

**PENGARUH STRUKTUR MODAL, LIKUIDITAS, DAN
KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP KINERJA KEUANGAN
PADA PERUSAHAAN *CONSUMER NON-CYCLICALS* DI
INDONESIA PERIODE 2019-2024: PERAN MODERASI
KOMISARIS INDEPENDEN**



Intelligentia - Dignitas

**Skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat untuk memperoleh Gelar
Sarjana Manajemen pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Negeri Jakarta**

Oleh:

SASKI AULIA

1705622065

**PROGRAM STUDI S1 MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA**

2026

***THE EFFECT OF CAPITAL STRUCTURE, LIQUIDITY AND
DIVIDEND POLICY ON FINANCIAL PERFORMANCE IN NON-
CYCLICAL CONSUMER COMPANIES IN INDONESIA FOR
THE PERIOD 2019-2024: THE MODERATING ROLE OF
INDEPENDENT COMMISSIONER***



Intelligentia - Dignitas

***This thesis is submitted in partial fulfillment of the requirements for the degree
of Bachelor of Management at the Faculty of Economics and Business
Universitas Negeri Jakarta***

By:

SASKI AULIA

1705622065

***MANAGEMENT STUDY PROGRAM
FACULTY OF ECONOMICS AND BUSINESS
UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA***

2026

LEMBAR PERSETUJUAN



KEMENTERIAN PENDIDIKAN TINGGI,
SAINS, DAN TEKNOLOGI
UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
Jalan Rawamangun Muka, Jakarta 13220
Telepon (021) 4721227
Laman unj.ac.id

SURAT PERSETUJUAN SIDANG SKRIPSI

Kami, yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Prof. Dr. Gatot Nazir Ahmad, S.Si., M.Si.
NIP/NIDK : 197205062006041002
Bertindak sebagai : Dosen Pembimbing I

Nama : Dr. M. Edo S. Siregar, S.E., M.B.A.
NIP/NIDK : 197201252002121002
Bertindak sebagai : Dosen Pembimbing II

Memberikan persetujuan kepada mahasiswa di bawah ini:

Nama : Saski Aulia
No. Registrasi : 1705622065
Program Studi : S1 Manajemen
Judul Skripsi : Pengaruh Struktur Modal, Likuiditas, dan Kebijakan Dividen terhadap Kinerja Keuangan pada Perusahaan *Consumer Non-Cyclicals* di Indonesia Periode 2019-2024: Peran Moderasi Komisaris Independen

untuk mengikuti Sidang Skripsi.

Jakarta, 25 Mei 2026

Dosen Pembimbing I

Prof. Dr. Gatot Nazir Ahmad, S.Si., M.Si.
NIP/NIDK. 197205062006041002

Dosen Pembimbing II

Dr. M. Edo S. Siregar, S.E., M.B.A.
NIP/NIDK. 197201252002121002

Mengetahui,
Koord. Program Studi S1 Manajemen

Dr. M. Edo S. Siregar, S.E., M.B.A.
NIP. 197201252002121002

Keterangan:

1. Formulir harus diketik
2. Tanda tangan harus asli

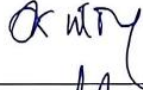
LEMBAR PENGESAHAN

LEMBAR PENGESAHAN TUGAS AKHIR BENTUK : SKRIPSI

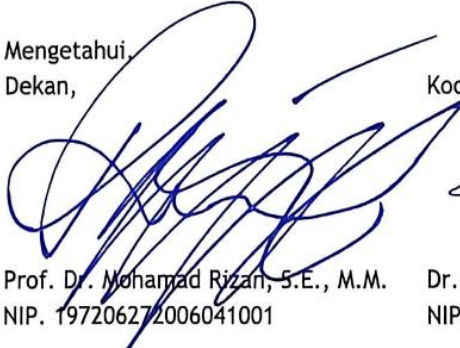
Nama Mahasiswa : Saski Aulia
NIM : 1705622065
Program Studi/Fakultas : S1 Manajemen/Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Judul Penelitian : Pengaruh Struktur Modal, Likuiditas, dan Kebijakan Dividen terhadap Kinerja Keuangan pada Perusahaan *Consumer Non-Cyclicals* di Indonesia Periode 2019-2024: Peran Moderasi Komisaris Independen

Ini telah dipertahankan dihadapan dewan penguji dan dinyatakan *Lulus/ Tidak Lulus*)* Ujian Tugas Akhir oleh Tim Penguji pada Tanggal 24 Juni 2026

Tim Penguji,

Ketua Sidang	Prof. Agung Dharmawan Buchdadi, M.M., Ph.D.	
	NIP. 197509162006041001	
Penguji 1	Prof. Dr. Umi Widyastuti, S.E., M.E.	
	NIP. 197612112000122001	
Penguji 2	Destria Kurnianti, S.E., M.Sc.	
	NIP. 198712042019032011	
Pembimbing 1	Prof. Dr. Gatot Nazir Ahmad, S.Si., M.Si.	
	NIP. 197205062006041002	
Pembimbing 2	Dr. M. Edo S. Siregar, S.E., M.B.A.	
	NIP. 197201252002121002	

Mengetahui,
Dekan,


Prof. Dr. Mohammad Rizan, S.E., M.M.
NIP. 197206272006041001

Koordinator Program Studi S1 Manajemen,


Dr. M. Edo S. Siregar, S.E., M.B.A.
NIP. 197201252002121002

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN KARYA

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN KARYA

Nama Mahasiswa : Saski Aulia
NIM : 1705622065
Program Studi : S1 Manajemen
Fakultas : Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Judul TA : Pengaruh Struktur Modal, Likuiditas, dan Kebijakan Dividen terhadap Kinerja Keuangan pada Perusahaan *Consumer Non-Cyclicals* di Indonesia Periode 2019-2024: Peran Moderasi Komisaris Independen

Menyatakan bahwa Tugas Akhir ini beserta seluruh isinya adalah benar-benar karya saya sendiri. Saya tidak melakukan penjiplakan atau pengutipan dengan cara-cara yang tidak sesuai dengan etika ilmu yang berlaku dalam masyarakat keilmuan. Atas pernyataan ini, saya siap menanggung risiko/sanksi apabila di kemudian hari ditemukan adanya pelanggaran etika keilmuan atau ada klaim dari pihak lain terhadap keaslian karya tulis ilmiah ini.

Jakarta, 26 Juni 2026

Yang menyatakan,



Saski Aulia

NIM. 1705622065

LEMBAR PERSETUJUAN PUBLIKASI



KEMENTERIAN PENDIDIKAN TINGGI, SAINS DAN TEKNOLOGI
UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA
PERPUSTAKAAN DAN KEARSIPAN

Jalan Rawamangun Muka Jakarta 13220
Telepon/Faksimili: 021-4894221
Laman: lib.unj.ac.id

LEMBAR PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai sivitas akademika Universitas Negeri Jakarta, yang bertanda tangan di bawah ini, saya:

Nama : Saski Aulia
NIM : 1705622065
Fakultas/Prodi : Fakultas Ekonomi dan Bisnis / S1 Manajemen
Alamat email : saskiauliaa@gmail.com

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Perpustakaan dan Kearsipan Universitas Negeri Jakarta, Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif atas karya ilmiah:

☒ Skripsi ☐ Tesis ☐ Disertasi ☐ Lain-lain (... ..)

yang berjudul :

Pengaruh Struktur Modal, Likuiditas, dan Kebijakan Dividen terhadap Kinerja Keuangan pada Perusahaan *Consumer Non-Cyclicals* di Indonesia Periode 2019-2024: Peran Moderasi Komisaris Independen

Dengan Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif ini Perpustakaan dan Kearsipan Universitas Negeri Jakarta berhak menyimpan, mengalihmediakan, mengelolanya dalam bentuk pangkalan data (*database*), mendistribusikannya, dan menampilkan/mempublikasikannya di internet atau media lain secara *fulltext* untuk kepentingan akademis tanpa perlu meminta ijin dari saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan atau penerbit yang bersangkutan.

Saya bersedia untuk menanggung secara pribadi, tanpa melibatkan pihak Perpustakaan Universitas Negeri Jakarta, segala bentuk tuntutan hukum yang timbul atas pelanggaran Hak Cipta dalam karya ilmiah saya ini.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Jakarta, 26 Juni 2026

Penulis

(Saski Aulia)

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh struktur modal, likuiditas, dan kebijakan dividen terhadap kinerja keuangan, serta menguji peran komisaris independen sebagai variabel moderasi pada perusahaan sektor *consumer non-cyclicals* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2019-2024. Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan data sekunder berupa laporan keuangan perusahaan yang diperoleh melalui situs resmi Bursa Efek Indonesia dan situs resmi masing-masing perusahaan. Teknik pengambilan sampel yang digunakan adalah *purposive sampling* dengan data *unbalanced panel*, sehingga diperoleh sampel sebanyak 50 perusahaan dengan total 254 observasi. Analisis data dilakukan menggunakan perangkat lunak Stata 17 dengan metode regresi data panel melalui *Fixed Effect Model* (FEM) dan *Moderated Regression Analysis* (MRA). Struktur modal diukur menggunakan *interest coverage ratio* (ICR), likuiditas menggunakan *current ratio* (CR), kebijakan dividen menggunakan *dividend payout ratio* (DPR), kinerja keuangan menggunakan *return on assets* (ROA), dan komisaris independen diukur berdasarkan proporsi komisaris independen terhadap total dewan komisaris. Hasil penelitian menunjukkan bahwa struktur modal berpengaruh positif dan signifikan terhadap kinerja keuangan, sedangkan likuiditas dan kebijakan dividen tidak berpengaruh signifikan. Komisaris independen tidak mampu memoderasi pengaruh struktur modal, likuiditas, maupun kebijakan dividen terhadap kinerja keuangan. Hasil uji *robustness* menggunakan Tobin's Q menunjukkan bahwa sebagian besar temuan penelitian tetap konsisten. Temuan penelitian ini mendukung *Trade-off Theory* dan *Dividend Irrelevance Theory*, serta menunjukkan bahwa efektivitas mekanisme pengawasan dalam *Agency Theory* tidak hanya ditentukan oleh proporsi komisaris independen, tetapi juga oleh kualitas pelaksanaan fungsi pengawasannya.

Kata kunci: struktur modal, likuiditas, kebijakan dividen, kinerja keuangan, komisaris independen.

ABSTRACT

This study aims to analyze the effect of capital structure, liquidity, and dividend policy on financial performance, and to examine the moderating role of independent commissioners in consumer non-cyclicals sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange during the 2019-2024 period. This study employs a quantitative approach using secondary data in the form of company financial statements obtained from the official website of the Indonesia Stock Exchange and the official websites of the respective companies. The sampling technique used was purposive sampling with unbalanced panel data, resulting in a sample of 50 companies with a total of 254 observations. Data analysis was conducted using Stata 17 software through panel data regression employing the Fixed Effect Model (FEM) and Moderated Regression Analysis (MRA). Capital structure was measured using the Interest Coverage Ratio (ICR), liquidity using the Current Ratio (CR), dividend policy using the Dividend Payout Ratio (DPR), financial performance using Return on Assets (ROA), and independent commissioners were measured based on the proportion of independent commissioners to the total board of commissioners. The results indicate that capital structure has a positive and significant effect on financial performance, whereas liquidity and dividend policy have no significant effect. Furthermore, independent commissioners were unable to moderate the effect of capital structure, liquidity, or dividend policy on financial performance. The robustness test using Tobin's Q as an alternative measure of financial performance demonstrates that most of the findings remain consistent. These findings support the Trade-off Theory and Dividend Irrelevance Theory, while suggesting that the effectiveness of the monitoring mechanism proposed by Agency Theory is determined not only by the proportion of independent commissioners but also by the quality of their oversight function.

Keywords: capital structure, liquidity, dividend policy, financial performance, independent commissioners.

HALAMAN PERSEMBAHAN

Bismillahirrahmanirrahim,

Dengan mengucapkan puji syukur ke hadirat Allah SWT atas segala rahmat, nikmat, dan pertolongan-Nya, skripsi ini penulis persembahkan kepada:

Kedua orang tua tercinta, Bapak Moch Tamrin dan Mama Watini. Terima kasih atas kasih sayang, doa, pengorbanan, dan kepercayaan yang telah diberikan kepada penulis. Terima kasih karena telah mengizinkan penulis mengejar cita-cita hingga akhirnya dapat menjadi sarjana pertama di keluarga. Semoga pencapaian ini dapat menjadi salah satu kebahagiaan dan kebanggaan bagi Bapak dan Mama.

Kedua kakak tercinta, Mba Yani dan Mba Wiwin. Terima kasih telah menjadi sosok yang selalu menguatkan, mendorong penulis untuk berani melangkah, dan meyakinkan keluarga bahwa pendidikan adalah kesempatan yang layak diperjuangkan.

Para dosen dan guru. Terima kasih atas ilmu, bimbingan, dan keteladanan yang telah menjadi bekal berharga dalam perjalanan penulis.

Sahabat dan teman-teman. Terima kasih kepada Salwah, Ajeng, Nada, Aidy, Afya, Amel, Eca, Ghina, Julita, Kheisyia, dan Salma atas doa, dukungan, serta kebersamaan yang telah menguatkan setiap langkah penulis.

Terakhir, untuk diri penulis sendiri. Terima kasih telah bertahan, terus melangkah, dan tidak menyerah hingga sampai di titik ini. Semoga pencapaian ini menjadi awal dari langkah-langkah sukses berikutnya.

KATA PENGANTAR

Puji syukur kehadiran Allah SWT yang telah memberikan rahmat dan karunia-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Pengaruh Struktur Modal, Likuiditas, dan Kebijakan Dividen terhadap Kinerja Keuangan pada Perusahaan *Consumer Non-Cyclicals* di Indonesia Periode 2019-2024: Peran Moderasi Komisaris Independen” dengan tepat waktu. Skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Manajemen (S.M.) pada Program Studi S1 Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Negeri Jakarta.

Penyelesaian skripsi ini tidak terlepas dari bimbingan, doa, dukungan, serta bantuan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan ini peneliti menyampaikan rasa hormat dan ucapan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Prof. Dr. Mohamad Rizan, S.E., M.M. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Negeri Jakarta.
2. Dr. M. Edo Suryawan Siregar, S.E., M.B.A. selaku Koordinator Program Studi S1 Manajemen sekaligus Dosen Pembimbing II yang telah meluangkan waktu, memberikan arahan, masukan, dan bimbingan dengan penuh kesabaran selama proses penyusunan skripsi ini.
3. Prof. Dr. Gatot Nazir Ahmad, S.Si., M.Si. selaku Dosen Pembimbing I yang telah memberikan arahan, nasihat, masukan, serta kesabaran selama proses penelitian dan penyusunan skripsi ini.

4. Prof. Agung Dharmawan Buchdadi, M.M., Ph.D. selaku Ketua Penguji yang telah memberikan saran dan masukan yang membangun demi penyempurnaan skripsi ini.
5. Prof. Dr. Umi Widyastuti, S.E., M.E. selaku Dosen Penguji I yang telah memberikan saran dan masukan yang membangun demi penyempurnaan skripsi ini.
6. Destria Kurnianti, S.E., M.Sc. selaku Dosen Penguji II yang telah memberikan saran dan masukan yang membangun demi penyempurnaan skripsi ini.
7. Seluruh Bapak dan Ibu Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Negeri Jakarta yang telah memberikan ilmu pengetahuan dan pengalaman yang sangat bermanfaat selama masa perkuliahan.
8. Bapak, Mama, dan kedua kakak tercinta yang senantiasa memberikan doa, kasih sayang, dukungan, serta pengorbanan tanpa henti dalam setiap langkah kehidupan penulis. Terima kasih karena selalu ada untuk menjadi tempat pulang, sumber kekuatan, dan alasan penulis untuk terus berjuang.
9. Sahabat-sahabat terdekat penulis yang senantiasa memberikan semangat, doa, dukungan, serta kebersamaan selama proses penyusunan skripsi ini.
10. Rekan-rekan mahasiswa yang telah memberikan kebersamaan, kerja sama, dan pengalaman berharga selama masa perkuliahan.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih memiliki keterbatasan dan belum sepenuhnya sempurna. Oleh karena itu, kritik dan saran yang membangun sangat diharapkan sebagai bahan evaluasi dan penyempurnaan di masa mendatang.

Semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat serta menjadi referensi bagi pengembangan ilmu pengetahuan, khususnya di bidang manajemen keuangan.

Jakarta, 26 Juni 2026



Saski Aulia



DAFTAR ISI

LEMBAR PERSETUJUAN.....	iii
LEMBAR PENGESAHAN	iv
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN KARYA.....	v
LEMBAR PERSETUJUAN PUBLIKASI.....	vi
ABSTRAK.....	v
<i>ABSTRACT</i>	vi
HALAMAN PERSEMBAHAN	vii
KATA PENGANTAR.....	viii
DAFTAR ISI	xi
DAFTAR GAMBAR	xv
DAFTAR TABEL.....	xvi
DAFTAR LAMPIRAN	xvii
BAB I.....	1
PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Penelitian	1
1.2 Pertanyaan Penelitian	10
1.3 Tujuan Penelitian.....	11
1.4 Manfaat Penelitian	12
BAB II.....	14
KAJIAN PUSTAKA	14
2.1 Teori Pendukung	14

2.1.1 <i>Agency Theory</i>	14
2.1.2 Kinerja Keuangan.....	16
2.1.3 Struktur Modal	19
2.1.4 Likuiditas	22
2.1.5 Kebijakan Dividen	27
2.1.6 Komisaris Independen.....	32
2.2 Penelitian Terdahulu.....	36
2.3 Kerangka Teori dan Pengembangan Hipotesis.....	42
2.3.1 Kerangka Konseptual	42
2.3.2 Hipotesis.....	42
BAB III	56
METODE PENELITIAN.....	56
3.1 Unit Analisis, Populasi, dan Sampel	56
3.1.1 Unit Analisis.....	56
3.1.2 Populasi	56
3.1.3 Sampel.....	57
3.2 Pendekatan Penelitian	59
3.3 Teknik Pengumpulan Data	59
3.4 Operasionalisasi Variabel	60
3.4.1 Variabel Dependen	60
3.4.2 Variabel Independen.....	60
3.4.3 Variabel Moderasi	62
3.4.4 Variabel Kontrol	64

3.5 Teknik Analisis	66
3.5.1 Identifikasi Data <i>Outlier</i>	67
3.5.2 Analisis Statistik Deskriptif.....	69
3.5.3 Estimasi Model Data Panel	69
3.5.4 Metode Estimasi Model Data Panel.....	71
3.5.5 Uji Asumsi Klasik	72
3.5.6 Analisis Regresi Data Panel	75
3.5.7 Analisis Regresi Moderasi	76
3.5.8 Uji Hipotesis	78
3.5.9 Koefisien Determinasi.....	79
3.5.10 Uji <i>Robustness</i>	79
BAB IV	82
HASIL DAN PEMBAHASAN.....	82
4.1 Deskripsi Data.....	82
4.1.1 Identifikasi Data <i>Outlier</i>	82
4.1.2 Statistik Deskriptif	87
4.2 Hasil	92
4.2.1 Hasil Pemilihan Model Regresi Data Panel	92
4.2.2 Hasil Uji Asumsi Klasik.....	93
4.2.3 Hasil Uji Regresi	97
4.2.4 Hasil Uji Hipotesis	103
4.2.5 Koefisien Determinasi.....	105
4.2.6 Hasil Uji <i>Robustness</i>	106

4.3 Pembahasan.....	110
4.3.1 Pengaruh Struktur Modal terhadap Kinerja Keuangan	110
4.3.2 Pengaruh Likuiditas terhadap Kinerja Keuangan	112
4.3.3 Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Kinerja Keuangan	114
4.3.4 Peran Moderasi Komisaris Independen dalam Hubungan antara Struktur Modal dan Kinerja Keuangan	116
4.3.5 Peran Moderasi Komisaris Independen dalam Hubungan antara Likuiditas dan Kinerja Keuangan.....	118
4.3.6 Peran Moderasi Komisaris Independen dalam Hubungan antara Kebijakan Dividen dan Kinerja Keuangan	119
BAB V.....	121
PENUTUP.....	121
5.1 Kesimpulan	121
5.2 Implikasi.....	123
5.2.1 Implikasi Teoritis.....	123
5.2.2 Implikasi Praktis	124
5.3 Keterbatasan Penelitian.....	126
5.4 Rekomendasi Bagi Penelitian Selanjutnya.....	127
DAFTAR PUSTAKA.....	129
LAMPIRAN.....	147

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Fluktuasi Kinerja Keuangan Perusahaan <i>Consumer Non-Cyclicals</i> ...	3
Gambar 2.1 Kerangka Konseptual	42
Gambar 4.1 <i>Box Plot</i> Sebaran Data <i>Outlier</i>	83



DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Kajian Penelitian Terdahulu	36
Tabel 3.1 Kriteria Penarikan Sampel	58
Tabel 3.2 Klasifikasi Variabel Moderasi	63
Tabel 3.3 Operasionalisasi Variabel	65
Tabel 4.1 Identifikasi <i>Outlier</i>	82
Tabel 4.2 Statistik Deskriptif Sebelum dan Setelah <i>Winsorizing</i>	86
Tabel 4.3 Statistik Deskriptif.....	87
Tabel 4.4 Hasil Pemilihan Model Regresi.....	92
Tabel 4.5 Matriks Korelasi.....	93
Tabel 4.6 Hasil Uji Multikolinearitas	94
Tabel 4.7 Hasil Uji Multikolinearitas Setelah <i>Mean Centering</i>	95
Tabel 4.8 Uji Heteroskedastisitas	95
Tabel 4.9 Uji Autokorelasi	96
Tabel 4.10 Hasil Uji Regresi dan Moderasi	97
Tabel 4.11 Hasil Uji <i>Robustness</i>	107

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Daftar Perusahaan Sampel.....	147
Lampiran 2. Data Penelitian.....	149
Lampiran 3. Statistik Deskriptif Sebelum <i>Winsorizing</i>	153
Lampiran 4. Statistik Deskriptif Setelah <i>Winsorizing</i>	153
Lampiran 5. Uji Chow.....	153
Lampiran 6. Uji Hausman.....	154
Lampiran 7. Uji Lagrange Multiplier.....	154
Lampiran 8. Matriks Korelasi	154
Lampiran 9. Uji Multikolinearitas Sebelum <i>Mean Centering</i>	155
Lampiran 10. Uji Heteroskedastisitas	155
Lampiran 11. Uji Autokorelasi.....	155
Lampiran 12. Uji Regresi	156
Lampiran 13. Uji Moderasi (MRA)	156
Lampiran 14. Uji <i>Robustness</i>	157
Lampiran 15. Hasil Pindai Uji Kemiripan Naskah	158
Lampiran 16. Daftar Riwayat Hidup.....	159