

SKRIPSI

**PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN, *LEVERAGE*,
DAN LIKUIDITAS TERHADAP KINERJA
PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
PERIODE 2015-2017**



UNTAR

Universitas Tarumanagara

DIAJUKAN OLEH

NAMA : MAISIE KARINA

NIM : 125150463

**UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN DARI SYARAT-SYARAT
GUNA MENCAPAI GELAR SARJANA EKONOMI**

PROGRAM STUDI S1 AKUNTANSI

FAKULTAS EKONOMI

UNIVERSITAS TARUMANAGARA

JAKARTA

2019

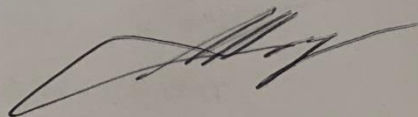
UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI
JAKARTA

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

NAMA : MAISIE KARINA
NPM : 125150463
PROGRAM / JURUSAN : S1 / AKUNTANSI
KONSENTRASI : AKUNTANSI KEUANGAN MENENGAH
JUDUL SKRIPSI : PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN,
LEVERAGE, DAN LIKUIDITAS TERHADAP
KINERJA PERUSAHAAN PADA
PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
PERIODE 2015-2017

Jakarta, 18 Juli 2019

Pembimbing,



(Drs. Utoyo Widayat, Ak., M.M., CA., CPA., BKP., S.H.)

**FAKULTAS EKONOMI & BISNIS
UNIVERSITAS TARUMANAGARA
JAKARTA**




TANDA PENGESAHAN SKRIPSI

N A M A : MAISIE KARINA
N I M : 125150463
PROGRAM STUDI : S.1 AKUNTANSI

JUDUL SKRIPSI

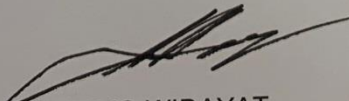
PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN, LEVERAGE, DAN LIKUDITAS TERHADAP KINERJA PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2015-2017

Telah diuji pada sidang Skripsi pada tanggal 20 Januari 2020 dan dinyatakan lulus, dengan majelis penguji terdiri atas :

1. Ketua : ESTRALITA TRISNAWATI 
2. Anggota : UTOYO WIDAYAT 
: VIDIARTO NUGROHO 

Jakarta, 20 Januari 2020

Pembimbing


UTOYO WIDAYAT

UNIVERSITAS TARUMANAGARA

FAKULTAS EKONOMI

JAKARTA

ABSTRAK

**PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN, *LEVERAGE*, DAN LIKUIDITAS
TERHADAP KINERJA PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
PERIODE 2015-2017**

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk memperoleh bukti yang empiris mengenai pengaruh ukuran perusahaan, *leverage*, dan likuiditas terhadap kinerja perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2017. Penelitian ini menggunakan 59 sampel perusahaan manufaktur yang telah diseleksi melalui metode *purposive sampling* dengan total 177 data selama tiga tahun. Data yang digunakan adalah data sekunder berupa informasi keuangan dari laporan keuangan. Pengolahan data dalam penelitian ini menggunakan *software SPSS version 23*. Hasil penelitian menunjukkan bahwa ukuran perusahaan, *leverage*, dan likuiditas berpengaruh positif signifikan terhadap kinerja perusahaan.

Kata kunci: ukuran perusahaan, *leverage*, likuiditas, kinerja perusahaan

The purpose of this research is to obtain empirical evidence about the effects of firm size, leverage, and liquidity on firm performance in manufacturing industries listed in Indonesian Stock Exchange during the period of 2015-2017. This research used 59 samples of manufacturing companies that have been previously selected using purposive sampling method with total of 177 data for three years. The data used were secondary data in the form of financial information from the financial statements. This research data was processed using software SPSS version 23. The result of this research shows that firm size, leverage, and liquidity positive significant positive effect on firm performance.

Keywords: firm size, leverage, liquidity, firm performance.

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa, atas segala rahmat dan berkat-Nya yang senantiasa selalu menyertai penulis dalam pembuatan skripsi ini, yang merupakan salah satu syarat untuk mendapatkan gelar sarjana pada Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara.

Skripsi ini telah disusun dengan semaksimalnya dan mendapatkan banyak bantuan dari berbagai pihak sehingga dapat memperlancar pembuatan makalah ini. Untuk itu penulis menyampaikan banyak terima kasih kepada semua pihak yang telah berkontribusi dalam pembuatan skripsi ini. yaitu kepada yang terhormat:

1. Bapak Drs. Utoyo Widayat, Ak., M.M., CA., CPA., BKP., S.H. selaku dosen pembimbing yang telah bersedia dalam memberikan waktu, ilmu, tenaga, motivasi, dan pengarahan yang bermanfaat bagi penulis dalam pembuatan skripsi ini.
2. Bapak Dr. Sarwidji Widoatmodjo, S.E., M.M., M.B.A., selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara.
3. Bapak Hendro Lukman, S.E., M.M., CPMA., CA., CPA. (Aust), CSRS. selaku Ketua Jurusan S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara.
4. Ibu Elsa Imelda, S.E., M.Si., Ak., CA., selaku Ketua Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara.
5. Segenap Dosen Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara, yang telah bersedia memberikan pembelajaran dan pengetahuan selama kegiatan perkuliahan berlangsung.
6. Papa dan Mama, serta saudara saya yang tidak pernah lelah dalam memberikan dukungan yang berupa doa, kasih sayang dan motivasi yang berlimpah sehingga skripsi penulis ini dapat diselesaikan.
7. Teman-teman seperjuangan bimbingan penulis yang telah berjuang bersama-sama dan saling membantu dalam pembuatan skripsi ini.

8. Kepada teman spesial penulis Vivian, Yafet Andromeda, Felicia Meredith, Febryna Yanti, Anastasia Livina, Janet Saputra, Endy Adithya, Bartolomeus Thomas, Jeremy Aaron, yang tidak pernah lelah dalam menemani, menghibur, memberikan semangat dan memberikan doa kepada penulis sehingga skripsi penulis ini dapat diselesaikan.
9. Semua pihak yang telah membantu penulis dalam menyelesaikan skripsi ini yang tidak dapat disebutkan satu per satu.

Akhir kata, penulis yakin bahwa masih terdapat banyak kekurangan baik dalam tata bahasa dan penyusunan mengingat kemampuan penulis yang masih terbatas. Oleh karena itu penulis mengharapkan saran dan kritik yang membangun dari pembaca demi kesempurnaan skripsi ini. Semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat maupun inspirasi terhadap pembaca.

Jakarta, 18 Juli 2019

Maisie Karina

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
ABSTRAK	iv
KATA PENGANTAR	vi
DAFTAR ISI	vii
DAFTAR TABEL	ix
DAFTAR GAMBAR	x
DAFTAR LAMPIRAN	xi
BAB I PENDAHULUAN	1
A. PERMASALAHAN	
1. Latar Belakang Masalah	1
2. Identifikasi Masalah	4
3. Pembatasan Masalah	4
4. Rumusan Masalah	5
B. Tujuan dan Manfaat	
1. Tujuan	5
2. Manfaat	5
BAB II LANDASAN TEORI	
A. Gambaran Umum Teori	7
B. Definisi Konseptual Variabel	8
C. Kaitan antara Variabel-Variabel	13
D. Penelitian yang Relevan	15
E. Kerangka Pemikiran dan Hipotesis Penelitian	20
BAB III METODE PENELITIAN	
A. Desain Penelitian	22
B. Populasi, Teknik Pemilihan Sampel dan Ukuran Sampel	23
C. Operasionalisasi Variabel dan Instrumen	24

D. Analisis Regresi	26
E. Analisis Data	27
F. Asumsi Analisis Data	29
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	
A. Deskripsi Subjek Penelitian	33
B. Deskripsi Objek Penelitian	35
C. Hasil Uji Asumsi Analisis Data	37
D. Hasil Analisis Data.	44
E. Pembahasan	52
BAB V PENUTUP	
A. Kesimpulan	56
B. Keterbatasan dan Saran	59
DAFTAR PUSTAKA	61
LAMPIRAN	64
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	89

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1. Penelitian Terdahulu	15
Tabel 3.1. Ringkasan Operasional Variabel	25
Tabel 4.1 Kriteria Pemilihan Sampel	34
Tabel 4.2 Statistik Deskriptif	36
Tabel 4.3 Uji Normalitas	39
Tabel 4.4 Uji Autokorelasi	40
Tabel 4.5 Uji Multikolinearitas	42
Tabel 4.6 Uji Heteroskedastisitas	44
Tabel 4.7 Hasil Uji Anova (F)	45
Tabel 4.8 Hasil Uji Koefisien Korelasi	46
Tabel 4.9 Hasil Uji Koefisien Determinasi (Adjusted R ²)	47
Tabel 4.10 Hasil Uji Parsial (t)	48
Tabel 4.11 Hasil Pengujian Hipotesis	51

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 Model Penelitian	21

DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran 1	Nama – Nama Perusahaan 64
Lampiran 2	Data Kinerja Perusahaan (ROE) Perusahaan Tahun 2015-2017 67
Lampiran 3	Data Ukuran Perusahaan (SIZE) Perusahaan Tahun 2015-2017 71
Lampiran 4	Data <i>LEVERAGE</i> (DER) Perusahaan Tahun 2015-2017 75
Lampiran 5	Data Likuiditas (CR) Perusahaan Tahun 2015-2017 . 79
Lampiran 6	Hasil Uji Statistik Deskriptif 83
Lampiran 7	Hasil Uji Normalitas 84
	Hasil Uji Autokorelasi 85
	Hasil Uji Multikolinearitas 85
	Hasil Uji Heteroskedastisitas 86
Lampiran 8	Hasil Analisis Data 87

BAB I

PENDAHULUAN

A. PERMASALAHAN

1. Latar Belakang Masalah

Perkembangan ekonomi dan persaingan dunia bisnis pada masa kini bergerak sangat pesat, sehingga mengakibatkan manajemen perusahaan termotivasi untuk meningkatkan visi dan misi perusahaan. Perusahaan melalui manajemennya harus mampu mengelola performa perusahaan dengan baik. Salah satu cara untuk mengembangkan visi dan misi perusahaan adalah dengan meningkatkan kinerja perusahaan. Oleh karena itu, kinerja perusahaan memiliki peranan penting untuk pencapaian visi dan misi perusahaan.

Kinerja perusahaan merupakan gambaran bagi perusahaan dalam keberhasilan atau kegagalan perusahaan tersebut dalam upaya menjalankan tugas dan fungsi pokoknya demi mewujudkan sasaran, tujuan, visi dan misi perusahaannya. Sehingga dapat diartikan bahwa kinerja merupakan prestasi yang dapat dicapai oleh perusahaan dalam periode tertentu. Perusahaan pada akhir periode harus dievaluasi untuk mengetahui perkembangan perusahaan, adapun proses evaluasi memerlukan standar sebagai dasar perbandingan. Kinerja perusahaan dapat juga dinilai dari laporan keuangan perusahaan, dengan laporan keuangan perusahaan dapat membantu para investor untuk mengetahui kondisi keuangan perusahaan yang nantinya akan mempengaruhi nilai saham dari perusahaan tersebut. Menyadari adanya hal ini, maka perusahaan akan berusaha menyajikan laporan keuangannya yang baik sehingga dinilai baik oleh para investor. Nilai inilah yang dapat dijadikan sebagai ukuran kinerja perusahaan (Julia dan Diyani, 2015).

Ukuran perusahaan (*firm size*) merupakan salah satu cermin yang menggambarkan besar kecilnya aktiva perusahaan. Ukuran perusahaan yang termasuk besar dan mempunyai aktiva yang besar dalam laporan keuangannya,

lebih memiliki peluang untuk mendapatkan sumber pendanaan dari para investor. Ukuran perusahaan yang lebih besar cenderung dapat bersaing dengan perusahaan yang lain dan mendapat tanggapan yang positif dari investor. Dengan itu, ukuran perusahaan mempunyai pengaruh terhadap akses suatu perusahaan atas usaha untuk mendapatkan atau memperoleh sejumlah dana. Hal tersebut dapat dilihat dari total aset ataupun total aktiva tetap yang dimiliki oleh perusahaan tersebut. Rasio yang dapat digunakan untuk mengukur ukuran perusahaan adalah Log (Total Aktiva) (Tandiwiranta, 2016).

Leverage digunakan untuk mengukur seberapa banyak sumber dana yang terpakai untuk menjalankan kegiatan perusahaan yang dibiayai berasal dari hutang. Setiap hutang perusahaan yang ada, akan menimbulkan bebannya masing-masing. Semakin tingginya pinjaman yang diperoleh, semakin tinggi pula beban bunga yang dibayarkan untuk pemberi hutang. Biaya yang berupa beban bunga itulah biasa disebut *financial leverage*. Oleh karena itu, dapat dikatakan bahwa *leverage* mempunyai peran dalam upaya meningkatkan kinerja keuangan perusahaan. Berdasarkan dengan analisis tersebut, perusahaan yang mendapatkan sumber dana dari hutang atau pinjaman, dapat diukur sejauh mana pinjaman atau hutang yang digunakan perusahaan dalam meningkatkan kinerja keuangan perusahaan. *Financial leverage* ini saling berkaitan dengan sumber pendanaan, dan dapat diukur melalui *leverage ratio*. *Leverage ratio* merupakan rasio yang mengukur proporsi atas hutang atau peminjaman untuk pembiayaan investasinya, dalam penelitian *leverage ratio* yang akan digunakan yaitu *debt to equity ratio*. Dengan ini, para investor dapat menilai kinerja perusahaan dalam meningkatkan keuangan perusahaan melalui *leverage*. Rasio yang dapat digunakan untuk mengukur *leverage* perusahaan adalah *Debt to Equity Ratio* (Estirahayu dkk., 2014).

Liquidity mencerminkan kemampuan perusahaan untuk dapat memenuhi kewajiban aktivitas perusahaan atau kewajiban jangka pendek yang secepatnya harus dipenuhi oleh perusahaan untuk mempertahankan likuiditasnya. Perusahaan dengan tingkat likuiditas yang tinggi dapat menunjukkan bahwa perusahaan

tersebut memiliki kinerja perusahaan yang baik, karena diperkirakan perusahaan mampu memenuhi kewajibannya dengan tepat waktu. Menurut Estirahayu dkk. (2014) likuiditas memperlihatkan tingkat ketersediaan modal kerja yang diperlukan perusahaan dalam kegiatan operasional, tetapi jika perusahaan memiliki modal kerja yang berlebihan akan menunjukkan perusahaan tidak menggunakan dananya secara produktif, modal kerja perusahaan sebaiknya tersedia dalam jumlah yang cukup, yang berarti tidak ada kekurangan modal dan tidak ada sumber dana yang menganggur. Dengan hal ini dapat dikatakan, semakin tingginya tingkat likuiditas perusahaan, maka semakin besar juga kepercayaan kreditur untuk memberikan dananya, sehingga nilai kinerja perusahaan akan dapat meningkat di mata kreditur maupun para calon investor. Rasio yang digunakan untuk mengukur likuiditas perusahaan dalam penelitian adalah *Curent Ratio*.

Terdapat beberapa faktor yang diperkirakan dapat mempengaruhi kinerja perusahaan diantaranya ukuran perusahaan (*firm size*), leverage, dan likuiditas (*liquidity*) yang dimana variabel tersebut merupakan variabel independen dalam penelitian ini. Variabel-variabel tersebut yang sebelumnya sudah diteliti oleh para peneliti dengan hasil yang belum konsisten dan beragam.

Penelitian Javed dkk. (2015) menghasilkan bahwa ukuran perusahaan (*firm size*) dan likuiditas memberikan pengaruh positif terhadap kinerja perusahaan. Penelitian dari Ifada dan Inayah (2017) membuktikan bahwa *leverage* memberikan pengaruh positif terhadap kinerja perusahaan. Sebaliknya, berbeda dengan yang disimpulkan oleh Isbanah (2015) menyatakan bahwa *leverage* dan ukuran perusahaan (*firm size*) memiliki pengaruh yang negatif terhadap kinerja perusahaan. Penelitian yang dilakukan oleh William dan Sanjaya (2017) membuktikan bahwa likuditas dan ukuran perusahaan tidak memberikan pengaruh terhadap kinerja perusahaan. Selanjutnya, Tambunan dan Prabawani (2018) juga menyatakan bahwa ukuran perusahaan (*firm size*) tidak berpengaruh tidak signifikan terhadap kinerja perusahaan. Sedangkan *leverage* berpengaruh signifikan terhadap kinerja perusahaan. Berikutnya, penelitian yang dilakukan

oleh Estirahayu dkk., (2014) membuktikan bahwa *leverage* dan likuiditas memberikan pengaruh yang signifikan terhadap kinerja perusahaan. Dengan adanya perbedaan hasil yang sudah dilakukan oleh beberapa peneliti terdahulu, sehingga menyebabkan penelitian ini menarik untuk diteliti kembali.

Berdasarkan dengan uraian dan pengembangan diatas, maka judul penelitian ini adalah “PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN, *LEVERAGE*, DAN LIKUIDITAS TERHADAP KINERJA PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BURSA EFEK INDONESIA 2015-2017”

2. Identifikasi Masalah

Penjelasan dari latar belakang yang sebelumnya telah di bahas, maka dapat diidentifikasi semakin ketatnya persaingan dalam dunia bisnis di perusahaan manufaktur, ditandai dengan datangnya perusahaan manufaktur yang baru, sehingga perusahaan diharapkan dapat meningkatkan kinerja perusahaannya. Berdasarkan penelitian dari para peniliti sebelumnya dengan hasil yang berbeda dan beragam, maka hal ini membuat penelitian ini bermanfaat untuk dilakukan penelitian kembali, guna memperoleh hasil yang lebih tepat dibandingkan dengan penelitian sebelumnya. Hasil dari penelitian sebelumnya dan terdahulu menggunakan variabel-variabel, seperti: *leverage, firm size, environmental performance, financial performance, liquidity, growth opportunites, foreign ownership, age, inventory period, accounts payable period, accounts receivables period, employee stock ownership programs, dan CSR disclosure.*

3. Batasan Masalah

Berdasarkan latar belakang yang sudah dibahas sebelumnya, maka batasan masalah ini dibuat agar permasalahan yang akan dibahas dalam penelitian tidak meluas dan dapat menjadi semakin jelas serta terpusat. Sehingga penelitian ini akan dibatasi dengan menggunakan variabel independen yaitu ukuran perusahaan, *leverage*, dan likuiditas, serta variabel dependen yaitu kinerja perusahaan. Data yang digunakan dalam penelitian ini akan dibatasi hanya pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2015-2017.

4. Rumusan Masalah

Berdasarkan berbagai uraian yang telah dibahas sebelumnya, maka pokok permasalahan yang akan dibahas dalam penelitian serta akan diuji secara empiris adalah apakah *firm size*, *leverage*, dan *liquidity* berpengaruh terhadap kinerja perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2015-2017.

B. TUJUAN DAN MANFAAT

1. Tujuan

Adapun tujuan dilakukannya penelitian ini adalah untuk mengetahui:

- a. Pengaruh ukuran perusahaan (*firm size*) terhadap kinerja perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
- b. Pengaruh *leverage* terhadap kinerja perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
- c. Pengaruh likuiditas terhadap kinerja perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

2. Manfaat

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat sebagai berikut:

- a. Bagi pembaca

Diharapkan penelitian yang dilakukan ini dapat memberikan wawasan serta pengetahuan yang lebih luas dan keterampilan berpikir untuk dapat memahami faktor-faktor yang akan mempengaruhi kinerja perusahaan.

- b. Bagi calon investor

Diharapkan penelitian yang dilakukan ini dapat memberikan beberapa informasi yang dibutuhkan oleh calon investor, serta membantu para investor untuk dapat menilai kinerja yang dimiliki perusahaan,

sehingga mempermudah calon investor dalam pengambilan keputusan berinvestasi.

c. Bagi penelitian selanjutnya

Diharapkan penelitian yang dilakukan ini dapat memberikan arahan dan referensi serta pertimbangan bagi para peneliti berikutnya, terkhususnya apabila ingin meneliti mengenai perihal kinerja perusahaan.

DAFTAR PUSTAKA

- Al Najjar, Dana. (2015). The Effect of Institutional Ownership on Firm Performance: Evidence from Jordanian Listed Firms. *International Journal of Economics and Finance*, 7(12), 97-105.
- Elvira, Cyntya & Nurul, Hidayah. (2018). Pengaruh Corporate Social Responsibility, Leverage, Growth, Size Terhadap Return On Equity Pada Perusahaan LQ 45 yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2009-2012.
- Enekwe, Chinedu Innocent., Agu, Charles Ikechukwe., & Nnagbogu, Ezeido Kenneth. (2014). The Effect of Financial Leverage on Financial Performance: Evidence of Quoted Pharmaceutical Companies in Nigeria. *Journal of Economics and Finance*, 5(3), 17-25.
- Esthirahayu, Dwi Putri., Handayani, Siti Ragil., & Hidayat, Raden Rustam. (2014). Pengaruh Rasio Likuiditas, Rasio Leverage dan Rasio Aktivitas Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan (Studi pada Perusahaan Food and Beverage yang listing di Bursa Efek Indonesia Tahun 2010-2012). *Jurnal Administrasi Bisnis*, 8(1), 1-9.
- Ghozali, Imam (2016). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 23*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Hunjra, Ahmed Imran. M. Irfan Chani. Sehrish Javed. Sana Naeem. M. Shahzad Ijaz. (2014). Impact of Micro Economic Variables on Firms Performance. *International Journal of Economic and Empirical Research*, 2(2), 65-73.
- Ifada, Luluk, M., & Inayah, Nayirotul. (2017). Analisis Tingkat Pengaruh Leverage Terhadap Kinerja Perusahaan. *Fokus Ekonomi*, 12(1), 19-36.
- Isbanah, Yuyun. (2015). Pengaruh ESOP, Leverage, and Ukuran Perusahaan terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan di BEI. *Journal of Research in Economics and Management*, 15(1), 28-41.
- Izati, Chaerunisa & Margaretha, Farah (2014). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kinerja Keuangan pada Perusahaan Basic Industry and Chemicals di Indonesia. *E-Journal Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Trisakti*, 1(2), 21-43.

- Jensen & Meckling. (1976). The Theory of The Firm: Manajerial Brhavior, Agency Cost, and Ownership Structure. *Journal of Financial Economics*, 3, 305-360.
- Julia, Tan Thrie., & Diyani, Lucia Ari. (2015). Pengaruh Faktor Fundamental Keuangan dan Makroekonomi Terhadap Harga Saham. *Jurnal Bisnis dan Komunikasi*, 2(2), 110-119.
- Kasmir. (2010). *Pengantar Manajemen Keuangan*. Jakarta: Kencana Prenada Media Group.
- Kasmir. (2012). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: PT. Raja Grafindo Persada.
- Kumalasari, Rosita & Widyawati, Nurul (2016). Pengaruh Operating Leverage dan Financial Leverage Terhadap Profitabilitas pada Perusahaan Telekomunikasi. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen*, 5(5).
- Muritala, Taiwo Adawale. (2012). An Empirical Analysis of Capital Structure on Firms' Perfomance in Nigeria. *International Journal of Advances in Management and Economics*, 1(5), 116-124.
- Sinarti & Windariyani, Fitriana. (2017). Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan, Leverage, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kinerja Keuangan.
- Sulastri, Ani, Puspa, Dwi Fitri., & Fauziati, Popi. (2016). Pengaruh Leverage, Size Perusahaan dan Kinerja Lingkungan terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI), 8(1).
- Santoso, Singgih. 2012. *Statistik Parametik*. Jakarta : Gajah Mada University Press.
- Supriono, R. A. 2018. *Akuntansi Keprilakuan*. Yogyakarta: PT Gramedia Pustaka Umum.
- Tjahjono, R. S. (2014). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kinerja Keuangan Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, 16(1).
- Talenta, Jessica Talenta Agustina., & Prabawani, Bulan. (2018). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage dan Struktur Modal Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Aneka Industri Tahun 2012-2016). *Diponegoro Journal of Social and Politic*.
- Wartiningtyas, Novi. (2016). Analisis Faktor-faktor yang Mempengaruhi Kinerja Keuangan Perusahaan Sektor Property dan Real Estate yang Terdaftar di

Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2015-2017. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 4(3), 1-10.

William, John & Sanjaya, Riki. (2017). Faktor-faktor yang Mempengaruhi Kinerja Perusahaan pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, 19(2), 152-162.

Zahoor, Hussan, Javed., Huma Rao, Bader Akram, Muhammad Fayyaz, N. (2015). *Effect of Financial Leverage on Perfomance of The Firms Emperical Evidence from Pakistan*, 65(1-2), 87-95.

www.idx.co.id

www.sahamok.com