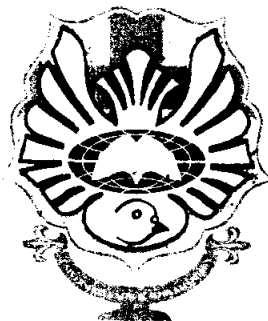


**ANALISIS STRUKTUR MODAL DAN KECENDERUNGAN  
*DYSFUNCTIONAL BEHAVIOUR* SERTA *PERFORMANCE*  
BERBASIS MATRIKS *BOSTON CONSULTING GROUP (BCG)*  
PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG *LISTING*  
PADA PT. BEJ TAHUN 2001-2004**

**THESIS**

**OLEH :**

**JULIA SUNDARI  
8122405.005**



|             |                |
|-------------|----------------|
| NO. INDUK   |                |
| TGL. TERIMA | 03 - 05 - 2007 |
| S. F. I.    | NIM            |
| NO. BUKU    |                |
| P. NO.      |                |

**UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA SURABAYA  
PROGRAM PASCASARJANA  
PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN  
NOVEMBER 2006**

**ANALISIS STRUKTUR MODAL DAN KECENDERUNGAN  
*DYSFUNCTIONAL BEHAVIOUR* SERTA *PERFORMANCE*  
BERBASIS MATRIKS *BOSTON CONSULTING GROUP* (BCG)  
PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG *LISTING* PADA PT.  
BEJ TAHUN 2001-2004**

**TESIS**

**Diajukan kepada  
Universitas Katolik Widya Mandala  
Untuk memenuhi persyaratan  
Dalam menyelesaikan program Magister  
Manajemen**

**OLEH**

**JULIA SUNDARI 8122405.005**

**UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA SURABAYA  
PROGRAM PASCASARJANA  
PROGRAM MAGISTER  
NOVEMBER 2006**

Tesis Oleh Julia Sundari ini telah diperiksa dan disetujui untuk diuji.

Surabaya, 24 November 2006  
Pembimbing

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Santika', with a stylized flourish at the end.

( Prof. Dr. IBM Santika )  
NIP 130.531.808

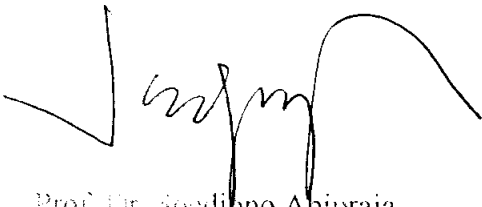
**Tesis ini telah diuji dan dinilai**  
**Oleh Panitia penguji pada**  
**Program Pascasarjana Unika Widya Mandala Surabaya**  
**Pada tanggal 12 Bulan Desember Th 2006**

**Paniti Penguji**

- 1. Ketua : Prof. Dr. Soedjono Abipraja**
- 2. Sekretaris : Prof .Dr. IBM Santika**
- 3. Anggota : Dr. Hermeindito Kaaro**

Tesis oleh Julia Sundari,SE ini telah dipertahankan di depan dewan penguji pada tanggal 12 Desember 2006

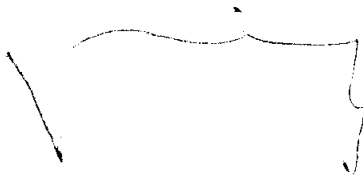
Dewan Penguji



Prof. Dr. Soedjono Abipraja  
Ketua

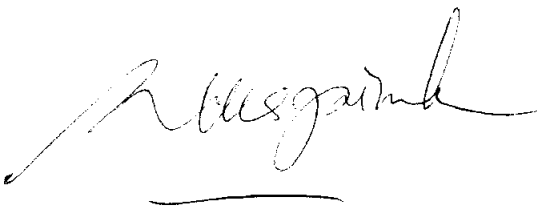


Prof. Dr. IBM. Santika  
Anggota



Dr. Hermendito Kaaro  
Anggota

Mengetahui  
Direktur Program Pascasarjana



Prof. Dr. Wuri Soedjatmiko  
NIK. 121.82.0093

# **KATA PENGANTAR**

## KATA PENGANTAR

Saya mengucapkan puji syukur yang sebesar-besarnya kepada Tuhan yang Maha Pengasih dan Maha Penyayang atas segala berkat dan karuniaNya kepada saya sehingga saya dapat menyelesaikan tesis saya dengan sebaik-baiknya. Ia selalu memberikan dorongan buat saya dikala saya putus asa terhadap segala hambatan dalam penyusunan tesis ini.

Kemudian, saya juga ingin mengucapkan terimakasih dan rasa hormat kepada:

1. Bapak Prof. Dr. IBM. Santika selaku dosen pembimbing yang selalu mengingatkan dan membimbing saya dalam penyusunan tesis ini dengan sabar dan penuh perhatian sehingga tesis ini akhirnya dapat terselesaikan dengan baik.
2. Bapak Dr. Hermeindito Kaaro yang selalu memberikan saran, dukungan secara moril serta selalu bersedia menyempatkan waktu untuk membimbing saya di tengah-tengah kesibukannya sehingga saya dapat menyelesaikan tesis saya secara baik.
3. Bapak Prof. Dr. Soedjono Abipraja selaku ketua penguji yang selalu mengingatkan saya agar segera menyelesaikan tesis tepat pada waktunya serta memberikan dukungan secara moril.
4. Bapak Prof. V. Henky Supit, SE, Ak. Selaku anggota tim penguji proposal tesis yang bersedia memberikan saran dan dukungan secara moril kepada saya.
5. Direktur Pascasarjana Prof Dr. Wuri Soedjatmiko beserta staff administrasi yang telah membantu kelancaran penyusunan tesis ini hingga selesai dengan baik.
6. Seluruh dosen di Pascasarjana MM yang telah memberikan ilmunya kepada saya selama di perkuliahan.

7. Managing Director PT. INDOYOKO Mr. Ronald Chai yang mengizinkan saya untuk mengikuti perkuliahan selama bekerja di tempat beliau.
8. Papa, Mama, dan Kakak saya yang telah memberikan dukungan secara moril dan materiil selama penyusunan tesis ini.
9. Pihak-pihak yang tidak dapat disebutkan satu persatu namun telah memberikan dukungan yang cukup besar terhadap penyusunan tesis ini.

Penulis menyadari bahwa tesis memiliki cukup banyak keterbatasan, baik metode, teori, sampel, dan lain-lain, sehingga penulis mengharapkan segala kritik dan saran membangun yang dapat mengembangkan tesis ini menjadi lebih baik.

Akhir kata pengantar, penulis berharap tesis ini dapat mengembangkan ilmu pengetahuan yang telah ada dan bermanfaat bagi para pembaca sekalian. Terimakasih banyak dan GOD BLESS YOU.

Surabaya, 4 Februari 2007

Julia Sundari, SE



# **RINGKASAN**

## RINGKASAN

Dalam perjalanan usahanya, perusahaan akan melalui suatu tahapan siklus. Dalam tiap tahapan siklus tersebut, perusahaan akan melakukan strategi yang berbeda dengan kinerja yang berbeda pula. Siklus yang dilalui perusahaan tersebut dapat digambarkan dalam matriks BCG (*Boston Consulting Groups*). Setiap tahapan siklus akan diberi simbol khusus, yaitu tanda tanya (pengenalan), bintang (pertumbuhan), sapi (kematangan), dan anjing (penurunan). Teori *Pecking Order Hypothesis* menyatakan bahwa perusahaan dengan prospek yang bagus enggan untuk mencari pendanaan dari luar, karena informasi asimetris yang membuat investor menawarkan *cost of capital* yang lebih tinggi dari yang seharusnya. Namun sering dengan semakin besarnya resiko yang dihadapi oleh perusahaan, maka perusahaan mulai melirik pendanaan eksternal, terutama pendanaan hutang lalu ekuitas melalui IPO (*Initial Public Offering*/ Penawaran Saham Perdana). Hal ini dikarenakan karena pada tahap ini investor akan menawarkan biaya modal yang lebih rendah daripada tahap sebelumnya, namun masih menggunakan pendanaan internal.

Pada perusahaan yang berada pada tahap dengan simbol anjing, *leverage* akan lebih rendah dari tahap dengan simbol sapi karena adanya resiko kebangkrutan jika perusahaan tidak mampu mendifferensiasi produknya. Kreditor akan meminta biaya modal tinggi dengan adanya resiko ini. Probabilitas melakukan *dysfunctional behaviour* seperti *earning management* juga meningkat untuk menutupi resiko kebangkrutan. Penulis menduga terdapat perbedaan struktur modal, kecenderungan *dysfunctional behavior*, serta *performance* di antara keempat simbol yang berbeda pada industri manufaktur serta terdapat pengaruh struktur modal dan *dysfunctional behaviour* terhadap *performance* perusahaan pada tiap simbol matriks BCG di industri manufaktur.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa terdapat perbedaan *leverage* yang signifikan pada perusahaan dengan simbol matriks sapi-tanda tanya dan simbol matriks bintang-sapi dan terdapat perbedaan *dysfunctional behavior* yang signifikan pada perusahaan dengan simbol matriks anjing-tanda tanya serta terdapat perbedaan *performance* (ROI) yang signifikan pada simbol anjing-bintang, bintang-sapi dan anjing-tanda tanya. Namun tidak terdapat perbedaan *leverage*, *dysfunctional behavior* dan *performance* yang signifikan pada keempat simbol matriks BCG. Terdapat pengaruh *leverage*, *dysfunctional behavior* yang signifikan terhadap *performance*, baik secara parsial maupun bersama-sama pada keempat matriks BCG.

## **ABSTRACT**

## ABSTRACT

Companies will through life-cycle on its business line. Companies have different performance with different strategies on each life-cycle. This life-cycle can be drawn with BCG matrix. Each life-cycle has its special symbol, i.e. question marks, star, cash cow and dog. *Pecking Order Hypothesis* theory tells us that company with good prospects prefers internal financing than external financing because of asymmetric information that makes many investors ask cost of capital higher than truly cost of capital. But company will face risk bigger if its size bigger. So companies will choose external financing, especially debt financing then equity financing through IPO (*Initial Public Offerings*). This is because many investors ask cost of capital lower than truly cost of capital.

Leverage of company with dog symbol is lower than company with cash cows symbol because of bankruptcy risk if that company can't differentiate its products. Creditor will ask more higher cost of capital because of this risk. Probability of doing dysfunctional behaviour like earning management will rise to cover this bankruptcy risk. Writer presumes that there has leverage, dysfunctional behaviour and performance's differentiation between each life-cycle and there has leverage and dysfunctional behaviour's influence on company's performance within each life cycle.

Final results tell us that there has leverage's differentiation significantly on companies with cash cow-star symbol and cash cow-question marks symbol and there has dysfunctional behaviour's differentiation significantly on companies with dog-question marks symbol. There has performance's differentiation significantly on companies with dog-star, cash cow-star and dog-question mark symbol. But there has not leverage, dysfunctional behaviour and performance's differentiation significantly on all life-cycle at once. There has leverage, dysfunctional behaviour's influence significantly on company's performance all life-cycle at once, either partially and all at once.

## **DAFTAR ISI**

## DAFTAR ISI

|                                                             | Halaman |
|-------------------------------------------------------------|---------|
| HALAMAN PRASYARAT GELAR.....                                | ii      |
| HALAMAN PERSETUJUAN PEMBIMBING TESIS.....                   | iii     |
| HALAMAN PENETAPAN PANITIA PENGUJI TESIS.....                | iv      |
| HALAMAN PERSETUJUAN DAN PENGESAHAN TESIS.....               | v       |
| KATA PENGANTAR.....                                         | vi      |
| RINGKASAN.....                                              | viii    |
| ABSTRACT.....                                               | ix      |
| DAFTAR ISI.....                                             | x       |
| DAFTAR TABEL.....                                           | xiii    |
| DAFTAR GAMBAR.....                                          | xv      |
| DAFTAR LAMPIRAN.....                                        | xvi     |
| BAB I PENDAHULUAN.....                                      | 1       |
| 1.1 Latar Belakang Permasalahan.....                        | 1       |
| 1.2 Rumusan Masalah.....                                    | 7       |
| 1.3 Tujuan Penelitian.....                                  | 7       |
| 1.4 Manfaat Penelitian.....                                 | 8       |
| BAB 2 TINJAUAN KEPUSTAKAAN.....                             | 10      |
| 2.1 Definisi Industri Manufaktur.....                       | 10      |
| 2.2 Struktur Finansial.....                                 | 11      |
| 2.3 Informasi Asimetris.....                                | 13      |
| 2.4 <i>Agency Theory</i> dan <i>Signalling Theory</i> ..... | 14      |
| 2.5 <i>Earning Management</i> .....                         | 17      |

|                                                                           | Halaman |
|---------------------------------------------------------------------------|---------|
| 2.5.1 Pengertian <i>Earning Management</i> .....                          | 17      |
| 2.5.2 Auditor independen dan <i>Earning Management</i> .....              | 20      |
| 2.5.3 Motivasi Manajemen Melakukan <i>Earning Management</i> .....        | 21      |
| 2.5.4 Bentuk-Bentuk <i>Earning Management</i> .....                       | 25      |
| 2.5.5 <i>Earning Management</i> dan Standar Akuntansi.....                | 28      |
| 2.6 BCG Matrix.....                                                       | 32      |
| 2.7 EVA dan MVA .....                                                     | 36      |
| 2.7.1 EVA.....                                                            | 36      |
| 2.7.2 MVA dan MBV.....                                                    | 38      |
| 2.7.3 ROI .....                                                           | 40      |
| 2.8 <i>Pecking Order Hypothesis</i> .....                                 | 41      |
| 2.9 <i>The Static Tradeoff Hypothesis</i> .....                           | 43      |
| 2.10 Penelitian Terdahulu.....                                            | 45      |
| <br>BAB 3 KERANGKA KONSEPTUAL DAN HIPOTESIS                               |         |
| PENELITIAN.....                                                           | 53      |
| 3.1 Kerangka Proses Berpikir.....                                         | 53      |
| 3.2 Hipotesis.....                                                        | 58      |
| <br>BAB 4 METODE PENELITIAN.....                                          |         |
| 4.1 Rancangan Penelitian.....                                             | 59      |
| 4.2 Populasi, Sampel, Besar Sampel, dan Teknik Pengambilan<br>Sampel..... | 59      |
| 4.3 Variabel Penelitian.....                                              | 60      |

|                                                     | <b>Halaman</b> |
|-----------------------------------------------------|----------------|
| 4.4 Instrumen Penelitian.....                       | 62             |
| 4.5 Prosedur pengambilan atau pengumpulan data..... | 62             |
| 4.6 Cara Analisis Data.....                         | 62             |
| BAB 5 ANALISIS HASIL PENELITIAN.....                | 65             |
| 5.1 Data Penelitian.....                            | 65             |
| 5.2 Analisis dan Hasil Peneltitian.....             | 69             |
| BAB 6 PEMBAHASAN.....                               | 86             |
| BAB 7 SIMPULAN DAN SARAN.....                       | 99             |
| DAFTAR KEPUSTAKAAN.....                             | 103            |
| LAMPIRAN.....                                       | 107            |



## DAFTAR TABEL

| Tabel                                                                                                                                                                                                                        | Halaman |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------|
| 5.1 <i>Market Leader</i> Setiap Industri per Tahun .....                                                                                                                                                                     | 66      |
| 5.2.1 Statistik Deskriptif Variabel <i>Leverage</i> , <i>Discretionary Accruals</i> ,<br>Rasio <i>Market to Book Value</i> , dan <i>Return on Investment</i> pada<br>Keempat Simbol Matriks BCG.....                         | 69      |
| 5.2.2 Tes <i>Kolmogorof-Smirnov</i> Satu Sampel Variabel <i>Leverage</i> ,<br><i>Discretionary Accruals</i> , Rasio <i>Market to Book Value</i> , <i>Return on</i><br><i>Investment</i> pada Keempat Simbol Matriks BCG..... | 69      |
| 5.2.3 Statistik Deskriptif Variabel Rasio Modal Saham dan<br>Rasio Laba Ditahan pada Keempat Simbol Matriks BCG....                                                                                                          | 70      |
| 5.2.4 Tes <i>Kolmogorof - Smirnov</i> Satu Sampel Variabel Rasio Modal<br>Saham dan Rasio Laba Ditahan pada Keempat Simbol Matriks<br>BCG.....                                                                               | 70      |
| 5.2.5 Tes <i>Kolmogorov - Smirnov</i> Satu Sampel pada masing-masing<br>Simbol Matriks BCG.....                                                                                                                              | 71      |
| 5.2.6 Tes <i>Kruskall -Wallis</i> pada Keempat Simbol Matriks BCG...                                                                                                                                                         | 73      |
| 5.2.7 Tes <i>Kruskall -Wallis</i> pada Keempat Simbol Matriks BCG...                                                                                                                                                         | 74      |
| 5.2.8 Tes <i>Mann-Whitney</i> .....                                                                                                                                                                                          | 75      |
| 5.2.9 Tabel Statistik Multikolinearitas SPSS.....                                                                                                                                                                            | 76      |
| 5.2.10 Hasil Uji Regresi Linier Berganda pada Keempat Simbol<br>Matriks BCG.....                                                                                                                                             | 77      |
| 5.2.11 Hasil Uji Regresi Linier Berganda pada Simbol Anjing.....                                                                                                                                                             | 78      |
| 5.2.12 Hasil Uji Regresi Linier Berganda pada Simbol Bintang...                                                                                                                                                              | 79      |
| 5.2.13 Hasil Uji Regresi Linier Berganda pada Simbol Sapi.....                                                                                                                                                               | 79      |
| 5.2.14 Hasil Uji Regresi Linier Berganda pada Simbol Tanda<br>Tanya.....                                                                                                                                                     | 80      |
| 5.2.15 Hasil Uji Regresi Linier Berganda pada Keempat Simbol<br>Matriks BCG.....                                                                                                                                             | 81      |

|                                                                                                         |    |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| 5.2.16 Hasil Uji Regresi Linier Berganda pada Simbol Anjing.....                                        | 82 |
| 5.2.17 Hasil Uji Regresi Linier Berganda pada Simbol Bintang.....                                       | 83 |
| 5.2.18 Hasil Uji Regresi Linier Berganda pada Simbol Sapi.....                                          | 84 |
| 5.2.19 Hasil Uji Regresi Linier Berganda pada Simbol Tanda Tanya                                        | 85 |
| 6.1 <i>Mean Rank Leverage</i> , Rasio Laba Ditahan dan Rasio Modal Saham Setiap Siklus Matriks BCG..... | 89 |
| 6.2 Peringkat Modal Setiap Siklus Matriks BCG.....                                                      | 89 |

## DAFTAR GAMBAR

| Gambar                                             | Halaman |
|----------------------------------------------------|---------|
| 2.1 Matriks BCG.....                               | 33      |
| 2.2 Teori Struktur Modal “Static-Trade-Off”.....   | 44      |
| 3.1 Kerangka Proses Berpikir.....                  | 53      |
| 3.2 Kerangka Operasional Hipotesis Penelitian..... | 54      |

## DAFTAR LAMPIRAN

| Lampiran                                | Halaman |
|-----------------------------------------|---------|
| 1 Pangsa Pasar Industri Manufaktur..... | 107     |