

**STRUKTUR MODAL MEMODERASI PENGARUH LABA KEJUTAN
TERHADAP *CUMULATIVE ABNORMAL RETURN* DI PERUSAHAAN
PERBANKAN PADA BURSA EFEK INDONESIA**



PETRUS FERNANDO FAHIK
22190230

SKRIPSI

**Diajukan Kepada Fakultas Ekonomi
Guna Memenuhi Sebagian Dari
Persyaratan-Persyaratan Untuk Mencapai
Gelara Sarjana Akuntansi**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS KRISTEN ARTHA WACANA
KUPANG
2026**

LEMBAR PENGESAHAN

**STRUKTUR MODAL MEMODERASI PENGARUH LABA KEJUTAN
TERHADAP *CUMULATIVE ABNORMAL RETURN* DI PERUSAHAAN
PERBANKAN PADA BURSA EFEK INDONESIA.**



PETRUS FERNANDO FAHIK
22190230

Menyetujui

Pembimbing I


Dr. Jems Arison Zacharias, SE., M.Ak
NUPTK : 9535766667130243

Pembimbing II


Helda M. Ala, SE., M.Si
NUPTK : 4458764665230242

Mengesahkan

Dekan Fakultas Ekonomi


Dr. Christian Daniel Manu, SE., M.Sc., Ak
NUPTK : 5660763664131352

Ketua Program Studi Akuntansi


Herny C. Fanagidae, SE., M.Ak
NUPTK : 3540769670230282

SKRIPSI

STRUKTUR MODAL MEMODERASI PENGARUH LABA KEJUTAN TERHADAP *CUMULATIVE ABNORMAL RETURN* DI PERUSAHAAN PERBANKAAN PADA BURSA EFEK INDONESIA.

Telah dipersiapkan dan disusun oleh :



PETRUS FERNANDO FAHIK
22190230

Telah dipertahankan didepan dewan penguji

Pada tanggal : 23 Juli 2026

SUSUNAN DEWAN SKRIPSI

Penguji Utama	Dr. Nitaniel Hendrik, SE., M.Si	
Penguji Anggota	Mesri W.N. Manafe, SE., M.Sc	
Pembimbing I	Dr. Jems A. Zacharias, SE., M.Si	
Pembimbing II	Helda M. Ala, SE., M.Si	

SKRIPSI INI TELAH DITERIMA SEBAGAI SALAH SATU
PERSYARATAN UNTUK MEMPEROLEH GELAR SARJANA
AKUNTANSI

Dekan Fakultas Ekonomi



Dr. Christian Daniel Manu, SE., M.Sc., Ak
NUPTK : 5660763664131352

Ketua Program Studi Akuntansi

Hery C. Fanggidae, SE., M.Ak
NUPTK : 3540769670230282



**UNIVERSITAS KRISTEN ARTHA WACANA
FAKULTAS EKONOMI**

Jl. Adisucipto No. 147 Oesapa, Kota Kupang 85228, NTT - Indonesia
Telp. 0380-881584 - WA +6282146935252 - Website: <http://www.ukaw.ac.id/>
e-mail: ukawfe25@gmail.com

PERNYATAAN UJIAN SKRIPSI

Yang Bertanda Tangan Dibawah Ini :

Nama : Petrus Fernando Fahik

NIM : 22190230

Program Studi : Akuntansi

Dengan ini menyatakan bahwa skripsi yang saya buat dengan judul : **Struktur Modal Memoderasi Pengaruh Laba Kejutan terhadap Cumulative Abnormal Return di Perusahaan Perbankan pada Bursa Efek Indonesia**, yang diusulkan dalam skema penelitian skripsi untuk tahun akademik 2025/2026 bersifat original dan belum pernah diteliti oleh peneliti lain/peneliti sebelumnya.

Bilamana di kemudian hari ditemukan ketidak sesuaian dengan pernyataan ini, maka saya bersedia dituntut dan proses sesuai dengan ketentuan yang berlaku.

Demikian pernyataan ini dibuat dengan sesungguhnya dan sebenar-benarnya

Kupang, 17 Juli 2026

Mengetahui
Dekan,

Dr. Christian D. Manu, SE., M.Sc., Ak
NUPTK. 5660763664131352

Yang Menyatakan
Mahasiswa,



Petrus Fernando Fahik
NIM. 22190230



**UNIVERSITAS KRISTEN ARTHA WACANA
FAKULTAS EKONOMI**

Jl. Adisucipto No. 147 Oesapa, Kota Kupang 85228, NTT - Indonesia
Telp. 0380-881584 - WA +6282146935252 - Website: <http://www.ukaw.ac.id/>
e-mail: ukawfe25@gmail.com

BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI

Pada Hari Kamis Tanggal Dua Puluh Tiga Bulan Tujuh Tahun Dua Ribu Dua Puluh Enam, Telah Dilaksanakan Ujian Skripsi Terhadap Mahasiswa S1 Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Kristen Artha Wacana.

Nama : Petrus Fernando Fahik
Tempat Tanggal Lahir : Surabaya, 30 September 2002
NIM : 22190230
Fakultas : Ekonomi
Judul Skripsi : Struktur Modal Memoderasi Pengaruh Laba Kejutan Terhadap Cumulative Abnormal Return di Perusahaan Perbankan Pada Bursa Efek Indonesia

Yang telah dibimbing Oleh:

Pembimbing I : Dr. Jems A. Zacharias, S.E., M.Si

Pembimbing II : Helda M. Ala, S.E., M.Si

Dengan hasil sebagai berikut:

Dinyatakan : LULUS *) Dengan Nilai : ...82...

Huruf Mutu :A...

Rekapitulasi Nilai Hasil Ujian Skripsi Sebagai Berikut:

Nama Penguji	Status Penguji	SKOR	Nilai
Dr. Nitaniel Hendrik, S.E., M.Si	Ketua	80 X 40%	32
Mesri W.N. Manafe, S.E., M.Sc	Anggota	80 X 20%	16
Dr. Jems A. Zacharias, S.E., M.Si	Anggota	85 X 20%	17
Helda M. Ala, S.E., M.Si	Anggota	85 X 20%	17
Jumlah Nilai Akhir		100%	82

Kupang, 23 Juli 2026

Dekan Fakultas Ekonomi



Dr. Christian D. Manu, S.E., M.Sc., Ak

NUTK: 5660763664131352

MOTTO

“Jangan hendak kamu khawatir tentang apapun juga, tetapi nyatakanlah dalam segala hal keinginanmu kepada Allah dalam doa permohonan dengan ucapan syukur”.

-Filipi 4 : 6-

“Hanya Karena tidak secepat yang lain, bukan berarti kamu gagal sebagai manusia”.

-Minato Namikaze-

PERSEMBAHAN

Skripsi ini dipersembahkan untuk :

1. Tuhan Yesus Kristus dan Bunda Maria karena atas kasih dan penyertaan-Nya sehingga skripsi ini telah berhasil penulis selesaikan.
2. Untuk Bapak Blasius Fahik dan Mama Sumiana terima kasih telah mendukung dan selalu mendoakan saya selama ini untuk bisa melewati ini semua dan terima kasih juga untuk perjuangan mama sama bapak selama ini yang telah diberikan kepada saya.
3. Keluarga besar dari Bapak dan Mama terima kasih banyak yang telah mendukung saya lewat doa dan usaha kalian.
4. Untuk teman-teman kelas A, D, dan E Akuntansi Angkatan 22 yang senantiasa mendukung dan membantu dalam masa perkuliahan. Kalian bukan sekedar teman seperjuangan, tetapi kalian saudara yang selalu ada disaat susah dan senang selama masa perkuliahan.
5. Untuk Feby Rambu terima kasih telah menemani selama penulisan skripsi ini dimulai sampai selesainya skripsi ini.
6. Almamater Tercinta Universitas Kristen Artha Wacana, Fakultas Ekonomi, Program Studi Akuntansi.
7. Dan yang untuk diri saya sendiri Petrus Fernando Fahik, yang sudah berjuang dalam masa perkuliahan dari awal sampai akhirnya bisa menyelesaikan skripsi ini.

KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Tuhan Yang Maha pengasih dan penyayang atas berkat dan karunia-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“STRUKTUR MODAL MEMODERASI PENGARUH LABA KEJUTAN TERHADAP *CUMULATIVE ABNORMAL RETURN* DI PERUSAHAAN PERBANKAN PADA BURSA EFEK INDONESIA”**.

Penulis menyadari bahwa dapat terselesaikannya skripsi ini semata-mata atas anugerah dan campur tangan Tuhan Yang Maha Kuasa, karena atas penyertaannya dan tuntunan-Nya, skripsi ini dapat diselesaikan dengan baik.

Atas bantuan dari berbagai pihak sebagai wujud kasih melalui bantuan masing-masing, karena itu penulis mengucapkan terima kasih yang tulus kepada :

1. Prof. Dr.Ir. Godlief Fredrik Neonufa, MT selaku Rektor Universitas Kristen Artha Wacana.
2. Bapak Dr. Christian Daniel Manu, SE.,M.Sc.,Ak selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Kristen Artha Wacana .
3. Bapak Drs. Robert Alex Seran. M.Si selaku Wakil Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Kristen Artha Wacana.
4. Ibu Herny Constantia Fanggidae, SE.,M.Ak Selaku Ketua Program Studi Akuntansi.
5. Bapak Dr. Jems Arison Zacharias, SE.,M.Si Dosen Pembimbing I dan Ibu Helda Marlin Ala, SE.,M.Si Dosen Pembimbing II yang telah memberikan arahan dan bimbingan kepada penulis sejak penyusunan proposal hingga terselesainya skripsi ini dengan baik.

6. Bapak Dr. Nitaniel Hendrik, M.si sebagai penguji utama dan ibu Mesri W.N Manafe SE., M.Sc selaku dosen penguji anggota yang telah meluangkan waktu, tenaga, dan pikiran, pada waktu persidangan sehingga saya dapat menyelesaikan skripsi saya.
7. Kepada Seluruh Dosen Fakultas Ekonomi UKAW yang telah memberikan ilmu pengetahuan selama penulis dalam bangku perkuliahan dan yang selalu dengan tangan terbuka untuk mendukung penulisan skripsi ini.
8. Yang tercinta orang tua yang selalu memberikan dukungan berupa doa, semangat, dan perjuangannya. Karya ini adalah persembahan kecil dari perjuangan yang kalian lakukan selama ini buat saya.
9. Yang terkasih seluruh keluarga besar yang sudah membantu, memberikan semangat , dan harapan dalam doa.
10. Teman-teman seperjuanganku Program Studi Akuntansi tahun angkatan 2022, yang selalu memberikan semangat dan dorongan dalam menyelesaikan skripsi ini.

Sebagai akhir dari tulisan ini, maka penulis menyadari bahwa skripsi ini masih sangat jauh dari kesempurnaan, oleh karena itu penulis sangat mengharapkan kritik dan saran yang bersifat konstruktif dan kolektif dari berbagai pihak demi penyempurnaan skripsi ini.

Penulis

Petrus Fernando Fahik

DAFTAR ISI

LEMBAR PENGESAHAN	i
MOTTO	ii
PERSEMBAHAN.....	iii
KATA PENGANTAR.....	iv
DAFTAR ISI.....	vi
DAFTAR TABEL	ix
DAFTAR GAMBAR.....	x
DAFTAR LAMPIRAN	xi
ABSTRAK	xii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 LATAR BELAKANG	1
1.2 MASALAH PENELITIAN.....	6
1.3 PERSOALAN PENELITIAN	6
1.4 TUJUAN PENELITIAN	7
1.5 MANFAAT PENELITIAN.....	7
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	9
2.1 LANDASAN TEORI	9
2.1.1 Teori Sinyal	9
2.1.2 Teori Efisiensi Pasar	11
2.1.3 Teori Struktur Modal	12
2.1.3.1 <i>Trade-off Theory</i>	12
2.1.3.2 <i>Pecking Order Theory</i>	13
2.2 KONSEP	14
2.2.1 <i>Earnings Response Coefficient</i>	14
2.2.2 Laba Kejutan.....	15
2.2.3 <i>Cumulative Abnormal Return</i>	15
2.2.4 Struktur Modal	17
2.3 HIPOTESIS DAN KERANGKA DASAR PENELITIAN.....	18
2.3.1 Hipotesis Penelitian	18

2.3.2 Kerangka Dasar Penelitian.....	20
BAB III METODE PENELITIAN	22
3.1 POPULASI DAN SAMPEL	22
3.2 TEKNIK PENGUMPULAN DATA	23
3.3 INDIKATOR EMPIRIK DAN SKALA PENGUKURAN	24
3.4 TEKNIK ANALISIS DATA	25
3.4.1 Analisis Pendahuluan.....	25
3.4.2 Analisis Lanjutan	25
BAB IV ANALISIS DAN BAHASAN HASIL ANALISIS.....	31
4.1. GAMBARAN OBJEK PENELITIAN	31
4.2. ANALISIS PENDAHULUAN	45
4.2.1 Laba Kejutan.....	45
4.2.2 Struktur Modal	50
4.2.3 <i>Cumulative Abnormal Return</i>	55
4.3. ANALISIS LANJUTAN.....	66
4.3.1 Analisis Deskriptif	66
4.3.2 Uji Asumsi Klasik.....	69
4.3.3.1 Uji Normalitas	69
4.3.3.2 Uji Heteroskedastisitas	69
4.3.3.3 Uji Multikolinearitas	70
4.3.3.4 Uji Autokorelasi	71
4.3.3 Uji Koefisien Determinasi (R^2)	72
4.3.4 Uji F	72
4.3.5 Uji T	73
4.3.6 Analisis <i>Moderated Regression Analysis</i> (MRA)	76
4.4. BAHASAN HASIL ANALISIS	77
4.4.1 Pengaruh Laba Kejutan Terhadap <i>Cumulative</i> <i>Abnormal Return</i>	77
4.4.2 Struktur Modal Memoderasi Pengaruh Laba Kejutan Terhadap <i>Cumulative Abnormal Return</i>	78

BAB V PENUTUP	80
5.1 KESIMPULAN	80
5.2 IMPLIKASI TEORITIS	81
5.3 IMPLIKASI TERAPAN.....	82
DAFTAR PUSTAKA	84
LAMPIRAN.....	88

DAFTAR TABEL

Tabel 3.1 Kriteria Pemilihan Sampel.....	22
Tabel 4.1 Data Laba Aktual Dan Laba yang Diharapkan	45
Tabel 4.2 Data Struktur Modal	50
Tabel 4.3 Data Harga Saham	55
Tabel 4.4 Data IHSG.....	60
Tabel 4.5 Data AR dan CAR.....	61
Tabel 4.6 Statistik Deskriptif	66
Tabel 4.7 Uji Normalitas	69
Tabel 4.8 Uji Heteroskedasitas	69
Tabel 4.9 Uji Multikolinearitas	70
Tabel 4.10 Uji Auto Korelasi.....	71
Tabel 4.11 Uji Koefisien Determinasi.....	72
Tabel 4.12 Uji F	72
Tabel 4.13 Uji T (Parsial)	73

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Berpikir	21
---	-----------

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran I Jurnal Acuan	89
Lampiran II Data SPSS.....	90
Lampiran III Nama-nama sampel perusahaan	93
Lampiran IV Hasil Olah Data	94

ABSTRAK

STRUKTUR MODAL MEMODERASI PENGARUH LABA KEJUTAN TERHADAP *CUMULATIVE ABNORMAL RETURN* DI PERUSAHAAN PERBANKAN PADA BURSA EFEK INDONESIA

Pembimbing I : Dr. Jems A. Zacharias, SE.,M. Si
Pembimbing II : Helda M. Ala, SE.,M.Si
Nama : Petrus Fernando Fahik
NIM : 22190230
Fakultas : Ekonomi
Program Studi : Akuntansi
Tahun Penulisan : 2026

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh laba kejutan terhadap *cumulative abnormal return* serta menguji peran struktur modal sebagai variabel moderasi pada perusahaan sektor perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2023-2025. Penelitian ini dilatar belakangi oleh adanya fenomena bahwa pengumuman laba perusahaan tidak selalu direspons secara sama oleh investor. Perusahaan yang mampu menghasilkan laba di atas ekspektasi pasar belum tentu mengalami peningkatan harga saham, sedangkan perusahaan dengan peningkatan laba yang relatif kecil terkadang justru memperoleh respons pasar yang lebih positif. Kondisi tersebut menunjukkan bahwa selain informasi laba, investor juga mempertimbangkan faktor lain dalam pengambilan keputusan investasi. Salah satu faktor yang diduga mempengaruhi hubungan tersebut adalah struktur modal. Selain fenomena tersebut, penelitian ini juga didasarkan pada adanya *research gap* dari penelitian terdahulu mengenai pengaruh struktur modal terhadap respons pasar yang masih menunjukkan hasil yang tidak konsisten.

Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan memanfaatkan data sekunder yang diperoleh dari laporan keuangan tahunan perusahaan perbankan yang dipublikasikan melalui Bursa Efek Indonesia (BEI) dan data harga saham yang diperoleh dari yahoo finance. Populasi penelitian terdiri atas 48 perusahaan sektor perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2023-2025. Teknik pengambilan sampel menggunakan metode *purposive sampling* berdasarkan kriteria tertentu sehingga diperoleh 21 perusahaan yang memenuhi kriteria penelitian dengan total 63 observasi. Variabel independen dalam penelitian ini adalah laba kejutan (*unexpected earnings*), variabel dependen adalah *cumulative abnormal return* (CAR) sedangkan struktur modal yang diwakilkan dengan *Debt to Asset Ratio* (DAR) digunakan sebagai variabel moderasi. Analisis data dilakukan menggunakan statistik deskriptif, uji asumsi klasik yang meliputi uji normalitas, heteroskedastisitas, multikolinearitas, dan autokorelasi, kemudian dilanjutkan dengan analisis regresi linier berganda untuk menguji hipotesis pertama serta *moderated regression analysis* (MRA) untuk menguji hipotesis moderasi.

Sebaliknya, hasil pengujian *moderated regression analysis* menunjukkan bahwa struktur modal tidak mampu memoderasi pengaruh laba kejutan terhadap *cumulative abnormal return*. Hal tersebut menunjukkan bahwa tinggi rendahnya tingkat utang perusahaan yang diukur menggunakan *Debt to Asset Ratio* (DAR) tidak memperkuat maupun memperlemah hubungan antara laba kejutan dan respons pasar. Temuan ini mengindikasikan bahwa investor pada perusahaan sektor perbankan lebih memfokuskan perhatian pada informasi laba sebagai dasar pengambilan keputusan investasi dibandingkan kondisi struktur modal perusahaan.

Dengan demikian, struktur modal belum mampu menjadi faktor yang mempengaruhi kekuatan hubungan antara laba kejutan dan reaksi pasar pada perusahaan perbankan selama periode penelitian.

Penelitian ini memberikan kontribusi bagi pengembangan literatur akuntansi dan keuangan, khususnya mengenai hubungan antara laba kejutan, reaksi pasar, dan struktur modal pada perusahaan sektor perbankan. Secara teoritis, hasil penelitian memperkuat teori sinyal dan teori efisiensi pasar, namun belum mendukung teori struktur modal sebagai variabel moderasi dalam hubungan tersebut. Secara praktis, hasil penelitian diharapkan dapat menjadi bahan pertimbangan bagi investor dalam mengevaluasi informasi laba sebelum melakukan investasi, serta menjadi masukan bagi manajemen perusahaan untuk meningkatkan kualitas pelaporan keuangan agar informasi yang disampaikan kepada pasar semakin mampu meningkatkan kepercayaan investor.

Kata Kunci : Laba Kejutan, *Cumulative Abnormal Return* (CAR), Struktur Modal, Perusahaan Perbank