 'alaikum wr.wb.

Setelah membaca, meneliti, mengoreksi dan mengadakan perbaikan terhadap tesis saudara

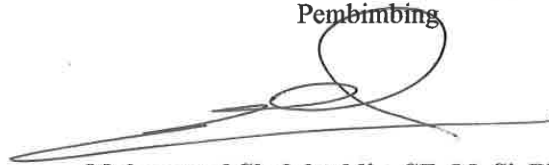
Nama	:	Nur'aini Umi Sholikhah
NIM	:	P100217097
Konsentrasi	:	Keuangan
Program Studi	:	Magister Manajemen
Judul	:	Struktur Kepemilikan Dalam Membangun Kinerja Keuangan Dengan Leverage Variabel Mediasi.

Dengan ini kami menilai tesis tersebut dapat disetujui untuk diajukan dalam Sidang Ujian Tesis pada program Studi Magister Manajemen, Sekolah Pascasarjana Universitas Muhammadiyah Surakarta.

Wassalaamu 'alaikum wr.wb

Surakarta, 7 Juli 2023

Pembimbing



Muhammad Sholahuddin, SE, M. Si, Ph.D

NOTA PEMBIMBING II

Dr. Imronudin, S.E, M.Si, Ph.D

Dosen Program Studi Magister Manajemen

Sekolah Pascasarjana Universitas Muhammadiyah Surakarta

Nota Dinas

Hal: Tesis Saudara Nur'aini Umi Sholikhah

Kepada Yth.

Ketua Program Studi Pendidikan Dasar

Sekolah Pascasarjana

Universitas Muhammadiyah Surakarta

Assalaamu 'alaikum wr.wb.

Setelah membaca, meneliti, mengoreksi dan mengadakan perbaikan terhadap tesis saudara

Nama	:	Nur'aini Umi Sholikhah
NIM	:	P100217097
Konsentrasi	:	Pemasaran
Program Studi	:	Magister Manajemen
Judul	:	Struktur Kepemilikan Dalam Membangun Kinerja Keuangan Dengan Leverage Sebagai Variabel Mediasi.

Dengan ini kami menilai tesis tersebut dapat disetujui untuk diajukan dalam Sidang Ujian Tesis pada program Magister Manajemen, Sekolah Pascasarjana Universitas Muhammadiyah Surakarta.

Wassalaamu 'alaikum wr.wb.

Surakarta, 7 Juli 2023

Pembimbing



Dr. Imronudin, S.E, M.Si, Ph.D

STRUKTUR KEPEMILIKAN DALAM MEMBANGUN KINERJA KEUANGAN DENGAN LEVERAGE SEBAGAI VARIABEL MEDIASI

TESIS

Oleh

NUR'AINI UMI SHOLIKAH
NIM : P100217097

Utama Muhammad Sholahuddin, S.E., M.Si, Ph.D.
NIDN : 0628057301

Pendamping Imronudin, S.E., M.Si., Ph.D.
NIDN : 0617036902

Telah dinyatakan memenuhi syarat untuk diujikan
Pada Tanggal 7 Agustus 2023

Ketua Program Studi Magister Manajemen
Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Surakarta



Drs. Wiyadi, M.M., Ph.D.
NIDN : 0601025701

STRUKTUR KEPEMILIKAN DALAM MEMBANGUN KINERJA KEUANGAN DENGAN LEVERAGE SEBAGAI VARIABEL MEDIASI

TESIS

Oleh

NUR'AINI UMI SHOLIKAH
NIM : P100217097

SUSUNAN DEWAN PENGUJI

Ketua Penguji

Drs. Wiyadi, M.M., Ph.D.
NIDN : 0601025701

Anggota

Muhammad Sholahuddin, S.E., M.Si, Ph.D.
NIDN : 0628057301

Anggota

Imronudin, S.E., M.Si., Ph.D.
NIDN : 0617036902

Telah dipertahankan di hadapan tim penguji dan telah memenuhi syarat kelulusan
Pada tanggal 7 Agustus 2023



Drs. M. Farid Wajdi, M.M., Ph.D.
NIDN : 0605056501

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN TESIS

Saya yang bertandatangan dibawah ini:

Nama : Nur'aini Umi Sholikah
Nim : P100217097
Program Studi : Magister Manajemen
Konsentrasi : Bisnis dan Keuangan Syariah
Judul : Struktur Kepemilikan Dalam Membangun Kinerja
Keuangan Dengan Leverage Sebagai Variabel Mediasi.

Menyatakan dengan sebenarnya bahwa tesis yang saya serahkan ini benar-benar hasil karya sendiri, kecuali kutipan-kutipan dan ringkasan-ringkasan yang saya jelaskan sumbernya. Apabila dikemudian hari terbukti tesis ini jiplakan, gelar yang diberikan oleh Universitas Muhammadiyah Surakarta batas saya terima.

Surakarta, 07 Juli 2023

Yang membuat pernyataan,



Nur'aini Umi Sholikah
P100217097

MOTTO

"Man Jadda Wa Jadda"

(Barang Siapa Yang Bersungguh-Sungguh, Dia Pasti Berhasil)

"Innahuu laa yai-asu mir rouillahi illal-qoumul-kaafiruun"

(Sesungguhnya yang berputus asa dari rahmat Allah, hanyalah orang-orang kafir)

PERSEMBAHAN

Dengan penuh rasa syukur Alhamdulillah penulis mempersembahkan karya spesial ini untuk:

1. Allah SWT yang selalu memberikan rahmat, hidayah dan nikmat-Nya kepada penulis dan keluarga, sehingga penulis dapat menyelesaikan studi dengan karya ini.
2. Nabi Muhammad SAW, yang telah membimbing umat manusia dari zaman kegelapan hingga menuju zaman yang terang benderang dan senantiasa menjadi suri tauladan agar manusia hidup dengan penuh cinta atas rahmat-Nya.
3. Suami saya Dary Tsabida Alauddin S.M, yang sudah memberikan yang terbaik dalam diri ini dan selalu memberikan motivasi. Terima Kasih sudah berjuang sampai saat ini semoga kita selalu dalam lindungan dan rahmat Nya.
4. Orang Tua kami yang sudah membantu saya untuk menyelesaikan study ini baik dari segi emosional, tenaga, pemikiran, dan finansial. Semoga kalian selalu menjadi support system terbaik bagi kami. Semoga Allah senantiasa melimpahkan rejeki dan kesehatan.
5. Kakak ku yang luar biasa, Arif Septiono Wibowo, yang selalu memberikan dukungan dan semangat dalam menyelesaikan pendidikan, menjadi tempat dalam berkeluh kesah disegala hal. Semoga Allah SWT selalu menyertai dan memberikan kelancaran dalam setiap langkahmu.
6. Dr. Sigit Haryanto, M.Hum, beliau adalah pembimbing dan pengingat terbaik untuk anak nya, yang tidak pernah lelah mengingatkan dan membantu menyelesaikan thesis ini. Semoga Bapak selalu diberikan kesehatan dan kesabaran dalam mendidik kami.
7. Drs. Wiyadi, M.M, Ph.D selaku Dosen Penguji tesis dan Kaprogdi yang telah meluangkan waktu dan memberikan arahan selama proses penulisan tesis hingga penyelesaian ujian tesis saya.

8. Muhammad Sholahuddin, M.Si, Ph.D dan Dr. Imronudin, S.E, M.Si, Ph.D selaku Dosen Pembimbing tesis yang dengan sabar telah meluangkan waktu dan memberikan bimbingan serta arahan selama proses penulisan tesis hingga penyelesaian ujian tesis saya. Semoga ilmu yang diberikan ketika membimbing bisa saya amalkan dan bahagia selalu untuk beliau.

Abstrak

Studi ini bertujuan untuk menyelidiki pengaruh struktur kepemilikan dalam membangun kinerja keuangan dengan leverage sebagai variabel mediasi. Penelitian ini menggunakan data sekunder yang dikumpulkan dari laporan keuangan tahunan yang diterbitkan dan laporan tahunan perusahaan untuk periode satu tahun 2022. Study ini difokuskan pada perusahaan manufaktur yang berbasis syariah. Menurut Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) Indeks saham untuk seluruh saham syariah yang tercatat pada papan utama dan papan pengembangan Bursa Efek Indonesia ada 240 perusahaan yang tergolong non keuangan dengan saham syariah dan berketerangan “Tetap”. Teknik sensus diterapkan dalam penelitian ini karena semua 121 perusahaan membentuk ukuran sampel. Teknik sensus adalah sistem di mana semua elemen populasi berpartisipasi dalam penelitian. Data menggunakan data panel yaitu data yang dihasilkan dari gabungan antara *cross section* dan *time series*. Data yang dikumpulkan meliputi: Struktur kepemilikan yaitu kepemilikan asing, kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, *leverage*, kinerja keuangan. Metode yang digunakan adalah dengan menggunakan Software SPSS dengan beberapa metode yaitu asumsi klasik dan regresi linier berganda digunakan untuk menangani masalah ekonometrik dari heterogenitas yang tidak teramati atau masalah endogen, sehingga meningkatkan ketahanan hasil. Sedangkan *Sobelt Test* digunakan untuk menganalisis leverage sebagai mediasi antara variabel independen dan variabel dependen. Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa faktor Kepemilikan Asing berpengaruh negative signifikan terhadap *leverage*. Kepemilikan manajerial tidak berpengaruh signifikan terhadap *leverage*. Kepemilikan Institusional tidak berpengaruh signifikan terhadap *leverage*. *Leverage* berpengaruh negatif signifikan terhadap kinerja keuangan. *Leverage* memediasi secara signifikan antara variabel kepemilikan asing terhadap kinerja keuangan. *Leverage* tidak memediasi secara signifikan antara variabel kepemilikan manajerial terhadap kinerja keuangan. *Leverage tidak* memediasi secara signifikan antara variabel kepemilikan institusional terhadap kinerja keuangan

Kata kunci: kepemilikan asing; kepemilikan manajerial; kepemilikan institusional; *leverage*; kinerja keuangan

Abstract

This study aims to investigate the effect of ownership structure on building financial performance with leverage as a mediating variable. This study uses secondary data collected from published annual financial reports and company annual reports for the one year 2022 period. This study focuses on sharia-based manufacturing companies. According to the Indonesian Sharia Stock Index (ISSI), the stock index for all Islamic stocks listed on the main board and development board of the Indonesia Stock Exchange there are 240 companies that are classified as non-financial with sharia shares and have the description "Fixed". The census technique was applied in this study because all 121 companies make up the sample size. Census technique is a system in which all elements of the population participate in research. The data uses panel data, namely data generated from a combination of cross sections and time series. The data collected includes: Ownership structure, namely foreign ownership, managerial ownership, institutional ownership, leverage, financial performance. The method used is SPSS Software with several methods, namely classical assumptions and multiple linear regression are used to deal with econometric problems of unobserved heterogeneity or endogenous problems, thus increasing the robustness of the results. Meanwhile, the Sobelt Test is used to analyze leverage as a mediation between the independent variables and the dependent variable. The results of this study indicate that the foreign ownership factor has a significant negative effect on leverage. Managerial ownership has no significant effect on leverage. Institutional ownership has no significant effect on leverage. Leverage has a significant negative effect on financial performance. Leverage mediates significantly between foreign ownership variables on financial performance. Leverage does not mediate significantly between managerial ownership variables on financial performance. Leverage does not mediate significantly between institutional ownership variables on financial performance

Keywords: foreign ownership; managerial ownership; institutional ownership; leverage; financial performance

DAFTAR ISI

COVER	i
NOTA PEMBIMBING I	ii
NOTA PEMBIMBING II	iii
HALAMAN PENGESAHAN PEMBIMBING	iv
HALAMAN PENGESAHAN PENGUJI	v
PERNYATAAN KEASLIAN TESIS	vi
MOTTO	vii
PERSEMBAHAN	viii
ABSTRAK	x
<i>Abstract</i>	xi
DAFTAR ISI	xii
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR GAMBAR	xv
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar belakang	1
1.2 Rumusan masalah	8
1.3 Tujuan penelitian	8
1.4 Manfaat penelitian	8
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	10
2.1 Landasan Teori	10
2.1.1 Theory Agency	10
2.1.2 Kepemilikan Manajerial	12
2.1.3 Kepemilikan Asing	14
2.1.4 Kepemilikan Institusional	17
2.1.5 Leverage Perusahaan	18
2.1.6 Kinerja Keuangan Perusahaan	20
2.2 Penelitian Terdahulu	22
2.3 Kerangka Konseptual	33
2.4 Pengembangan Hipotesis	34
2.4.1 Kepemilikan Asing dan Leverage	34
2.4.2 Kepemilikan Manajerial dan Leverage	36
2.4.3 Kepemilikan Institusional dan Leverage	37
2.4.4 Leverage Terhadap Kinerja Keuangan	38
2.4.5 Kepemilikan Asing Terhadap Kinerja Keuangan di mediasi Leverage ..	39
2.4.6 Kepemilikan Manajerial Terhadap Kinerja Keuangan di mediasi Leverage	41
2.4.7 Kepemilikan Institusional Terhadap Kinerja Keuangan di mediasi Leverage	42
BAB III METODE PENELITIAN	44
3.1 Desain Penelitian	44

3.5	Test Diagnosis	47
3.5.1	Uji Normalitas	47
3.5.2	Uji Multikolinearitas.....	47
3.5.3	Uji Autokorelasi	48
3.5.4	Uji Heterokedasitas.....	48
3.6	Data Analisis	48
3.6.1	Koefisien Determinasi (R Square).....	49
3.6.2	Test Signifikansi	49
3.6.2.1	Uji F	50
3.6.2.2	Uji T	50
3.6.2.3	Uji Solbelt Test.....	50
BAB IV	HASIL DAN PEMBAHASAN.....	53
4.1	Deskripsi Statistik.....	53
4.2	Pengujian Asumsi Klasik	54
4.3	Pengujian Analisis Data.....	58
4.4	Pembahasan hasil penelitian	66
BAB V	PENUTUP	75
5.1	Kesimpulan	75
5.2	Keterbatasan Penelitian.....	76
5.3	Saran	77
DAFTAR PUSTAKA.....		79
LAMPIRAN		92

DAFTAR TABEL

Tabel 3.1 Definisi Operasional.....	45
Tabel 4.1 Hasil data Statistik.....	53
Tabel 4.2 Hasil Analisis Normalitas	55
Tabel 4.3 Hasil Analisis Multikolinearitas.....	56
Tabel 4.4 Hasil Analisis Heterokedasitas	57
Tabel 4.5 Hasil Analisis Autokorelasi	58
Tabel 4.6 Hasil Analisis Regresi	59
Tabel 4.7 Hasil Analisis Mediasi.....	65

DAFTAR GAMBAR

Gabar 2.1 Kerangka pemikiran teoritis	34
---	----