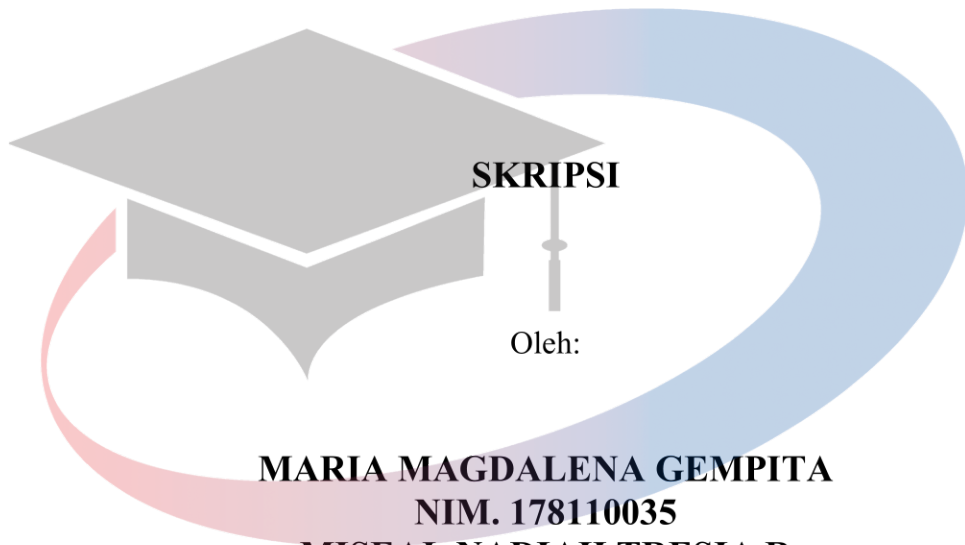


**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI
KINERJA KEUANGAN DENGAN STRUKTUR
MODAL SEBAGAI VARIABEL MEDIASI
PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR
YANG TERDAFTAR DI BURSA
EFEK INDONESIA
PERIODE
2016-2019**



SKRIPSI

Oleh:

MARIA MAGDALENA GEMPITA

NIM. 178110035

MISEAL NADIAH TRESIA R

NIM. 178111171



**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI
MIKROSKIL
MEDAN
2021**

**ANALYSIS OF FACTORS THAT AFFECT FINANCIAL
PERFORMANCE USING CAPITAL STRUCTURE AS
MEDIATING VARIABLE AT MANUFACTURING
COMPANY LISTED IN INDONESIA
STOCK EXCHANGE PERIOD
2016-2019**

FINAL RESEARCH

By :

MARIA MAGDALENA GEMPITA

Student Number. 178110035

MISEAL NADIAH TRESIA R

Student Number. 178111171

**UNIVERSITAS
MIKROSKIL**



**STUDY PROGRAM OF ACCOUNTING
SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI
MIKROSKIL
MEDAN
2021**

LEMBARAN PENGESAHAN

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI
STRUKTUR MODAL SEBAGAI VARIABEL MEDIASI PADA
PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA
EFEK INDONESIA PERIODE 2016-2019**

SKRIPSI

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

Oleh :

MARIA MAGDALENA GEMPITA

NIM. 17.811.0035

MISEAL NADIAH TRESIA R

NIM. 17.811.1171

Disetujui oleh:

Dosen Pembimbing,

Agustina, S.kom., M.Si.

UNIVERSITAS
MIKROSKIL

Medan, 19 Februari 2021

Diketahui dan Disahkan oleh:

Ketua Program Studi
Akuntansi,

Andreani Caroline Barus, S.E., M.Si.

LEMBAR PERNYATAAN

Saya yang membuat pernyataan ini adalah mahasiswa studi S-1 Akuntansi STIE-Mikroskil Medan dengan identitas mahasiswa sebagai berikut :

NIM : 178110035
Nama : Maria Magdalena Gempita
Peminatan : 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 Struktur Modal Sebagai Variable Mediasi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2019**

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 STIE 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 STIE Mikroskil Medan Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif (*Non-Exclusive Royalty Free Right*) atas Tugas Akhir saya. Dengan hak ini, STIE 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 di masa 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, 23 Januari 2021

Saya yang membuat pernyataan



Maria Magdalena Gempita

LEMBAR PERNYATAAN

Saya yang membuat pernyataan ini adalah mahasiswa studi S-1 Akuntansi STIE-Mikroskil Medan dengan identitas mahasiswa sebagai berikut :

NIM : 178111171
Nama : Miscal Nadiah Tresia R
Peminatan : 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 Struktur Modal Sebagai Variable Mediasi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2019**

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 STIE 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 STIE Mikroskil Medan Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif (*Non-Exclusive Royalty Free Right*) atas Tugas Akhir saya. Dengan hak ini, STIE 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 di masa 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, 23 Januari 2021

Saya yang membuat pernyataan



Miscal Nadiah Tresia R

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh likuiditas, ukuran perusahaan, risiko bisnis, kebijakan dividen, dan kepemilikan institusional terhadap kinerja keuangan melalui struktur modal.

Populasi dalam penelitian ini sebanyak 189 perusahaan. Metode pengambilan sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah metode *purposive sampling* dan diperoleh sebanyak 37 perusahaan sampel yang menjadi objek penelitian dengan jumlah pengamatan 148 perusahaan. Data penelitian diperoleh dari laporan keuangan perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dari tahun 2016-2019. Metode penelitian yang digunakan adalah model persamaan struktural dengan teknik analisis yang digunakan adalah analisis jalur dan menggunakan metode *Maximum Likelihood* (ML).

Hasil analisis persamaan sub-struktural menunjukkan bahwa likuiditas, ukuran perusahaan, dan kebijakan dividen berpengaruh signifikan terhadap struktur modal. Sedangkan risiko bisnis, dan kepemilikan institusional tidak berpengaruh terhadap struktur modal. Hasil analisis persamaan struktural menunjukkan bahwa risiko bisnis, kebijakan dividen, struktur modal berpengaruh terhadap kinerja keuangan, sisanya likuiditas, ukuran perusahaan, dan kepemilikan institusional tidak berpengaruh terhadap kinerja keuangan. Hasil analisis jalur menunjukkan bahwa struktur modal mampu berperan sebagai variabel mediasi antara ukuran perusahaan terhadap kinerja keuangan.

Kata Kunci: *Kebijakan Dividen, Kepemilikan Institusional, Kinerja Keuangan, Risiko Bisnis, Struktur Modal.*

UNIVERSITAS
MIKROSKIL

ABSTRACT

This research aims to find out and analyze the effect of liquidity, firm size, business risk, dividend policy, and institutional ownerships on financial performance through capital structure.

The population of research is 189 companies. The sampling method used for this research is *purposive sampling* and obtained 37 sample companies that became the object of this research with the number of observations of 148 companies. The data were obtained from financial statements of manufacturing companies listed in Indonesia Stock Exchange period 2016 to 2019. Research method used for this research is structural equation modeling and the analytical technique used is path analysis and using the *Maximum Likelihood (ML)* method.

The result of sub-structural equation modeling shows that liquidity, firm size, and dividend policy have significant effect on capital structure. Meanwhile, business risk and institutional ownerships do not have significant effect on capital structure. The result of structural equation modeling shows that business risk, dividend policy, capital structure have significant effect on financial performance. The remaining liquidity, firm size, and institutional ownerships do not have significant effect on financial performance. The result of path analysis shows that capital structure is able to act as a mediating variable between firm size on financial performance.

Keywords: *Dividend Policy, Institutional Ownership, Financial Performance, Business Risk, Capital Structure.*

UNIVERSITAS
MIKROSKIL

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa, karena dengan rahmat dan karunia-Nya, penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kinerja Keuangan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Mediasi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2019”.

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

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa penyusunan skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan karena adanya keterbatasan ilmu dan pengalaman yang dimiliki. Oleh karena itu, semua kritik dan saran yang bersifat membangun akan penulis terima dengan senang hati. Oleh karena itu dalam kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada:

1. Ibu Agustina, S.Kom., M.Si., selaku Dosen Pembimbing I, Sekretaris 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. Ibu Syafira Ulya Firza, S.Ak., selaku Dosen Pendamping Pembimbing yang telah bersedia meluangkan waktu untuk memberikan bimbingan, saran dan motivasi yang sangat berarti saat menempuh studi maupun disaat penyusunan skripsi.
3. Bapak Ir. Mbayak Ginting, S.Kom., M.M., selaku Ketua STIE Mikroskil yang telah banyak membantu dalam kelancaran akademis.
4. Bapak Gunawan, S.Kom., M.T.I., selaku Wakil Ketua I STIE Mikroskil Medan yang telah banyak membantu dalam kelancaran akademis.
5. Ibu Andreani Caroline Barus, S.E., M.Si., Selaku Ketua Program Studi Akuntansi STIE Mikroskil Medan sekaligus Dosen wali yang telah bersedia meluangkan waktu untuk memberikan bimbingan, saran, dan motivasi yang sangat berarti di saat menempuh studi maupun penyusunan skripsi.

6. Seluruh staff pengajar, Bapak dan Ibu Dosen STIE Mikroskil Medan yang telah membimbing, motivasi dan juga bekal ilmu yang sangat berharga kepada penulis.
7. Kepada kedua Orang Tua saya Bapak Hasan dan Ibu Fenny Selaku orang tua dari Maria Magdalena Gempita dan Abang saya Yohanes, beserta adik saya Maya yang telah memberikan dukungan dan motivasi serta doa selama peneliti menempuh studi dan penyusunan skripsi.
8. Kepada kedua Orang Tua saya Bapak Laramuli Resa dan Ibu Rita Sahara selaku orang tua dari Miseal Nadiah Tresia R dan Kakak saya Liza Maulida yang telah memberikan dukungan dan motivasi serta doa selama peneliti menempuh studi dan penyusunan skripsi.
9. Kepada Sahabat kami Devina, Cynthia, Kelvin, Rudy, Randy, Iskandar, Navneet, Yenniur, Emilia, Ceria, Ruth, Anna, Dessi, Rebeka, Denny serta teman – teman seperjuangan yang telah memberikan motivasi, bantuan dan motivasi serta doa selama peneliti menempuh studi dan penyusunan skripsi.
10. Listiana, Laura, Cindy, Trianita, Fahriza, Fahmi, Mutia, Mpok Atik selaku teman yang telah memberikan motivasi, dukungan dan saran selama penyusunan skripsi ini.
11. Kepada Teman-teman Ikatan Mahasiswa Akuntansi (IMA) yang telah memberikan semangat selama penyusunan skripsi ini.

Penulis berharap, semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi semua pihak yang dengan ikhlas meluangkan waktu, tenaga dan pikirannya. Akhir kata peneliti mohon maaf jika terdapat kesalahan dalam penulisan skripsi ini. Semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat untuk pengembangan ilmu ekonomi khususnya bidang akuntansi serta dapat bermanfaat bagi pihak-pihak yang membutuhkan.

Medan, Februari 2021

Penulis

Maria Magdalena Gempita

Miseal Nadiah Tresia R

DAFTAR ISI

ABSTRAK	i
ABSTRACT	ii
KATA PENGANTAR.....	iii
DAFTAR ISI.....	v
DAFTAR GAMBAR.....	vii
DAFTAR TABEL	viii
DAFTAR LAMPIRAN	ix
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	7
1.3 Ruang Lingkup Penelitian	7
1.4 Tujuan Penelitian	8
1.5 Manfaat Penelitian	8
1.6 Originalitas Penelitian.....	9
BAB II TINJAUAN PUSTAKA DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS	11
2.1 Landasan Teori	11
2.1.1 Kinerja Keuangan.....	11
2.1.2 Likuiditas.....	13
2.1.3 Ukuran Perusahaan.....	15
2.1.4 Risiko Bisnis.....	17
2.1.5 Kebijakan Dividen.....	20
2.1.6 Kepemilikan Institusional.....	23
2.1.7 Struktur Modal	25
2.2 Review Penelitian Terdahulu.....	30
2.3 Kerangka Konseptual.....	41
2.4 Pengembangan Hipotesis	42
2.4.1 <u>Pengaruh Likuiditas Terhadap Kinerja Keuangan Melalui</u> <u>Struktur Modal</u>	42

2.4.2	Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Kinerja Keuangan Melalui Struktur Modal	43
2.4.3	Pengaruh Risiko Bisnis Terhadap Kinerja Keuangan Melalui Struktur Modal	43
2.4.4	Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Kinerja Keuangan Melalui Struktur Modal	44
2.4.5	Pengaruh Kepemilikan Institusional Terhadap Kinerja Keuangan Melalui Struktur Modal	45
BAB III	METODE PENELITIAN	47
3.1	Jenis penelitian	47
3.2	Objek Penelitian	47
3.3	Metode Pengumpulan Data	47
3.4	Populasi dan Sampel	47
3.5	Definisi Operasional Variabel	49
3.5.1	Variabel Endogen	49
3.5.2	Variabel Mediasi	49
3.5.3	Variabel Eksogen	49
3.6	Metode Analisis Data	52
3.6.1	Pengujian Asumsi Dasar	53
3.6.2	Pengujian Kelayakan Model	54
3.6.3	Uji Hipotesis	55
BAB IV	HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	57
4.1	Hasil Penelitian	57
4.1.1	Sampel <i>means</i>	57
4.1.2	Pengujian Asumsi Dasar Sebelum Transformasi Dan Data Trimming	59
4.1.3	Pengujian Asumsi Dasar Sesudah Transformasi Dan Data Trimming	63
4.1.4	Pengujian Kelayakan Model	68
4.1.5	Pengujian Hipotesis	68
4.2	Pembahasan	76
4.2.1	Pengaruh Likuiditas Terhadap Kinerja Keuangan Melalui	

<u>Struktur Modal</u>	76
4.2.2 <u>Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Kinerja Keuangan Melalui Struktur Modal</u>	77
4.2.3 <u>Pengaruh Risiko Bisnis Terhadap Kinerja Keuangan Melalui Struktur Modal</u>	78
4.2.4 <u>Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Kinerja Keuangan Melalui Struktur Modal</u>	79
4.2.5 <u>Pengaruh Kepemilikan Institusional Terhadap Kinerja Keuangan Melalui Struktur Modal</u>	80
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	82
5.1 Kesimpulan	82
5.2 Saran	82
DAFTAR PUSTAKA	84
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	111
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	113

UNIVERSITAS MIKROSKIL

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Konseptual	42
Gambar 4.1 Diagram Jalur Model Persamaan Struktural	74



DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Fenomena Kinerja Keuangan Perusahaan Manufaktur.....	2
Tabel 2.1 Review Peneliti Terdahulu.....	35
Tabel 3.1 Kriteria Sampel.....	48
Tabel 3. 2 Definisi Operasional Variabel.....	51
Tabel 4.1 Sampel <i>Means</i>	57
Tabel 4.2 Hasil Pengujian Asumsi Normalitas Sebelum Transformasi Dan Data <i>Trimming</i>	59
Tabel 4.3 Hasil Pengujian Asumsi <i>Outlier</i> Sebelum Transformasi Dan Data <i>Trimming</i>	60
Tabel 4.4 Hasil Pengujian Asumsi Multikolinieritas Sebelum Transformasi Dan Data <i>Trimming</i>	63
Tabel 4.5 Proses <i>Trimming</i>	63
Tabel 4.6 Hasil Pengujian Asumsi Normalitas Data Sesudah Transformasi Dan Data <i>Trimming</i>	64
Tabel 4.7 Hasil Pengujian Asumsi <i>Outlier</i> Sesudah Transformasi Dan Data <i>Trimming</i>	64
Tabel 4.8 Hasil Pengujian Asumsi Multikolinieritas Sesudah Transformasi Dan Data <i>Trimming</i>	67
Tabel 4.9 Uji Kelayakan Model.....	68
Tabel 4.10 Hasil Pengujian Hipotesis.....	68
Tabel 4.11 Standardized Regression Weights.....	71
Tabel 4.12 Hasil Pengujian Koefisien Determinasi (R^2) Square Multiple Correlation.....	73
Tabel 4.13 Standardized Direct Effect.....	74
Tabel 4.14 Standardized Indirect Effect.....	74
Tabel 4.15 Pengujian Analisis Jalur.....	75

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Daftar Populasi dan Kriteria Pemilihan Sampel.....	87
Lampiran 2 Sampel Daftar Sampel Penelitian	92
Lampiran 3 Data Penelitian Periode 2016-2019	93
Lampiran 4 Hasil Pengolahan Data Sebelum Transformasi	101
Lampiran 5 Hasil Pengolahan Data Sesudah Transformasi.....	105



UNIVERSITAS MIKROSKIL