

**Pengaruh Struktur Modal Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan dengan
Agency Cost Sebagai Variabel *Intervening***

SKRIPSI

**Diajukan Kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur
Sarjana S-1 Jurusan Akuntansi**



Diajukan Oleh:

AGNES AGATHA BR HUTAPEA

1613010187/FEB/EA

**Kepada
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL “VETERAN”
JAWA TIMUR**

2020

SKRIPSI

**Pengaruh Struktur Modal Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan dengan
Agency Cost Sebagai Variabel Intervening**

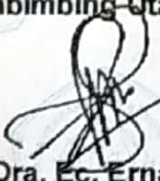
Disusun Oleh :

AGNES AGATHA BR HUTAPEA
1613010187/FEB/EA


Telah dipertahankan dihadapan dan diterima oleh tim penguji skripsi
Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur
Pada tanggal: 18 Juni 2020

Pembimbing
Pembimbing Utama


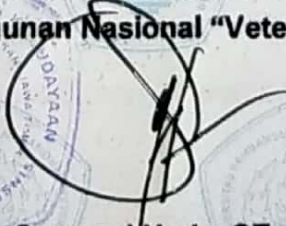
Tim Penguji
Ketua


Dr. Dra. Ec. Erna Sulistvowati, MM
NIP. 19670204 199203 2001


Drs. Ec. Saiful Anwar, M.Si
NIP. 19580325 198803 1001
Anggota


Dr. Diah Hari Suryaningrum, M.Si., Ak., CA., CMA., CERA
NPTY. 3 6508 97 0064 1

Mengetahui,
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur



Prof. Dr. Svamsul Huda, SE, MT
NIP. 19590828 199003 1001

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas segala berkat dan karuniaNya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul **“Pengaruh Struktur Modal Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan dengan *Agency Cost* Sebagai Variabel Intervening (Studi kasus pada Sektor Semen yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia)”**

Skripsi ini disusun guna memenuhi syarat dalam menyelesaikan pendidikan program Strata Satu (S1) Jurusan Akuntansi, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.

Dalam penyusunan skripsi ini, tidak lepas dari bimbingan, bantuan, saran, dan doa dari berbagai pihak yang telah membantu penulis baik secara langsung maupun tidak langsung sampai terselesainya penyusunan skripsi. Oleh karena itu pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan rasa hormat dan terima kasih kepada:

1. Prof. Dr. Ir. Akhmad Fauzi, MMT, selaku Rektor Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
2. Prof. Dr. Syamsul Huda, SE, MT., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
3. Dr. Eko Purwanto, SE, M.Si, selaku Wakil Dekan I Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
4. Dr. Dra. Ec. Endah Susilowati, M.Si, CFA selaku Ketua Jurusan Akuntansi Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.

5. Dra. Ec. Sari Andayani, M.Aks, CMA, selaku Koordinator Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
6. Dr. Dra. Ec. Erna Sulistyowati, M.M. selaku Dosen Pembimbing yang telah membimbing penulis hingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik.
7. Dosen Program Studi Akuntansi yang telah memberikan bekal ilmu pengetahuan selama penulis menuntut ilmu di Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
8. Kedua orang tua penulis yang senantiasa memberikan dukungan serta doa kepada penulis.
9. Edward Benezzer Hutapea, Claudya Bertha Uliana Hutapea, David Januardi Hutapea, dan Michkael Kevin Hutapea yang merupakan saudara kandung penulis yang selalu memberikan motivasi penulis untuk segera menyelesaikan skripsi ini.
10. Amalia, Fitri, Riqma, dan Erlin yang merupakan sahabat penulis semasa sekolah yang selalu memberikan motivasi dan dukungan kepada penulis
11. Sahabat dan teman penulis semasa kuliah, Windri, Ulfah, Acha, April, Ratna, Adinda, Irma Widianti yang selalu saling menyemangati, saling mengingatkan dan saling membantu dalam perkuliahan hingga pengerjaan skripsi ini.
12. Teman – teman Ealah yang merupakan teman sekaligus keluarga pertama penulis di bangku perkuliahan.

13. Teman – teman Akuntansi angkatan 2016 yang merupakan teman penulis selama perkuliahan, *sharing* berbagai permasalahan hingga *sharing* dalam pengerjaan skripsi ini.

14. Pihak-pihak lain yang tidak dapat disebutkan satu per satu yang telah memberikan dukungan, motivasi, doa dan nasehat yang berharga untuk penulis.

Penulis menyadari bahwa dalam penyusunan skripsi ini masih banyak kekurangan yang disebabkan keterbatasan pengetahuan serta pengalaman penulis. Oleh karena itu, penulis menghargai segala bentuk kritik dan saran yang bersifat membangun dari semua pihak. Tidak ada yang dapat penulis berikan kepada mereka selain doa yang tulus dan ikhlas semoga amal baik mereka diterima dan mendapat balasan yang lebih baik dari Tuhan Yang Maha Esa. Akhir kata penulis berharap semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi penulis maupun bagi pembaca. Amin

Surabaya, Januari 2020

Penulis

DAFTAR ISI

KATA PENGANTAR	i
DAFTAR ISI	iv
DAFTAR TABEL	viii
DAFTAR GAMBAR	ix
DAFTAR LAMPIRAN	x
ABSTRAK	xi
BAB I PENDAHULUAN	
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Rumusan Masalah	8
1.3. Tujuan Penelitian	8
1.4. Manfaat Penelitian	8
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	
2.1. Penelitian Terdahulu	10
2.2. Landasan Teori	18
2.2.1. Teori Signail (<i>Signalling Theory</i>)	18
2.2.2. Struktur Modal	19
2.2.2.1. Pengertian Struktur Modal	19
2.2.2.2. Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal	21
2.2.2.3. Metode Pengukuran Struktur Modal	21
2.2.3. <i>Agency Cost</i>	22
2.2.3.1. <i>Agency Theory</i>	22
2.2.3.2. <i>Agency Conflict</i>	23
2.2.3.3. Pengertian <i>Agency Cost</i>	24
2.2.3.4. Jenis-Jenis <i>Agency Cost</i>	24

2.2.3.5. Metode Pengukuran <i>Agency Cost</i>	25
2.2.4. Kinerja Keuangan Perusahaan	26
2.2.4.1. Pengertian Kinerja Keuangan Perusahaan	26
2.2.4.2. Tujuan Pengukuran Kinerja Keuangan Perusahaan	27
2.2.4.3. Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kinerja Keuangan Perusahaan	28
2.2.4.4. Peran Penilaian Kinerja Perusahaan	28
2.2.4.5. Metode Pengukuran Kinerja Keuangan Perusahaan	29
2.3. Kerangka Pikir	30
2.3.1. Pengaruh Struktur Modal Terhadap <i>Agency Cost</i>	30
2.3.2. Pengaruh <i>Agency Cost</i> Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan ...	31
2.3.3. Pengaruh tidak langsung Struktur Modal terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan melalui <i>Agency Cost</i> sebagai variabel <i>Intervening</i>	31
2.4. Hipotesis	33
BAB III METODOLOGI PENELITIAN	
3.1. Definisi Operasional Variabel dan Teknik Pengukuran Variabel	34
3.2. Teknik Pengumpulan Sampel	37
3.2.1. Populasi	37
3.2.2. Sampel	37
3.3. Teknik Pengumpulan Data	39
3.3.1. Jenis Data	39
3.3.2. Sumber Data	39
3.3.3. Metode Pengumpulan Data	39

3.4. Statistik Deskriptif	40
3.5. Teknik Analisis Data	40
3.5.1. <i>Outer Model</i> (Model Pengukuran)	41
3.5.2. <i>Inner Model</i> (Model Struktural)	42
3.5.3. Uji Hipotesis	43
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	
4.1. Deskripsi Objek Penelitian	44
4.1.1. Struktur Modal	44
4.1.2. Kinerja Keuangan Perusahaan	45
4.1.3. <i>Agency Cost</i>	45
4.2. Deskripsi Statistik Variabel	46
4.3. Hasil Pengujian Hipotesis	47
4.3.1. Analisis <i>Outer Model</i> (Model Pengukuran)	47
4.3.1.1. <i>Convergent Validity</i> (Validitas Konvergen)	48
4.3.1.2. <i>Discriminant Validity</i> (Validitas Diskriminan)	49
4.3.1.3. Reliabilitas	50
4.3.2. Analisis <i>Inner Model</i> (Model Struktural)	51
4.3.2.1. R-Square	51
4.3.2.2. <i>Variance Inflation Factor</i> (VIF).....	52
4.3.3. Uji Hipotesis	52
4.3.3.1. <i>Direct Effect</i>	52
4.3.3.2. <i>Indirect Effect</i>	53
4.4. Pembahasan Hasil Pengujian	54
4.4.1. Pengaruh Struktur Modal Terhadap <i>Agency Cost</i>	54
4.4.2. Pengaruh <i>Agency Cost</i> Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaann	56

4.4.3. Pengaruh tidak langsung Struktur Modal terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan dengan <i>Agency Cost</i> sebagai variabel <i>Intervening</i>	57
---	----

BAB V PENUTUP

5.1. Kesimpulan	59
5.2. Saran	59
5.3. Implikasi Penelitian	60
5.4. Keterbatasan	61

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Perhitungan ROE Perusahaan Semen yang terdaftar di BEI	6
Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	16
Tabel 3.1 Sampel Penelitian	38
Tabel 4.1 Perhitungan <i>Debt Equity Ratio</i> (DER)	44
Tabel 4.2 Perhitungan <i>Return On Equity</i> (ROE)	45
Tabel 4.3 Perhitungan <i>Agency Cost</i>	46
Tabel 4.4 Statistik Deskriptif	47
Tabel 4.5 Hasil Uji <i>Convergent Validity</i>	49
Tabel 4.6 Hasil Uji <i>Discriminant Validity</i>	49
Tabel 4.7 Hasil Uji Reliabilitas	50
Tabel 4.8 Hasil Uji R-Square	51
Tabel 4.9 Hasil Uji VIF	52
Tabel 4.10 Hasil Uji <i>Dirrect Effect</i>	53
Tabel 4.11 Hasil Uji <i>Indirect Effect</i>	54

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pikir	32
Gambar 4.1 Hasil Uji <i>Outer Model</i>	48

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1: Perhitungan *Debt Equity Ratio* (DER)

Lampiran 2: Perhitungan *Return On Equity* (ROE)

Lampiran 3: Perhitungan *Agency Cost*

Lampiran 4: Statistik Deskriptif

Lampiran 5: Hasil Uji dengan PLS

Pengaruh Struktur Modal Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan dengan *Agency Cost* Sebagai Variabel *Intervening*

AGNES AGATAHA BR HUTAPEA

Abstrak

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh struktur modal terhadap *agency cost*, pengaruh *agency cost* terhadap kinerja keuangan perusahaan, dan untuk menganalisis pengaruh tidak langsung struktur modal terhadap kinerja keuangan perusahaan melalui *agency cost* sebagai variabel *intervening*. Terdapat 6 sampel perusahaan yang dihasilkan melalui *purposive sampling*. data yang digunakan dalam penelitian ini berupa laporan keuangan tahunan Perusahaan Sub Sektor Semen yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2014-2018. Pengukuran struktur modal dalam penelitian ini menggunakan *debt equity ratio* (DER), sedangkan pengukuran kinerja keuangan perusahaan menggunakan *return on equity* (ROE). Dalam penelitian ini dilakukan pengujian dengan menggunakan *software* SmartPLS 3.0. Hasil penelitian ini menunjukkan Struktur modal yang diproksikan oleh DER berpengaruh negatif terhadap *agency cost*, *Agency cost* berpengaruh negatif terhadap kinerja keuangan perusahaan yang diproksikan oleh ROE, Struktur modal tidak memiliki pengaruh tidak langsung terhadap kinerja keuangan perusahaan melalui *agency cost* sebagai *variabel intervening*. Berdasarkan hasil pengujian yang telah dilakukan dapat menunjukkan bahwa tidak semua hipotesis diterima.

Kata kunci: struktur modal, *debt equity ratio* (DER), kinerja keuangan perusahaan, *return on equity* (ROE), *agency cost*.

**Pengaruh Struktur Modal Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan dengan
Agency Cost Sebagai Variabel *Intervening***

AGNES AGATAHA BR HUTAPEA

Abstract

This study aims to analyze the effect of capital structure on agency cost, the effect of agency cost on corporate financial performance, and to analyze the indirect effect of capital structure on corporate financial performance through agency cost as an intervening variable. There are 6 sample companies that were produced through purposive sampling. The data used in this research is in the form of annual financial reports of the Cement Sub Sector Companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) in 2014-2018. The measurement of capital structure in this study uses a debt equity ratio (DER), while the measurement of the company's financial performance uses return on equity (ROE). In this research, testing using SmartPLS 3.0 software. The results of this study indicate that capital structure proxied by DER has a negative effect on agency cost, Agency cost has a negative effect on corporate financial performance proxied by ROE, capital structure has no indirect effect on the company's financial performance through agency cost as an intervening variable. Based on the results of tests that have been done can show that not all hypotheses are accepted.

Keywords: capital structure, debt equity ratio (DER), corporate financial performance, return on equity (ROE), agency cost.