

## DAFTAR ISI

|   | Halaman     |
|---|-------------|
| <b>HALAMAN JUDUL .....</b>                | <b>i</b>    |
| <b>LEMBAR PENGESAHAN.....</b>             | <b>ii</b>   |
| <b>PERNYATAAN ORISINALITAS TESIS.....</b> | <b>iii</b>  |
| <b>KATA PENGANTAR.....</b>                | <b>iv</b>   |
| <b>ABSTRAK.....</b>                       | <b>vii</b>  |
| <b>ABSTRACT.....</b>                      | <b>viii</b> |
| <b>DAFTAR ISI.....</b>                    | <b>ix</b>   |
| <b>DAFTAR GAMBAR.....</b>                 | <b>xiii</b> |
| <b>DAFTAR TABEL.....</b>                  | <b>xiv</b>  |
| <b>DAFTAR LAMPIRAN.....</b>               | <b>xv</b>   |
| <b>BAB 1 PENDAHULUAN .....</b>            | <b>1</b>    |
| 1.1. Latar Belakang Masalah.....          | 1           |
| 1.2. Rumusan Masalah.....                 | 8           |
| 1.3. Tujuan Penelitian.....               | 8           |
| 1.4. Manfaat Penelitian.....              | 9           |
| 1.5. Lingkup Penelitian.....              | 10          |
| 1.6. Sistematika Tesis.....               | 10          |
| <b>BAB 2 TINJAUAN PUSTAKA.....</b>        | <b>12</b>   |
| 2.1. Landasan Teori.....                  | 12          |
| 2.1.1. Teori <i>Pecking Order</i> .....   | 12          |
| 2.1.2. Teori <i>Stakeholder</i> .....     | 14          |
| 2.1.3. Teori Kontijensi.....              | 15          |
| 2.1.4. Kinerja Perusahaan.....            | 16          |
| 2.1.5. <i>Managerial Efficiency</i> ..... | 18          |
| 2.1.6. <i>Financial Flexibility</i> ..... | 20          |

|                                     |  |           |
|-------------------------------------|--|-----------|
| 2.2.                                | Penelitian Terdahulu.....  | 21        |
| 2.2.1.                              | Penelitian Mengenai Financial Flexibility dan Kinerja Perusahaan.....  | 21        |
| 2.2.2.                              | Penelitian Mengenai Financial Flexibility dan Managerial Efficiency.....   | 23        |
| 2.2.3.                              | Penelitian Mengenai Managerial Efficiency dan Kinerja Perusahaan.....  | 24        |
| 2.2.4.                              | Penelitian Mengenai Financial Flexibility, Kinerja Perusahaan, dan Managerial Efficiency.....  | 24        |
| 2.2.5.                              | Persamaan dan Perbedaan Penelitian dengan Penelitian Sebelumnya.....   | 25        |
| 2.3.                                | Kerangka Konseptual .....  | 25        |
| 2.4.                                | Hipotesis Penelitian.....  | 29        |
| 2.4.1.                              | <i>Financial Flexibility</i> dan Kinerja Perusahaan.....   | 29        |
| 2.4.2.                              | <i>Financial Flexibility</i> dan <i>Managerial Efficiency</i> .....  | 30        |
| 2.4.3.                              | <i>Managerial Efficiency</i> dan Kinerja Perusahaan.....   | 31        |
| 2.4.4.                              | Pengaruh <i>Financial Flexibility</i> Terhadap Kinerja Perusahaan Dengan <i>Managerial Efficiency</i> Sebagai Variabel Moderasi..... | 33        |
| <b>BAB 3 METODE PENELITIAN.....</b> |  | <b>35</b> |
| 3.1.                                | Jenis Penelitian.....  | 35        |
| 3.2.                                | Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....  | 35        |
| 3.3.1.                              | Kinerja Perusahaan .....   | 35        |
| 3.3.2.                              | <i>Managerial Efficiency</i> .....   | 36        |
| 3.3.3.                              | <i>Financial flexibility</i> .....   | 40        |
| 3.3.4.                              | Umur Perusahaan ( <i>Age</i> ).....  | 42        |
| 3.3.4.                              | Ukuran Perusahaan ( <i>Size</i> ).....   | 42        |
| 3.3.                                | Jenis dan Sumber Data .....  | 43        |
| 3.4.                                | Populasi dan Sampel Penelitian .....   | 43        |
| 3.5.                                | Metode Pengumpulan Data .....  | 45        |
| 3.6.                                | Teknik Analisis Data.....  | 46        |
| 3.6.1.                              | <i>Data Envelopment Analysis</i> (DEA).....  | 46        |

|  |           |
|--|-----------|
| 3.6.2. Statistik Deskriptif.....   | 49        |
| 3.6.3. Model Analisis Data.....  | 49        |
| 3.6.3.1. <i>Partial Least Square</i> .....   | 49        |
| 3.6.3.2. Pengukuran <i>Inner Model</i> .....   | 49        |
| 3.6.3.3. Uji Model Fit.....  | 50        |
| 3.6.4. Uji Hipotesis .....   | 50        |
| 3.6.4.1. Pengujian Pengaruh Langsung.....  | 50        |
| 3.6.4.2. Pengujian Pengaruh Tidak Langsung.....  | 51        |
| <b>BAB 4 HASIL DAN PEMBAHASAN .....</b>  | <b>53</b> |
| 4.1. Gambaran Umum Subjek dan Objek Penelitian .....   | 53        |
| 4.2. Hasil Pengujian <i>Data Envelopment Analysi (DEA)</i> .....   | 53        |
| 4.3. Analisis Deskriptif.....  | 54        |
| 4.4. Analisis Model .....  | 57        |
| 4.4.1. Hasil uji Inner Model .....   | 57        |
| 4.4.2. Hasil Uji Model Fit .....   | 58        |
| 4.5. Hasil Uji Hipotesis .....   | 59        |
| 4.5.1. Hasil Uji Pengaruh <i>Financial Flexibility</i> terhadap Kinerja<br>Perusahaan.....                                       | 60        |
| 4.5.2. Hasil Uji Pengaruh <i>Financial Flexibility</i> terhadap <i>Managerial<br/>    Efficiency</i> .....                       | 61        |
| 4.5.3. Hasil Uji Pengaruh <i>Managerial Efficiency</i> terhadap Kinerja<br>Perusahaan.....                                       | 62        |
| 4.5.4. Hasil Uji Pengaruh <i>Financial Flexibility</i> terhadap Kinerja<br>Perusahaan melalui <i>Managerial Efficiency</i> ..... | 63        |
| 4.6. Pembahasan Hasil Penelitian .....   | 66        |
| 4.6.1. Pengaruh <i>Financial Flexibility</i> terhadap Kinerja Perusahaan.....  | 66        |
| 4.6.2. Pengaruh <i>Financial Flexibility</i> terhadap <i>Managerial Efficiency</i> ...68   |           |
| 4.6.3. Pengaruh <i>Managerial Efficiency</i> terhadap Kinerja Perusahaan.....  | 70        |
| 4.6.4. Pengaruh <i>Financial Flexibility</i> terhadap Kinerja Perusahaan<br>melalui <i>Managerial Efficiency</i> .....           | 72        |

|                                   |           |
|-----------------------------------|-----------|
| <b>BAB 5 PENUTUP.....</b>         | <b>75</b> |
| 5.1.    Simpulan.....             | 75        |
| 5.2.    Implikasi Penelitian..... | 76        |
| 5.3.    Saran.....                | 77        |
| <b>DAFTAR PUSTAKA</b>             |           |
| <b>LAMPIRAN</b>                   |           |

## DAFTAR GAMBAR

|                                      |    |
|--------------------------------------|----|
| Gambar 2.1 Kerangka Konseptual ..... | 28 |
| Gambar 4.1 Hasil Iterasi Akhir ..... | 60 |

**DAFTAR TABEL**

|   |    |
|---|----|
| Tabel 3.1 Kerangka Sampel .....   | 45 |
| Tabel 4.1 Klasifikasi <i>Managerial Efficiency</i> .....  | 54 |
| Tabel 4.2 Hasil Statistik Deskriptif .....  | 55 |
| Tabel 4.3 Hasil Uji Inner model.....  | 57 |
| Tabel 4.4 hasil Uji Model Fit .....   | 58 |
| Tabel 4.5 Uji Hipotesis .....   | 59 |
| Tabel 4.6 Hasil Uji Pengaruh Langsung <i>Financial Flexibility</i> terhadap Kinerja<br>Perusahaan Setelah Dimasukan Variabel Mediasi .....            | 60 |
| Tabel 4.7 Hasil Uji Pengaruh Langsung <i>Financial Flexibility</i> terhadap <i>Managerial<br/>Efficiency</i> Setelah Dimasukan Variabel Mediasi ..... | 61 |
| Tabel 4.8 Hasil Uji Pengaruh Langsung <i>Managerial Efficiency</i> terhadap Kinerja<br>Perusahaan Setelah Dimasukan Variabel Mediasi .....            | 62 |
| Tabel 4.9 Hasil Dari <i>Indirect Effect for Path with 2 Segments</i> .....  | 65 |

**DAFTAR LAMPIRAN**

- Lampiran 1 Penelitian Terdahulu
- Lampiran 2 Daftar Perusahaan yang Menjadi Sampel Penelitian
- Lampiran 3 Score hasil uji Managerial Efficiency dengan Menggunakan DEA
- Lampiran 4 Hasil Pengujian Data dengan Menggunakan WarpPLS 6.0.