

**PENGARUH STRUKTUR MODAL TERHADAP KINERJA  
PERUSAHAAN DENGAN *CORPORATE GOVERNANCE*  
SEBAGAI VARIABEL MODERASI  
(Studi Empiris pada Perusahaan *Consumer Non-Cyclicals* yang  
terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2017-2021)**

**SKRIPSI**



Oleh :  
**SHINTA DEA MAHARANI**  
**1810011311060**

*Diajukan sebagai salah satu persyaratan  
untuk memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi*

**JURUSAN AKUNTANSI  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS BUNG HATTA  
2022**

UNIVERSITAS BUNG HATTA

## TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI

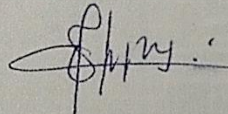
### TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI

Dengan ini Pembimbing Skripsi dan Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Bung Hatta menyatakan:

NAMA : SHINTA DEA MAHARANI  
NPM : 1810011311060  
PROGRAM STUDI : Strata Satu (S1)  
JURUSAN : Akuntansi  
JUDUL SKRIPSI : Pengaruh Struktur Modal terhadap Kinerja Perusahaan dengan *Corporate Governance* sebagai Variabel Moderasi

Telah disetujui Skripsinya sesuai dengan prosedur, ketentuan dan kelaziman yang berlaku, telah diuji dan telah dinyatakan LULUS dalam ujian komprehensif pada hari Jum'at, 22 Juli 2022.

### PEMBIMBING SKRIPSI



Popi Fauziati, S.E., M.Si., Ak.CA

Disetujui Oleh

Dekan Fakultas Ekonomi Dan Bisnis

Universitas Bung Hatta



Erni Kencana Harahap, S.E., M.Si

**PENGARUH STRUKTUR MODAL TERHADAP KINERJA  
PERUSAHAAN DENGAN *CORPORATE GOVERNANCE*  
SEBAGAI VARIABEL MODERASI**

(Studi Empiris pada Perusahaan *Consumer Non-Cyclicals* yang terdaftar  
di Bursa Efek Indonesia tahun 2017-2021)

**Shinta Dea Maharani<sup>1)</sup>, Popi Fauziati<sup>2)</sup>**

Mahasiswi dan Dosen Jurusan Akuntansi, Fakultas Ekonomi dan Bisnis,  
Universitas Bung Hatta, Padang, Indonesia  
Email : [shintadeamaharani27@gmail.com](mailto:shintadeamaharani27@gmail.com)

**ABSTRAK**

Kinerja perusahaan merupakan gambaran dari tingkat pencapaian hasil atas pelaksanaan suatu kegiatan operasional perusahaan. Penelitian ini bertujuan untuk menguji secara empiris pengaruh struktur modal terhadap kinerja perusahaan dengan *corporate governance* sebagai variabel moderasi pada perusahaan *consumer non-cyclicals* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2017-2021. Teknik pemilihan sampel yang digunakan yaitu teknik *purposive sampling*, di dapat sampel sebanyak 57 perusahaan yang memenuhi kriteria dengan pengamatan data selama 5 tahun, sehingga jumlah pengamatan untuk penelitian sebanyak 285 data observasi. Jenis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah kuantitatif yang bersumber dari data sekunder yang bisa diperoleh dari *website* resmi masing-masing perusahaan maupun *website* resmi Bursa Efek Indonesia ([www.idx.co.id](http://www.idx.co.id)). Teknik analisis data yang digunakan adalah dengan statistik deskriptif, uji asumsi klasik dan *Moderated Regression Analysis (MRA)* dengan menggunakan *software Eviews 10*. Hasil penelitian menunjukkan bahwa struktur modal berpengaruh negatif terhadap kinerja perusahaan. Variabel moderasi *corporate governance* yang diproksikan dengan komisaris independen mampu memoderasi pengaruh struktur modal terhadap kinerja perusahaan, sedangkan variabel moderasi *corporate governance* yang diproksikan dengan kepemilikan manajerial dan kepemilikan institusional masih belum mampu memoderasi pengaruh struktur modal terhadap kinerja perusahaan.

**Kata Kunci:** Kinerja Perusahaan, Struktur Modal, *Corporate Governance*, Komisaris Independen, Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional.

**THE INFLUENCE OF CAPITAL STRUCTURE ON COMPANY  
PERFORMANCE WITH CORPORATE GOVERNANCE  
AS A MODERATING VARIABLE**

*(Empirical Study on Consumer Non-Cyclicals Companies listed  
on the Indonesia Stock Exchange in 2017-2021)*

**Shinta Dea Maharani<sup>1</sup>, Popi Fauziati<sup>2</sup>**

*Student and Lecturer of Accounting Department, Faculty of Economics and  
Business, Bung Hatta University, Padang, Indonesia*

*Email : [shintadeamaharani27@gmail.com](mailto:shintadeamaharani27@gmail.com)*

**ABSTRACT**

*Company performance is an illustration of the level of achievement of results on the implementation of a company's operational activities. This study aims to empirically examine the effect of capital structure on company performance with corporate governance as a moderating variable in non-cyclical consumer companies listed on the Indonesia Stock Exchange in 2017-2021. The sample selection technique used is purposive sampling technique, a sample of 57 companies that meet the criteria with data observations for 5 years, so the number of observations for the study is 285 observational data. The type of data used in this study is quantitative sourced from secondary data that can be obtained from the official website of each company and the official website of the Indonesia Stock Exchange ([www.idx.co.id](http://www.idx.co.id)). The data analysis technique used is descriptive statistics, classical assumption test and Moderated Regression Analysis (MRA) using Eviews 10 software. The results showed that the capital structure had a negative effect on the company's performance. The moderating variable of corporate governance proxied by independent commissioners is able to moderate the effect of capital structure on company performance, while the moderating variable of corporate governance which is proxied by managerial ownership and institutional ownership is still unable to moderate the effect of capital structure on company performance.*

**Keywords:** *Company Performance, Capital Structure, Corporate Governance, Independent Commissioner, Managerial Ownership, Institutional Ownership.*

## DAFTAR ISI

<b>KATA PENGANTAR</b> .....	<b>i</b>
<b>ABSTRAK</b> .....	<b>v</b>
<b>ABSTRACT</b> .....	<b>vi</b>
<b>DAFTAR ISI</b> .....	<b>vii</b>
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	<b>x</b>
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	<b>xi</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	<b>xii</b>
<b>BAB I 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.....	8
1.5 Sistematika Penelitian.....	10
<b>BAB II LANDASAN TEORI DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS</b> .....	<b>12</b>
2.1 Landasan Teori.....	12
2.1.1 Teori Agensi ( <i>Agency Theory</i> ).....	12
2.1.2 Kinerja Perusahaan .....	13
2.1.3 Struktur Modal .....	15
2.1.4 <i>Corporate Governance</i> .....	16
2.1.4.1 Komisaris Independen.....	17
2.1.4.2 Kepemilikan Manajerial .....	19
2.1.4.3 Kepemilikan Institusional.....	20
2.2 Pengembangan Hipotesis .....	20
2.2.1 Pengaruh Struktur Modal terhadap Kinerja Perusahaan.....	20
2.2.2 Moderasi <i>Corporate Governance</i> atas Pengaruh Struktur Modal terhadap Kinerja Perusahaan.....	22
2.3 Kerangka Konseptual.....	24
<b>BAB III METODOLOGI PENELITIAN</b> .....	<b>25</b>
3.1 Objek, Populasi dan Sampel .....	25

3.2	Jenis dan Sumber Data.....	26
3.3	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel Penelitian.....	26
3.3.1	Variabel Dependen .....	27
3.3.1.1	Kinerja Perusahaan.....	27
3.3.2	Variabel Independen.....	27
3.3.2.1	Struktur Modal .....	28
3.3.3	Variabel Moderasi .....	28
3.3.3.1	Komisaris Independen.....	29
3.3.3.2	Kepemilikan Manajerial .....	29
3.3.3.3	Kepemilikan Institusional.....	30
3.3.4	Variabel <i>Control</i> .....	30
3.3.4.1	Pertumbuhan Perusahaan.....	30
3.3.4.2	Struktur Aset .....	31
3.4	Teknik Analisis Data .....	32
3.4.1	Teknik Statistik Deskriptif .....	32
3.4.2	Uji Asumsi Klasik .....	32
3.4.2.1	Uji Normalitas.....	33
3.4.2.2	Uji Multikolinearitas .....	33
3.4.2.3	Uji Autokorelasi.....	34
3.4.2.4	Uji Heteroskedastisitas .....	35
3.5	Pengujian Hipotesis .....	36
3.5.1	Uji <i>Moderated Regression Analysis (MRA)</i> .....	36
3.5.2	Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....	37
3.5.3	Uji Signifikan Simultan (Uji Statistik F) .....	37
3.5.4	Uji Signifikan Parameter Individual (Uji t-statistik) .....	38
<b>BAB IV ANALISIS HASIL DAN PEMBAHASAN .....</b>		<b>39</b>
4.1	Deskripsi Sampel Penelitian.....	39
4.2	Hasil Uji Statistik Deskriptif .....	41
4.3	Hasil Uji Asumsi Klasik .....	43
4.3.1	Hasil Uji Normalitas .....	43
4.3.2	Hasil Uji Multikolinearitas.....	45

4.3.3 Hasil Uji Autokorelasi .....	46
4.3.4 Hasil Uji Heteroskedastisitas .....	48
4.4 Hasil Pengujian Hipotesis .....	49
4.4.1 Hasil Uji <i>Moderated Regression Analysis (MRA)</i> .....	49
4.4.2 Hasil Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....	50
4.4.3 Hasil Uji Signifikan Simultan (Uji Statistik F) .....	50
4.4.4 Hasil Uji Signifikan Parameter Individual (Uji t-statistik) .....	51
4.5 Pembahasan Hasil Uji Hipotesis .....	54
4.5.1 Pengaruh Struktur Modal terhadap Kinerja Perusahaan.....	54
4.5.2 Moderasi <i>Corporate Governance</i> atas pengaruh Struktur Modal terhadap Kinerja Perusahaan.....	57
<b>BAB V PENUTUP .....</b>	<b>59</b>
5.1 Kesimpulan .....	59
5.2 Keterbatasan Penelitian.....	59
5.3 Saran .....	60
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>61</b>
<b>LAMPIRAN .....</b>	<b>65</b>