

SKRIPSI
PENGARUH SALES GROWTH, FIRM DEBT,
LIQUIDITY DAN FIRM SIZE TERHADAP FINANCIAL
PERFORMANCE PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR DI BEI



DIAJUKAN OLEH:

NAMA : ARVIELDA

NPM : 125180120

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

PROGRAM STUDI S1 AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS TARUMANAGARA
JAKARTA

2022

UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

NAMA : ARVIELDA
NPM : 125180120
PROGRAM/JURUSAN : S1/ AKUNTANSI
KONSENTRASI : AKUNTANSI KEUANGAN MENENGAH
JUDUL SKRIPSI : PENGARUH *SALES GROWTH, FIRM DEBT, LIQUIDITY,* DAN *FIRM SIZE* TERHADAP *FINANCIAL PERFORMANCE* PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BEI

Jakarta, 16 Desember 2021

Pembimbing,



(Dra. Thio Lie Sha M.M., Ak., CA)

FALKULTAS EKONOMI & BISNIS
UNIVERSITAS TARUMANAGARA
JAKARTA

TANDA PENGESAHAN SKRIPSI

N A M A : Arviolda
N I M : 125180120
PROGRAM STUDI : S1 AKUNTANSI

JUDUL SKRIPSI

PENGARUH *SALES GROWTH*, *FIRM DEBT*, *LIQUIDITY*, DAN *FIRM SIZE*
TERHADAP *FINANCIAL PERFORMANCE* PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR DI BEI

Telah diuji pada sidang Skripsi pada tanggal 10 Januari 2022 dan dinyatakan lulus dengan majelis penguji terdiri dari

1. Ketua : Yanti S.E., M.Si, CA
2. Anggota : Viriany S.E., MM., Ak., CA., BKP

Jakarta, 10 Januari 2022.

Pembimbing



(Dra. Thio Lie Sha M.M., Ak., CA)

UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA

**PENGARUH SALES GROWTH, FIRM DEBT, LIQUIDITY, DAN
FIRM SIZE TERHADAP FINANCIAL PERFORMANCE PADA
PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BEI**

ABSTRACT

This study aims to obtain empirical evidence regarding the effect of sales growth, firm debt, liquidity, and firm debt on the financial performance in manufacturing companies on the IDX. The sampling technique used was purposive sampling. The company data in the study were 34 manufacturing companies. This study uses secondary data that is processed using Eviews version 12. The results of the F test show that sales growth, firm debt, liquidity, and firm size together have a significant effect on financial performance. The results of the t test show that firm debt has a negative and significant effect on financial performance, while sales growth has a positive and insignificant effect on financial performance. Liquidity and firm size have a negative and insignificant effect on financial performance.

Keywords: *Sales Growth, Firm Debt, Liquidity, Firm Size, Financial Performance.*

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk memperoleh bukti empiris mengenai pengaruh *sales growth, firm debt, liquidity, dan firm debt* terhadap *financial performance* pada perusahaan manufaktur di BEI. Teknik pengambilan sampel menggunakan *purposive sampling*. Data perusahaan dalam penelitian sebanyak 34 perusahaan manufaktur. Penelitian ini menggunakan data sekunder yang diolah menggunakan *Eviews* versi 12. Hasil uji F menunjukkan bahwa *sales growth, firm debt, liquidity, dan firm size* secara bersama berpengaruh signifikan terhadap *financial performance*. Hasil uji t menunjukkan *firm debt* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *financial performance*, sedangkan *sales growth* berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap *financial performance*. *Liquidity* dan *firm size* berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap *financial performance*.

Kata Kunci: *Sales Growth, Firm Debt, Liquidity, Firm Size, Financial Performance.*

HALAMAN MOTTO

Karena masa depan akan ada dan harapanmu tidak akan hilang.

Amsal 23:18

The world is full of nice people. If you can't find one, be one.

~ Nishan Panwar

HALAMAN PERSEMBAHAN

Teruntuk papa, mama, dan ketiga koko saya.

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur peneliti panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa, sebab atas berkat dan karunia-Nya, skripsi ini dapat peneliti selesaikan dengan baik dan tepat waktu. Skripsi yang berjudul “Pengaruh *Sales Growth, Firm Debt, Liquidity,* dan *Firm Debt* terhadap *Financial Performance* pada Perusahaan Manufaktur di BEI” ini diajukan kepada Program Studi S1 Akuntansi, Fakultas Ekonomi dan Bisnis sebagai persyaratan untuk mencapai gelar sarjana Akuntansi di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.

Skripsi ini tidak dapat terselesaikan tanpa dukungan dan bantuan dari berbagai pihak, maka dari itu, peneliti ingin mengucapkan terima kasih kepada yang terhormat:

1. Ibu Dra. Thio Lie Sha, M.M., Ak., CA., selaku dosen pembimbing yang telah mendukung dan membimbing peneliti selama proses penyelesaian skripsi ini sehingga dapat terselesaikan dengan baik dan tepat waktu.
2. Bapak Dr. Sawidji Widoatmojo, S.E., M.M., MBA, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
3. Bapak Hendro Lukman, S.E., M.M., Ak., CA., CPMA., CPA (Aust.), CSRS., selaku Ketua Jurusan S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
4. Ibu Elsa Imelda, S.E., M.Si., Ak., CA., selaku Ketua Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
5. Para dosen dan staf pengajar Universitas Tarumanagara yang telah berbagi ilmu dan pengalaman kepada peneliti selama menempuh pendidikan tinggi di Universitas Tarumanagara.
6. Liyanto selaku kakak peneliti yang telah memberikan dukungan doa dan material dari awal perkuliahan dan dalam menyelesaikan skripsi ini.
7. Kedua orang tua dan keluarga peneliti, yang telah memberikan semangat, doa, dan moral, serta mendukung peneliti untuk bersikap optimis dalam proses penyelesaian skripsi ini.

8. Para sahabat terdekat peneliti yaitu, Tasya, Sachita, Stefani, Patricia, Ricky, dan Saidah, yang selalu memberikan dukungan dan semangat kepada peneliti selama masa perkuliahan dan dalam menyelesaikan skripsi.
9. Teman bimbingan, yaitu Vern, Nathalia, Nita, dan Inda yang telah memberikan dukungan, motivasi dan sama-sama berjuang dalam menyelesaikan skripsi ini.
10. Kepada seluruh pihak yang mendukung baik secara langsung maupun tidak langsung selama proses pembuatan skripsi ini,

Peneliti menyadari bahwa skripsi ini memiliki banyak kekurangan, maka dari itu, peneliti mengharapkan kritik dan saran yang membangun untuk menyempurnakan skripsi ini. Akhir kata, peneliti meminta maaf kepada semua pihak apabila terdapat kekurangan dalam penyusunan skripsi ini. Harapan peneliti, skripsi ini dapat bermanfaat bagi para pembaca khususnya bagi para mahasiswa/i Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.

Jakarta, 16 Desember 2021

Peneliti



(Arviolda)

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI	ii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI	iii
ABSTRAK.....	iv
HALAMAN MOTTO	v
HALAMAN PERSEMBAHAN	vi
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Permasalahan	1
1. Latar Belakang Masalah	1
2. Identifikasi Masalah	4
3. Batasan Masalah.....	4
4. Rumusan Masalah	4
B. Tujuan dan Manfaat.....	5
1. Tujuan.....	5
2. Manfaat	5
BAB II LANDASAN TEORI.....	6
A. Gambaran Umum Teori.....	6
1. Teori Agensi (<i>Agency Theory</i>).....	6
2. Teori Sinyal (<i>Signalling Theory</i>)	7
B. Definisi Konseptual Variabel.....	7
1. <i>Financial Performance</i>	7
2. <i>Sales Growth</i>	8

3. <i>Firm Debt</i>	9
4. <i>Liquidity</i>	10
5. <i>Firm Size</i>	10
C. Kaitan antara Variabel-variabel	11
1. Hubungan Antara <i>Sales Growth</i> Terhadap <i>Financial Performance</i>	11
2. Hubungan Antara <i>Firm Debt</i> Terhadap <i>Financial Performance</i>	11
3. Hubungan Antara <i>Liquidity</i> Terhadap <i>Financial Performance</i>	12
4. Hubungan Antara <i>Firm Size</i> Terhadap <i>Financial Performance</i>	13
D. Penelitian yang Relevan	13
E. Kerangka Pemikiran	22
F. Hipotesis.....	23
1. Pengaruh <i>Sales Growth</i> Terhadap <i>Financial Performance</i>	23
2. Pengaruh <i>Firm Debt</i> Terhadap <i>Financial Performance</i>	23
3. Pengaruh <i>Liquidity</i> Terhadap <i>Financial Performance</i>	24
4. Pengaruh <i>Firm Size</i> Terhadap <i>Financial Performance</i>	25
BAB III METODE PENELITIAN.....	26
A. Desain Penelitian	26
B. Populasi, Teknik Pemilihan Sampel dan Ukuran Sampel	26
C. Operasionalisasi Variabel dan Instrumen	27
1. Variabel Dependen	27
2. Variabel Independen.....	28
D. Asumsi Analisis Data	29
1. Statistik Deskriptif.....	29
2. Estimasi Model Data Panel.....	29
E. Analisis Data	32
1. Uji Regresi Linear Berganda	32
2. Uji Koefisiensi Determinasi (<i>Adjusted R²</i>)	32
3. Uji F.....	32
4. Uji t.....	33

BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	34
A. Deskripsi Subjek Penelitian.....	34
B. Deskripsi Objek Penelitian	39
C. Hasil Uji Asumsi Analisis Data	39
1. Uji Statistik Deskriptif.....	39
2. Estimasi Model Data Panel.....	42
D. Hasil Analisis Data.....	50
1. Uji Regresi Linear Berganda	50
2. Uji Koefisien Determinasi (<i>Adjusted R²</i>).....	52
3. Uji F.....	53
4. Uji t.....	54
E. Pembahasan.....	56
BAB V PENUTUP.....	63
A. Kesimpulan	63
B. Keterbatasan dan Saran	64
1. Keterbatasan.....	64
2. Saran.....	64
DAFTAR PUSTAKA.....	65
LAMPIRAN.....	68
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	76
HASIL TURNITIN	77
SURAT PERNYATAAN	78

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	13
Tanel 3.1 Ringkasan Operasionalisasi Variabel	29
Tabel 4.1 Kriteria Pemilihan Sampel	35
Tabel 4.2 Daftar Sampel Perusahaan sebelum <i>outlier</i> data	36
Tabel 4.3 Daftar Sampel Perusahaan setelah dilakukan <i>outlier</i> data	37
Tabel 4.4 Hasil Pengujian Statistik Deskriptif.....	40
Tabel 4.5 Hasil Pengujian <i>Common Fixed Effect</i>	42
Tabel 4.6 Hasil Pengujian <i>Fixed Effect Model</i>	43
Tabel 4.7 Hasil Uji <i>Chow</i>	44
Tabel 4.8 Hasil Pengujian <i>Random Effect Model</i>	45
Tabel 4.9 Hasil Uji <i>Hausman</i>	46
Tabel 4.10 Hasil Uji Multikolinearitas	47
Tabel 4.11 Hasil Uji Heteroskedastisitas (Sebelum <i>Outlier</i>).....	49
Tabel 4.12 Hasil Uji Heteroskedastisitas (Setelah <i>Outlier</i>).....	49
Tabel 4.13 Hasil Uji Regresi Berganda	50
Tabel 4.14 Hasil Uji Koefisien Determinasi (<i>Adjusted R-squared</i>).....	52
Tabel 4.15 Hasil Uji F	53
Tabel 4.16 Hasil Uji t	54
Tabel 4.17 Hasil Rangkuman Pengujian	56

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Model dan Hipotesis Penelitian	22
---	----

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Daftar Nama Perusahaan.....	68
Lampiran 2. Data Variabel Independen dan Variabel Dependen	69
Lampiran 3. Hasil Uji Statistik Deskriptif – <i>Eviews</i> 12	72
Lampiran 4. Hasil Uji <i>Common Effect Model</i> – <i>Eviews</i> 12.....	72
Lampiran 5. Hasil Uji <i>Fixed Effect Model</i> – <i>Eviews</i> 12.....	73
Lampiran 6. Hasil Uji <i>Chow</i> – <i>Eviews</i> 12	73
Lampiran 7. Hasil Uji <i>Random Effect Model</i> – <i>Eviews</i> 12.....	74
Lampiran 8. Hasil Uji <i>Hausman</i> – <i>Eviews</i> 12.....	75
Lampiran 9. Hasil Uji Multikolinearitas – <i>Eviews</i> 12.....	75
Lampiran 10. Hasil Uji Heteroskedastisitas – <i>Eviews</i> 12.....	75

BAB I

PENDAHULUAN

A. Permasalahan

1. Latar Belakang Masalah

Perkembangan dunia yang semakin pesat, baik dari segi teknologi maupun ekonomi tidak terkecuali negara Indonesia. Pemerintah mendorong masyarakat untuk membuka lapangan pekerjaan dan memaksimalkan sumber daya manusia yang dimiliki. Hal tersebut menyebabkan seluruh perusahaan bersaing secara ketat. Kondisi ini mendesak perusahaan untuk mengelola perusahaannya dengan efektif dan efisien. Selain itu perusahaan dituntut untuk mampu mengembangkan strategi perusahaan agar dapat bersaing dan dapat bertahan untuk jangka waktu panjang. Salah satu indikator yang dapat perusahaan gunakan agar mampu bersaing yaitu dengan meningkatkan kinerja keuangannya.

Financial performance atau kinerja keuangan merupakan kondisi keuangan suatu perusahaan yang dapat dilihat dalam laporan keuangan perusahaan. Kinerja keuangan dapat menjadi tolak ukur untuk menilai efektivitas dan efisiensi perusahaan. Sebuah perusahaan tentunya memiliki tujuan yaitu memperoleh keuntungan yang maksimal dan mensejahterakan pemegang saham. Hal tersebut dapat dicapai apabila perusahaan mempunyai kinerja yang tergolong baik. Kinerja perusahaan yang baik akan mencerminkan prestasi perusahaan pada periode tertentu sehingga menjadi pertimbangan bagi investor untuk menanamkan modalnya kepada perusahaan. Hal ini tentunya akan memengaruhi kinerja keuangan perusahaan.

Terdapat beberapa cara untuk mengukur kinerja keuangan perusahaan. Salah satunya dapat diukur menggunakan rasio profitabilitas. Rasio tersebut digunakan untuk mengetahui kemampuan perusahaan dalam memperoleh laba dari aset yang perusahaan miliki. Rasio profitabilitas diukur dengan *Return On Asset* (ROA) yaitu dengan membandingkan laba bersih perusahaan dengan

total asset yang perusahaan miliki. Nilai *Return On Asset* (ROA) yang tinggi menunjukkan perusahaan mempunyai kinerja keuangan yang baik. Hal ini menunjukkan prestasi yang perusahaan hasilkan pada periode tertentu. Kondisi tersebut dapat menarik perhatian investor untuk menanamkan modalnya kepada perusahaan sehingga perusahaan dapat memperoleh keuntungan yang lebih besar. Hal ini akan memengaruhi kinerja keuangan perusahaan. *Financial performance* dapat dipengaruhi oleh beberapa faktor yakni, *sales growth, firm debt, liquidity and firm size*.

Sales growth atau pertumbuhan penjualan merupakan peningkatan penjualan yang terjadi pada suatu perusahaan. Hal tersebut tentunya diharapkan oleh manajemen perusahaan karena pertumbuhan penjualan dapat menunjukkan pencapaian keberhasilan perusahaan. Pertumbuhan penjualan dapat diukur dari selisih jumlah penjualan periode berjalan dengan periode sebelumnya dibagi jumlah penjualan pada periode sebelumnya. Perusahaan dapat mengalami pertumbuhan penjualan karena adanya kinerja perusahaan yang baik. Kinerja perusahaan yang baik akan meningkatkan laba yang diperoleh perusahaan. Semakin baik dan efektif kinerja perusahaan maka nilai *sales growth* akan ikut meningkat sehingga dapat memengaruhi kinerja keuangan perusahaan.

Firm debt merupakan kemampuan perusahaan dalam melunasi seluruh kewajibannya baik kewajiban lancar maupun tidak lancar perusahaan. Semakin tinggi nilai *firm debt* menunjukkan perusahaan mempunyai utang yang lebih besar dari modal yang dimiliki, sehingga perusahaan mempunyai biaya yang lebih besar untuk memenuhi kewajibannya. Hal tersebut akan menyebabkan keuntungan yang perusahaan peroleh menurun, sehingga membuat kinerja keuangan ikut menurun. Salah satu rasio yang dapat digunakan dalam mengukur *firm debt* adalah *Debt to Equity Ratio* (DER) yaitu dengan membandingkan jumlah utang dengan jumlah modal perusahaan.

Liquidity atau likuiditas merupakan kemampuan perusahaan dalam melunasi kewajiban jangka pendeknya pada saat jatuh tempo dengan menggunakan aktiva lancarnya. Salah satu cara untuk mengukur likuiditas

suatu perusahaan adalah menggunakan *Current Ratio* (CR). Rasio tersebut dapat diukur dengan cara membandingkan jumlah aktiva lancar (*current asset*) dengan utang jangka pendek (*current liabilities*). Hal ini dapat menunjukkan perusahaan dalam keadaan likuid atau tidak. Semakin likuid perusahaan maka semakin mampu perusahaan dalam melunasi kewajiban jangka pendeknya. Likuiditas yang tinggi dapat meningkatkan kepercayaan investor, kreditur atau lembaga keuangan lainnya terhadap perusahaan. Kondisi tersebut dapat mempermudah perusahaan dalam memperoleh dana sehingga dapat meningkatkan keuntungan perusahaan. Maka dari itu perusahaan harus mempertahankan tingkat likuiditasnya agar keuntungan yang perusahaan peroleh dapat meningkat sehingga kinerja keuangan perusahaan ikut meningkat.

Firm size atau ukuran perusahaan merupakan skala yang dapat diklasifikasikan menjadi tiga golongan yakni, perusahaan besar (*large firm*), perusahaan menengah (*medium firm*), dan perusahaan kecil (*small firm*). Besar kecilnya ukuran perusahaan dapat diukur menggunakan total asset atau *log size* yang dapat dilihat pada laporan keuangan. Semakin besar total aktiva suatu perusahaan, menunjukkan semakin besar ukuran perusahaan tersebut. Perusahaan yang mempunyai ukuran lebih besar cenderung lebih stabil dan dapat mempermudah perusahaan dalam memperoleh dana dari berbagai pihak misalnya, kreditur dan investor. Hal ini dapat meningkatkan kinerja perusahaan sehingga perusahaan dapat memperoleh keuntungan yang lebih besar. Keadaan tersebut memberikan pandangan positif bagi investor untuk berinvestasi pada perusahaan tersebut, sehingga dapat memengaruhi kinerja keuangan perusahaan.

Penelitian ini hendak mereplikasi penelitian Ardianto dan Thio (2020) yang berjudul Pengaruh *Intellectual Capital*, *Firm Size*, dan *Leverage* Terhadap *Financial Performance*. Penelitian ini berbeda dengan penelitian sebelumnya, karena peneliti menghilangkan variabel independen yaitu *Intellectual Capital* dan menambahkan variabel independen lain yaitu *Sales Growth* dari penelitian Cahyana dan Suhendah (2020) dan *Liquidity* dari

penelitian Putri dan Dermawan (2020). Berdasarkan penjelasan tersebut, maka penelitian ini berjudul “PENGARUH *SALES GROWTH, FIRM DEBT, LIQUIDITY AND FIRM SIZE* TERHADAP *FINANCIAL PERFORMANCE* PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BEI”

2. Identifikasi Masalah

Hasil penelitian Yuliani (2021) menyatakan *sales growth* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *financial performance*, berbeda dengan penelitian Valentina dan Ruzikna (2017) menyatakan *sales growth* berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap *financial performance*.

Hasil penelitian, Quan dan Ardiansyah (2020) menyatakan *firm debt* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *financial performance*, berbeda dengan penelitian Ardianto dan Thio (2020) menyatakan *firm debt* berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap *financial performance*.

Hasil penelitian Wardhani, Wiyadi dan Susila (2020) menyatakan *liquidity* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *financial performance*, berbeda dengan penelitian Lestari (2020) menyatakan *liquidity* berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap *financial performance*.

Hasil penelitian Azzahra dan Nasib (2019) menyatakan bahwa *firm size* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *financial performance*, berbeda dengan penelitian Lestari (2020) menyatakan *firm size* berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap *financial performance*.

3. Batasan Masalah

Penelitian ini lebih berfokus kepada masalah yang akan diteliti saja, maka lingkup pembahasan yakni, pengaruh *sales growth, firm debt, liquidity, dan firm size* terhadap *financial performance* pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2017-2019.

4. Rumusan Masalah

Berdasarkan penjelasan diatas, rumusan masalah dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

- a. Apakah *sales growth* berpengaruh terhadap *financial performance*?

- b. Apakah *firm debt* berpengaruh terhadap *financial performance*?
- c. Apakah *liquidity* berpengaruh terhadap *financial performance*?
- d. Apakah *firm size* berpengaruh terhadap *financial performance*?

B. Tujuan dan Manfaat

1. Tujuan

Berdasarkan Rumusan masalah di atas, maka penelitian kali ini mempunyai tujuan sebagai berikut:

- a. Untuk menguji secara empiris apakah *sales growth* berpengaruh terhadap *financial performance*.
- b. Untuk menguji secara empiris apakah *firm debt* berpengaruh terhadap *financial performance*.
- c. Untuk menguji secara empiris apakah *liquidity* berpengaruh terhadap *financial performance*.
- d. Untuk menguji secara empiris apakah *firm size* berpengaruh terhadap *financial performance*.

2. Manfaat

Peneliti mengharapkan dari hasil penelitian yang dilakukan dapat bermanfaat bagi berbagai pihak. Bagi peneliti, penelitian ini dapat menambah wawasan dan ilmu pengetahuan terkait kinerja keuangan. Bagi peneliti lain, dapat menjadi literatur untuk penelitian selanjutnya mengenai kinerja keuangan. Bagi manajemen, mendapatkan informasi dan pemahaman mengenai pengaruh *sales growth*, *firm debt*, *liquidity*, dan *firm size* terhadap *financial performance*. Hasil penelitian tersebut diharapkan dapat membantu manajemen dalam meningkatkan kinerja keuangan perusahaan. Bagi investor, penelitian ini diharapkan dapat membantu investor sebelum berinvestasi.

DAFTAR PUSTAKA

- Ajija, S. R., & Sari, D., Setianto, R. H., & Primanti, M. R. (2011). *Cara Cerdas Menguasai Eviews*. Jakarta: Salemba Empat.
- Ardianto, B. T., & Sha, T. L. (2020). Pengaruh Intellectual Capital, Firm Size Dan Leverage Terhadap Financial Performance. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi Tarumanagara*, 2(1), 422-430.
- Ashraf, M., Ahmad, M. W., & Mehmood, N. (2017). The impact of financial leverage on firm performance in fuel and energy sector, Pakistan. *International Journal of Energy Technology and Policy*, 7(5), 43-49.
- Azzahra, A. S., & Nasib. (2019). Pengaruh Firm Size Dan Leverage Ratio Terhadap Kinerja Keuangan Pada Perusahaan Pertambangan. *Jwen Stie Mikroskil*, 9(1), 13-20.
- Bagh, T., Nazir, M. I., Khan, M. A., Khan, M. A., Razzaq, S. (2016). The Impact Of Working Capital Management On Firms Financial Performance: Evidence From Pakistan. *International Journal of Economics and Financial Issues*, 6(3), 1097-1105
- Basuki, A., & Prawoto, N. (2017). *Analisis Regresi Dalam Penelitian Ekonomi & Bisnis: Dilengkapi Aplikasi SPSS & Eviews*. Jakarta: PT. Raja Grafindo Persada.
- Brealey, R. A., Myers, S. C., & Allen. F. (2011). *Principles of corporate finance (tenth edition.)*. New York: McGraw-Hill Irwin.
- Cahyana, A. M. K., & Suhendah, R. (2020). Pengaruh Leverage, Firm Size, Firm Age Dan Sales Growth Terhadap Kinerja Keuangan. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi Tarumanagara*, 2(4), 1791-1798.
- Cristy, M., & Dewi, S. P. (2019). Faktor-faktor Yang Mempengaruhi Kinerja Keuangan Perusahaan Manufaktur Periode 2015-2017. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi Tarumanagara*, 1(3), 808-816.
- Diana, L., & Osesoga, M. S. (2020). Pengaruh Likuiditas, Solvabilitas, Manajemen Aset, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kinerja Keuangan. *Jurnal Akuntansi Kontemporer*, 12(1), 20-34.
- Emalusianti, D., & Sufiyanti. (2021). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kinerja Keuangan. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi Tarumanagara*, 3(1), 268-276.

- Erawati, T., & Wahyuni, F. (2019). Pengaruh Corporate Governance, Ukuran Perusahaan, dan Leverage Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Akuntansi Pajak Dewantara*, 1(2), 129-137.
- Hendrani, W., & Rasyid, R. (2020). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kinerja Keuangan Pada Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi Tarumanagara*, 2(4), 1632-1640.
- Isbanah, Y. (2015). Pengaruh ESOP, Leverage dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Riset Ekonomi dan Manajemen*, 15(1), 28-41.
- Iqbal, U., & Usman, M. (2018). Impact Of Financial Leverage On Firm Performance. *Journal of Management*, 1(2), 70-78.
- Jensen, M. C., & Meckling, W. H. (1976). Theory Of The Firm: Managerial Behavior, Agency Costs And Ownership Structure. *Journal of Finance Economics*, 3, 305-360.
- Kamatra, N., & Kartikaningdyah, E. (2015). Effect corporate social responsibility on financial performance. *International Journal of Economics and Financial Issues*, 2(1), 157-164.
- Le, H. L., Vu, K.T., Le, T. B. N., Du, N. K., & Tran, M. D. (2018). Impact Of Working Capital Management On Financial Performance: The Case Of Vietnam. *International Journal of Applied Economics, Finance and Accounting*, 3(1), 15-20.
- Lestari, P. (2020). Pengaruh Likuiditas, DER, Firm Size, Dan Asset Turnover Terhadap Kinerja Keuangan. *Jurnal neraca*, 4(1), 1-10.
- Madura, J. (2018). *Internasional Finance Management 13th Edition*. United States Of America: Cengage Learning.
- Malik, M. S., & Nadeem, M. (2014). Impact Of Corporate Social Responsibility On The Financial Performance Of Banks In Pakistan. *International Letters Of Social and Humanistic Sciences*, 21, 9-19.
- Meiliana, V., & Hastuti, R. T. (2020). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kinerja Keuangan Perusahaan Yang Terdaftar Di BEI Periode 2016-2018. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi Tarumanagara*, 2(2), 902-911.
- Mwangi, M., & Murigu, J. W. (2015). The Determinants Of Financial Performance In General Insurance Companies In Kenya. *European Scientific Journal*, 3(1), 288-297.

- Putri, M. P., & Dermawan, E. S. (2020) Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kinerja Keuangan Pada Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi Tarumanagara*, 2(1), 469-477.
- Quan, V. C., & Ardiansyah. (2020). Pengaruh Financial Leverage, Firm Size Dan Free Cash Flow Terhadap Financial Performance. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi Tarumanagara*, 2(2), 920-929.
- Rehman, S. S. F. U. (2013) Relationship Between Financial Leverage And Financial Performance: Empirical Evidence of Listed Sugar Companies Of Pakistan. *Journal Of Management And Business Research Finance*, 13(8), 33-40.
- Sekaran, U., & Bougie, R. (2019). *Research Methods For Business: A Skill-Building Approach 8th Edition*. New Jersey: Wiley.
- Tasmil, L. J., Malau, N., & Nasution, M. (2019). Pengaruh Pertumbuhan Penjualan, Current Ratio, Debt to Equity Ratio Terhadap Kinerja Keuangan PT.Sirma Pratama Nusa Periode 2014-2017. *Jurnal ekonomi dan Ekonomi Syariah*, 2(2), 131-139.
- Valentina, H., & Ruzikna. (2017). Pengaruh Struktur Modal, Resiko Bisnis dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Kinerja Keuangan Pada Perusahaan Real Estate dan Property Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2010-2014. *Jurnal Online Mahasiswa (JOM) Universitas Riau*, 4(2), 1-15.
- Wardhani, P., Wiyadi, & Susila, I. (2020). Pengaruh Pengungkapan CSR Leverage, Likuiditas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kinerja Keuangan. *The 11th University Research Colloquium*, 5-12.
- Weygandt, J. J., Kimmel, P. D., & Kieso, D. E. (2019). *Financial Accounting: IFRS Fourth Edition*. United States of America: John Wiley & Sons. Inc.

www.idx.com

- Yuliani, E. (2021). Pengaruh Struktur Modal, Likuiditas, dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Kinerja Keuangan. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 10(2), 111-122