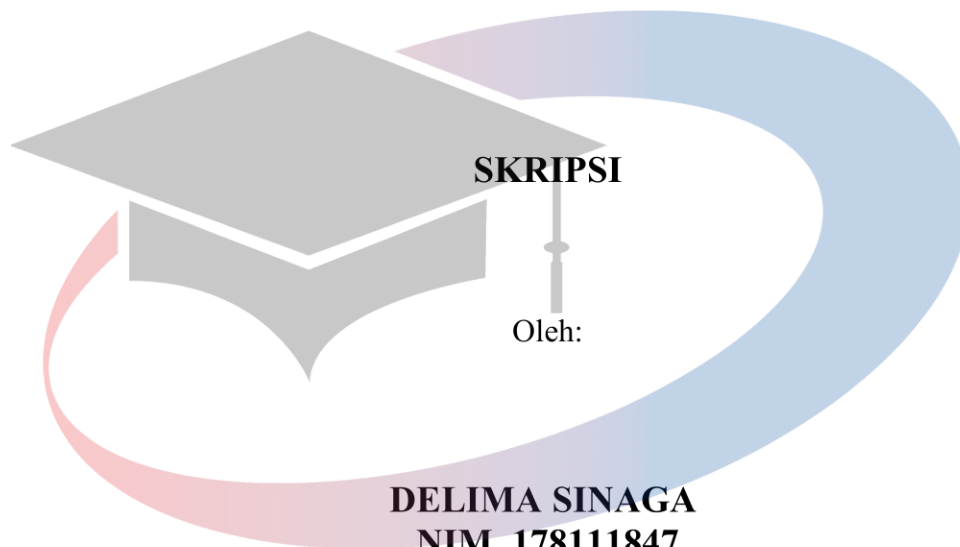


**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI
KINERJA KEUANGAN DENGAN STRUKTUR MODAL
SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA
PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA PERIODE
2017-2020**



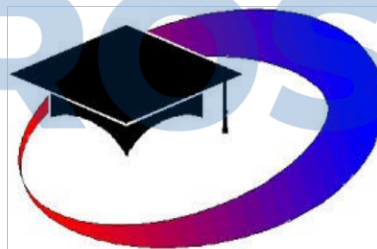
DELIMA SINAGA

NIM. 178111847

YESIKA HANDAYANI SIAHAAN

NIM. 178110914

**UNIVERSITAS
MIKROSKIL**



**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS BISNIS
UNIVERSITAS MIKROSKIL
MEDAN
2022**

ANALYSIS FACTORS THAT AFFECT FINANCIAL

**PERFORMANCE USING CAPITAL STRUCTURE
AS A MODERATING VARIABLE AT
MANUFACTURING COMPANY
LISTED IN INDONESIA
STOCK EXCHANGE
PERIOD 2017-2020**

FINAL RESEARCH

By:

**DELIMA SINAGA
STUDENT NUMBER. 178111847
YESIKA HANDAYANI SIAHAAN
STUDENT NUMBER. 178110914**

**UNIVERSITAS
MIKROSKIL**



**STUDY PROGRAM OF ACCOUNTING
FACULTY OF BUSINESS
UNIVERSITAS MIKROSKIL
MEDAN
2022**

LEMBAR PENGESAHAN

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI
KINERJA KEUANGAN DENGAN STRUKTUR MODAL
SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA
PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA PERIODE
2017-2020**

SKRIPSI

Diajukan untuk Melengkapi Persyaratan Guna
Mendapatkan Gelar Sarjana Strata Satu
Program Studi Akuntansi

Oleh:

DELIMA SINAGA

NIM.178111847

YESIKA HANDAYANI SIAHAAN

NIM.178110914

Disetujui Oleh :

Dosen Pembimbing I,

Dosen Pembimbing II,

Suriani Ginting, S.E., M.Si.,

Akmal Hidayat, S.E., M.Si.,

Medan, 02 Februari 2022

Diketahui dan Disajikan Oleh:

Ketua Program Studi Akuntansi

Agustina, S.Kom, M.Si.

LEMBAR PERNYATAAN

Saya yang membuat pernyataan ini adalah mahasiswa Program Studi S-1 Akuntansi Universitas Mikroskil Medan dengan identitas mahasiswa sebagai berikut:

NIM : 178111847
Nama : Delima Sinaga
Pemintaan : Akuntansi Keuangan

Saya telah melaksanakan Penelitian dan Penulisan Tugas Akhir dengan judul dan tempat penelitian sebagai berikut:

Judul Tugas Akhir: **Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kinerja Keuangan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2020.**

Sehubungan dengan Tugas akhir tersebut, dengan ini saya menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa **Penelitian dan Penulisan Tugas Akhir tersebut adalah benar merupakan hasil karya saya sendiri (tidak menyuruh orang lain yang mengerjakannya) dan belum dipublikasikan oleh siapapun sebelumnya.** Bila dikemudian hari ternyata terbukti bahwa bukan saya yang mengerjakannya (membuat) atau sudah pernah dipublikasikan oleh pihak lain, maka saya bersedia dikenakan sanksi yang telah ditetapkan oleh Universitas Mikroskil Medan yakni **Pencabutan Ijazah yang telah saya terima dan Ijazah tersebut dinyatakan tidak sah.**

Selain itu, demi pengembangan ilmu pengetahuan, saya menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Mikroskil Medan Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif (*Non-Exclusive Royalty Free Right*) atas Tugas Akhir saya. Dengan hak ini, Universitas Mikroskil Medan berhak menyimpan, mengalih media/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*Database*), merawat dan mempublikasikan Tugas Akhir saya, secara keseluruhan atau hanya sebagian atau hanya ringkasannya saja dalam bentuk format tercetak dan/atau elektronik, selama pemilik hak cipta. Menyatakan juga bahwa saya akan mempertahankan hak eksklusif saya untuk menggunakan seluruh atau sebagian isi Tugas Akhir saya guna pengembangan karya dimasa depan, misalnya dalam bentuk artikel atau buku.

Demikian surat pernyataan ini saya perbuat dengan sungguh-sungguh, dalam keadaan sadar dan tanpa ada tekanan dari pihak manapun.

Medan, 02 Februari 2022
Saya yang membuat pernyataan



Delima Sinaga

LEMBAR PERNYATAAN

Saya yang membuat pernyataan ini adalah mahasiswa Program Studi S-1 Akuntansi Universitas Mikroskil Medan dengan identitas mahasiswa sebagai berikut:

NIM : 178110914
Nama : Yesika Handayani Siahaan
Pemintaan : Akuntansi Keuangan

Saya telah melaksanakan Penelitian dan Penulisan Tugas Akhir dengan judul dan tempat penelitian sebagai berikut:

Judul Tugas Akhir: **Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kinerja Keuangan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2020.**

Sehubungan dengan Tugas akhir tersebut, dengan ini saya menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa **Penelitian dan Penulisan Tugas Akhir tersebut adalah benar merupakan hasil karya saya sendiri (tidak menyuruh orang lain yang mengerjakannya) dan belum dipublikasikan oleh siapapun sebelumnya.** Bila dikemudian hari ternyata terbukti bahwa bukan saya yang mengerjakannya (membuat) atau sudah pernah dipublikasikan oleh pihak lain, maka saya bersedia dikenakan sanksi yang telah ditetapkan oleh Universitas Mikroskil Medan yakni **Pencabutan Ijazah yang telah saya terima dan Ijazah tersebut dinyatakan tidak sah.**

Selain itu, demi pengembangan ilmu pengetahuan, saya menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Mikroskil Medan Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif (*Non-Exclusive Royalty Free Right*) atas Tugas Akhir saya. Dengan hak ini, Universitas Mikroskil Medan berhak menyimpan, mengalih media/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*Database*), merawat dan mempublikasikan Tugas Akhir saya, secara keseluruhan atau hanya sebagian atau hanya ringkasannya saja dalam bentuk format tercetak dan/atau elektronik, selama pemilik hak cipta. Menyatakan juga bahwa saya akan mempertahankan hak eksklusif saya untuk menggunakan seluruh atau sebagian isi Tugas Akhir saya guna pengembangan karya dimasa depan, misalnya dalam bentuk artikel atau buku. Demikian surat pernyataan ini saya perbuat dengan sungguh-sungguh, dalam keadaan sadar dan tanpa ada tekanan dari pihak manapun.

Medan, 02 Februari 2022
Saya yang membuat pernyataan



Yesika Handayani Siahaan

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Manajerial, Likuiditas, Kebijakan dividen dan Ukuran perusahaan terhadap Kinerja Keuangan dengan Struktur Modal sebagai variabel moderasi pada perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2017-2020.

Populasi dalam penelitian ini sebanyak 202 perusahaan. Metode pengambilan sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah metode *purposive sampling* dan diperoleh sebanyak 17 perusahaan yang menjadi sampel penelitian. Data penelitian diperoleh dari laporan keuangan perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dari tahun 2017-2020. Metode pengujian data yang digunakan adalah analisis regresi linear berganda dan analisis regresi variabel moderasi dengan metode uji nilai selisih mutlak.

Hasil analisis menunjukkan secara simultan Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Manajerial, Likuiditas, Kebijakan dividen dan Ukuran perusahaan berpengaruh terhadap Kinerja Keuangan. Secara parsial, variabel Kepemilikan Manajerial dan Ukuran perusahaan berpengaruh signifikan terhadap Kinerja Keuangan sedangkan Kepemilikan Institusional, Likuiditas dan Kebijakan dividen tidak berpengaruh terhadap Kinerja Keuangan. Hasil pengujian moderasi menunjukkan bahwa Struktur Modal tidak mampu memoderasi hubungan antara Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Manajerial, Likuiditas, Kebijakan dividen dan Ukuran perusahaan dengan Kinerja Keuangan.

Kata Kunci: *Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Manajerial, Likuiditas, Kebijakan dividen, Ukuran perusahaan*

ABSTRACT

This research aims to find out and analysis the influence of Institutional Ownership, Managerial Ownership, Liquidity, Dividend Policy and Company Size on Financial Performance with Capital Structure as a moderating variable in Manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the 2017-2020 period.

The population of this research were 202 companies. The sampling method used in this study was purposive sampling method and obtained 17 companies as research samples. The data of this research obtained from manufacture company financial report that registered in Indonesia Stock Exchange from 2017-2020. The methodology of testing data used are multiple linear regression analysis and moderating variable regression analysis using the absolute difference value test method.

The analysis result shows by simultaneous Institutional Ownership, Managerial Ownership, Liquidity, Dividend Policy, company size has an effect on Financial Performance. Partially, the variable of managerial ownership and company size significant effect on Financial Performance whereas Institutional Ownership, Liquidity, and Dividend Policy not effect on Financial Performance. The relationship moderation test results show Capital Structure unable to moderate relationship between Institutional Ownership, Liquidity, and Dividend Policy with Financial Performance.

Key Words: *Institutional Ownership, Liquidity, Dividend Policy, Financial Performance, Company Size.*

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa atas segala rahmat dan anugerah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul "Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kinerja Keuangan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2020".

Penyusunan Skripsi ini dimaksudkan untuk memenuhi sebagian dari persyaratan - persyaratan akademik dan menyelesaikan Program Sarjana Strata Satu (S1) Program Studi Akuntansi pada Universitas Mikroskil Medan.

Dalam penyusunan skripsi tentu tidak akan berjalan dengan baik tanpa adanya bimbingan, nasehat, bantuan dan dukungan yang sangat berarti dari berbagai pihak sehingga dalam kesempatan ini dengan segala kerendahan hati dan penuh rasa hormat penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada:

1. Ibu Suriani Ginting, S.E., M.Si., selaku Dosen Pembimbing I dan Dosen Tetap Program Studi Akuntansi yang telah bersedia meluangkan waktu untuk memberikan bimbingan, saran, dan motivasi yang sangat berarti saat menempuh studi maupun disaat penyusunan skripsi.
2. Bapak Akmal Hidayat, S.E., M.Si., selaku dosen Pembimbing II, yang telah bersedia meluangkan waktu untuk memberikan bimbingan, saran dan motivasi yang sangat berarti saat menempuh studi maupun penyusunan skripsi.
3. Bapak Dr. Pahala Sirait, S.T., M.Kom., selaku Rektor Universitas Mikroskil Medan yang telah banyak membantu dalam kelancaran akademis
4. Bapak Ir. Mbayak Ginting, S.Kom., MM., selaku Dekan Fakultas Bisnis Universitas Mikroskil Medan yang telah banyak membantu dalam kelancaran akademis.
5. Ibu Agustina, S.Kom, M.Si., selaku Ketua Program Studi Akuntansi dan Dosen mata kuliah yang telah memberikan ilmu kepada penulis dalam perkuliahan.
6. Ibu Andreani Caroline Barus, S.E., M.Si., selaku Dosen Wali yang bersedia memberikan motivasi, nasihat dan bimbingan dalam studi dan dalam proses penyusunan skripsi.

7. Seluruh dosen dan staff pengajar Universitas Mikroskil Medan yang telah memberikan bimbingan, motivasi dan juga bekal ilmu kepada penulis.
8. Kepada kedua orangtua saya Bapak Arpin Sinaga dan Ibu Rosminar Hutauruk selaku orang tua dari Delima Sinaga dan Kakak saya Deniaty Sinaga, S.Kom., Dewi Kristina Sinaga, Hery Adinata Sinaga, Amd., Dina Astriani Sinaga, Amd., yang telah memberikan kasih sayang yang tulus serta dukungan dan motivasi serta doa selama peneliti menempuh studi dan penyusunan skripsi.
9. Kepada kedua orangtua saya Bapak Berthon Siahaan dan Ibu Robika Hutajulu selaku orangtua dari Yesika Handayani Siahaan dan Kakek saya Dotor Hutajulu, beserta kedua adik saya Ryan Handika Siahaan dan Ferdika Antonio Siahaan yang telah memberikan kasih sayang yang tulus serta dukungan dan motivasi serta doa selama peneliti menempuh studi dan penyusunan skripsi.
10. Kepada sahabat Eva Indriyani Pasaribu, Nadia Sianturi, Putri Wanty Sinaga, Ira Husnul Marpaung dan Nico Hondro
11. Kepada sahabat Claudia Halincia Dachi, Yeusy Anggreani, Megawati Marpaung dan Dameria Sitorus
12. Kepada teman-teman Keluarga Mahasiswa Kristen (KMK) dan Mikroskil Singing Club (MSC) dan seluruh teman-teman jurusan akuntansi yang telah memberikan motivasi dan dukungan selama peneliti menempuh studi dan penyusunan skripsi.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kata sempurna karena keterbatasan kemampuan penulis. Karena itu, penulis bersedia menerima segala bentuk kritik dan saran serta masukan yang membangun untuk penelitian selanjutnya dan semoga skripsi ini bermanfaat bagi pihak-pihak yang membutuhkan.

Akhir kata, penulis mengharapkan semoga tujuan dari pembuatan skripsi ini dapat tercapai sesuai dengan yang diharapkan.

Medan, 02 Februari 2021
Penulis

Delima Sinaga
Yesika Handayani Siahaan

DAFTAR ISI

ABSTRAK.....	i
ABSTRACT.....	ii
KATA PENGANTAR.....	iii
DAFTAR ISI.....	v
DAFTAR GAMBAR.....	viii
DAFTAR TABEL.....	ix
DAFTAR LAMPIRAN.....	xi
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	5
1.3 Ruang Lingkup Penelitian.....	6
1.4 Tujuan Penelitian.....	6
1.5 Manfaat Penelitian.....	7
1.6 Originalitas Penelitian.....	7
BAB II TINJAUAN PUSTAKA DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS.....	10
2.1 Landasan Teori.....	10
2.1.1 Kinerja Keuangan.....	10
2.1.2 Kepemilikan Institusional.....	12
2.1.3 Kepemilikan Manajerial.....	14
2.1.4 Likuiditas.....	16
2.1.5 Kebijakan Dividen.....	19
2.1.6 Ukuran Perusahaan.....	22
2.1.7 Struktur Modal.....	24
2.2 Review Penelitian Terdahulu.....	28
2.3 Kerangka Konseptual.....	35
2.4 Pengembangan Hipotesis.....	35
2.4.1 Pengaruh Kepemilikan Institusional Terhadap Kinerja Keuangan Dengan Struktur Modal Sebagai Moderasi.....	35
2.4.2 Pengaruh Kepemilikan Manajerial Terhadap Kinerja Keuangan Dengan Struktur Modal Sebagai Moderasi.....	36

2.4.3 Pengaruh Likuiditas Terhadap Kinerja Keuangan Dengan Struktur Modal sebagai Moderasi.....	37
2.4.4 Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Kinerja Keuangan Dengan Struktur Modal sebagai Moderasi.....	37
2.4.5 Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Kinerja Keuangan Dengan Struktur Modal sebagai Moderasi.....	38
BAB III METODE PENELITIAN.....	39
3.1 Jenis Penelitian.....	39
3.2 Objek Penelitian.....	39
3.3 Metode Pengumpulan Data.....	39
3.4 Populasi dan Sampel.....	40
3.5 Definisi Operasional Variabel.....	41
3.5.1 Variabel Dependen (Y).....	41
3.5.2 Variabel Independen.....	41
3.5.3 Variabel Moderasi (Z).....	43
3.6 Metode Analisis Data.....	44
3.6.1 Pengujian Asumsi Klasik.....	46
3.6.2 Pengujian Hipotesis.....	50
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	53
4.1 Hasil Penelitian.....	53
4.1.1 Statistik Deskriptif.....	53
4.1.2 Uji Asumsi Klasik Sebelum Transformasi Data.....	55
4.1.3 Uji Asumsi Klasik Setelah Transformasi Data.....	65
4.1.4 Pengujian Hipotesis.....	74
4.2 Pembahasan.....	80
4.2.1 Pengaruh Kepemilikan Institusional terhadap Kinerja Keuangan dengan Struktur Modal sebagai Variabel Moderasi.....	80
4.2.2 Pengaruh Kepemilikan Manajerial terhadap Kinerja Keuangan dengan Struktur Modal sebagai Variabel Moderasi.....	81
4.2.3 Pengaruh Likuiditas terhadap Kinerja Keuangan dengan Struktur Modal sebagai Variabel Moderasi.....	82

4.2.4 Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Kinerja Keuangan dengan Struktur Modal sebagai Variabel Moderasi.....	83
4.2.5 Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Kinerja Keuangan dengan Struktur Modal sebagai Variabel Moderasi.....	84
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....	85
5.1 Kesimpulan.....	85
5.2 Saran.....	85
DAFTAR PUSTAKA.....	88
DAFTAR RIWAYAT HIDUP.....	123
DAFTAR RIWAYAT HIDUP.....	125



UNIVERSITAS MIKROSKIL

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1 Kerangka Konseptual.....	35
Gambar 4. 1 Grafik Histogram Uji Normalitas Hipotesis Pertama sebelum Transformasi Data.....	56
Gambar 4. 2 Grafik Normal Probability Plot Uji Normalitas Hipotesis Pertama sebelum Transformasi Data.....	57
Gambar 4. 3 Grafik Scatterplot Hipotesis Pertama sebelum Transformasi Data.....	59
Gambar 4. 4 Grafik Histogram Uji Normalitas Hipotesis Kedua Sebelum Transformasi Data.....	60
Gambar 4. 5 Grafik Uji Histogram Hipotesis Kedua sebelum Transformasi.....	61
Gambar 4. 6 Grafik Scatterplot Hipotesis Kedua Sebelum Transformasi Data.....	63
Gambar 4. 7 Grafik Histogram Uji Normalitas Hipotesis Setelah Transformasi Data.....	66
Gambar 4. 8 Grafik Normal Probabilty Plot Hipotesis Pertama Setelah Transformasi Data.....	66
Gambar 4. 9 Grafik Scatterplot Hipotesis Pertama Setelah Transformasi Data.....	68
Gambar 4. 10 Grafik Histogram Uji Normalitas Hipotesis Kedua Setelah Transformasi Data.....	70
Gambar 4. 11 Grafik Uji Normalitas dengan Normal Probability Plot Hipotesis Kedua Setelah Transformasi Data.....	71
Gambar 4. 12 Grafik Scatterplot Hipotesis Kedua Setelah Transformasi Data.....	73

DAFTAR TABEL

Tabel 1. 1 Fenomena Kinerja Keuangan Perusahaan Manufaktur.....	2
Tabel 2. 1 Review Penelitian Terdahulu.....	31
Tabel 3. 1 Kriteria Pengambilan Sampel.....	40
Tabel 3. 2 Definisi Operasional Variabel.....	43
Tabel 4. 1 Statistik Deskriptif.....	53
Tabel 4. 2 Hasil Pengujian Kolmogrov-Smirnov (K-S) Hipotesis Pertama sebelum Transformasi Data.....	57
Tabel 4. 3 Hasil Pengujian Multikolonieritas Hipotesis Pertama sebelum Transformasi Data.....	57
Tabel 4. 4 Hasil Pengujian Heteroskedastisitas dengan Sebelum Transformasi Data untuk Hipotesis Pertama.....	59
Tabel 4. 5 Hasil Uji Autokorelasi dengan Uji Run Test Hipotesis Pertama sebelum Transformasi Data.....	60
Tabel 4. 6 Hasil Pengujian Kolmogrov-Smirnov (K-S) Hipotesis Kedua Sebelum Transformasi Data.....	62
Tabel 4. 7 Hasil Uji Multikolonieritas Hipotesis Kedua Sebelum Transformasi Data.....	62
Tabel 4. 8 Hasil Pengujian Heteroskedastisitas Hipotesis Kedua Sebelum Transformasi Data.....	64
Tabel 4. 9 Hasil Pengujian Autokorelasi Hipotesis Kedua dengan Run Test Sebelum Transformasi Data.....	64
Tabel 4. 10 Hasil Pengujian Kolmogrov-Smirnov (K-S) Hipotesis Pertama Setelah Transformasi Data.....	67
Tabel 4. 11 Hasil Pengujian Multikolonieritas Hipotesis Pertama Setelah Transformasi Data.....	67
Tabel 4. 12 Hasil Uji Heteroskedastisitas dengan Hipotesis Pertama Setelah Transformasi Data.....	69
Tabel 4. 13 Hasil Uji Autokorelasi dengan Uji Runs Test Hipotesis Pertama Setelah Transformasi Data.....	69

Tabel 4. 14 Hasil Pengujian Kolmogorov-Smirnov (K-S) Hipotesis Kedua Setelah Transformasi Data.....	71
Tabel 4. 15 Hasil Pengujian Multikolonieritas Hipotesis Kedua Setelah Transformasi Data.....	72
Tabel 4. 16 Hasil Pengujian Heteroskedastisitas Setelah Transformasi Data Hipotesis Kedua.....	73
Tabel 4. 17 Hasil Uji Autokorelasi Hipotesis Kedua Setelah Transformasi Data.....	74
Tabel 4. 18 Hasil Pengujian Pertama Uji Simultan (Uji Statistik F).....	75
Tabel 4. 19 Hasil Pengujian Uji Signifikansi Parsial (Uji t).....	75
Tabel 4. 20 Hasil Pengujian Pertama Koefisien Determinasi (R^2).....	78
Tabel 4. 21 Hasil Pengujian Hipotesis Kedua.....	79

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Daftar Populasi dan Kriteria Pemilihan Sampel.....	91
Lampiran 2 Daftar Penarikan Sampel.....	100
Lampiran 3 Data Penelitian Periode 2017-2020.....	101
Lampiran 4 Hasil Pengolahan Data Sebelum Transformasi Data.....	107
Lampiran 5 Hasil Uji Asumsi Klasik Hipotesis Kedua Sebelum Transformasi.....	111
Lampiran 6 Hasil Uji Asumsi Klasik Hipotesis Pertama Setelah Transformasi Data.....	115
Lampiran 7 Hasil Uji Asumsi Klasik Hipotesis Kedua Setelah Transformasi Data.....	119