

**PENGARUH KEBIJAKAN HUTANG DAN KEBIJAKAN INVESTASI  
TERHADAP KINERJA KEUANGAN YANG DIMODERASI DARI  
*GOOD CORPORATE GOVERNANCE***



**Oleh :**

**NIDYA KUSUMANINGTYAS  
NPM: 18.1.01.11212**

**PROGRAM STUDI : AKUNTANSI**

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA (STIESIA)  
SURABAYA  
2023**

**PENGARUH KEBIJAKAN HUTANG DAN KEBIJAKAN INVESTASI  
TERHADAP KINERJA KEUANGAN YANG DIMODERASI DARI  
*GOOD CORPORATE GOVERNANCE***



**Oleh :**

**NIDYA KUSUMANINGTYAS  
NPM: 18.1.01.11212**

**PROGRAM STUDI : AKUNTANSI**

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA (STIESIA)  
SURABAYA  
2023**

**PENGARUH KEBIJAKAN HUTANG DAN KEBIJAKAN INVESTASI  
TERHADAP KINERJA KEUANGAN YANG DIMODERASI DARI  
*GOOD CORPORATE GOVERNANCE***

**Skripsi Diajukan untuk Memenuhi Salah Satu Syarat  
Guna Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi**

**Program Studi Akuntansi**

**Konsentrasi : Akuntansi Keuangan**



**Oleh :**

**NIDYA KUSUMANINGTYAS**

**NPM : 18.1.01.11212**

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA  
STIESIA SURABAYA**

**2023**

**PENGARUH KEBIJAKAN HUTANG DAN KEBIJAKAN INVESTASI  
TERHADAP KINERJA KEUANGAN YANG DIMODERASI DARI  
*GOOD CORPORATE GOVERNANCE***

**Dipersiapkan dan disusun oleh :**

**NIDYA KUSUMANINGTYAS  
NPM: 18.1.01.11212**

Telab dipertahankan di depan Tim Penguji  
Pada tanggal 22 Juli 2023

Susunan Tim Penguji :

Ketua : Dr. Wahidahwati, S.E., M.Si., Ak., CA

Anggota : 1. Anang Subardjo, S.E., M.M.

2. Ulfah Setia Iswara, S.E., M.A.

Dinyatakan Memenuhi Syarat dan Diterima

Oleh:

Dosen Pembimbing

Ketua Program Studi-S1 Akuntansi

**Dr. Wahidahwati, S.E., M.Si., Ak., CA. Dr. Wahidahwati, S.E., M.Si., Ak., CA**

**Ketua STIESIA**



**Dr. Nur Fadrijh Asyik, S.E., M.Si., Ak., CA.**

## PERNYATAAN KEASLIAN KARYA TULIS SKRIPSI

Yang bertanda tangan dibawah ini, saya :

Nama : **NIDYA KUSUMANINGTYAS**

N.P.M : **18.1.01.11212**

Menyatakan skripsi dengan judul :

**PENGARUH KEBIJAKAN HUTANG DAN KEBIJAKAN INVESTASI TERHADAP KINERJA KEUANGAN YANG DIMODERASI DARI *GOOD CORPORATE GOVERNANCE***

Diajukan untuk diuji pada tanggal 22 Juli 2023 adalah hasil karya saya.

Dengan ini saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa dalam skripsi ini tidak terdapat keseluruhan atau sebagian tulisan orang lain yang saya ambil dengan cara menyalin, atau meniru dalam bentuk rangkaian kalimat atau simbol yang menunjukkan gagasan atau pendapat atau pemikiran dari penulis lainnya, yang saya akui seolah-olah sebagai tulisan saya sendiri, dan atau tidak terdapat bagian atau keseluruhan tulisan yang saya salin, tiru, atau yang saya ambil dari tulisan orang lain tanpa memberikan pengakuan pada penulis aslinya.

Apabila saya melakukan hal tersebut diatas, baik sengaja maupun tidak sengaja, dengan ini saya menyatakan menarik skripsi yang saya ajukan sebagai hasil tulisan saya sendiri ini. Bila kemudian terbukti bahwa saya ternyata melakukan tindakan menyalin atau meniru tulisan orang lain seolah-olah hasil pemikiran saya sendiri, berarti gelar dan ijazah yang telah diberikan Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya batal saya terima.

Surabaya, 22 Juli 2023

Yang membuat pernyataan,

  
Nidya Kusumaningtyas

## DAFTAR RIWAYAT HIDUP

### A. MAHASISWA

Nama : Nidya Kusumaningtyas  
NPM : 18.1.01.11212  
Program Studi : Akuntansi  
Tempat/Tanggal Lahir : Surabaya, 07 Februari 2000  
Agama : Islam  
Jumlah Saudara/Anak ke : 2 (Dua) / 1 (Pertama)  
Alamat Rumah : Jl. Kalikepiting Jaya 1/60, Surabaya  
Status : Belum Menikah

### B. ORANG TUA

Nama : Riadi  
Alamat Rumah/Telepon : Jl. Kalikepiting Jaya 1/60, Surabaya  
Alamat Kantor/Telepon : Jl. Kalisari 1 No. 8, Surabaya  
Pekerjaan/Jabatan : Swasta

### C. RIWAYAT PENDIDIKAN

1. Tamat SD : SD BISMA DUA Tahun 2012
2. Tamat SLTP : SMPN 2 SURABAYA Tahun 2015
3. Tamat SLTA : MAN KOTA SURABAYA Tahun 2018
4. Pendidikan Tinggi (PT)

Nama PT	Tempat	Semester	Tahun	Keterangan
STIESIA	Jl. Menur Pumpungan No 30 Surabaya	I - X	2018-2023	Mahasiswa

### D. RIWAYAT PEKERJAAN

Tahun	Bekerja di	Pangkat / Golongan	Jabatan
-	-	-	-

## KATA PENGANTAR

Segala puji bagi Allah SWT atas segala limpahan rahmat dan hidayah yang telah diberikan kepada setiap hamba-Nya, sholawat serta salam kita panjatkan kepada nabi Muhammad SAW. Atas berkat rahmat Allah SWT yang telah memberikan kemudahan dan kelancaran dalam proses menyusun skripsi sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi ini dengan baik, serta seluruh anggota keluarga saya yang selalu memberikan dukungan kepada saya untuk menyelesaikan skripsi dengan segera, khususnya bapak dan ibu yang selalu memberikan semangat dan doa untuk terus berjuang dalam meraih cita-cita sehingga dapat menyelesaikan skripsi ini. Penyusunan skripsi ini berjudul **“Pengaruh Kebijakan Hutang dan Kebijakan Investasi yang Dimoderasi dari *Good Corporate Governance*”**.

Skripsi ini disusun guna untuk memenuhi salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana Akuntansi (S.Ak) di Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya. Selama masa perkuliahan hingga penulisan skripsi ini, penulis banyak mendapatkan bimbingan, nasihat, dorongan dan bantuan dari berbagai pihak. Pada kesempatan ini, penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada :

1. Ibu Dr. Nur Fadrih Asyik, S.E., M.Si., Ak., CA., selaku Ketua Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya.
2. Ibu Dr. Wahidahwati, S.E., M.Si., Ak., CA., selaku Ketua Prodi Program S1 Akuntansi Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya.

3. Ibu Dr. Wahidahwati, S.E., M.Si., Ak., CA., selaku Dosen Pembimbing yang banyak meluangkan waktunya untuk memberikan bimbingan dengan penuh kesabaran dalam memberikan pengarahan, nasihat, ilmu dan arahan serta memberikan semangat sehingga penulisan skripsi dapat terselesaikan dengan baik.
4. Bapak R. Yudi Sidharta, SE., M.S.A. selaku Dosen Wali yang selalu membantu selama proses studi di Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya.
5. Segenap Bapak dan Ibu Dosen STIESIA serta seluruh Staff pengajar dan karyawan yang telah memberikan banyak ilmu pengetahuan selama penulis menjalani masa studi di STIESIA Surabaya.
6. Seluruh jajaran pihak Galeri Pojok Bursa Efek STIESIA yang telah berkenan memberikan izin kepada penulis untuk melakukan penelitian serta informasi yang dibutuhkan sebagai bahan penulisan skripsi.
7. Kedua orang tua saya yaitu ibu dan bapak yang telah menjadi orang tua terbaik bagi saya. Terimakasih banyak karena selalu mendoakan, memberikan dukungan, kasih sayang, motivasi, dan nasihat sehingga saya dapat menyelesaikan studi dengan lancar.
8. Uti saya yang selalu memberikan nasihat-nasihat, doa, serta dukungan dalam proses penyusunan skripsi ini.
9. Adik saya Daffa yang selalu memberikan semangat saya dalam menyelesaikan penulisan skripsi ini.



10. Sahabat-sahabat saya yang luar biasa Fara, Ganiyya, Sheila, Risna, dan Kania terimakasih banyak kalian sudah mau menjadi tempat curhat, mendengarkan keluh kesah ku, memberikan solusi, dan memberikan dukungan serta doa.
11. Teman seperjuangan Fina, Mareta dan Sidah yang saling memberikan support dan menjadi tempat keluh kesah, serta tidak lupa memberikan dukungan dan doa.
12. Mark, Jenro, dan All member EXO yang memberikan support secara tidak langsung melalui karya-karya mereka dan bubble untuk selalu memberikan semangat dalam meraih cita-cita.
13. Semua pihak yang tidak dapat saya sebutkan satu persatu, yang telah banyak memberikan bantuan dan dukungan selama proses penulisan skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa penulisan skripsi masih jauh dari kesempurnaan penulisan skripsi dikarenakan keterbatasan kemampuan penulis, untuk langkah lebih maju penulis mengharapkan kritik serta saran yang membangun. Apabila dalam penulisan ini ada kekurangan kata kurang lebihnya mohon dimaafkan.

Pada akhirnya penulis berharap agar penulisan skripsi ini dapat menambah wawasan pengetahuan penulis serta bermanfaat bagi pihak yang terkait.

Surabaya, 24 Juli 2023

Nidya Kusumaningtyas

## DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPEL LUAR .....	i
HALAMAN SAMPEL DALAM .....	ii
TERHADAP KINERJA KEUANGAN YANG DIMODERASI DARI.....	iii
PENGARUH KEBIJAKAN HUTANG DAN KEBIJAKAN INVESTASI.....	iv
PERNYATAAN KEASLIAN KARYA TULIS SKRIPSI .....	v
DAFTAR RIWAYAT HIDUP.....	vi
KATA PENGANTAR .....	vii
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL.....	xiv
DAFTAR GAMBAR .....	xv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xvi
ABSTRAK.....	xvii
ABSTRACT.....	xviii
<b>BAB 1 : PENDAHULUAN .....</b>	<b>1</b>
1.1 Latar Belakang Masalah .....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	7
1.3 Tujuan Penelitian .....	8
1.4 Manfaat Penelitian .....	8
1.4.1 Manfaat Praktis .....	9
1.4.2 Manfaat Teoritis .....	9
1.5 Ruang Lingkup Penelitian .....	10
<b>BAB 2 : TINJAUAN TEORITIS DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS ...</b>	<b>11</b>
2.1 Tinjauan Teoritis.....	11
2.1.1 Teori Keagenan ( <i>Agency Theory</i> ) .....	11
2.1.2 Teori Sinyal ( <i>Signaling Theory</i> ) .....	12
2.1.3 <i>Trade Off Theory</i> .....	13
2.1.4 Kebijakan Hutang .....	15

2.1.5	Kebijakan Investasi .....	16
2.1.6	Kinerja Keuangan .....	20
2.1.7	<i>Good Corporate Governance (GCG)</i> .....	27
2.2	Penelitian Terdahulu .....	34
2.3	Rerangka Konseptual .....	39
2.4	Pengembangan Hipotesis .....	40
2.4.1	Pengaruh Kebijakan Hutang Terhadap Kinerja Keuangan ..	40
2.4.2	Pengaruh Kebijakan Investasi Terhadap Kinerja Keuangan	41
2.4.3	Pengaruh GCG Terhadap Kinerja Keuangan .....	41
2.4.4	Pengaruh Kebijakan Hutang Terhadap Kinerja Keuangan yang Dimoderasi dari GCG .....	42
2.4.5	Pengaruh Kebijakan Investasi terhadap Kinerja Keuangan yang Dimoderasi dari GCG .....	43
<b>BAB 3</b>	<b>: METODE PENELITIAN .....</b>	<b>44</b>
3.1	Jenis Penelitian dan Gambaran dari Populasi (Objek) Penelitian...	44
3.1.1	Jenis Penelitian .....	44
3.1.2	Gambaran dari Populasi (Obyek) Penelitian .....	45
3.2	Teknik Pengambilan Sampel .....	45
3.3	Teknik Pengumpulan Data .....	48
3.3.1	Jenis Data .....	48
3.3.2	Sumber Data .....	48
3.4	Variabel dan Definisi Operasional Variabel .....	49
3.4.1	Variabel Bebas (Independent Variable) .....	49
3.4.2	Variabel Terikat (Dependent Variable) .....	51
3.4.3	Variabel Moderasi (Moderating Variable) .....	51
3.5	Teknik Analisis Data .....	56
3.5.1	Statistik Deskriptif .....	57
3.5.2	Uji Asumsi Klasik .....	57
3.5.2.1	Uji Normalitas .....	57
3.5.2.2	Uji Autokorelasi .....	58

3.5.2.3	Uji Multikolinieritas .....	59
3.5.2.4	Uji Heteroskedastisitas .....	59
3.5.3	Analisis Regresi Linear Berganda.....	60
3.5.4	Pengujian Hipotesis.....	61
3.5.4.1	Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ).....	61
3.5.4.2	Uji Kelayakan Model (Uji F).....	62
3.5.4.3	Uji Parsial (Uji t).....	63
<b>BAB 4 : HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....</b>		<b>64</b>
4.1	Deskripsi Objek Penelitian .....	64
4.2	Teknik Analisis Data .....	72
4.2.1	Analisis Statistik Deskriptif .....	72
4.2.2	Uji Asumsi Klasik.....	74
4.2.2.1	Uji Asumsi Klasik Model 1 .....	75
4.2.2.1.1	Uji Normalitas .....	75
4.2.2.1.2	Uji Autokorelasi .....	78
4.2.2.1.3	Uji Multikolinieritas .....	79
4.2.2.1.4	Uji Heteroskedastisitas .....	80
4.2.2.2	Uji Asumsi Klasik Model 2 .....	81
4.2.2.2.1	Uji Normalitas .....	81
4.2.2.2.2	Uji Autokorelasi .....	84
4.2.2.2.3	Uji Multikolinearitas .....	85
4.2.2.2.4	Uji Heteroskedastisitas .....	86
4.2.3	Analisis Regresi Linear Berganda.....	87
4.2.3.1	Analisis Regresi Linear Berganda Model 1 .....	88
4.2.3.2	Analisis Regresi Linear Berganda Model 2 .....	90
4.2.4	Pengujian Hipotesis.....	91
4.2.4.1	Pengujian Hipotesis Model 1 .....	92
4.2.4.1.1	Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....	92
4.2.4.1.2	Uji Kelayakan Model (Uji F) .....	93
4.2.4.1.3	Uji Parsial (Uji t) .....	94

4.2.4.2	Pengujian Hipotesis Model 2 .....	97
4.2.4.2.1	Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....	97
4.2.4.2.2	Uji Kelayakan Model (Uji F) .....	98
4.2.4.2.3	Uji Parsial (Uji t) .....	100
4.3	Pembahasan .....	102
4.3.1	Pengaruh Kebijakan Hutang terhadap Kinerja Keuangan .	102
4.3.2	Pengaruh Kebijakan Investasi terhadap Kinerja Keuangan	103
4.3.3	Pengaruh <i>Good Corporate Governance</i> (GCG) terhadap Kinerja Keuangan. ....	105
4.3.4	Pengaruh Kebijakan Hutang terhadap Kinerja Keuangan yang Dimoderasi dari <i>Good Corporate Governance</i> (GCG).....	105
4.3.5	Pengaruh Kebijakan Investasi terhadap Kinerja Keuangan yang Dimoderasi dari <i>Good Corporate Governance</i> (GCG) .....	106
<b>BAB 5</b>	<b>: PENUTUP.....</b>	<b>108</b>
5.1	Simpulan Penelitian .....	108
5.2	Keterbatasan Penelitian.....	110
5.3	Saran Penelitian .....	110
<b>JADWAL PENELITIAN</b>	<b>.....</b>	<b>111</b>
<b>DAFTAR PUSTAKA</b>	<b>.....</b>	<b>112</b>
<b>LAMPIRAN</b>	<b>.....</b>	<b>117</b>

## DAFTAR TABEL

<b>Tabel</b>	<b>Halaman</b>
1 Pemilihan Sampel Penelitian.....	51
2 Daftar Perusahaan <i>Food and Beverages</i> yang digunakan sebagai sampel penelitian.....	52
3 Hasil Perhitungan Kebijakan Hutang (DAR).....	66
4 Hasil Perhitungan Kebijakan Investasi (MVBVA).....	68
5 Hasil Petaberhitungan Kinerja Keuangan (ROA).....	70
6 Hasil Perhitungan GCG Score.....	72
7 Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	73
8 Hasil Uji Normalitas Model 1.....	77
9 Hasil Uji Autokorelasi Model 1.....	80
10 Hasil Uji Multikolinearitas Model 1.....	81
11 Hasil Uji Heteroskedastisitas Model 1.....	82
12 Hasil Uji Normalitas Model 2.....	85
13 Hasil Uji Autokorelasi Model 2.....	86
14 Hasil Uji Multikolinearitas Model 2.....	87
15 Hasil Uji Heteroskedastisitas Model 2.....	89
16 Hasil Analisis Regresi Linear Berganda Model 1.....	90
17 Hasil Analisis Regresi Linear Berganda Model 2.....	92
18 Hasil Analisis Koefisien Determinasi Multiple Model 1.....	96
19 Hasil Uji Kelayakan (Uji F) Model 1.....	98
20 Hasil Uji Parsial (Uji t) Model 1.....	99
21 Hasil Analisis Koefisien Determinasi Multiple Model 2.....	101
22 Hasil Uji Kelayakan (Uji F) Model 2.....	103
23 Hasil Uji Parsial (Uji t) Model 2.....	105

## DAFTAR GAMBAR

Gambar	Halaman
1 Rerangka Konseptual.....	44
2 Uji Normalitas Model 1.....	77
3 Uji Normalitas Model 2.....	84



## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran	Halaman
1 Tabulasi Data <i>Debt to Asset Ratio</i> (DAR).....	123
2 Tabulasi <i>Market Value to Book of Assets</i> (MVBVA).....	127
3 Tabulasi <i>Return On Asset</i> (ROA).....	131
4 Tabulasi GCG Index.....	135

