

**PENGARUH STRUKTUR MODAL, KEBIJAKAN DIVIDEN, DAN  
LIKUIDITAS TERHADAP KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN  
DENGAN DEWAN KOMISARIS INDEPENDEN SEBAGAI VARIABEL  
MODERASI**

**(Studi Kasus Pada Perusahaan Industri Sub Sektor Makanan Dan Minuman  
Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2020-2023)**



**Skripsi**

**SRI RAHAYUNINGSIH**

**2102030057**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI S1  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PURWOKERTO  
SEPTEMBER 2025**

**PENGARUH STRUKTUR MODAL, KEBIJAKAN DIVIDEN, DAN  
LIKUIDITAS TERHADAP KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN  
DENGAN DEWAN KOMISARIS INDEPENDEN SEBAGAI VARIABEL  
MODERASI**

**(Studi Kasus Pada Perusahaan Industri Sub Sektor Makanan Dan Minuman  
Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2020-2023)**



**Skripsi**

diajukan sebagai salah satu syarat memperoleh gelar Sarjana Akuntansi

**SRI RAHAYUNINGSIH**

**2102030057**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI S1  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PURWOKERTO  
SEPTEMBER 2025**

**HALAMAN PERSETUJUAN**

**PENGARUH STRUKTUR MODAL, KEBIJAKAN DIVIDEN, DAN  
LIKUIDITAS TERHADAP KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN  
DENGAN DEWAN KOMISARIS INDEPENDEN SEBAGAI VARIABEL  
MODERASI**

**(Studi Kasus Pada Perusahaan Industri Sub Sektor Makanan Dan Minuman  
Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2020-2023)**



**Skripsi**

**SRI RAHAYUNINGSIH**

**2102030057**

**PEMBIMBING**



**Edi Joko Setyadi, S.E., M.Si, Ak.,CA**

**NIP. 197405052005011002**




## HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi diajukan oleh:

Nama : Sri Rahayuningsih  
NIM : 2102030057  
Program Studi : Akuntansi S1  
Fakultas : Ekonomi Dan Bisnis  
Perguruan Tinggi : Universitas Muhammadiyah Purwokerto  
Judul : Pengaruh Struktur Modal, Kebijakan Dividen, Likuiditas terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan dan Dewan Komisaris Independen sebagai variabel moderasi (Studi Kasus Pada Perusahaan Industri Sub Sektor Makanan dan Minuman Periode Tahun 2020-2023)

telah berhasil dipertahankan dihadapan Dewan Penguji dan diterima sebagai bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Sarjana Akuntansi (S.Ak), Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Muhammadiyah Purwokerto.

### DEWAN PENGUJI

Ketua : Edi Joko Setyadi, SE, M.Si, Ak, CA (  )  
Penguji 1 : Prof. Dr. Sri Wahyuni, S.E., M.Si., QIA (  )  
Penguji 2 : Nur Isna Inayati, S.St., M.Si., Ak (  )

Ditetapkan : Purwokerto  
Tanggal : 13 Agustus 2025

Mengetahui

**Dekan Fakultas Ekonomi Dan Bisnis**



**Prof. Dr. Naelati Tubastuvi, S.E., M.Si.**

**NIK. 2160187**

## HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Sri Rahayuningsih

NIM : 2102030057

Program Studi : Akuntansi S1

Fakultas : Ekonomi Dan Bisnis

Perguruan Tinggi : Universitas Muhammadiyah Purwokerto

menyatakan dengan sebenar benarnya bahwa skripsi ini adalah hasil karya saya dan sumber baik yang dikutip maupun dirujuk telah saya nyatakan dengan benar serta bukan hasil penjiplakan dari hasil karya orang lain.

Demikian pernyataan ini saya buat apabila kelak dikemudian hari terbukti ada unsur penjiplakan, saya bersedia mempertanggungjawabkan sesuai dengan ketentuan yang berlaku.

Purwokerto, 13 Agustus 2025

Yang membuat pernyataan



Sri Rahayuningsih

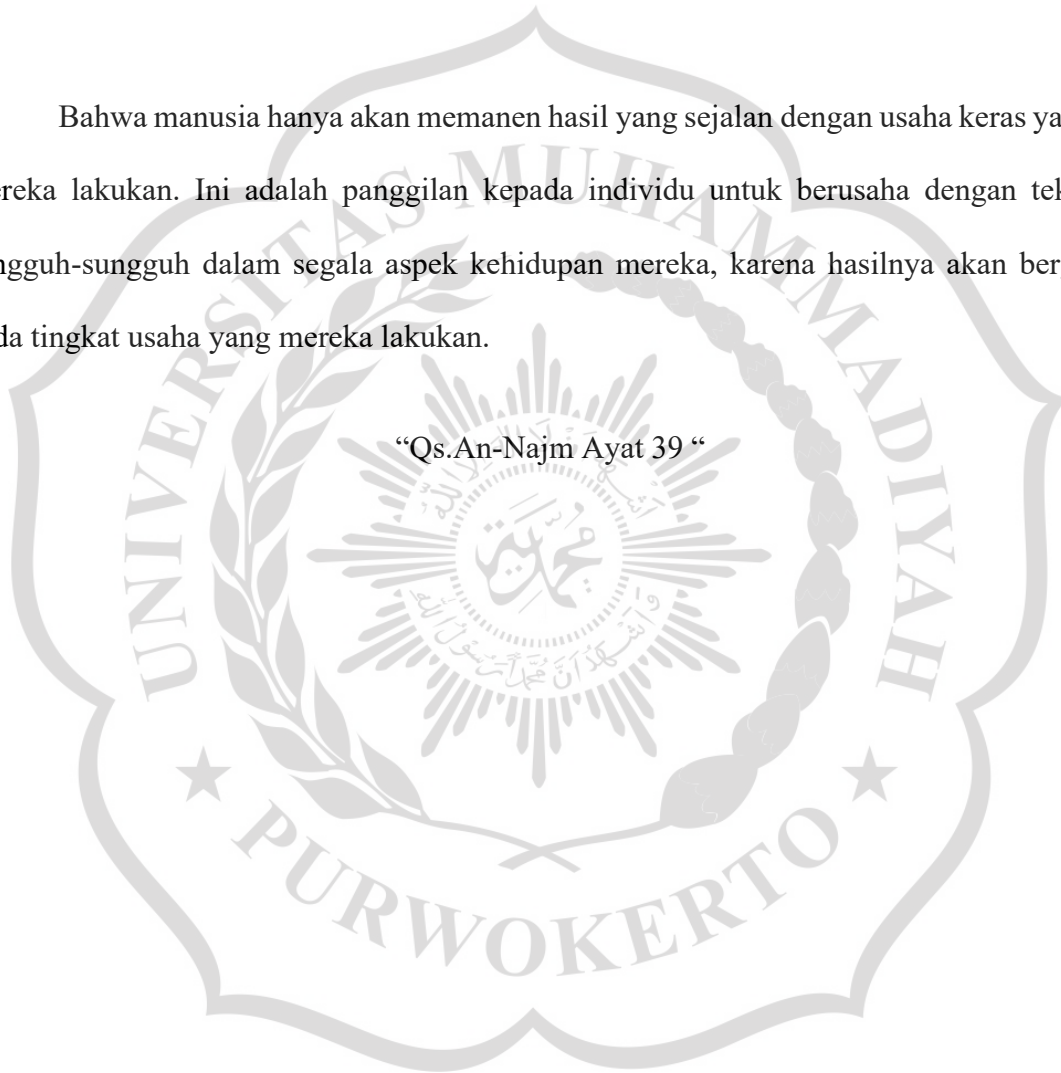
## MOTTO

Jangan berhenti karena gagal karena disitulah cerita hebatmu dimulai. Semua orang memiliki prosesnya masing masing tidak usah membandingkan prosesmu dengan orang lain. Yakinlah pada dirimu bahwa kamu yakin bisa mencapai setiap yang kamu usahakan.

“Sri Rahayuningsih“

Bahwa manusia hanya akan memanen hasil yang sejalan dengan usaha keras yang telah mereka lakukan. Ini adalah panggilan kepada individu untuk berusaha dengan tekun dan sungguh-sungguh dalam segala aspek kehidupan mereka, karena hasilnya akan bergantung pada tingkat usaha yang mereka lakukan.

“Qs.An-Najm Ayat 39 “



## KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Wr.Wb

Puji syukur saya panjatkan kepada Allah SWT, karena atas berkat dan rahmat,nya, saya dapat menyelesaikan skripsi ini yang berjudul “Pengaruh Struktur Modal, Kebijakan Dividen, dan Likuiditas Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan dengan Variabel Dewan Komisaris Independen sebagai Variabel Moderasi (Studi Kasus Pada Perusahaan Industri Sub Sektor Makanan dan Minuman Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2020-2023)”. Penulisan skripsi ini dilakukan dalam rangka memenuhi salah satu syarat mencapai gelar Sarjana Akuntansi pada Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Purwokerto. Saya menyadari bahwa tanpa bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak, dari masa perkuliahan sampai pada penyusunan skripsi ini, sangatlah sulit bagi saya untuk menyelesaikan skripsi ini. Oleh karena itu, saya mengucapkan terimakasih kepada:

1. Assoc. Prof. Dr. Jebul Suroso, S.Kp., Ns., M.Kep selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Purwokerto
2. Prof. Dr. Naelati Tubastuvi, S.E., M.Si. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Purwokerto.
3. Ikhwan Fakrudin, S.E., M.Si., Ph.D., Ak., CA. selaku Ketua Program Studi Akuntansi S1 Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Purwokerto
4. Edi Joko Setyadi, SE, M.Si, Ak.,CA, selaku dosen pembimbing yang telah menyediakan waktu,tenaga, dan pikiran untuk mengarahkan dan membimbing sehingga saya bisa menyelesaikan penyusunan skripsi ini tepat waktu sesuai dengan apa yang diharapkan.
5. Prof. Dr. Sri Wahyuni, S.E., M.Si., QIA Selaku dosen penguji 1 yang telah memberikan berbagai pertanyaan untuk menguji kelayakan sebagai sarjana Akuntansi;

6. Nur Isna Inayati, S.St., M.Si. Ak selaku dosen penguji 2 yang telah memberikan berbagai pertanyaan untuk menguji kelayakan sebagai sarjana Akuntansi;
  7. Bapak/Ibu dosen, seluruh staff dan karyawan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Purwokerto yang telah memberikan bekal ilmu pengetahuan selama berada dibangku perkuliahan dan atas segala bantuan dalam bentuk pelayanan serta fasilitas yangdiberikan.
  8. Untuk Orang Tua saya Bapak Kusmanto, Ibu Kusmini dan kaka saya Yuniarti yang telah memberikan dukungan material dan moral, yang selalu memberikan do'a, motivasi, serta harapan untuk bisa menjadi seorang Sarjana Akuntansi. Terimakasih untuk Bapak dan Ibu atas suportnya sehingga penulisan skripsi ini dapat selesai tepat waktu.
  9. Untuk Sahabat saya Desi Zaidatul Khauliyah terimakasih sudah selalu memberikan dukungan dan semangat dalam penulisan skripsi ini.
  10. Untuk Kim Seokjin, Min Yoongi, Jeong Hoseok, Kim Namjoon, Park Jimin, Kim Taehyung, Dan Jeon Jeongkook telah memberi saya semangat walaupun hanya sebatas lewat konten namun dengan hal itu bisa menjadikan skripsi ini selesai dengan tepat waktu.
  11. Terima kasih kepada diri sendiri yang tidak pernah menyerah, terus belajar, dan berjuang hingga titik ini. Sebuah pencapaian yang patut dibanggakan.
- Akhir, kata saya berharap Allah SWT berkenan membalas segala kebaikan semua pihak yang membantu. Semoga skripsi ini membawa manfaat bagi pengembangan ilmu.

Purwokerto, 13 Agustus 2025

Sri Rahayuningsih

**HALAMAN PERNYATAAN PUBLIKASI**  
**SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMISI**

---

Sebagai civitas akademika Universitas Muhammadiyah Purwokerto dan demi pengembangan ilmu pengetahuan, saya bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Sri Rahayuningsih  
NIM : 2102030057  
Program Studi : Akuntansi S1  
Fakultas : Ekonomi Dan Bisnis  
Perguruan Tinggi : Universitas Muhammadiyah Purwokerto  
Jenis Karya : Skripsi

Menyetujui untuk memberikan Hak Bebas Royalti Noneksklusif (*Non-Exclusive Royalty-Free Right*) kepada Universitas Muhammadiyah Purwokerto atas karya ilmiah saya berjudul:

**PENGARUH STRUKTUR MODAL, KEBIJAKAN DIVIDEN, DAN LIKUIDITAS TERHADAP  
KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN DENGAN DEWAN KOMISARIS INDEPENDEN  
SEBAGAI VARIABEL MODERASI**

**(Studi Kasus Pada Perusahaan Industri Sub Sektor Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di  
Bursa Efek Indonesia Periode 2020-2023)**

beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalty Noneklusif ini Universitas Muhammadiyah Purwokerto berhak menyimpan, mengalih media/mengalih formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat dan mempublikasikan tugas akhir saya dengan tetap mencantumkan nama saya sebagai peneliti/Penulis dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Persyaratn ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di: Purwokerto

Pada tanggal: 13 Agustus 2025

Yang Menyatakan,



Sri Rahayuningsih

# **PENGARUH STRUKTUR MODAL, KEBIJAKAN DIVIDEN, DAN LIKUIDITAS TERHADAP KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN DAN DEWAN KOMISARIS INDEPENDEN SEBAGAI VARIABEL MODERASI**

(Studi Kasus Pada Perusahaan Industri Sub Sektor Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2020-2023)

Sri Rahayuningsih<sup>1</sup>, Edi Joko Setyadi<sup>2</sup>, Sri Wahyuni<sup>3</sup>, Nur Isna Inayati<sup>4</sup>

Program Studi Akuntansi S1 Fakultas Ekonomi Dan Bisnis

Universitas Muhammadiyah Purwokerto

rahayuningsih795@gmail.com<sup>1</sup>, ej-setyadi@yahoo.co.id<sup>2</sup>, Yuniku-067@gmail.com<sup>3</sup>,  
nurisnainayati@ump.ac.id<sup>4</sup>

## **ABSTRAK**

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh struktur modal, kebijakan dividen, dan likuiditas terhadap kinerja keuangan perusahaan, serta menguji peran dewan komisaris independen (DKI) dalam memoderasi pengaruh tersebut. Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan data sekunder berupa laporan keuangan tahunan dari 53 perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2020-2023. Hasil penelitian menunjukkan bahwa Struktur modal berpengaruh positif terhadap kinerja keuangan perusahaan, Kebijakan Dividen berpengaruh negatif terhadap kinerja keuangan perusahaan, dan likuiditas berpengaruh positif terhadap kinerja keuangan perusahaan. Hasil analisis moderasi menunjukkan bahwa dewan komisaris independen tidak mampu memoderasi pengaruh struktur modal terhadap kinerja keuangan perusahaan, dewan komisaris independen mampu memoderasi kebijakan dividen terhadap kinerja keuangan, dan dewan komisaris independen tidak mampu memoderasi hubungan antara likuiditas terhadap kinerja keuangan perusahaan. Penelitian ini memberikan implikasi praktis bagi manajemen perusahaan dalam pengambilan keputusan terkait struktur modal, kebijakan dividen, dan pengelolaan likuiditas untuk meningkatkan kinerja keuangan dengan mempertimbangkan praktik dewan komisaris independen.

**Kata Kunci:** Struktur Modal, Kebijakan Dividen, Likuiditas, Kinerja Keuangan Perusahaan, Dewan Komisaris Independen

# **THE INFLUENCE OF CAPITAL STRUCTURE, DIVIDEND POLICY, AND LIQUIDITY ON COMPANY FINANCIAL PERFORMANCE AND INDEPENDENT BOARD OF COMMISSIONERS AS A MODERATING VARIABLE**

**(Case Study of a Food and Beverage Sub-Sector Manufacturing Company Listed on the Indonesian Stock Exchange for the 2020-2023 Period)**

Sri Rahayuningsih<sup>1</sup>, Edi Joko Setyadi<sup>2</sup>, Sri Wahyuni<sup>3</sup>, Nur Isna Inayati<sup>4</sup>

Program Studi Akuntansi S1 Fakultas Ekonomi Dan Bisnis

Universitas Muhammadiyah Purwokerto

rahayuningsih795@gmail.com<sup>1</sup>, ej-setyadi@yahoo.co.id<sup>2</sup>, Yuniku-067@gmail.com<sup>3</sup>,  
nurisnainayati@ump.ac.id<sup>4</sup>

## **Abstract**

*This study aims to analyze the effect of capital structure, dividend policy, and liquidity on the company's financial performance, and to examine the role of independent board of commissioners (dki) in moderating this effect. This study uses a quantitative approach with secondary data in the form of annual financial reports from 53 companies listed on the Indonesia stock exchange (idx) during the 2020-2023 period. The results of the study indicate that capital structure has a positive effect on the company's financial performance, dividend policy has a negative effect on the company's financial performance, and liquidity has a positive effect on the company's financial performance. The results of the moderation analysis show that independent board of commissioners (dki) is unable to moderate the effect of capital structure on the company's financial performance, independent board of commissioners (dki) is able to moderate dividend policy on financial performance, and independent board of commissioners (dki) is unable to moderate the relationship between liquidity and the company's financial performance. This study provides practical implications for company management in making decisions related to capital structure, dividend policy, and liquidity management to improve financial performance by considering independent board of commissioners (dki) practices.*

*Keyword: Capital Structure, Dividend Policy, Liquidity, Financial Performance, Independent Board of Commissioners*

## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN PERNYATAAN ORISISNALITAS .....</b>	<b>iii</b>
<b>HALAMAN PERSETUJUAN.....</b>	<b>iv</b>
<b>HALAMAN PENGESAHAN.....</b>	<b>v</b>
<b>MOTTO .....</b>	<b>vi</b>
<b>KATA PENGANTAR.....</b>	<b>vii</b>
<b>HALAMAN PERNYATAAN PUBLIKASI.....</b>	<b>ix</b>
<b>ABSTRAK .....</b>	<b>x</b>
<b>DAFTAR ISI.....</b>	<b>xii</b>
<b>DAFTAR TABEL.....</b>	<b>xv</b>
<b>DAFTAR GAMBAR.....</b>	<b>xvi</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN.....</b>	<b>xvii</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN.....</b>	<b>1</b>
A. Latar Belakang.....	1
B. Perumusan Masalah.....	7
C. Pembatasan Masalah .....	8
D. Tujuan Penelitian.....	8
E. Manfaat Penelitian.....	9

<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....</b>	<b>10</b>
A. Landasan Teori.....	10
1. Teori Pemangku Kepentingan ( <i>Stakeholder Theory</i> ).....	10
2. Kinerja keuangan perusahaan .....	11
3. Struktur Modal .....	12
4. Kebijakan Dividen .....	14
5. Likuiditas.....	14
6. Dewan Komisaris Independen .....	16
B. Penelitian Terdahulu.....	17
C. Kerangka Pemikiran.....	21
D. Pengembangan Hipotesis .....	22
<b>BAB III METODOLOGI PENELITIAN .....</b>	<b>27</b>
A. Jenis penelitian .....	27
B. Populasi Dan Sampel.....	27
C. Jenis Data, Sumber Data, dan Teknik Pengumpulan Data.....	28
D. Definisi Operasional Dan Pengukuran Tiap Variabel.....	29
1. Pengukuran variabel Dependen kinerja keuangan perusahaan ( Y ).....	29
2. Pengukuran variabel Inependen ( X ).....	30
3. Pengukuran variabel Moderasi ( Z ) .....	32
4. Metode Analisis Data .....	33
5. Uji Asumsi Klasik.....	33

<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>43</b>
A. Hasil Penelitian .....	43
1. Gambaran Data Sampel.....	43
2. Analisis Deskriptif.....	44
3. Uji Asumsi Klasik.....	47
4. Uji Hipotesis.....	55
B. Pembahasan.....	56
<b>BAB V PENUTUP.....</b>	<b>64</b>
A. Kesimpulan.....	64
B. Keterbatasan.....	65
C. Saran.....	65
<b>DAFTAR PUSTAKA.....</b>	<b>66</b>

## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu .....	17
Tabel 3.1 Indikator Uji Autokorelasi .....	36
Tabel 4.1 Kriteria Penentuan Sampel.....	44
Tabel 4.2 Statistik deskriptif .....	44
Tabel 4.3 Uji Normalitas.....	48
Tabel 4.4 Uji Normalitas setelah Uji <i>Outlier</i> .....	49
Tabel 4.5 Uji Multikoleniaritas .....	49
Tabel 4.6 Uji Heterokedastisitas.....	51
Tabel 4.7 Uji Autokorelasi .....	52
Tabel 4.8 Uji Regresi Linear Berganda.....	52
Tabel 4.9 Uji Statistik F .....	54
Tabel 4.10 Uji Koefisien Determinasi.....	54
Tabel 4.11 Uji t .....	55

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Pertumbuhan ROA Pada Perusahaan Makanan dan Minuman .....	2
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran .....	21



## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Daftar Nama Perusahaan .....	73
Lampiran 2 Daftar Perusahaan yang belum IPO.....	76
Lampiran 3 Daftar Sampel Penelitian.....	79
Lampiran 4 Data Variabel Struktur Modal .....	81
Lampiran 5 Data Variabel Kebijakan Dividen.....	85
Lampiran 6 Data Variabel Likuiditas.....	89
Lampiran 8 Data Variabel Kinerja Keuangan Perusahaan.....	93
Lampiran 9 Data Variabel dewan komisaris independen.....	97
Lampiran 10 Output Data SPSS Hasil Analisis deskriptif.....	101
Lampiran 11 Output Data SPSS Hasil Uji Normalitas.....	102
Lampiran 12 Outpout Dsts SPSS Hasil Uji Multikoleniaritas .....	104
Lampiran 13 Output Data SPSS Hasil Heterokedastisitas .....	105
Lampiran 14 Output Data SPSS Hasil Data Uji Autokorelasi .....	106
Lampiran 13 Ooutput Data SPSS Hasil Uji Regresi Berganda.....	107