

**PENGARUH STRUKTUR MODAL, UKURAN PERUSAHAAN
DAN *AGENCY COST* TERHADAP KINERJA KEUANGAN
(Studi Kasus Perusahaan Agrikultur yang Terdaftar di Indeks
Saham Syariah Indonesia (ISSI) pada Periode 2017-2021)**

Skripsi

**Oleh
ABDILLAH YUSUF ARRIFKI
NPM. 1951030001**



Jurusan : Akuntansi Syariah

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI
RADEN INTAN LAMPUNG
1445 H / 2023 M**

**PENGARUH STRUKTUR MODAL, UKURAN PERUSAHAAN DAN
AGENCY COST TERHADAP KINERJA KEUANGAN
(Studi Kasus Perusahaan Agrikultur yang Terdaftar
di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) pada
Periode 2017-2021)**

Skripsi

**Diajukan untuk Melengkapi Tugas -Tugas dan Memenuhi
Syarat-Syarat Guna Mendapatkan Gelar Sarjana (S.Akun)
dalam Ilmu Ekonomi dan Bisnis Islam**

Oleh

Abdillah Yusuf Arrifki

NPM. 1951030001

Jurusan : Akuntansi Syariah

**Pembimbing I : Prof. Dr. Tulus Suryanto, S.E., M.M., Akt., CA
Pembimbing II : Dr. Muhammad Iqbal M.E.I.**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI
RADEN INTAN LAMPUNG
1445 H / 2023 M**

ABSTRAK

Kinerja keuangan merupakan kemampuan perusahaan untuk mengelola dan mengendalikan sumber dayanya yang dapat diukur dengan menganalisis laporan keuangan menggunakan rasio keuangan. Umumnya tingkat profitabilitas yang dihasilkan oleh suatu perusahaan setiap tahunnya, digunakan sebagai dasar untuk mengukur kinerja keuangan. Namun pada kenyataannya, masih banyak perusahaan sektor agrikultur yang memiliki kinerja keuangan belum baik. Indikasi kinerja keuangan dipengaruhi oleh faktor internal perusahaan, yaitu struktur modal, ukuran perusahaan, dan *agency cost*. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh struktur modal, ukuran perusahaan, dan *agency cost* terhadap kinerja keuangan.

Jenis penelitian yang digunakan penelitian kuantitatif asosiatif. Teknik pengumpulan data yang digunakan adalah dokumentasi. Populasi penelitian ini berjumlah 26 perusahaan agrikultur yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) pada Periode 2017-2021. Teknik pengambilan sampel yang digunakan *purposive sampling*, dan total sampel yang diperoleh berjumlah 95 data dengan bersumber berasal dari sembilan belas *annual report* perusahaan. Teknik analisis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah analisis regresi data panel.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa struktur modal, ukuran perusahaan, dan *agency cost* secara simultan berpengaruh signifikan terhadap kinerja keuangan. Namun, secara parsial struktur modal berpengaruh negatif signifikan terhadap kinerja keuangan, ukuran perusahaan berpengaruh positif signifikan terhadap kinerja keuangan, dan *agency cost* berpengaruh negatif signifikan terhadap kinerja keuangan.

Kata Kunci : Kinerja Keuangan, Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, Agency Costs

ABSTRACT

Financial performance is the company's ability to manage and control its resources, measurable by analyzing financial statements using financial ratios. Generally, the level of profitability generated by a company each year is used as the basis for measuring financial performance. However in reality, there are still many agricultural sector companies that have poor financial performance. Indications of financial performance are influenced by internal factors within the company, namely capital structure, company size, and agency costs. This research aims to determine the influence of capital structure, company size, and agency costs on financial performance.

This is a quantitative associative research. The data collection technique used is documentation. The population of this study consisted of 26 agricultural companies listed on the Indonesia Sharia Stock Index (ISSI) during the period 2017-2021. Purposive sampling was used as the sampling technique, and the total sample obtained was 95 data points sourced from nineteen company annual reports. The data analysis technique used in this research is panel data regression analysis.

The research findings indicate that capital structure, company size, and agency costs collectively have a significant impact on financial performance. However, individually, the capital structure has a significant negative impact on financial performance, company size has a significant positive impact on financial performance, and agency costs have a significant negative impact on financial performance..

Keywords: Financial Performance, Capital Structure, Company Size, Agency Costs



KEMENTERIAN AGAMA
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI (UIN)
RADEN INTAN LAMPUNG
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM

Alamat : Jl. Letkol H. Endro Suratmin Sukarame Bandar Lampung, Tlp. (0721) 703289

SURAT PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Abdillah Yusuf Arrifki
NPM : 1951030001
Jurusan/Prodi : Akuntansi Syariah
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Syariah

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul **“Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan dan *Agency Cost* Terhadap Kinerja Keuangan (Studi Kasus Perusahaan Agrikultur yang Terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) pada Periode 2017-2021)”** adalah benar-benar merupakan hasil karya penyusun sendiri, bukan duplikasi ataupun saduran dari karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam *footnote* atau daftar pustaka. Apabila di lain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penyusun.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi.

Bandar Lampung, 23 November 2023

Penulis,



Abdillah Yusuf Arrifki
NPM. 1951030001



**KEMENTERIAN AGAMA
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI (UIN)
RADEN INTAN LAMPUNG
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM**

Alamat: Jl. Letkol H. Endro Suratinin Sukarame Bandar Lampung, Tlp. (0721) 703289

PERSETUJUAN

Judul Skripsi : Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan dan Agency Cost Terhadap Kinerja Keuangan (Studi Kasus Perusahaan Agrikultur yang Terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) pada Periode 2017-2021).

Nama : Abdillah Yusuf Arrifki

NPM : 1951030001

Jurusan/Prodi : Akuntansi Syariah

Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam

MENYETUJUI

Untuk dimunaqosyahkan dan dipertahankan dalam Sidang Munaqosyah
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Raden Intan Lampung

Pembimbing I,

Pembimbing II,

Prof. Dr. Tulus Suryanto, S.E., M.M., Akt. CA

Dr. Muhammad Iqbal, M.E.I.

NIP. 19700926 200801 1 008

NIP. 19881104 201503 1 007

Mengetahui,

Ketua Jurusan Akuntansi Syariah,

A. Zulvansah., M.M.

NIP. 19830222 200912 1 003



**KEMENTERIAN AGAMA
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI (UIN)
RADEN INTAN LAMPUNG
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM**

Alamat : Jl. Letkol H. Endro Suratnjin Sukarame Bandar Lampung, Tlp. (0721) 703289

PENGESAHAN

Skripsi dengan judul **“Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan dan *Agency Cost* Terhadap Kinerja Keuangan (Studi Kasus Perusahaan Agrikultur yang Terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) pada Periode 2017-2021)”** disusun oleh, **Abdillah Yusuf Arifki, NPM : 1951030001**, program studi Akuntansi Syariah, Telah di Ujikan dalam sidang Munaqosyah di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Raden Intan pada Hari/Tanggal: **Kamis/23 November 2023.**

Tim Penguji

Ketua : Ahmad Zuliansyah, M.M.

Sekretaris: Andika Saputra, S.Pd, M.M.

Penguji I : Nur Wahyu Ningsih, S.E., M.S.Ak., Akt.

Penguji II: Dr. Muhammad Iqbal, M.E.I.

Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam,

Prof. Dr. Agus Susyanto, S.E., M.M., Akt., CA

NIP. 7020926 200801 1 008



MOTTO

وَلِكُلِّ دَرَجَةٌ مِمَّا عَمِلُوا وَلِيُوَفِّيَهُمْ أَعْمَالَهُمْ وَهُمْ لَا يُظْلَمُونَ

(الاحقاف/46 :19)

“Dan setiap orang memperoleh tingkatan sesuai dengan apa yang telah mereka kerjakan dan agar Allah menyempurnakan balasan amal mereka serta mereka tidak dizalimi.”

(QS. Al-Aḥqāf [46]: 19)



PERSEMBAHAN

Alhamdulillah robbil'alamin, segala puji bagi Allah SWT atas rahmat dan nikmat-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini. Ucapan syukur kepada Nabi Muhammad saw. yang telah memperjuangkan agama Islam, sebab berkat perjuangan beliau kita ditunjukkan kebenaran dalam hidup ini. Dengan segala ikhtiar dan doa, penulis mempersembahkan karya tulis ini untuk:

1. Ayahku tercinta Budi Prayitno dan ibuku tercinta Siti Supiah. Dengan penuh rasa syukur dan rendah hati, kusembahkan persembahan ini pada kalian. Segala upaya dan kasih sayang yang tak terhingga yang telah kalian berikan selama perjalanan hidupku menjadi tumpuan dan inspirasi dalam menyelesaikan skripsi ini. Doa dan dukungan tanpa henti dari kalian telah menerangi setiap langkahku, dan berkat limpahan cinta dari kalian, aku berhasil menyelesaikan penulisan ini.
2. Adikku tercinta Latif Dwi Jaya Pranata dan Hamdan Bastian Lubis. Kalian adalah tiang penyangga kehidupanku, yang selalu memberikan dukungan, semangat, dan motivasi. Dengan hal tersebut, kalian telah membantuku untuk melewati berbagai tantangan dan rintangan. Tidak ada kata-kata yang mampu mengungkapkan betapa besar penghargaan dan rasa terima kasihku pada kalian. Semoga segala bakti dan dedikasi kalian pada keluarga menjadi anugerah terindah dalam hidup ini.
3. Almamater tercinta UIN Raden Intan Lampung, universitas tempat aku menimba ilmu dan wawasan. Pijakan awal yang mempertemukan cita-citaku dengan realita, dan impianku yang diuji dengan tantangan. Dalam lingkungan akademik ini, aku telah belajar banyak hal dan bertemu dengan banyak saudara seperjuangan. Terima kasih atas ilmu dan kesempatan berharga yang telah diberikan.

RIWAYAT HIDUP

Abdillah Yusuf Arrifki dilahirkan di Purwa Negara, Negara Batin, Kabupaten Way Kanan pada tanggal 15 Juli 2000. Sebagai anak pertama dari tiga bersaudara, buah hati dari pasangan Bapak Budi Prayitno dan Ibu Siti Supiah. Penulis menyelesaikan pendidikan Sekolah Dasar Negeri 1 Purwa Negara pada tahun 2013, Sekolah Menengah Pertama Negeri 1 Negara Batin pada tahun 2016, dan Sekolah Menengah Atas Negeri 1 Negara Batin pada tahun 2019. Penulis tercatat sebagai mahasiswa Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Program Studi Akuntansi Syariah UIN Raden Intan Lampung pada tahun 2019.

Selama perkuliahan penulis aktif dalam organisasi eksternal kampus, yaitu Kelompok Tani Hutan (KTH) Wana Sinar Mentari tahun 2020-2022. Dalam organisasi tersebut, penulis pernah menjabat sebagai Bendahara Pembantu (2021-2022). Penulis juga menempuh pendidikan eksternal kampus, yaitu Pondok Pesantren Mahasiswa (PPM) Al-Awwabin tahun 2019. Selain itu penulis juga aktif dalam berbagai kegiatan yang dilaksanakan oleh Forum Mahasiswa Islam (FMI) Kota Bandar Lampung.

Bandar Lampung, 23 November 2023
Penulis,

Abdillah Yusuf Arrifki
NPM. 1951030001

KATA PENGANTAR

Segala puji bagi Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat dan nikmat-Nya, sehingga penulis mampu menyelesaikan skripsi yang berjudul **“Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan dan Agency Cost Terhadap Kinerja Keuangan (Studi Kasus Perusahaan Agrikultur yang Terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) pada Periode 2017-2021)”** sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Raden Intan Lampung.

Penulis menyadari bahwa penyusunan skripsi ini tidak terlepas dari bimbingan, bantuan, petunjuk dan saran dari berbagai pihak. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini penulis menyampaikan rasa hormat dan terima kasih kepada:

1. Prof Dr. Tulus Suyanto., M.M, Akt., C.A selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Raden intan Lampung. Dan selaku Pembimbing I yang selalu memberikan saran dan motivasi kepada penulis untuk menjadi insan yang lebih baik;
2. A. Zuliansyah, M.M selaku Kepala Program Studi dan Nurlaili, M.A., selaku Sekretaris Program Studi Akuntansi Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Raden Intan Lampung yang telah mempermudah penulis selaku mahasiswa dalam setiap urusan;
3. Dr. Muhammad Iqbal M.E.I. selaku Pembimbing II yang selalu perhatian dan membantu mahasiswa dalam proses penulisan skripsi yang benar;
4. Segenap Bapak/Ibu Dosen dan seluruh Staf Tata Usaha Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Raden Intan Lampung;
5. Kedua orang tua, yaitu Bapak Budi Prayitno dan Ibu Siti Supiah. Kemudian adik penulis, yaitu Latif Dwi Jaya Pranata dan Hamdan Bastin Lubis. Mereka selalu mendukung dan memberikan semangat dalam menyelesaikan perkuliahan ini;
6. Teruntuk sahabat-sahabatku, yaitu Daffa Dzaki Dhiya ‘Ulhaq dan Ubaed Maulana Rosha Putra yang selalu membantu dari

segala hal dan berbagi informasi atau cerita dalam segala situasi dan kondisi;

7. Almamater tercinta UIN Raden Intan Lampung yang penulis banggakan;

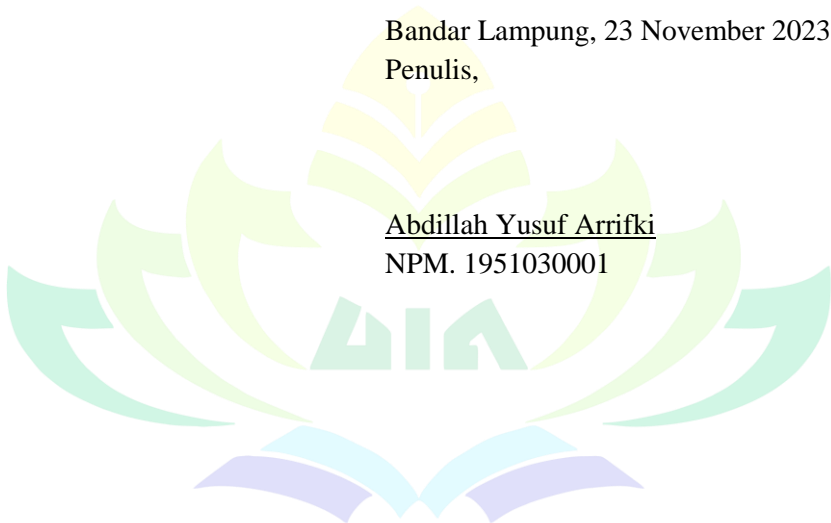
Penulis menyadari bahwa masih terdapat banyak kekurangan baik dalam penulisan maupun penyajian dalam skripsi ini. Oleh karena itu, segala kritik dan saran yang bersifat membangun sangat penulis harapkan guna memperbaiki karya tulis ini ke depannya. Akhir kata, penulis mengucapkan terima kasih.

Bandar Lampung, 23 November 2023

Penulis,

Abdillah Yusuf Arrifki

NPM. 1951030001



DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
ABSTRAK	ii
ABSTRACT	iii
SURAT PERNYATAAN	iv
PERSETUJUAN PEMBIMBING	v
PENGESAHAN	vi
MOTTO	vii
PERSEMBAHAN	viii
RIWAYAT HIDUP	ix
KATA PENGANTAR	x
DAFTAR ISI	xii
DAFTAR TABEL	xv
DAFTAR GAMBAR	xvi
DAFTAR LAMPIRAN	xvii
BAB I PENDAHULUAN	
A. Penegasan Judul.....	1
B. Latar Belakang Masalah	3
C. Identifikasi Masalah.....	9
D. Rumusan Masalah.....	10
E. Tujuan Penelitian	10
F. Manfaat Penelitian	10
G. Kajian Penelitian Terdahulu yang Relevan.....	11
H. Sistematika Penulisan	18
BAB II LANDASAN TEORI DAN PENGAJUAN HIPOTESIS	
A. Landasan Teori	21
1. <i>Theory of Firm</i>	21
2. <i>Trade Off Theory</i>	23
3. <i>Agency Theory</i>	24
4. Kinerja Keuangan	27
5. Struktur Modal	32
6. Ukuran Perusahaan	37
7. <i>Agency Cost</i>	40
B. Pengajuan Hipotesis.....	45
1. Kerangka Konseptual	45
2. Hubungan Antar Variabel dan Pengajuan	

Hipotesis	46
-----------------	----

BAB III METODE PENELITIAN

A. Pendekatan dan Jenis Penelitian	53
1. Pendekatan Penelitian	53
2. Jenis Penelitian.....	53
B. Populasi, Teknik Pengambilan Sampel, dan Sampel Penelitian	54
1. Populasi.....	54
2. Teknik Pengambilan Sampel.....	54
3. Sampel Penelitian.....	55
C. Definisi Operasional Variabel	55
D. Metode Pengumpulan Data.....	56
E. Instrumen Penelitian	57
F. Teknik Analisis Data	57
1. Model Persamaan Regresi Data Panel	58
2. Statistik Deskriptif	59
3. Estimasi Model Regresi	59
4. Uji Kesesuaian Model	61
5. Uji Asumsi Klasik	63
6. Uji Hipotesis	65

BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

A. Gambaran Umum Penelitian.....	69
1. Deskripsi Objek Penelitian.....	69
2. Deskripsi Data Penelitian.....	70
B. Analisis Data.....	73
1. Hasil Estimasi Model Regresi Data Panel.....	73
2. Pemilihan Model Regresi Data Panel.....	74
3. Uji Asumsi Klasik	76
4. Interpretasi Regresi Data Panel	78
5. Hasil Uji Hipotesis	80
C. Hasil Penelitian.....	82
D. Pembahasan	84
1. Pengaruh Struktur Modal Terhadap Kinerja Keuangan.....	84
2. Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Kinerja Keuangan.....	86
3. Pengaruh <i>Agency Cost</i> Terhadap Kinerja Keuangan.....	87

BAB V PENUTUP

A. Simpulan 89
B. Saran 89

DAFTAR RUJUKAN

LAMPIRAN



DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Perbandingan Nilai ROE Perusahaan Agrikultur	6
Tabel 2.1 Standar Nilai ROE Perusahaan Agrikultur.....	31
Tabel 2.2 Kriteria Ukuran Perusahaan di Indonesia.....	40
Tabel 3.1 Sampel Penelitian	55
Tabel 3.2 Definisi Operasional Variabel	56
Tabel 4.1 Daftar Perusahaan Agrikultur.....	69
Tabel 4.2 Hasil Analisis Statistik Deskriptif	71
Tabel 4.3 Hasil Estimasi Common Effect Model (CEM)	73
Tabel 4.4 Hasil Estimasi Fixed Effect Model (FEM).....	74
Tabel 4.5 Hasil Estimasi Random Effect Model (REM).....	74
Tabel 4.6 Hasil Uji Chow.....	75
Tabel 4.7 Hasil Uji Hausman	75
Tabel 4.8 Hasil Uji Multikolinieritas	76
Tabel 4.9 Hasil Uji Heteroskedastisitas	77
Tabel 4.10 Hasil Uji Autokorelasi.....	77
Tabel 4.11 Daerah Uji Durbin-Watson	78
Tabel 4.12 Hasil Regresi Data Panel.....	79

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Pertumbuhan PDB Triwulan II/2021	3
Gambar 1.2 Peningkatan Jumlah Perusahaan di Sektor Agrikultur	4
Gambar 2.1 Kerangka Konseptual	46
Gambar 4.1 Hasil Uji Normalitas.....	76



DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1: Pertumbuhan PDB Menurut Lapangan Usaha Tahun 2021
- Lampiran 2: Tabulasi Data *Return On Equity* (ROE), *Debt to Equity Ratio* (DER), *Firm Size* (FZ), dan *Operating Expense Ratio* (OER)
- Lampiran 3: Tabel Statistik Deskriptif
- Lampiran 4: Tabel Estimasi Model Regresi
- Lampiran 5: Hasil Uji Heteroskedastisitas
- Lampiran 6: Tabel Uji Durbin-Waston ($\alpha = 5\%$)
- Lampiran 7: Tabel Distribusi F ($\alpha = 5\%$)
- Lampiran 8: Tabel Distribusi t (df = 81-120)
- Lampiran 9: Surat Keterangan Lulus Turnitin



BAB I

PENDAHULUAN

A. Penegasan Judul

Sebagai kerangka awal untuk memudahkan pembaca dalam memahami isi dari skripsi ini, diperlukan sebuah penegasan judul yang akan menjabarkan secara jelas dan ringkas mengenai topik yang dibahas dalam skripsi ini. Hal ini dilakukan agar pembahasan dalam skripsi dapat terarah dan tidak menimbulkan kesalahpahaman dalam penafsiran hasil penelitian. Oleh karena itu, dalam penegasan judul ini akan dibahas secara rinci mengenai istilah-istilah penting yang akan dijadikan fokus dalam penelitian ini. Sehingga, para pembaca dapat memiliki gambaran yang jelas dan mudah dalam memahami isi dari skripsi ini. Adapun penelitian yang akan dilakukan ini berjudul **“Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan dan *Agency Cost* Terhadap Kinerja Keuangan (Studi Kasus Perusahaan Agrikultur yang Terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) pada Periode 2017-2021)”**. Berikut ini istilah-istilah penting yang akan dijadikan fokus dalam penelitian ini.

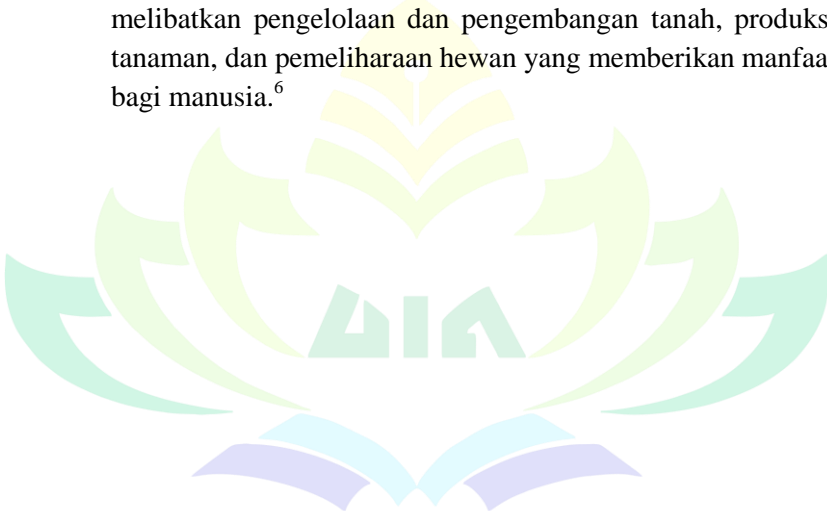
1. Pengaruh adalah suatu keadaan satu variabel memengaruhi atau dipengaruhi variabel lainnya. Pengaruh dapat berupa positif atau negatif, tergantung pada arah hubungan antar variabel.¹
2. Struktur modal adalah pencampuran sumber keuangan untuk membiayai operasional perusahaan. Sumber keuangan dapat mencakup hutang dan ekuitas yang dapat digunakan oleh perusahaan.²
3. Ukuran perusahaan adalah besar atau kecilnya suatu perusahaan yang dapat dilihat dari besar atau kecilnya modal

¹ Uma Sekaran and Roger Bougie, *Research Methods for Business: A Skill-Building Approach*, 7th ed. (United Kingdom: John Wiley & Sons Ltd, 2016).

² Bader Eid Aljamaan, “Capital Structure: Definitions, Determinants, Theories and Link With Performance Literature Review,” *European Journal of Accounting Auditing and Finance Research* 6, no. 2 (2018): 49–72, www.eajournals.org.

yang digunakan, total aset yang dimiliki, atau total penjualan yang diperoleh.³

4. *Agency cost* adalah biaya yang timbul akibat dari konflik kepentingan antara pemilik perusahaan (*principal*) dengan para manajer yang bertindak atas nama perusahaan (*agent*). Konflik kepentingan ini muncul karena adanya perbedaan tujuan dan motivasi antara *principal* dan *agent*.⁴
5. Kinerja keuangan merupakan kemampuan perusahaan untuk mengelola dan mengendalikan sumber dayanya yang dapat diukur dengan menganalisis laporan keuangan menggunakan rasio keuangan.⁵
6. Agrikultur adalah disiplin ilmu, seni, dan praktik yang melibatkan pengelolaan dan pengembangan tanah, produksi tanaman, dan pemeliharaan hewan yang memberikan manfaat bagi manusia.⁶



³ Peter Jack Gallo and Lisa Jones Christensen, "Firm Size Matters: An Empirical Investigation of Organizational Size and Ownership on Sustainability-Related Behaviors," *Business and Society* 50, no. 2 (2011): 315–49, <https://doi.org/10.1177/0007650311398784>.

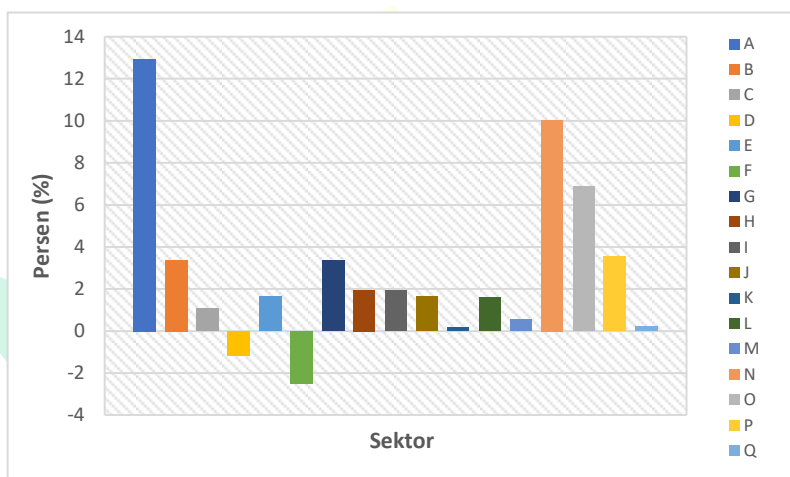
⁴ Michael Jensen and William Meckling, "Theory of the Firm: Managerial Behavior, Agency Costs, and Ownership Structure," *The Economic Nature of the Firm: A Reader, Third Edition*, 2012, 283–303, <https://doi.org/10.1017/CBO9780511817410.023>.

⁵ Ikatan Akuntan Indonesia (IAI), *Standar Akuntansi Keuangan Revisi 2016* (Jakarta: Salemba Empat, 2016).

⁶ Andrew Barkley and Paul W. Barkley, *Principles of Agricultural Economics, Agricultural Economics*, 1st ed. (USA: Routledge, 2013).

B. Latar Belakang Masalah

Perekonomian Indonesia pada tahun triwulan II/2021 mengalami pertumbuhan yang positif untuk pertama kali sejak adanya pandemi Covid-19 pada awal tahun 2020, sebesar 7,07%. Kinerja positif tersebut melanjutkan peningkatan yang telah terjadi pada triwulan I/2021 (2,97%).⁷ Peningkatan ini ditopang oleh kinerja positif seluruh komponen lapangan usaha. Keseluruhan komponen lapangan usaha yang menunjukkan kinerja positif menjadi landasan yang kuat bagi pertumbuhan ekonomi yang lebih stabil dan berkelanjutan. Berikut ini laju pertumbuhan perekonomian dari berbagai sektor.



Gambar 1.1

Pertumbuhan PDB Triwulan II/2021

Sumber Data: BPS Indonesia Diolah pada Juni 2023

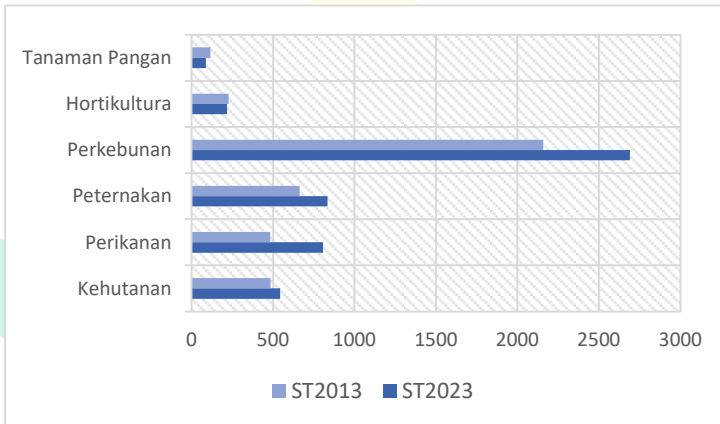
Berdasarkan grafik di atas, pertumbuhan ekonomi tertinggi adalah sektor A (agrikultur) sebesar 12,39%.⁸ Sektor ini mencakup segala perusahaan yang didapatkan dari alam dan merupakan benda-benda atau barang-barang biologis (hidup) yang hasilnya dapat digunakan untuk memenuhi kebutuhan hidup sendiri atau untuk dijual

⁷ Margo Yuwono, *Produk Domestik Bruto Indonesia Triwulanan Quarterly Gross Domestic Product Of Indonesia 2017-2021* (Jakarta: BPS Indonesia, 2021).

⁸ Ibid.

kepada pihak lain. Pertumbuhan dari sektor ini lebih tinggi dibandingkan pada kuartal sebelumnya yang tumbuh sebesar 10,22%. Pertumbuhan ini disebabkan karena meningkatnya permintaan luar negeri untuk komoditas karet dan kakao. **(Lampiran 1)**

Perkembangan dunia usaha saat ini semakin pesat, karena mulai banyak perusahaan baru yang bermunculan di berbagai sektor. Salah satunya adalah sektor agrikultur. Peningkatan jumlah perusahaan di sektor ini dipengaruhi oleh keragaman komoditas di Indonesia. Dengan keragaman komoditas tersebut, memungkinkan perusahaan untuk melakukan kegiatan usaha dari beberapa jenis komoditas maupun jasa yang dilakukan. Berikut ini peningkatan jumlah perusahaan di sektor agrikultur.



Gambar 1.2

Peningkatan Jumlah Perusahaan di Sektor Agrikultur

Sumber Data: BPS Indonesia Diolah pada Juni 2023

Berdasarkan grafik di atas, diketahui bahwa secara keseluruhan telah terjadi peningkatan jumlah perusahaan di sub sektor perkebunan, peternakan, perikanan dan kehutanan tetapi terjadi penurunan pada sub sektor tanaman pangan dan hortikultura. Peningkatan tersebut secara berturut-turut dari yang terbesar adalah perikanan (66,87%),

peternakan (25,60%), perkebunan (24,59%), dan kehutanan (12,16%).⁹

Tujuan utama dari perusahaan adalah untuk meningkatkan laba yang optimal dan meningkatkan kesejahteraan pemegang saham.¹⁰ Dengan mencapai tujuan tersebut, maka perusahaan dapat dengan mudah meningkatkan kinerjanya dengan baik. Kinerja keuangan merupakan kemampuan perusahaan untuk mengelola dan mengendalikan sumber dayanya yang dapat diukur dengan menganalisis laporan keuangan menggunakan rasio keuangan.¹¹ Umumnya tingkat profitabilitas yang dihasilkan oleh suatu perusahaan setiap tahunnya, digunakan sebagai dasar untuk mengukur kinerja keuangan. Adapun salah satu metrik yang dapat digunakan untuk mengukur kinerja keuangan adalah *Return on Equity* (ROE). ROE adalah rasio yang mengukur kinerja keuangan dengan membandingkan laba bersih dengan total modal, dan rasio ini menunjukkan kemampuan perusahaan dalam menggunakan sumber daya yang dimilikinya untuk menghasilkan keuntungan atas ekuitas.¹² Kinerja keuangan dapat dikatakan baik, apabila perusahaan mampu mencapai standar nilai ROE perusahaan agrikultur sebesar 10%.¹³ Berikut ini adalah data nilai ROE dari perusahaan agrikultur yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) yang dibandingkan dengan standar nilai ROE.

⁹ Margo Yuwono, *Direktori Perusahaan Pertanian 2022*, 1st ed. (Jakarta: Badan Pusat Statistik, 2022), 18.

¹⁰ Isnan Murdiansyah, Nanik Wahyuni, and Yona Lestari, "Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan dan Agency Cost Terhadap Kinerja Perusahaan Manufaktur Terdaftar di BEI," *Jurnal Ilmiah Akuntansi Peradaban* VI, no. 1 (2020): 109.

¹¹ (IAI), *Standar Akuntansi Keuangan Revisi 2016*.

¹² Im Pandey, *Financial Management*, 11th ed. (New Delhi: Vikas Publishing House Pvt Ltd, 2015), 593.

¹³ Cristina Griffith et al., "Farm Financial Analysis Series: Ratios to Measure Farm Financial Health" (Mississippi State, 2021).

Tabel 1.1
Perbandingan Nilai ROE Perusahaan Agrikultur

No.	Nama Perusahaan	ROE (%)					Standar Nilai ROE (%)	Nilai
		2017	2018	2019	2020	2021		
1	PT Astra Agro Lestari Tbk.	11,40	7,81	1,28	4,64	9,76	10	Tidak Konsisten
2	PT Andira Agro Tbk.	-8,17	6,99	4,82	-4,06	-1,25	10	Tidak Baik
3	PT Austindo Nusantara Jaya Tbk.	12,08	-0,13	-1,17	0,56	9,16	10	Tidak Konsisten
4	PT BISI International Tbk.	18,33	17,48	13,25	11,21	13,97	10	Baik
5	PT Charoen Pokphand Indonesia Tbk.	15,90	23,47	17,24	16,47	14,39	10	Baik
6	PT Dharma Samudera Fishing Industries Tbk.	4,19	4,74	4,29	-3,04	6,89	10	Tidak Baik
7	PT Dharma Satya Nusantara Tbk.	18,09	11,68	4,77	7,67	10,53	10	Tidak Konsisten
8	PT FKS Multi Agro Tbk.	15,81	10,98	9,70	14,65	19,07	10	Baik
9	PT Gozco Plantations Tbk.	-10,96	-32,99	-71,21	-17,82	1,33	10	Tidak Baik
10	PT Inti Agri Resources Tbk	-4,50	-5,49	23,80	-13,06	-15,95	10	Tidak Konsisten
11	PT Japfa Comfeed Indonesia Tbk.	11,31	22,06	16,46	10,71	16,26	10	Baik
12	PT PP London Sumatra Indonesia Tbk.	9,40	3,95	2,97	7,49	9,74	10	Tidak Konsisten
13	PT Malindo Feedmill Tbk.	2,86	14,99	7,51	-1,96	2,95	10	Tidak Konsisten
14	PT Provident Agro Tbk.	4,43	-6,91	-3,42	51,77	34,57	10	Tidak Konsisten
15	PT Sampoerna Agro Tbk.	7,57	1,58	0,96	-5,05	17,72	10	Tidak Konsisten
16	PT Salim Ivomas Pratama Tbk.	3,83	-0,97	-3,61	1,84	6,74	10	Tidak Baik
17	PT Sreeya Sewu Indonesia Tbk.	-44,85	3,09	8,71	3,04	-1,29	10	Tidak Konsisten
18	PT Sumber Tani Agung Resources Tbk.	13,78	0,64	11,01	23,16	40,00	10	Tidak Konsisten
19	PT Wahana Pronatural Tbk.	1,03	2,20	-3,85	-1,91	-2,26	10	Tidak Baik

Sumber Data: Laporan Keuangan Diolah pada Juni 2023

Berdasarkan Tabel 1.1 di atas, terdapat 19 perusahaan yang disurvei menggunakan rasio ROE, kemudian dibandingkan dengan standar nilai ROE. Dari hasil perbandingan tersebut, dapat diketahui bahwa empat perusahaan masuk dalam kategori baik, yaitu: PT BISI International Tbk., PT Charoen Pokphand Indonesia Tbk., PT FKS Multi Agro Tbk., dan PT Japfa Comfeed Indonesia Tbk. Kategori ROE yang baik adalah ketika perusahaan memiliki nilai ROE yang tinggi dan stabil dalam jangka waktu yang cukup lama. ROE yang tinggi menunjukkan bahwa perusahaan mampu menghasilkan keuntungan yang tinggi dari modal yang digunakan. Kemudian sebanyak lima perusahaan lainnya masuk dalam kategori tidak baik, yaitu: PT Andira Agro Tbk., PT Dharma Samudera Fishing Industries Tbk., PT Gozco Plantations Tbk., PT Salim Ivomas Pratama Tbk., dan PT Wahana Pronatural Tbk. Kategori ROE yang tidak baik adalah ketika perusahaan memiliki ROE yang rendah atau negatif dibandingkan dengan standar nilai ROE dalam jangka waktu yang cukup lama. Dan sisanya sepuluh perusahaan masuk dalam kategori

tidak konsisten, yaitu perusahaan yang setiap tahun mengalami kenaikan atau penurunan ROE tidak permanen. Hal ini menunjukkan bahwa masih banyak perusahaan yang kinerja keuangannya belum bisa dikatakan baik dalam menghasilkan keuntungan selama periode 2017-2021.

Kinerja keuangan masih menjadi subjek yang intens dibahas dan relevan dalam riset akademis.¹⁴ Salah satu variabel yang dapat memengaruhi kinerja keuangan adalah struktur modal. Struktur modal merupakan pencampuran sumber keuangan untuk membiayai operasional perusahaan. Sumber keuangan dapat mencakup hutang dan ekuitas yang dapat digunakan oleh perusahaan.¹⁵ Berdasarkan penelitian Isnan Murdiansyah dkk., menunjukkan bahwa jika struktur modal meningkat, maka kinerja keuangan akan semakin meningkat. Hasil penelitiannya menunjukkan bahwa struktur modal berpengaruh positif terhadap kinerja keuangan perusahaan, yang sejalan dengan teori profitabilitas perusahaan dipengaruhi oleh besarnya utang perusahaan. Semakin besar proporsi utang, maka rasio profitabilitas juga semakin besar. Utang dapat meningkatkan laba perusahaan dan digunakan untuk kegiatan bisnis. Seiring dengan itu, laba yang diterima pun semakin besar, sehingga pengembalian untuk pemilik modal atau profitabilitas perusahaan pun semakin besar.¹⁶ Akan tetapi, hal ini bertentangan dengan hasil penelitian Nini dkk., membuktikan bahwa struktur modal berpengaruh negatif dan signifikan terhadap kinerja keuangan perusahaan. Setiap peningkatan dalam struktur modal atau peningkatan tingkat utang akan mengurangi kinerja keuangan perusahaan. Hasil penelitian ini sejalan dengan teori *trade-off* yang menyatakan tambahan utang memberikan manfaat yang lebih

¹⁴ Mihaela Brindusa Tudose, Valentina Diana Rusu, and Silvia Avasilcai, "Financial Performance – Determinants And Interdependencies Between Measurement Indicators," *Business, Management and Economics Engineering* 20, no. 1 (2022): 119–38, <https://doi.org/10.3846/bmee.2022.16732>.

¹⁵ Aljamaan, "Capital Structure: Definitions, Determinants, Theories and Link With Performance Literature Review."

¹⁶ Murdiansyah, Wahyuni, and Lestari, "Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan dan Agency Cost Terhadap Kinerja Perusahaan Manufaktur Terdaftar di BEI," 119.

sedikit dibandingkan dengan biaya yang harus ditanggung perusahaan.¹⁷

Variabel yang dapat mempengaruhi kinerja keuangan perusahaan selain struktur modal adalah ukuran perusahaan. Ukuran perusahaan merupakan besar atau kecilnya suatu perusahaan yang dapat dilihat dari besar atau kecilnya modal yang digunakan, total aset yang dimiliki, atau total penjualan yang diperoleh.¹⁸ Berdasarkan hasil penelitian Poppy Pujawati dan Ni Ketut Surasni, membuktikan bahwa ukuran perusahaan signifikan positif mempengaruhi kinerja keuangan perusahaan. Hasil yang positif ini disebabkan oleh penggunaan aset-aset yang dimiliki perusahaan oleh pihak manajemen secara efisien.¹⁹ Namun berbeda dengan Kurniawati Dian dan Yatna Chicilia Nova, membuktikan bahwa tidak ada pengaruh antara ukuran perusahaan terhadap kinerja keuangan. Dari hasil analisisnya, ditemukan bahwa rata-rata ukuran perusahaan yang menjadi sampel penelitian diklasifikasikan sebagai perusahaan besar. Hal ini menunjukkan bahwa ukuran perusahaan bukanlah jaminan bahwa perusahaan akan memiliki kinerja yang baik.²⁰

Selain ukuran perusahaan, variabel yang dapat mempengaruhi kinerja keuangan adalah *agency cost*. Berdasarkan penelitian Sahala Manalu dan Sheren Natalia, *agency cost* secara simultan berpengaruh terhadap kinerja keuangan pada perusahaan keluarga sektor industri

¹⁷ Nini, Dina Patrisia, and Agus Nurofik, "The Effect of Capital Structure on Company Financial Performance," *Jurnal Economia* 16, no. 2 (2020): 173–83.

¹⁸ Dewi Maryam and Yesa Cahyaning Ramadhani, "Agency Cost as An Intervening Variable in the Impact of Capital Structure and Company Size on Company Performance," *Jurnal Akuntansi, Manajemen Dan Ekonomi* 21, no. 3 (2019): 54–60, <https://doi.org/10.32424/1.jame.2019.21.3.2097>.

¹⁹ Poppy Pujawati and Ni Ketut Surasni, "Pengaruh Capital Structure Dan Firm Size Terhadap Agency Cost Dan Kinerja Keuangan," *Jmm Unram - Master of Management Journal* 9, no. 1 (2020): 78–90, <https://doi.org/10.29303/jmm.v9i1.496>.

²⁰ Kurniawati Dian and Yatna Chicilia Nova, "The Influence of Capital Structure, Company Size, Corporate Governance on Company Performance with Agency Cost as Intervening Variables," *Russian Journal of Agricultural and Socio-Economic Sciences* 12, no. December (2020): 200–209, <https://doi.org/https://doi.org/10.18551/rjoas.2020-12.10>.

barang konsumsi di BEI. Dalam hal ini, perusahaan dapat mempertahankan dan juga meningkatkan kinerja keuangannya.²¹ Hal berbeda dibuktikan oleh Shirwan Rafiq Sdiq dan Hariem A. Abdullah, *agency cost* justru berdampak negatif pada kinerja keuangan perusahaan. Hal tersebut terjadi sebab adanya pengaruh moderasi yang signifikan dari *agency cost* pada hubungan antara struktur modal dan kinerja keuangan perusahaan.²²

Beberapa hasil penelitian di atas masih terdapat ketidaksesuaian, hal ini memotivasi peneliti untuk melakukan penelitian dengan variabel yang sama dan periode yang tidak sejalan. Oleh karena itu, judul penelitian yang akan penulis ajukan yaitu **“Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan dan Agency Cost Terhadap Kinerja Keuangan (Studi Kasus Perusahaan Agrikultur yang Terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) pada Periode 2017-2021)”**.

C. Identifikasi Masalah

Identifikasi masalah adalah proses mengidentifikasi kemungkinan-kemungkinan aspek yang dapat muncul dalam sebuah penelitian. Berdasarkan latar belakang masalah di atas, terdapat masalah-masalah yang berkaitan dengan penelitian ini. Masalah tersebut diidentifikasi sebagai berikut:

1. Banyak perusahaan agrikultur yang memiliki kinerja keuangan perusahaan yang belum bisa dikatakan baik dalam menghasilkan keuntungan selama periode 2017-2021.
2. Adanya keragaman hasil penelitian terdahulu, meskipun penggunaan variabel dan tujuan penelitiannya sama.

Untuk memastikan fokus penelitian tidak menyimpang dari pokok permasalahan, peneliti memusatkan perhatian pada pengaruh variabel

²¹ Sahala Manalu and Sheren Natalia, “Pengaruh Agency Cost Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Keluarga Menggunakan Tobin’S Q & Altman Z-Score,” *Jurnal Ekonomi Modernisasi* 11, no. 3 (2015): 147, <https://doi.org/10.21067/jem.v11i3.1091>.

²² Shirwan Rafiq Sdiq and Hariem A. Abdullah, “Examining the Effect of Agency Cost on Capital Structure-Financial Performance Nexus: Empirical Evidence for Emerging Market,” *Cogent Economics and Finance* 10, no. 1 (2022), <https://doi.org/10.1080/23322039.2022.2148364>.

independen tertentu, seperti struktur modal, ukuran perusahaan dan *agency cost* terhadap variabel dependen yaitu kinerja keuangan. Data yang digunakan dalam penelitian ini diambil dari laporan keuangan tahunan yang publikasi oleh perusahaan pada periode 2017-2021.

D. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang yang telah dijelaskan, maka rumusan masalah yang akan dijawab dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Bagaimana pengaruh struktur modal terhadap kinerja keuangan perusahaan agrikultur yang terdaftar di ISSI tahun 2017-2021?
2. Bagaimana pengaruh ukuran perusahaan terhadap kinerja keuangan perusahaan agrikultur yang terdaftar di ISSI tahun 2017-2021?
3. Bagaimana pengaruh *agency cost* terhadap kinerja keuangan perusahaan agrikultur yang terdaftar di ISSI tahun 2017-2021?

E. Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah yang telah diidentifikasi sebelumnya, maka tujuan dari penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Untuk mengetahui pengaruh struktur modal terhadap kinerja keuangan perusahaan agrikultur yang terdaftar di ISSI tahun 2017-2021.
2. Untuk mengetahui pengaruh ukuran perusahaan terhadap kinerja keuangan perusahaan agrikultur yang terdaftar di ISSI tahun 2017-2021.
3. Untuk mengetahui pengaruh *agency cost* terhadap kinerja keuangan perusahaan agrikultur yang terdaftar ISSI tahun 2017-2021.

F. Manfaat Penelitian

Berdasarkan pada tujuan masalah di atas, maka manfaat penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Bagi Peneliti
Peneliti akan mendapatkan manfaat dalam memperluas pengetahuan tentang hubungan antara struktur modal, ukuran perusahaan, dan *agency cost* terhadap kinerja keuangan perusahaan agrikultur.
2. Bagi Perguruan Tinggi
 - a. Sebagai referensi yang dapat memberikan perbandingan dalam melakukan penelitian dibidang yang sama.
 - b. Penelitian ini dapat membantu perguruan tinggi untuk meningkatkan kualitas dan kuantitas penelitian di bidang akuntansi dan manajemen, serta meningkatkan reputasi institusi akademik.
3. Bagi Perusahaan
 - a. Perusahaan agrikultur dapat memanfaatkan hasil penelitian ini sebagai panduan dalam membuat keputusan strategis terkait dengan struktur modal, ukuran perusahaan, dan pengurangan *agency cost* untuk meningkatkan kinerja keuangan perusahaan.
 - b. Dengan memanfaatkan hasil penelitian ini, perusahaan agrikultur dapat mengoptimalkan struktur modal, ukuran perusahaan, dan mengurangi *agency cost* untuk meningkatkan kinerja keuangan perusahaan.

G. Kajian Penelitian Terdahulu yang Relevan

Kajian penelitian terdahulu adalah upaya untuk membandingkan dan memberikan inspirasi bagi penelitian selanjutnya. Selain itu, penelitian terdahulu membantu menempatkan penelitian saat ini dan menunjukkan orisinalitas dari penelitian ini. Bagian ini akan mencantumkan hasil-hasil penelitian terdahulu yang relevan dengan penelitian ini, baik yang telah dipublikasikan maupun yang belum dipublikasikan, kemudian membuat ringkasannya. Berikut beberapa hasil penelitian terdahulu yang relevan dengan penelitian ini.

1. Penelitian yang dilakukan oleh Khaira Amalia Fachrudin dengan judul “Analisis Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, dan *Agency Cost* Terhadap Kinerja Perusahaan”.

Penelitiannya bertujuan untuk menguji pengaruh struktur modal dan ukuran perusahaan terhadap *agency cost*; pengaruh struktur modal, ukuran perusahaan, dan *agency cost* terhadap kinerja keuangan; serta pengaruh tidak langsung struktur modal dan ukuran perusahaan terhadap kinerja keuangan melalui *agency cost* sebagai *intervening variable*. Analisis data dalam penelitiannya dilakukan dengan analisis jalur. Analisis tersebut digunakan karena terdapat kemungkinan hubungan antar variabel dalam model yang bersifat linier. Hasil pengujian menunjukkan bahwa terdapat pengaruh signifikan positif struktur modal terhadap *agency cost* dan pengaruh signifikan negatif ukuran perusahaan terhadap *agency cost*; tidak terdapat pengaruh signifikan struktur modal, ukuran perusahaan, dan *agency cost* terhadap kinerja keuangan; serta tidak terdapat pengaruh tidak langsung struktur modal dan ukuran perusahaan terhadap kinerja keuangan melalui *agency cost* sebagai *intervening variable*.²³ **Persamaan** penelitian tersebut dengan penelitian ini, yaitu terletak pada penggunaan variabel penelitian. Sedangkan, **perbedaannya** terletak pada sampel penelitian, teknik analisis data, dan penggunaan *agency cost* sebagai *intervening variable*.

2. Penelitian yang dilakukan oleh Isnan Murdiansyah, Nanik Wahyuni, dan Yona Octiani Lestari dengan judul “Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, dan *Agency Cost* Terhadap Kinerja Perusahaan Manufaktur Terdaftar di BEI”. Penelitiannya bertujuan untuk menguji pengaruh struktur modal, ukuran perusahaan serta *agency cost* terhadap kinerja keuangan. Teknik analisis data yang digunakan dalam penelitiannya adalah regresi linier berganda. Hasil penelitian menunjukkan struktur modal berpengaruh positif signifikan terhadap kinerja keuangan, ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap kinerja keuangan serta *agency cost*

²³ Khaira Amalia Fachrudin, “Analisis Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, Dan *Agency Cost* Terhadap Kinerja Perusahaan,” *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan* 13, no. 1 (2011): 37–46.

tidak berpengaruh terhadap kinerja keuangan perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2014-2018.²⁴

Persamaan penelitian tersebut dengan penelitian ini, yaitu terletak pada variabel penelitian dan teknik analisis data. Sedangkan, **perbedaannya** terletak pada sampel penelitian dan subjek penelitian.

3. Penelitian yang dilakukan Poppy Pujawati dan Ni Ketut Surasni dengan judul “Pengaruh *Capital Structure* dan *Firm Size* terhadap *Agency Cost* dan Kinerja Keuangan”. Tujuan dalam penelitiannya, yakni untuk membuktikan secara empiris pengaruh langsung maupun tidak langsung antara struktur modal dan ukuran perusahaan terhadap *agency cost*; pengaruh struktur modal, ukuran perusahaan dan *agency cost* terhadap kinerja keuangan perusahaan manufaktur; serta pengaruh tidak langsung struktur modal dan ukuran perusahaan melalui *agency cost* sebagai variabel *intervening* terhadap kinerja keuangan perusahaan. Hasil pengujian menunjukkan bahwa terdapat pengaruh ukuran perusahaan terhadap *agency cost* sedangkan struktur modal tidak teruji berpengaruh terhadap *agency cost*. Terdapat pengaruh ukuran perusahaan dan *agency cost* terhadap kinerja keuangan, sedangkan struktur modal tidak teruji berpengaruh terhadap kinerja keuangan. Terdapat pengaruh tidak langsung ukuran perusahaan melalui *agency cost* sebagai variabel *intervening* terhadap kinerja keuangan, *agency cost* hanya memediasi antara ukuran perusahaan dengan kinerja keuangan.²⁵
Persamaan penelitian tersebut dengan penelitian ini, yaitu terletak pada variabel penelitian dan teknik analisis data. Sedangkan, **perbedaannya** terletak pada sampel penelitian dan subjek penelitian.
4. Penelitian yang dilakukan Dewi Maryam dengan judul “Pengaruh Struktur Modal dan Ukuran Perusahaan Terhadap

²⁴ Murdiansyah, Wahyuni, and Lestari, “Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan Dan Agency Cost Terhadap Kinerja Perusahaan Manufaktur Terdaftar Di BEI.”

²⁵ Pujawati and Surasni, “Pengaruh Capital Structure Dan Firm Size Terhadap Agency Cost Dan Kinerja Keuangan.”

Agency Cost dan Kinerja Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia)”. Penelitiannya bertujuan untuk menguji pengaruh struktur modal, ukuran perusahaan terhadap *agency cost* dan kinerja keuangan perusahaan. Selain itu, juga menguji pengaruh tidak langsung antara struktur modal dan ukuran perusahaan terhadap *agency cost*. Metode analisis yang digunakan dalam penelitian adalah analisis jalur. Hasil penelitian menunjukkan bahwa terdapat pengaruh signifikan negatif antara ukuran perusahaan terhadap *agency cost* dan terdapat pengaruh signifikan negatif *agency cost* terhadap kinerja keuangan perusahaan, tidak terdapat pengaruh antara struktur modal terhadap *agency cost* dan tidak terdapat pengaruh struktur modal terhadap kinerja keuangan perusahaan, serta tidak terdapat pengaruh ukuran perusahaan terhadap kinerja keuangan perusahaan.²⁶ **Persamaan** penelitian tersebut dengan penelitian ini, yaitu terletak pada variabel penelitian. Sedangkan, **perbedaannya** terletak pada sampel penelitian dan teknik analisis yang digunakan.

5. Penelitian yang dilakukan oleh Dhela Widy Andiny dan Ulil Hartono dengan judul “Pengaruh Struktur Modal, *Corporate Governance*, dan Ukuran Perusahaan terhadap Kinerja Perusahaan Sektor Aneka Industri di BEI Periode 2015-2019”. Tujuan dari penelitiannya adalah untuk menguji pengaruh struktur modal, *corporate governance*, dan ukuran perusahaan terhadap kinerja keuangan pada perusahaan sektor aneka industri yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada periode 2015-2019. Teknik analisis data yang digunakan dalam penelitiannya adalah regresi linier berganda. Hasil penelitiannya menunjukkan bahwa struktur modal, kepemilikan institusional, dewan komisaris, dan

²⁶ Dewi Maryam, “Pengaruh Struktur Modal Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Agency Cost Dan Kinerja Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia),” *Jurnal Akuntansi Dan Pajak* 18, no. 2 (January 31, 2018): 196, <https://doi.org/10.29040/jap.v18i2.155>.

ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap kinerja keuangan perusahaan. Penelitian ini menunjukkan bahwa kepemilikan manajerial berpengaruh terhadap kinerja keuangan perusahaan karena semakin banyak kepemilikan manajerial dalam perusahaan dapat mengurangi masalah agensi untuk meningkatkan kinerja keuangan perusahaan.²⁷

Persamaan penelitian tersebut dengan penelitian ini, yaitu terletak pada penggunaan kinerja keuangan perusahaan sebagai variabel dependen dan teknik analisis data. Sedangkan, **perbedaannya** terletak pada penggunaan variabel *corporate governance* dan sampel penelitian.

6. Penelitian yang dilakukan oleh Kurniawati Dian dan Yatna Chicilia Nova dengan judul “The Influence of Capital Structure, Company Size, Corporate Governance on Company Performance with Agency Cost as Intervening Variables”. Penelitiannya bertujuan untuk menguji hubungan antara struktur modal (DER), ukuran perusahaan, dan tata kelola perusahaan (GCG) terhadap kinerja keuangan perusahaan dengan variabel mediasi berupa *agency cost*. Dalam menganalisis data dari penelitian ini, digunakan dua metode yaitu statistik deskriptif dan analisis jalur menggunakan PLS (*Partial Least Square*). Berdasarkan hasil uji yang dilakukan, struktur modal memiliki pengaruh positif dan signifikan pada *agency cost* dan *agency cost* juga memiliki hasil positif dan signifikan pada kinerja keuangan perusahaan. Sementara itu, *agency cost* memiliki efek mediasi parsial dalam hubungan antara struktur modal dan kinerja keuangan perusahaan.²⁸ **Persamaan** penelitian tersebut dengan penelitian ini, yaitu terletak pada penggunaan struktur modal, ukuran perusahaan, *agency cost*,

²⁷ Dhela Widy Andiny and Ulil Hartono, “Pengaruh Struktur Modal, Corporate Governance, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kinerja Perusahaan Sektor Aneka Industri Di BEI Periode 2015-2019,” *Jurnal Ilmu Manajemen* 10, no. 2020 (2022): 244–54.

²⁸ Dian and Nova, “The Influence of Capital Structure, Company Size, Corporate Governance on Company Performance with Agency Cost as Intervening Variables.”

dan kinerja keuangan perusahaan sebagai variabel penelitian. Sedangkan, **perbedaannya** terletak pada penggunaan variabel *corporate governance*, *agency cost* sebagai *intervening variable*, dan teknik analisis data.

7. Penelitian yang dilakukan oleh Nurul Ismi dkk. dengan judul “Analisis Pengaruh *Debt to Equity Ratio* dan *Firm Size* Terhadap *Return On Equity* Pada CV. Dwikora Usaha Mandiri”. Penelitiannya bertujuan untuk memperoleh temuan eksplanatif yang teruji tentang pengaruh *debt to equity ratio* dan *firm size* terhadap *return on equity* pada CV. Dwikora Usaha Mandiri periode 2011- 2014. Data dianalisis dengan analisis regresi linier berganda. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa (1) ada pengaruh positif dan signifikan dari *debt to equity ratio* dan *firm size* terhadap *return on equity* dengan pengaruh sebesar 55,5%, (2) ada pengaruh positif dan signifikan dari *debt to equity ratio* terhadap *return on equity* dengan pengaruh sebesar 21,8%, (3) ada pengaruh positif dan signifikan dari *firm size* terhadap *return on equity* dengan pengaruh sebesar 52,9%.²⁹ **Persamaan** penelitian tersebut dengan penelitian ini, yaitu terletak pada penggunaan rasio untuk mengukur struktur modal, ukuran perusahaan, dan kinerja keuangan perusahaan sebagai variabel penelitian. Sedangkan, **perbedaannya** terletak pada tidak adanya variabel *agency cost* dan sampel penelitian.
8. Penelitian yang dilakukan oleh Shirwan Rafiq Sidiq dan Hariem A. Abdullah dengan judul “Examining the Effect of Agency Cost on Capital Structure-Financial Performance Nexus: Empirical Evidence for Emerging Market”. Penelitiannya bertujuan untuk menguji hubungan antara struktur modal dan kinerja keuangan perusahaan di negara berkembang, Irak. Selain itu, penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh moderasi *agency cost* terhadap hubungan antara struktur modal dan kinerja keuangan pada

²⁹ Nurul Ismi, Wayan Cipta, and Ni Nyoman Yulianthini, “Analisis Pengaruh Debt to Equity Ratio Dan Firm Size Terhadap Return On Equity Pada CV. Dwikora Usaha Mandiri,” *Jurnal Manajemen Indonesia* 9, no. 1 (2021): 10–17.

sektor industri yang sedang berkembang. Dalam penelitian tersebut, metode estimasi *pooled mean group* digunakan untuk analisis data. Hasil penelitian menunjukkan adanya bukti untuk mendukung teori agensi dalam menjelaskan hubungan antara struktur modal dan kinerja keuangan. Selain itu, interaksi yang kuat ditemukan menunjukkan bahwa *agency cost* memiliki dampak yang signifikan pada hubungan antara struktur modal dan kinerja keuangan perusahaan, yaitu *agency cost* memoderasi hubungan antara struktur modal dan kinerja keuangan perusahaan.³⁰

Persamaan penelitian tersebut dengan penelitian ini, yaitu terletak pada penggunaan struktur modal, *agency cost*, dan kinerja keuangan perusahaan sebagai variabel penelitian. Sedangkan, **perbedaannya** terletak pada penggunaan *agency cost* sebagai *intervening variable*, dan teknik analisis data.

9. Penelitian yang dilakukan oleh Nini, Dina Patrisia, dan Agus Nurofik dengan judul “The Effect of Capital Structure on Company Financial Performance. Penelitiannya bertujuan untuk menguji pengaruh struktur modal terhadap kinerja keuangan perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2014-2018. Hasil analisis menunjukkan bahwa struktur modal berpengaruh negatif dan signifikan terhadap kinerja keuangan perusahaan di setiap model penelitian. **Persamaan** penelitian tersebut dengan penelitian ini, yaitu terletak pada penggunaan ROE sebagai kinerja keuangan perusahaan, total aset sebagai ukuran perusahaan, teknik pengambilan sampel dan teknik analisis data. Sedangkan, **perbedaannya** terletak pada rasio yang digunakan dalam ukuran struktur modal, sampel penelitian dan tidak digunakannya *agency cost* sebagai variabel penelitian.
10. Penelitian yang dilakukan oleh Talha Akram dkk. dengan judul “The Impact of Firm Size on Profitability - A Study on

³⁰ Sdiq and Abdullah, “Examining the Effect of Agency Cost on Capital Structure-Financial Performance Nexus: Empirical Evidence for Emerging Market.”

the Top 10 Cement Companies of Pakistan”. Tujuan dari penelitiannya adalah untuk mengetahui pengaruh ukuran perusahaan dapat mempengaruhi profitabilitas di Pakistan. Ukuran perusahaan yang menjadi variabel independen ditentukan oleh total aset dan total penjualan. Sedangkan kinerja keuangan perusahaan diukur dengan *return on assets* (ROA) dan *return on equity* (ROE). Hasil penelitian menunjukkan bahwa ketika ukuran perusahaan ditentukan berdasarkan nilai total penjualan, hal itu menunjukkan dampak positif terhadap ROA dan ROE. Namun, ketika ukuran perusahaan ditentukan berdasarkan nilai total aset, hal itu menunjukkan dampak negatif.³¹ **Persamaan** penelitian tersebut dengan penelitian ini, yaitu terletak pada penggunaan ROE sebagai kinerja keuangan perusahaan, total aset sebagai ukuran perusahaan, dan teknik analisis data. Sedangkan, **perbedaannya** terletak pada rasio total penjualan yang digunakan dalam ukuran perusahaan, *return on assets* (ROA) yang digunakan untuk kinerja keuangan perusahaan, sampel penelitian dan tidak digunakannya *agency cost* sebagai variabel penelitian.

H. Sistematika Penulisan

Agar dapat memberikan gambaran secara komprehensif tentang penelitian ini, maka dalam penulisan penelitian ini digunakan sistematika tertentu. Berikut ini sistematika penulisan yang digunakan dalam penelitian ini.

1. Bagian Awal

Bagian ini memuat sampul depan, halaman judul, abstrak, surat pernyataan, persetujuan pembimbing, pengesahan, motto, persembahan, riwayat hidup, kata pengantar, daftar isi, daftar tabel, daftar gambar, dan daftar lampiran.

³¹ Talha Akram et al., “The Impact of Firm Size on Profitability – A Study on the Top 10 Cement Companies of Pakistan,” *Jurnal Aplikasi Manajemen, Ekonomi Dan Bisnis* 6, no. 1 (2021): 14–24, <https://doi.org/10.51263/jameb.v6i1.137>.

2. Bagian Substansi (Inti)

Bagian ini terdiri dari lima bab, yaitu:

BAB I PENDAHULUAN

Bagian ini bertujuan untuk memberikan gambaran tentang masalah yang akan diteliti serta memberikan alasan penelitian ini penting untuk dilakukan. Bab ini terdiri dari delapan subbab yang dimulai dari penegasan judul, latar belakang masalah, identifikasi dan batasan masalah, rumusan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian, kajian penelitian terdahulu yang relevan dan sistematika penulisan.

BAB II LANDASAN TEORI DAN PENGAJUAN HIPOTESIS

Bagian ini bertujuan untuk menjelaskan tentang variabel yang akan diteliti, sebagai dasar untuk memberi jawaban sementara terhadap rumusan masalah yang diajukan (hipotesis). Bab ini berisikan teori-teori yang berkaitan dengan struktur modal, ukuran perusahaan, *agency cost*, dan kinerja keuangan, serta pengajuan hipotesis.

BAB III METODE PENELITIAN

Pada bab ini menguraikan tentang metode penelitian yang digunakan yang meliputi pendekatan penelitian, jenis penelitian, populasi, teknik pengambilan sampel, sampel penelitian, definisi operasional variabel, metode pengumpulan data, instrumen penelitian, dan metode analisis data.

BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

Pada bab ini menguraikan tentang hasil analisis data terkait pengaruh struktur modal, ukuran perusahaan, dan *agency cost* terhadap kinerja keuangan, pengujian hipotesis yang diajukan oleh peneliti, dan pembahasan mengenai hasil analisis yang telah ditemukan oleh peneliti.

BAB V PENUTUP

Bab ini berisi simpulan dan saran dari penelitian yang telah dilakukan. Simpulan tersebut mencakup permasalahan yang telah diidentifikasi dalam penelitian dan hasil analisis

objektif yang telah dicapai. Sementara itu, saran berisi solusi dan langkah-langkah yang dapat diambil untuk mengatasi masalah yang teridentifikasi. Saran ini secara khusus ditujukan untuk ruang lingkup penelitian yang dilakukan.

3. Bagian Akhir

Bagian ini memuat pertanggungjawaban atas bukti-bukti teoretis atau konsep-konsep serta bukti-bukti proses penelitian yang telah dilakukan peneliti. Bagian ini memuat daftar rujukan dan lampiran. Daftar rujukan adalah daftar yang berisi sumber-sumber yang digunakan dalam penelitian. Tujuan dari daftar rujukan adalah untuk memberikan transparansi, mengakui sumbangan penulis asli, dan memungkinkan pembaca untuk mengacu pada sumber-sumber tersebut untuk memperoleh informasi lebih lanjut. Sedangkan, lampiran berisi dokumen-dokumen pendukung yang digunakan dalam penelitian sebagai bentuk pertanggungjawaban bahwa penelitian yang dilakukan dapat dipertanggungjawabkan.



BAB V

PENUTUP

A. Simpulan

Berdasarkan hasil penelitian yang diperoleh, maka dapat disimpulkan sebagai berikut:

1. Struktur modal berpengaruh negatif signifikan terhadap kinerja keuangan perusahaan.
2. Ukuran perusahaan berpengaruh positif signifikan terhadap kinerja keuangan perusahaan.
3. *Agency cost* berpengaruh negatif signifikan terhadap kinerja keuangan perusahaan.

B. Saran

Berdasarkan pada hasil penelitian dan kesimpulan yang telah dihasilkan, agar penggunaannya dimanfaatkan lebih luas sesuai kebutuhan dan relevan sesuai dengan tujuannya, maka penulis merekomendasikan sebagai berikut:

1. Bagi peneliti selanjutnya diharapkan untuk dapat menyusun kembali penelitian ini dengan sampel yang lebih besar dan lebih beragam, sehingga dapat membantu menguji hasil yang lebih generalisasi dan untuk memastikan keabsahan atau keandalan temuan. Selain itu, diharapkan juga untuk mencoba menggunakan desain eksperimen atau metode kausalitas lainnya untuk memahami hubungan sebab-akibat antara variabel-variabel tersebut. Dan kemudian dianalisis dengan metode analisis alternatif lainnya untuk mendapatkan hasil yang lebih stabil dan akurat.
2. Bagi perguruan tinggi diharapkan dapat membangun kemitraan dengan perusahaan agrikultur yang berbasis syariah untuk menerapkan pengetahuan dari hasil penelitian ke dalam praktik nyata. Ini dapat menjadi peluang bagi mahasiswa untuk belajar dari pengalaman praktis serta bagi perguruan tinggi untuk terlibat dalam riset yang relevan dengan dunia industri.

3. Bagi perusahaan yang diteliti dalam penelitian ini diharapkan untuk menghindari penggunaan hutang secara berlebihan agar tidak menghadapi beban finansial yang berat. Perusahaan dapat mencari keseimbangan yang tepat antara hutang dan ekuitas dalam struktur modalnya untuk mempertahankan dan memaksimalkan tingkat kinerja keuangan yang baik. Selain itu, perusahaan sebaiknya juga memperhatikan ukuran perusahaan, sebab hasil penelitian menunjukkan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh positif signifikan terhadap kinerja keuangan perusahaan. Perusahaan dapat memanfaatkan keuntungan dari skala usaha untuk meningkatkan efisiensi dan kinerjanya. Meningkatkan ukuran perusahaan ini dapat memberikan akses ke pasar yang lebih luas dan peluang untuk pertumbuhan bisnis. Perusahaan sebaiknya juga meningkatkan transparansi dan akuntabilitas dalam operasionalnya. Dengan begitu pemegang saham dan manajer perusahaan dapat mengurangi ketidakpercayaan dan potensi konflik keagenan.



DAFTAR RUJUKAN

Buku

- (IAI), Ikatan Akuntan Indonesia. *Standar Akuntansi Keuangan Revisi 2016*. Jakarta: Salemba Empat, 2016.
- Baltagi, Badi H. *Econometric Analysis of Panel Data*. 3rd ed. New Delhi: John Wiley & Sons Ltd, 2005.
- Barkley, Andrew, and Paul W. Barkley. *Principles of Agricultural Economics. Agricultural Economics*. 1st ed. USA: Routledge, 2013.
- Basuki, Agus Tri, and Nano Prawoto. *Analisis Regresi Dalam Penelitian Ekonomi & Bisnis Dilengkapi Aplikasi SPSS & Eviews*. 1st ed. Jakarta: PT. Raja Grafindo Persada, 2017.
- Brigham, Eugene F., and Phillip R. Daves. *Intermediate Financial Management*. Edited by Michael R. Reynolds, Alex von Rosenberg, and Elizabeth R. Thomson. *Thomson Learning*. 9th ed. South-Western: Thomson Higher Education, 2007.
- Brooks, Chris. *Introductory Econometrics for Finance*. 2nd ed. New York: Cambridge University Press, 2008.
- Caraka, Rezy Eko. *Spatial Dana Panel*. 1st ed. Jawa Timur: Wade Group, 2017.
- Creswell, John W. *Research Design Qualitative, Quantitative, and Mixed Methods Approach*. 1st ed. California: SAGE Publications, Inc., 2009.
- Fahmi, Irham. *Analisa Laporan Keuangan*. 4th ed. Bandung: Alfabeta, 2014.
- Gujarati, Damodar N., and Dawn C. Porter. *Basic Econometrics*. 5th ed. New York: McGraw-Hill/Irwin, 2009.
- Hardani, Nur Hikmatul Auliya, Helmina Andriani, Roushandy Asri Fardani, Jumari Ustiaty, Evi Fatmi Utami, Dhika Juliana Sukmana, and Ria Rahmatul Istiqomah. *Metode Penelitian Kualitatif Dan Kuantitatif*. Edited by Husnu Abadi. *Repository.Uinsu.Ac.Id*. 1st ed. Yogyakarta: CV. Pustaka Ilmu, 2020.
- Hill, R. Carter, William E. Griffiths, and Guay C. Lim. *Principles of Econometrics*. Edited by Amy Weintraub. 4th ed. USA: John Wiley & Sons, Inc., 2011.

- Indriyo, Agus, Gitusudarmo, and Basri. *Manajemen Keuangan*. Yogyakarta: BPFE, 2002.
- Jones, Charles P. *Investment: Analysis And Management*. 9th ed. United States of America: John Willey & Sons, Inc., 2004.
- Kantarelis, Demetri. *Theories of the Firm*. 1st ed. Inderscience Publishers, 2017.
- Kurniawan, Agung Widhi, and Zarah Puspitaningtyas. *Metode Penelitian Kuantitatif*. Edited by 1. Yogyakarta: Pandiva Buku, 2016.
- Leon, Steven M. *Financial Intelligence for Supply Chain Managers*. Edited by Amy Neidlinger, Jeanne Glasser Levine, Natasha Wolmers, and Kristen Watterson. *Pearson Education, Inc.* New Jersey: Paul Boger, 2016.
- Pandey, Im. *Financial Management*. 11th ed. New Delhi: Vikas Publishing House Pvt Ltd, 2015.
- Pandjaitan, Dorothy Rouly Haratua, and Aripin Ahmad. *Buku Ajar Metodologi Penelitian Untuk Bisnis*. 1st ed. Bandar Lampung: Aura Publishing, 2017.
- Paramasivan, C., and T. Subramanian. *Financial Management*. 1st ed. New Delhi: New Age International (P) Limited, n.d.
- Rahmadi. *Pengantar Metodologi Penelitian*. Edited by Syahrani. *Antasari Press*. 1st ed. Banjarmasin: Antasari Press, 2011.
- Sekaran, Uma, and Roger Bougie. *Research Methods for Business: A Skill-Building Approach*. 7th ed. United Kingdom: John Wiley & Sons Ltd, 2016.
- Setiono, Benny Agus. "Teori Perusahaan / Theory of the Firm : Kajian Tentang Teori Bagi Hasil Perusahaan (Profit and Loss Sharing) Dalam Perspektif Ekonomi Syariah." *Jurnal Aplikasi Pelayaran Dan Kepelabuhanan* 5, no. 2 (2018): 153–69.
- Shao, Ming, and Yaxin Wang. "A Review on Agency Cost in China." *Open Journal of Business and Management* 06, no. 02 (2018): 225–33. <https://doi.org/10.4236/ojbm.2018.62016>.
- Spulber, Daniel F. *The Theory of the Firm Microeconomics with Endogenous Entrepreneurs, Firms, Markets, and Organizations*. 1st ed. United Kingdom: Cambridge University Press & Assessment, 2009.

<https://doi.org/10.1017/CBO978-0511819902>.

Yuwono, Margo. *Direktori Perusahaan Pertanian 2022*. 1st ed. Jakarta: Badan Pusat Statistik, 2022.

———. *Produk Domestik Bruto Indonesia Triwulanan Quarterly Gross Domestic Product Of Indonesia 2017-2021*. Jakarta: BPS Indonesia, 2021.

Jurnal

Akram, Talha, Muhammad Usman Farooq, Hamza Akram, Abdul Ahad, and Muhammad Numan. “The Impact of Firm Size on Profitability – A Study on the Top 10 Cement Companies of Pakistan.” *Jurnal Aplikasi Manajemen, Ekonomi Dan Bisnis* 6, no. 1 (2021): 14–24. <https://doi.org/10.51263/jameb.v6i1.137>.

Al-Tuwaijri, Sulaiman A., Theodore E. Christensen, and K. E. Hughes. “The Relations Among Environmental Disclosure, Environmental Performance, And Economic Performance: A Simultaneous Equations Approach.” *Accounting, Organizations and Society* 29, no. 5–6 (2004): 447–71. [https://doi.org/10.1016/S0361-3682\(03\)00032-1](https://doi.org/10.1016/S0361-3682(03)00032-1).

Aljamaan, Bader Eid. “Capital Structure: Definitions, Determinants, Theories and Link With Performance Literature Review.” *European Journal of Accounting Auditing and Finance Research* 6, no. 2 (2018): 49–72. www.eajournals.org.

Amalia Fachrudin, Khaira. “Analisis Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, Dan Agency Cost Terhadap Kinerja Perusahaan.” *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan* 13, no. 1 (2011): 37–46.

Amruddin, Roni Priyanda, Tri Siwi Agustina, Nyoman Sri Ariantini, Ni Gusti Ayu Lia Rusmahan, Kori Puspita Ningsih, Siska Wulandari, et al. *Metode Penelitian Kuantitatif*. Edited by Fatma Sukmawati. 1st ed. Sukoharjo: Pradina Pustaka, 2022.

Andiny, Dhela Widy, and Ulil Hartono. “Pengaruh Struktur Modal, Corporate Governance, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kinerja Perusahaan Sektor Aneka Industri Di BEI Periode 2015-2019.” *Jurnal Ilmu Manajemen* 10, no. 2020 (2022): 244–54.

Arifah, Dista Amalia. “Praktek Teori Agensi Pada Entitas Publik Dan Non Publik.” *Prestasi* 9, no. 1 (2012): 85–95.

- Chen, James. "What Are Agency Costs? Included Fees and Example." Investopedia, 2021. <https://www.investopedia.com/terms/a/-agencycosts.asp>.
- Dang, Chongyu, Zhichuan (Frank) Li, and Chen Yang. "Measuring Firm Size in Empirical Corporate Finance." *Journal of Banking and Finance* 86 (2018): 159–76. <https://doi.org/10.1016/j.jbankfin.2017.09.006>.
- Dian, Kurniawati, and Yatna Chicilia Nova. "The Influence of Capital Structure, Company Size, Corporate Governance on Company Performance with Agency Cost as Intervening Variables." *Russian Journal of Agricultural and Socio-Economic Sciences* 12, no. December (2020): 200–209. <https://doi.org/https://doi.org/10.18551/rjoas.2020-12.10>.
- Fandy. "Instrumen Penelitian: Pengertian, Fungsi, Jenis-Jenis, Dan Contohnya." Gramedia Blog, 2022. https://www.gramedia.com/literasi/instrumen-penelitian/#Jenis-Jenis_Instrumen_Penelitian.
- Gallo, Peter Jack, and Lisa Jones Christensen. "Firm Size Matters: An Empirical Investigation of Organizational Size and Ownership on Sustainability-Related Behaviors." *Business and Society* 50, no. 2 (2011): 315–49. <https://doi.org/10.1177/0007650311-398784>.
- Griffith, Cristina, Brian Mills, Kevin Kim, and Jeff Johnson. "Farm Financial Analysis Series: Ratios to Measure Farm Financial Health." Mississippi State, 2021.
- Hart, Oliver. "Thinking About the Firm: A Review of Daniel Spulber's the Theory of the Firm." *Journal of Economic Literature* 49, no. 1 (2011): 101–13. <https://doi.org/10.1257/jel.49.1.101>.
- Hashmi, Syed Danial, Saqib Gulzar, Zeshan Ghafoor, and Iram Naz. "Sensitivity of Firm Size Measures to Practices of Corporate Finance: Evidence from BRICS." *Future Business Journal* 6, no. 1 (2020): 1–19. <https://doi.org/10.1186/s43093-020-00015-y>.
- Ilaboya, Ofuan J, and Izien F Ohiokha. "Firm Age, Size and Profitability Dynamics: A Test of Learning by Doing and Structural Inertia Hypotheses." *Business and Management Research* 5, no. 1 (2016): 29–39. <https://doi.org/10.5430/->

bmr.v5n1p29.

- Irawati, Nisrul, Isfenti Sadalia, and Lisa Marlina. "Company Performance Predictions By Agency Cost, Earning Management Using the Z-Score (Case Study in Indonesia)." *KnE Social Sciences* 3, no. 10 (2018): 1004–12. <https://doi.org/10.18502/kss.v3i10.3443>.
- Ismi, Nurul, Wayan Cipta, and Ni Nyoman Yulianthini. "Analisis Pengaruh Debt to Equity Ratio Dan Firm Size Terhadap Return On Equity Pada CV. Dwikora Usaha Mandiri." *Jurnal Manajemen Indonesia* 9, no. 1 (2021): 10–17.
- Jensen, Michael, and William Meckling. "Theory of the Firm: Managerial Behavior, Agency Costs, and Ownership Structure." *The Economic Nature of the Firm: A Reader, Third Edition*, 2012, 283–303. <https://doi.org/10.1017/CBO97805-11817410.023>.
- Khairusy, Mirza Abdi, Ahmad Johan, Nugraha, and Mayasari. "Pertumbuhan Penjualan Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal Perusahaan Barang Konsumsi Yang Terdaftar Pada Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2020." *Jurnal Pendidikan, Akuntansi Dan Keuangan* 5, no. 1 (2022): 117–28. <https://doi.org/10.47080/progress.v5i1.1622>.
- Lesmono, Bambang, and Saparuddin Siregar. "Studi Literatur Tentang Agency Theory." *Ekonomi, Keuangan, Investasi Dan Syariah* 3, no. 2 (2021): 203–10. <https://doi.org/10.47065/ekuitas.v3i2.1128>.
- Linder, Stefan, and Nicolai J. Foss. *Agency Theory. International Encyclopedia of the Social & Behavioral Sciences: Second Edition*. Second Edi. Vol. 1. Elsevier, 2015. <https://doi.org/10.1016/B978-0-08-097086-8.73038-8>.
- Manalu, Sahala, and Sheren Natalia. "Pengaruh Agency Cost Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Keluarga Menggunakan Tobin'S Q & Altman Z-Score." *Jurnal Ekonomi Modernisasi* 11, no. 3 (2015): 147. <https://doi.org/10.21067/jem.v11i3.1091>.
- Maryam, Dewi. "Pengaruh Struktur Modal Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Agency Cost Dan Kinerja Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia)." *Jurnal Akuntansi*

Dan Pajak 18, no. 2 (January 31, 2018): 196.
<https://doi.org/10.29040/jap.v18i2.155>.

Maryam, Dewi, and Yesa Cahyaning Ramadhani. "Agency Cost as An Intervening Variable in the Impact of Capital Structure and Company Size on Company Performance." *Jurnal Akuntansi, Manajemen Dan Ekonomi* 21, no. 3 (2019): 54–60.
<https://doi.org/10.32424/1.jame.2019.21.3.2097>.

Mcguire, Jean B, Alison Sundgren, Thomas Schneeweis, and Jean B Mcguire. "Corporate Social Responsibility and Firm Financial Performance" 31, no. 4 (1988): 854–72.

Meiryani. "Memahami Konsep Firm Size/Ukuran Perusahaan – Accounting." Binus Higher Education, 2022.
<https://accounting.binus.ac.id/2022/11/22/memahami-konsep-firm-size-ukuran-perusahaan/>.

———. "Memahami Uji Asumsi Klasik Dalam Penelitian Ilmiah." Binus Higher Education, August 6, 2021. <https://accounting.binus.ac.id/2021/08/06/memahami-uji-asumsi-klasik-dalam-penelitian-ilmiah/>.

Murdiansyah, Isnan, Nanik Wahyuni, and Yona Lestari. "Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan Dan Agency Cost Terhadap Kinerja Perusahaan Manufaktur Terdaftar Di BEI." *Jurnal Ilmiah Akuntansi Peradaban* VI, no. 1 (2020): 108–23.

Nini, Dina Patrisia, and Agus Nurofik. "The Effect of Capital Structure on Company Financial Performance." *Jurnal Economia* 16, no. 2 (2020): 173–83.

Nuswandari, Cahyani. "Determinan Struktur Modal Dalam Perspektif Pecking Order Dan Agency Cost." *Dinamika Akuntansi, Keuangan Dan Perbankan* 2, no. 1 (2013): 92–102.

Orozco, Luis Antonio, Jose Vargas, and Raquel Galindo-Dorado. "Trends On The Relationship Between Board Size And Financial And Reputational Corporate Performance: The Colombian Case." *European Journal of Management and Business Economics* 27, no. 2 (2018): 183–97.
<https://doi.org/10.1108/EJMBE-02-2018-0029>.

Pujawati, Poppy, and Ni Ketut Surasni. "Pengaruh Capital Structure Dan Firm Size Terhadap Agency Cost Dan Kinerja Keuangan." *Jmm Unram - Master of Management Journal* 9, no. 1 (2020): 78–90. <https://doi.org/10.29303/jmm.v9i1.496>.

- Rahman, Md. Jahidur, and Liu Yilun. "Firm Size, Firm Age, and Firm Profitability: Evidence from China." *Journal of Accounting, Business and Management (JABM)* 28, no. 1 (2021): 101. <https://doi.org/10.31966/jabminternational.v28i1.829>.
- Sdiq, Shirwan Rafiq, and Hariem A. Abdullah. "Examining the Effect of Agency Cost on Capital Structure-Financial Performance Nexus: Empirical Evidence for Emerging Market." *Cogent Economics and Finance* 10, no. 1 (2022). <https://doi.org/10.1080/23322039.2022.2148364>.
- Team, Accurate. "Apa Yang Dimaksud Dengan Agency Cost? Ini Pengertian Dan Contohnya! - Accurate Online." Accurate, 2023. <https://accurate.id/akuntansi/apa-yang-dimaksud-dengan-agency-cost/>.
- Team, CFI. "Capital Structure - What Is Capital Structure & Why Does It Matter?" CFI Education Inc., 2023. <https://corporate-financeins-titute.com/resources/accounting/capital-structure-overview/>.
- Team, Commerce Mates. "Capital Structure: Definition, Components, Factors, Importance, Planning, Recapitalization." Commerce Mates, 2023. <https://commercemates.com/capital-structure/>.
- Team, Educba. "Capital Structure Features, Types & Factors, Examples with Template." Educba, 2023. <https://www.educba.com/capital-structure/>.
- Tudose, Mihaela Brindusa, Valentina Diana Rusu, and Silvia Avasilcai. "Financial Performance – Determinants And Interdependencies Between Measurement Indicators." *Business, Management and Economics Engineering* 20, no. 1 (2022): 119–38. <https://doi.org/10.3846/bmee.2022.16732>.
- Umdiana, Nana, and Hashifah Claudia. "Analisis Struktur Modal Berdasarkan Trade Off Theory." *Jurnal Akuntansi : Kajian Ilmiah Akuntansi* 7, no. 1 (2020): 52–70. <https://doi.org/10.30656/jak.v7i1.1930>.
- Wedari, Linda Kusumaning. "Apa Itu Biaya Keagenan (Agency Cost) – Accounting Technology." BINUS Higher Education, 2021. <https://binus.ac.id/bekasi/accounting-technology/2021/12/10/apa-itu-biaya-keagenan-agency-cost/>.