

## DAFTAR ISI

LEMBAR PENGESAHAN .....	ii
PERNYATAAN KEASLIAN KARYA TULIS .....	iii
KATA PENGANTAR .....	iv
DAFTAR ISI.....	vi
DAFTAR TABEL .....	x
DAFTAR GAMBAR .....	xi
DAFTAR LAMPIRAN .....	xii
INTISARI.....	xiii
ABSTRACT.....	xiv
BAB I PENDAHULUAN .....	1
1.1    Latar Belakang.....	1
1.2    Rumusan Masalah .....	6
1.3    Pertanyaan Penelitian .....	9
1.4    Tujuan Penelitian.....	9
1.5    Manfaat Penelitian.....	9
1.6    Lingkup Penelitian.....	10
1.7    Sistematika Penulisan .....	11
BAB II LANDASAN TEORI .....	13
2.1    Tentang Perusahaan Efek .....	13
2.2    Perusahaan Efek sebagai Anggota Bursa (AB) di Bursa Efek .....	15
2.3    Kecukupan Modal yang Dipersyaratkan oleh Regulator.....	16
2.3.1    Latar belakang Struktur Modal bagi Perusahaan Efek .....	16
2.3.2    Regulasi OJK terkait Minimal Modal Perusahaan Efek di Bursa Efek .....	19
2.4    Teori <i>Structure Conduct Performance</i> (SCP) .....	22
2.5    Pengukuran Struktur Pasar .....	24

2.6	Penelitian Terdahulu.....	28
2.6.1	Pengukuran Kinerja (profitabilitas) Perusahaan Efek.....	28
2.6.2	Variabel spesifik Perusahaan ( <i>firm-specific</i> ) .....	29
2.6.2.1	Ukuran Perusahaan ( <i>Total Asset/size</i> ) .....	29
2.6.2.2	Nilai Modal Kerja Bersih Disesuaikan.....	31
2.6.2.3	Nilai Likuiditas .....	33
2.6.2.4	Pangsa Pasar ( <i>market share</i> ) .....	34
2.6.2.5	Manajemen Biaya.....	37
2.6.2.6	Diversifikasi sumber Pendapatan .....	41
2.6.3	Variabel spesifik Industri ( <i>industry specific</i> ).....	44
2.6.4	Faktor Ekonomi Makro ( <i>macroeconomics factor</i> ) .....	47
2.6.4.1	Tingkat Suku Bunga ( <i>BI Rate</i> ) .....	47
2.6.4.2	Tingkat Kinerja/keuntungan Indeks Harga Saham (IHSG).....	49
2.6.4.3	Pertumbuhan Produk Domestik Bruto (GDP).....	51
2.7	Kerangka dan Hipotesis Penelitian.....	52
BAB III METODE PENELITIAN.....		55
3.1	Desain penelitian .....	55
3.2	Metoda pengumpulan data .....	55
3.3	Definisi Operasional Variabel .....	57
3.3.1.	Variabel dependen .....	58
3.3.2.	Variabel Independen ( $\beta$ ) .....	58
3.3.2.1	Faktor secara spesifik dari Perusahaan.....	59
3.3.2.2	Faktor secara spesifik dari Industri - HHI Indeks (HHI).....	63
3.3.3.	Variabel kontrol (Z) .....	64
3.4	Metode analisis data .....	68
3.4.1	Estimasi Regresi Data Panel .....	69
3.4.2	Pemilihan Model Regresi Data Panel .....	71
3.4.3	Uji Asumsi Klasik.....	72
3.4.4	Uji Regresi Data Panel.....	74
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN .....		77

4.1	Statistik Deskriptif.....	77
4.2	Stasioneritas Data dan Uji <i>Unit-Root</i> .....	86
4.2.1	Pengubahan Satuan Variabel .....	86
4.2.2	Stasioneritas Data dan Uji <i>Unit-Root</i> .....	87
4.3	Pemilihan Metode Regresi Panel.....	89
4.4	Uji Asumsi Klasik .....	93
4.5	Intrepetasi Hasil.....	95
4.5.1	Uji Pengaruh Parsial (Uji Z) .....	95
4.5.2	Uji Simultan (Uji <i>Wald Chi Square</i> ).....	99
4.5.3	Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ).....	101
4.6	Pembahasan Hasil Penelitian.....	103
4.6.1	H1: Pengaruh ukuran ( <i>Size</i> ) melalui total aset Perusahaan berpengaruh positif secara signifikan terhadap kinerja (profitabilitas) Anggota Bursa.....	103
4.6.2	H2: Pemenuhan modal Perusahaan melalui Nilai Modal Kerja Bersih Disesuaikan (MKBD) berpengaruh positif secara signifikan terhadap kinerja (profitabilitas) Anggota Bursa.....	105
4.6.3	H3: Likuiditas Aset dari Perusahaan berpengaruh positif secara signifikan terhadap kinerja (profitabilitas) Anggota Bursa .....	107
4.6.4	H4: Pangsa pasar dari Perusahaan berpengaruh positif secara signifikan terhadap kinerja (profitabilitas) Anggota Bursa .....	108
4.6.5	H5: Manajemen Biaya Perusahaan berpengaruh negatif secara signifikan terhadap kinerja (profitabilitas) Anggota Bursa .....	109
4.6.6	H6: Diversifikasi atas sumber pendapatan Perusahaan berpengaruh positif secara signifikan terhadap kinerja (profitabilitas) Anggota Bursa .....	110
4.6.7	H7: Konsentrasi Industri (HHI Indeks) berpengaruh positif secara signifikan terhadap kinerja (profitabilitas) Anggota Bursa .....	112
4.6.8	H8: Tingkat suku bunga ( <i>BI rate</i> ) berpengaruh negatif secara signifikan terhadap kinerja (profitabilitas) Anggota Bursa .....	113

4.6.9 H9: Tingkat keuntungan pasar (return IHSG) berpengaruh positif secara signifikan terhadap kinerja (profitabilitas) Anggota Bursa .....	115
4.6.10 H10: Pertumbuhan PDB ( <i>GDP Growth</i> ) berpengaruh positif secara signifikan terhadap kinerja (profitabilitas) Anggota Bursa .....	116
BAB V SIMPULAN DAN SARAN .....	117
5.1 Simpulan.....	117
5.2 Keterbatasan .....	119
5.3 Implikasi.....	121
DAFTAR PUSTAKA .....	xv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xxv

## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1	Peran dari lembaga atau Perusahaan lain yang menjadi partner/mitra utama dari AB.....	16
Tabel 2.2	Nilai Modal Awal Disetor dan Nilai Minimal MKBD.....	20
Tabel 4.1	Statistik Deskriptif.....	77
Tabel 4.2	Uji Unit Root (LLC dan HT) .....	88
Tabel 4.3.1	Uji F.....	90
Tabel 4.3.2	Uji Hausman.....	91
Tabel 4.3.3	Uji Hasil Uji BP-LM.....	93
Table 4.4	Hasil Uji Multikolinearitas.....	94
Tabel 4.5.1	Hasil Uji pengaruh Parsial (Uji Z) .....	96
Tabel 4.5.2	Hasil Uji Simultan (Uji Wald Chi Square) .....	100
Tabel 4.5.3	Hasil Uji Koefisien Determinasi (R2) .....	101

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1	Perbandingan total kapitalisasi pasar pada Bursa Efek di Dunia (Dalam USD).....	3
Gambar 2.4	Hubungan linear SCP.....	23
Gambar 2.7	Kerangka dan Hipotesis Penelitian.....	53

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Statistik Deskriptif.....	xxv
Lampiran-2A.	Uji Unit Root LLC – Return on Asset.....	xxv
Lampiran-2B.	Uji Unit Root LLC – Ukuran (Total Aset) .....	xxvi
Lampiran-2C.	Uji Unit Root LLC – MKBD.....	xxvi
Lampiran-2D.	Uji Unit Root LLC – Likuiditas Aset.....	xxvi
Lampiran-2E.	Uji Unit Root LLC – Pangsa Pasar.....	xxvii
Lampiran-2F.	Uji Unit Root LLC – Manajemen Biaya.....	xxvii
Lampiran-2G.	Uji Unit Root LLC – Konsentrasi Industri AB.....	xxvii
Lampiran-2H.	Uji Unit Root LLC – Tingkat suku bunga BI Rate .....	xxviii
Lampiran-2I.	Uji Unit Root LLC – Tingkat keuntungan Pasar (IHSG) .....	xxviii
Lampiran-2J.	Uji Unit Root LLC – Pertumbuhan PDB (GDP) .....	xxviii
Lampiran-3A.	Uji Unit Root HT – Return on Asset.....	xxix
Lampiran-3B.	Uji Unit Root HT – Ukuran (Total Aset) .....	xxix
Lampiran-3C.	Uji Unit Root HT – MKBD.....	xxix
Lampiran-3D.	Uji Unit Root HT – Likuiditas Aset.....	xxx
Lampiran-3E.	Uji Unit Root HT – Pangsa Pasar.....	xxx
Lampiran-3F.	Uji Unit Root HT – Manajemen Biaya.....	xxx
Lampiran-3G.	Uji Unit Root HT – Konsentrasi Industri AB.....	xxxi
Lampiran-3H.	Uji Unit Root HT – Tingkat suku bunga BI Rate .....	xxxi
Lampiran-3I.	Uji Unit Root HT – Tingkat keuntungan Pasar (IHSG) .....	xxxi
Lampiran-3J.	Uji Unit Root HT – Pertumbuhan PDB (GDP) .....	xxxi
Lampiran-4A.	Hasil Uji F .....	xxxii
Lampiran-4B.	Hasil Uji Hausman.....	xxxii
Lampiran-4C.	Hasil Uji Breusch-Pagan Lagrangian Multiplier (LM) .....	xxxii
Lampiran 5.	Hasil Uji Multikolinearitas .....	xxxiii
Lampiran 6.	Intrepetasi hasil.....	xxxiii
Lampiran 7.	Daftar Anggota Bursa (AB) pada Bursa Efek Indonesia.....	xxxiv