

**PERAN STRUKTUR MODAL DALAM MEMEDIASI HUBUNGAN
INVESTMENT OPPORTUNITY SET DENGAN KINERJA PERUSAHAAN**

SKRIPSI

**DIAJUKAN UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN PERSYARATAN
DALAM MEMPEROLEH GELAR
SARJANA AKUNTANSI**



oleh:

RAYHANDIKA AHMAD SYAHPUTRA

NIM. 041811333178

PROGRAM STUDI S1 AKUNTANSI

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS AIRLANGGA

SURABAYA

2022

**THE ROLE OF CAPITAL STRUCTURE IN MEDIATION OF THE
RELATIONSHIP OF INVESTMENT OPPORTUNITY SET WITH FIRM
PERFORMANCE**

THESIS

**SUBMITTED IN PARTIAL FULFILLMENT OF THE
REQUIREMENTS FOR THE DEGREE OF
BACHELOR OF ACCOUNTING**



oleh:

RAYHANDIKA AHMAD SYAHPUTRA

NIM. 041811333178

ACCOUNTING STUDY PROGRAM

FACULTY OF ECONOMICS AND BUSINESS

AIRLANGGA UNIVERSITY

SURABAYA

2022

HALAMAN PENGESAHAN

SKRIPSI

**PERAN STRUKTUR MODAL DALAM MEMEDIASI HUBUNGAN
INVESTMENT OPPORTUNITY SET DENGAN KINERJA PERUSAHAAN**

DIAJUKAN OLEH:

RAYHANDIKA AHMAD SYAHPUTRA

NIM. 041811333178

TELAH DISETUJUI DAN DITERIMA BAIK OLEH

DOSEN PEMBIMBING,



Prof. Dr. Dian Agustia, SE., M.Si., Ak.

NIP. 196108201989022001

TANGGAL 11 Juli 2022

KOORDINATOR PROGRAM STUDI,



ALFIYATUL QOMARIYAH S.Ak., M.BA., Ph.D

NIP. 198909142016113201

TANGGAL 12 Juli 2022

DEKLARASI

Saya, Rayhandika Ahmad Syahputra, NIM 041811333178, menyatakan bahwa:

1. Skripsi Saya ini adalah asli dan benar – benar hasil karya saya sendiri, dan bukan hasil karya orang lain dengan mengatas namakan saya, serta bukan merupakan hasil peniruan atau penjiplakan (*Plagiarism*) dari karya orang lain. Skripsi ini belum pernah diajukan untuk mendaftarkan gelar akademik baik di Universitas Airlangga, maupun di perguruan tinggi lainnya.
2. Dalam skripsi ini tidak terdapat karya atau pendapat yang telah ditulis atau dipublikasikan orang lain, kecuali secara tertulis dengan jelas dicantumkan sebagai acuan dengan disebutkan nama pengarang dan dicantumkan dalam daftar keputsakaan.
3. Pernyataan ini saya buat dengan sebenar – benarnya, dan apabila dikemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran dalam pernyataan ini, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang telah diperoleh karena karya tulis skripsi ini, serta sanksi – sanksi lainnya sesuai dengan norma dan peraturan yang berlaku di Universitas Airlangga

Surabaya, 13 Juni 2022



Rayhandika Ahmad Syahputra

NIM : 041811333178

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur saya panjatkan kepada Allah SWT karena atas rida, rahmat serta hidayah-Nya saya dapat menyelesaikan skripsi ini yang berjudul "Peran Struktur Modal dalam Memediasi hubungan *Investment Opportunity Set* dengan Kinerja Perusahaan". Penulisan skripsi ini bertujuan untuk memenuhi sebagian persyaratan dalam memperoleh gelar Sarjana Akuntansi.

Selama Proses penulisan skripsi banyak pihak yang memberikan bimbingan, dukungan serta doa sehingga Skripsi ini dapat diselesaikan dengan baik. Oleh karena itu saya ingin mengucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak Ahmad Soekro Tratmono dan Ibu Meva Novita selaku orang tua penulis yang selalu memotivasi, menyertakan doa serta mendukung penulis dalam segala hal. Juga kepada kakak-kakak saya Muthia Hanindira, Muthia Hanindita serta Faradina Nur Ramadhani yang turut mendoakan dan mendukung saya.
2. Prof. Dr. Dian Agustia, SE., M.Si., Ak., CMA., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga sekaligus dosen pembimbing
3. Dr. Wiwik Supratiwi, SE., MBA., Ak., selaku Ketua Departemen Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga.
4. Ibu Alfiyatul Qomariyah S.Ak., MBA., Ph.D., selaku Koordinator Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga.
5. Seluruh Dosen dan Staf Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga atas bimbingan, bantuan, dan ilmu yang diberikan kepada penulis.
6. Rezata Budhi Pratama, saudara saya yang selalu berbagi informasi terkait akademik dan juga kehidupan di Surabaya serta menjadi teman belajar selama perkuliahan dan penulisan skripsi ini.
7. Farah Nur Faza yang selalu mendampingi, memotivasi, serta membantu dalam penyelesaian skripsi ini dan juga mendengarkan keluh kesah saya selama proses penulisan berjalan.
8. Atallah Faraisyah Iandra yang selalu membantu saya baik dalam perkuliahan maupun kehidupan saya di Surabaya.

9. Teman – teman “Pak Eko” yang selalu membantu saya dalam belajar dan berorganisasi serta tempat berkeluh kesah selama proses perkuliahan.
10. Ferina Giovanca Hotnauli dan Nadhif Muhammad Fauzan yang selalu menjadi tempat berkeluh kesah selama di perantauan.
11. Teman – Teman grup bimbingan skripsi Prof Dian yang terus saling menyemangati dan membantu selama proses penulisan skripsi.
12. Teman – Teman Febulous E-Sport yang selalu menjadi tempat belajar dan bermain.
13. Twitch, Spotify, Youtube dan platfotm entertainment lainnya yang selalu menemani dan membangun semangat saya dalam penulisan skripsi.
14. Teman – teman Akuntansi 2018 (TerbaikCAK) yang membantu saya berproses dalam perkuliahan ataupun organisasi.
15. Teman – Teman dan pihak lain yang tidak bisa disebutkan satu – satu yang turut mendukung dalam penyelesaian skripsi ini.

Saya menyadari bahwa hasil skripsi ini tidak luput dari kekurangan dan jauh dari kata sempurna. Saya sangat terbuka terhadap kritik dan saran untuk perbaikan skripsi ini sehingga dapat bermanfaat bagi pihak yang membutuhkan.

Jakarta, 24 April 2022

Penulis

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis peran Struktur Modal sebagai variabel mediasi dalam hubungan *Investment Opportunity Set* dengan Kinerja Perusahaan. Subjek penelitian ini adalah 430 perusahaan non keuangan yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia (BEI) pada periode 2015-2020 sebanyak 2.281 data. Sampel data diolah menggunakan Software *Stata 14*. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa Struktur Modal tidak dapat memediasi hubungan antara *Investment Opportunity Set* dengan Kinerja Perusahaan. *Investment Opportunity Set* juga memberikan pengaruh negatif terhadap kinerja perusahaan. *Investment Opportunity Set* tidak berpengaruh pada Struktur Modal.

Keyword: Investment Opportunity Set, Struktur Modal, Kinerja Perusahaan

ABSTRACT

This study purposed to examine the function of Capital Structure as a mediating factor in order to understand how IOS and Firm Performance are related. The subjects of this study were 430 non-financial Firms listed on the IDX in the 2015-2020 period with a total of 2,281 data. The sample data was processed using Stata 14 Software. The study's findings show that Capital Structure is unable to mediate the link between IOS and Firm Performance. A firm's Performance is likewise adversely affected by IOS. Capital Structure is unaffected by the IOS.

Keywords: Investment Opportunity Set, Capital Structure, Firm Performance

DAFTAR ISI

HALAMAN PENGESAHAN	iii
DEKLARASI	iv
KATA PENGANTAR	v
ABSTRAK	vii
ABSTRACT	viii
DAFTAR ISI	ix
BAB I	1
PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
BAB II	4
LANDASAN TEORI	4
2.1 Pecking Order Theory	4
2.2 Contracting Theory	4
2.3 Trade-off Theory	5
2.4 Investment Opportunity Set	5
2.5 Kinerja Perusahaan	6
2.6 Struktur Modal	6
2.7 Hipotesis	7
2.8 Kerangka Konseptual	9
BAB III	10
METODOLOGI PENELITIAN	10
3.1 Definisi Operasional	10
3.1.1 <i>Investment Opportunity Set</i>	10
3.1.2 Kinerja Perusahaan	10
3.1.3 Struktur Modal	11
3.2 Variabel Kontrol	11
3.2.1 Ukuran Perusahaan (FSIZE)	11
3.2.2 Umur Perusahaan (AGE)	11
3.2.3 Leverage (LEV)	11
3.2.4 Profitabilitas (PRO)	12
3.2.5 Tangibility (TAN)	12

3.3	Pearson Correlation	12
3.4	Statistika Deskriptif	12
3.5	Uji Sobel	13
3.6	Uji Analisis Jalur.....	13
BAB IV.....		14
HASIL DAN PEMBAHASAN.....		14
4.1	Analisis Deskriptif.....	14
4.2	Uji Korelasi Pearson	15
4.3	Uji Analisis Jalur.....	16
4.4	Uji Koefisien Determinasi (R ²)	17
4.5	Uji Sobel	17
4.6	Pembahasan Hipotesis.....	18
4.6.1	Pengaruh <i>Investment Opportunity Set</i> terhadap Kinerja Perusahaan.....	18
4.6.2	Pengaruh <i>Investment Opportunity Set</i> terhadap Struktur Modal	18
4.6.3	Pengaruh Struktur Modal terhadap Kinerja Perusahaan.....	19
4.6.4	Peran Struktur Modal dalam memediasi hubungan antara <i>Investment Opportunity Set</i> dengan Kinerja Perusahaan	20
4.6.5	Robustness Test	21
BAB V.....		23
PENUTUP.....		23
5.1	Kesimpulan.....	23
5.2	Keterbatasan Penelitian.....	23
5.3	Saran	23
DAFTAR PUSTAKA		25
LAMPIRAN A.....		30
LAMPIRAN B.....		130