

**PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN PERTUMBUHAN PENJUALAN
TERHADAP KINERJA KEUANGAN DENGAN UKURAN PERUSAHAAN
SEBAGAI VARIABEL MODERASI : (STUDI PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR SUB SEKTOR SEMEN YANG TERDAFTAR DI BURSA
EFEK INDONESIA TAHUN 2020-2025)**

YOSIANI RESTIKA MAKANDOLU
22190091

SKRIPSI

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



**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS KRISTEN ARTHA WACANA
KUPANG
2026**

LEMBAR PENGESAHAN

**PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN PERTUMBUHAN PENJUALAN
TERHADAP KINERJA KEUANGAN DENGAN UKURAN PERUSAHAAN
SEBAGAI VARIABEL MODERASI : (STUDI PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR SUB SEKTOR SEMEN YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2020-2025)**



YOSIANI RESTIKA MAKANDOLU
22190091

Menyetujui

Pembimbing I

Dr. Angela M. Minggu, SE.,M.Si.,Ak
NUPTK : 9442764665237012

Pembimbing II

Mesri W. N Manafe, SE.,M.Sc
NUPTK:0837762663231272

Mengesahkan

Dekan Fakultas Ekonomi

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

Ketua Program Studi Akuntansi

Herny Constantia Faggidae, SE.,M.Ak
NUPTK:3540769670230282

SKRIPSI

**PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN PERTUMBUHAN PENJUALAN TERHADAP
KINERJA KEUANGAN DENGAN UKURAN PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL
MODERASI : (STUDI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SUB SEKTOR SEMEN YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2020-2025)**

Telah dipersiapkan dan disusun oleh :



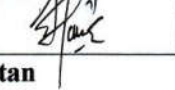
YOSIANI RESTIKA MAKANDOLU

22190091

Telah dipertahankan didepan dewan penguji

Pada tanggal : 12 Agustus 2026

SUSUNAN DEWAN PENGUJI

Penguji Utama	Dr. Jems Arison Zacharias, SE.,M.Si	
Penguji Anggota	Helda M. Ala, SE.,M.Si	
Pembimbing I	Dr. Angela M. Minggu, SE.,M.Si.,Ak	
Pembimbing II	Mesri W. N Manafe, SE.,M.Sc	

Skripsi Ini Telah Diterima Sebagai Salah Satu Persyaratan

Untuk Memperoleh Gelar Sarjana Akuntansi

Dekan Fakultas Ekonomi

Ketua Program Studi Akuntansi


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


Herny 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.>
e-mail: ukawfe25@gmail.com

PERNYATAAN UJIAN SKRIPSI

Yang Bertanda Tangan Dibawah Ini :

Nama : Yosiani Restika Makandolu

NIM : 22190091

Program Studi : Akuntansi

Dengan ini menyatakan bahwa skripsi yang saya buat dengan judul : **Pengaruh Struktur Modal dan Pertumbuhan Penjualan terhadap Kinerja Keuangan dengan Ukuran Perusahaan sebagai Variabel Moderasi (Studi pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Semen yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2020-2025).** 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, 05 Agustus 2026



Mengetahui
Dekan,
Dr. Christian D. Manu, SE.,M.Sc.,Ak
NUPIKS 5660763664131352



Yang Menyatakan
Mahasiswa,

Yosiani Restika Makandolu
NIM. 22190091



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 Rabu Tanggal Dua Belas Bulan Delapan Tahun Dua Ribu Dua Puluh Enam, Telah Dilaksanakan Ujian Skripsi Terhadap Mahasiswa S1 Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Kristen Artha Wacana.

Nama : Yosiani Restika Makandolu
Tempat Tanggal Lahir : Lasuama, 4 Agustus 2004
NIM : 22190091
Fakultas : Ekonomi
Judul Skripsi : Pengaruh Struktur Modal dan Pertumbuhan Penjualan terhadap Kinerja Keuangan dengan Ukuran Perusahaan sebagai Variabel Moderasi (Studi pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Semen yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2020-2025).

Yang telah dibimbing Oleh:

Pembimbing I : Dr. Angela Merici Minggu, S.E., M.Si., Ak

Pembimbing II : Mesri W.N. Manafe, SE., M.Sc

Dengan hasil sebagai berikut:

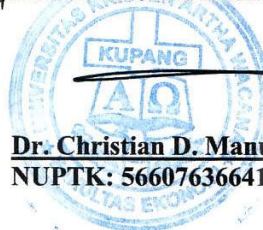
Dinyatakan : LULUS *) Dengan Nilai : ...76,8...
Huruf Mutu : ...A-..

Rekapitulasi Nilai Hasil Ujian Skripsi Sebagai Berikut:

Nama Penguji	Status Penguji	SKOR	Nilai
Dr. Jems A. Zacharias, S.E., M.Si	Ketua	76 X 40%	30.4
Helda M. Ala, S.E., M.Si	Anggota	76 X 20%	15.2
Dr. Angela M. Minggu, S.E., M.Si., Ak	Anggota	78 X 20%	15.6
Mesri W.N. Manafe, S.E., M.Sc	Anggota	78 X 20%	15.6
Jumlah Nilai Akhir		100%	76,8

Kupang, 12 Agustus 2026

Dekan Fakultas Ekonomi



Dr. Christian D. Manu, S.E., M.Sc., Ak
NUPTK: 5660763664131352

MOTTO

“Ombakku besar, perahuku kecil. Tapi Tuhan Yesus terlebih besar”

FILIPI 4:13

“Segala perkara dapat kutanggung didalam Dia yang memberi kekuatan kepadaku”

Yesaya 41:10

“Janganlah takut, sebab Aku menyertai engkau, janganlah bimbang, sebab Aku ini Allahmu; Aku akan meneguhkan, bahkan akan menolong engkau; Aku akan memegang engkau dengan tangan kanan-Ku yang membawa kemenangan”

“Tidak perlu membandingkan dirimu dengan orang lain, Jadilah diri sendiri dengan versi terbaikmu dan bertransformasilah menjadi pribadi yang luar biasa”

“Seeing miracles in every moment off life”

PERSEMBAHAN

Dengan segala puji dan syukur kepada Tuhan Yesus Kristus dan atas dukungan doa dari orang-orang tercinta, akhirnya skripsi ini dapat penulis selesaikan dengan baik. Oleh karena itu dengan hati yang tulus dan rasa bangga saya ucapkan rasa syukur dan terimakasih kepada :

1. Yang Maha Kuasa Tuhan Yesus Kristus oleh karena hikmat, akal budi dan pengetahuan serta yang senantiasa menyertai dan menuntun penulis hingga dapat menyelesaikan skripsi ini.
2. Orang tuaku tercinta, Bapak Yosep Makandolu terimakasih atas cinta dan kasih sayang yang tulus, doa yang tiada henti, pengorbanan dan kerja keras yang tak kenal lelah dan dukungan yang senantiasa menguatkan langkah perjuangan penulis, terimakasih juga telah menjadi sumber inspirasi, kekuatan, dan motivasi dalam meraih setiap impian. Mamaku tercinta Constansia Makandolu-Siokain, terimakasih untuk cinta dan kasih sayang yang tak bersyarat, doa yang tak pernah putus, air mata yang disembunyikan dalam setiap perjuangan, serta pengorbanan yang diberikan dengan penuh ketulusan. Mama dan bapak adalah tempat penulis belajar cinta, kesabaran dan kekuatan.
3. Kakak dan adikku tercinta Cristo Renaldy Makandolu dan Rindho Ifana Ignatius Makandolu, terimakasih telah menemani dan mendukung saya dalam doa dan dukungan. Terimakasih selalu menjadi tempat penulis bercerita dan berkeluh kesah.

4. Kakak Benyamin Adu bersama keluarga, kakak Nurberti Adu bersama keluarga, Teo Ersi Makandolu bersama keluarga, Teo Foni Makandolu bersama keluarga, Teo Berti Makandolu dan Oma tercinta Sarlota Makandolu, Teo Ety Makandolu bersama keluarga dan semua keluarga yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu, terimakasih untuk doa, kasih sayang dan semangat yang senantiasa di berikan kepada penulis.
5. Dosen pembimbing penulis, Ibu Dr. Angela M. Minggu, SE., M.Si., Ak dan Ibu Mesri W. Manafe, SE., M.Sc yang telah membimbing, memberikan arahan dan koreksi sehingga penulisan skripsi ini dapat diselesaikan.
6. Bapak/Ibu dosen yang penuh perhatian serta kesabaran telah membina dan mengasuh penulis dari awal studi hingga saat akan melakukan penyusunan skripsi sehingga skripsi ini dapat diselesaikan.
7. Untuk sahabat baik saya Patrisia Embu, terimakasih untuk doa dan suportnya, terimakasih telah menjadi tempat dimana penulis mengeluh dan juga terimakasih untuk temanteman baik , dan teman seangkatan akuntansi B yang sudah menemani dan membantu dari awal kuliah sampai sekarang.
8. Almamater tercinta dan Universitas Kristen Artha Wacana.
9. Terakhir terimakasih untuk diri Sendiri Yosiani Restika Makandolu , terima kasih karena telah bertahan sampai di titik ini. Terima kasih karena tetap melangkah ketika merasa lelah, tetap berusaha ketika keadaan terasa berat, dan tetap percaya bahwa setiap proses yang dijalani memiliki tujuan yang baik. Terima kasih untuk setiap air mata yang pernah jatuh dalam proses ini, untuk setiap malam yang dihabiskan dengan rasa lelah, untuk setiap

doa yang dipanjatkan dalam diam, dan untuk setiap usaha yang mungkin tidak dilihat oleh banyak orang. Tidak semua perjalanan berjalan mulus, tetapi kamu memilih untuk tetap bertahan dan terus berjuang.

Penulis

Yosiani Restika Makandolu
22190091

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan ke hadirat Tuhan Yang Maha Esa karena berkat rahmat, cinta, dan kasihnya penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul **“Pengaruh Struktur Modal Dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Kinerja Keuangan Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Sebagai Variabel Moderasi : (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Semen Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2020-2025)”**. Skripsi ini diajukan untuk memenuhi syarat untuk mencapai gelar Sarjana Akuntansi (S. Ak) pada Fakultas Ekonomi, Universitas Kristen Artha Wacana . Namun, karya ini tidak akan selesai tanpa orang-orang tercinta di sekeliling saya yang mendukung dan membantu. Terima kasih yang tulus saya sampaikan kepada:

1. Prof. Dr. Ir. Godlief. F. Neonufa, MT selaku Rektor Universitas Kristen Artha Wacana.
2. Bapak Dr. Christian D. Manu, SE.,M.Sc.,Ak selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Kristen Artha Wacana.
3. Bapak Wakil Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Kristen Artha Wacana Drs. Robert Alex Serang, M.Si
4. Ibu Herny C. Fanggidae, SE., M.Ak selaku Ketua Program Studi Akuntansi
5. Ibu Dr. Angela M. Minggu, SE., M.Si., Ak Dosen pembimbing I dan Ibu Mesri W. N. Manafe, SE.,M.Sc Dosen pembimbing II, yang telah meluangkan waktu, tenaga, dan pikiran, serta sabar dalam membimbing dan membantu memberi arahan yang bermanfaat agar penulis dapat menyelesaikan penelitian dan penulisan skripsi ini.

6. Penguji Utama Bapak Dr. Jems Arison Zacharias, SE.,M.Si dan Ibu Helda M. Ala, SE.,M.Si sebagai dosen penguji anggota yang telah meluangkan waktu, tenaga, dan pikiran, pada waktu persidangan sehingga saya dapat menyelesaikan skripsi saya.
7. Bapak/Ibu Dosen yang telah memberikan ilmu dan pengajaran selama masa awal perkuliahan hingga proses penulisan skripsi ini yang tidak sempat penulis sebutkan satu-persatu.
8. Bapak Yosep Makandolu dan mama Constansia Makandolu-Siokain serta seluruh keluarga besar yang tidak bisa disebutkan satu-persatu yang selalu mendukung dan mendoakan serta memberikan motivasi yang terbaik untuk penulis dari awal memulai kuliah hingga pada saat ini.
9. Sahabat-sahabat, teman-teman dan pertner penyemangat yang selalu menghibur penulis dalam proses penyusunan skripsi hingga sampai saat ini.
10. Semua orang yang penulis tidak bisa ucap satu-persatu yang sudah meluangkan waktu untuk mendengar semua keluh kessah dari penulis, sudah membantu, memberikan suport, dan selalu ada untuk penulis disaat penulis membutuhkan bantuan apapun itu. Tanpa kalian penulis tidak bisa melangkah sejauh ini.

Tidak ada sesuatu yang berharga dari penulis untuk diberikan, sebagai imbalan hanyalah ucapan terima kasih, dan juga doa kiranya Tuhan Yesus memberkati. Penulis juga menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan. Oleh karena itu, dengan sepenuh hati penulis juga

mengharapkan kritik dan saran dari berbagai pihak yang bersifat membangun demi perbaikan skripsi ini.

Penulis

Yosiani Restika Makandolu
22190091

DAFTAR ISI

COVER	i
LEMBAR PENGESAHAN	ii
MOTTO	iii
PERSEMBAHAN.....	iv
KATA PENGANTAR.....	vii
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL.....	xiii
DAFTAR GAMBAR.....	xiv
ABSTRAK	xv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Masalah Penelitian	7
1.3 Persoalan Penelitian	8
1.4 Tujuan dan Manfaat Penelitian	8
1.4.1 Tujuan Penelitian	8
1.4.2 Manfaat Penelitian	9
BAB II LANDASAN TEORI	10
2.1 Teori Sinyal (Signalling Theory).....	10
2.2 Kinerja Keuangan.....	11
2.3 Struktur Modal	12
2.4 Pertumbuhan Penjualan.....	13
2.5 Ukuran Perusahaan.....	13
2.6 Kerangka Berpikir	14
2.7 Hipotesis.....	17
BAB III METODE PENELITIAN	22
3.1 Populasi dan Sampel.....	22
3.1.1 Populasi	22
3.1.2 Sampel	22

3.2	Teknik Pengumpulan Data.....	23
3.3	Konsep, Indikator Empirik, dan Skala Pengukuran.....	25
3.4	Teknik Analisis Data.....	25
3.4.1	Analisis Pendahuluan	25
3.4.1.1	Statistik Deskriptif.....	25
3.4.2	Analisis Lanjutan.....	27
3.4.2.1	Analisis Regresi Linear Berganda.....	27
3.4.2.2	Uji Asumsi Klasik	27
a	Uji Normalitas	27
b	Uji Multikolinearitas	28
c	Uji Heteroskedastisitas	28
d	Uji Autokorelasi.....	29
3.4.3	Moderated Regression Analysis (MRA)	30
3.4.4	Uji Hipotesis	31
a	Uji t (Parsial).....	31
b	Uji F (Simultan)	31
c	Koefisien Determinasi (R^2).....	32
BAB IV ANALISIS DAN HASIL ANALISIS		33
4.1	Gambaran Umum dan Objek Penelitian	33
4.1.1	PT Solusi Bangun Indonesia Tbk	33
4.1.2	PT Semen Indonesia (Persero) Tbk	34
4.1.3	PT Indocement Tungal Prakarsa Tbk	34
4.1.4	PT Cemindo Gemilang Tbk.....	35
4.1.5	PT Semen Baturaja Tbk.....	36
4.2	Analisis Pendahuluan	37
4.2.1	Struktur Modal.....	37
4.2.2	Pertumbuhan Penjualan	41
4.2.3	Ukuran Perusahaan	47
4.2.4	Kinerja Keuangan	50
4.3	Analisis Lanjutan	52
4.3.1	Statistik Deskriptif.....	52
4.3.2	Uji Asumsi Klasik	55

4.3.2.1 Uji Normalitas.....	55
4.3.2.2 Uji Multikolinearitas.....	57
4.3.2.3 Uji Heteroskedastisitas	58
4.3.2.4 Uji Autokorelasi.....	59
4.3.3 Analisis Regresi Linear Berganda.....	59
4.3.4 Moderated Regression Analysis (MRA)	63
4.3.5 Uji Hipotesis	61
4.3.5.1 Uji F (Simultan)	61
4.3.5.2 Uji t (Parsial)	61
4.3.5.3 Koefisien Determinasi (R^2).....	63
4.4 Bahasan Hasil Analisis.....	64
4.4.1 Pengaruh Struktur Modal terhadap Kinerja Keuangan.....	64
4.4.2 Pengaruh Pertumbuhan Penjualan terhadap Kinerja Keuangan	66
4.4.3 Pengaruh Struktur Modal dan Pertumbuhan Penjualan secara Simultan terhadap Kinerja Keuangan.....	67
4.4.4 Peran Ukuran Perusahaan dalam Memoderasi Pengaruh Struktur Modal terhadap Kinerja Keuangan.....	68
4.4.5 Peran Ukuran Perusahaan dalam Memoderasi Pengaruh Pertumbuhan Penjualan terhadap Kinerja Keuangan	69
BAB V PENUTUP	71
5.1 Kesimpulan	71
5.2 Implikasi Teoritis.....	73
5.3 Implikasi Terapan	73
DAFTAR PUSTAKA.....	75
LAMPIRAN.....	80

DAFTAR TABEL

Tabel 3.1 Kriteria sampel	23
Tabel 3.2 Nama Perusahaan yang terdaftar di BEI tahun 2020-2025.....	23
Tabel 3.3 Konsep,Indikator Empirik dan Skala Pengukuran	25
Tabel 4.1 Perhitungan DER	37
Tabel 4.2 Perhitungan <i>Sales Growth</i>	41
Tabel 4.3 Perhitungan LnTotal Aset	47
Tabel 4.4 Perhitungan ROA	50
Tabel 4.3.1 Hasil Uji Normalitas	55
Tabel 4.3.2 Hasil Uji Multikolinearitas	57
Tabel 4.3.3 Hasil Uji Heteroskedastisitas	58
Tabel 4.3.4 Hasil Uji Autokorelasi	59
Tabel 4.3.5 Hasil Uji analisis Linear Berganda	59
Tabel 4.3.6 Hasil Uji F.....	61
Tabel 4.3.7 Hasil Uji T	61
Tabel 4.3.8 Hasil Uji MRA.....	63
Tabel 4.3.9 Hasil Uji Koefisien Determinasi	63

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Berpikir.....	15
--	-----------