

**SKRIPSI**  
**PENGARUH *LEVERAGE* KEUANGAN**  
**PERUSAHAAN TERHADAP KINERJA**  
**KEUANGAN: STUDI TENTANG PERUSAHAAN**  
**MANUFAKTUR 2018-2020**



**DIAJUKAN OLEH :**  
**NAMA : LISA AMELIA**  
**NPM : 125180302**

**UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN DARI SYARAT-SYARAT**  
**GUNA MENCAPAI GELAR SARJANA EKONOMI**  
**PROGRAM STUDI S1 AKUNTANSI**  
**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**  
**UNIVERSITAS TARUMANAGARA**  
**JAKARTA**  
**2021**

## **HALAMAN TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI**

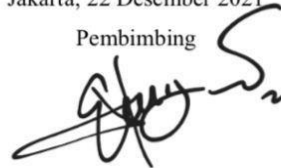
**UNIVERSITAS TARUMANAGARA  
FAKULTAS EKONOMI & BISNIS  
JAKARTA**

### **HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI**

NAMA : LISA AMELIA  
NIM : 125180302  
PROGRAM / JURUSAN : S1 / AKUNTANSI  
KONSENTRASI : AKUNTANSI KEUANGAN MENENGAH  
JUDUL SKRIPSI : PENGARUH LEVERAGE KEUANGAN  
PERUSAHAAN TERHADAP KINERJA  
KEUANGAN: STUDI TENTANG  
PERUSAHAAN MANUFAKTUR 2018-2020

Jakarta, 22 Desember 2021

Pembimbing



(Henryanto Wijaya, S.E., M.M., Ak., CA.)

**UNIVERSITAS TARUMANAGARA**  
**FAKULTAS EKONOMI & BISNIS**  
**JAKARTA**

**HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**

UNIVERSITAS TARUMANAGARA  
JAKARTA

**TANDA PENGESAHAN SKRIPSI**

NAMA : LISA AMELIA  
NIM : 125180302  
PROGRAM STUDI : S1 AKUNTANSI

**JUDUL SKRIPSI**

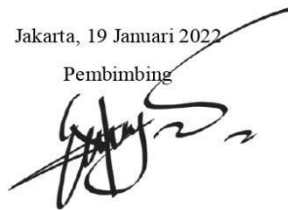
PENGARUH LEVERAGE KEUANGAN PERUSAHAAN TERHADAP  
KINERJA KEUANGAN: STUDI TENTANG PERUSAHAAN  
MANUFAKTUR 2018-2020

Telah diuji pada sidang Skripsi pada tanggal 19 Januari 2022 dan dinyatakan lulus dengan majelis penguji terdiri dari:

1. Ketua : Thio Lie Sha Dra., M.M., Ak.
2. Anggota : Henryanto Wijaya, S.E., M.M., Ak., CA.  
Yuniarwati, S.E., M.M., Ak., CA., BKP.

Jakarta, 19 Januari 2022

Pembimbing



(Henryanto Wijaya, S.E., M.M., Ak., CA.)

**UNIVERSITAS TARUMANAGARA**  
**FAKULTAS EKONOMI & BISNIS**  
**JAKARTA**

**ABSTRAK**

Penelitian ini memiliki satu tujuan, untuk melihat apakah ada kaitan *Debt to Asset Ratio* dan *Debt to Equity Ratio* terhadap *Return on Asset*, *Return on Equity*, *Earning per Share* dan *Tobins'Q* dengan perusahaan yang bergerak di bidang manufaktur yang terdaftar di (BEI) di tahun 2018-2020. Dengan 57 perusahaan yang dijadikan sampel pada metode *purposive sampling* dengan analisis regresi data panel menggunakan program EVIEWS versi 10 serta *Microsoft excel* 2019. Yang menunjukkan bahwa *Debt to Asset Ratio* (DAR) tidak berpengaruh negatif signifikan terhadap *Return on Asset* (ROA), *Earning per Share* (EPS) dan *Tobins'Q*. *Debt to Equity Ratio* (DER) tidak berpengaruh negatif secara signifikan terhadap *Return on Asset* (ROA) dan *Return on Equity* (ROE). *Debt to Asset Ratio* (DAR) tidak berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap *Return on Equity* (ROE). *Debt to Equity Ratio* (DER) berpengaruh negatif secara signifikan terhadap *Earning per Share* (EPS). *Debt to Equity Ratio* (DER) berpengaruh negatif tidak signifikan terhadap *Tobins'Q*. Implikasi dari penelitian ini adalah kinerja keuangan perusahaan yang dapat mempengaruhi investor dalam menentukan investasi.

**Kata Kunci:** *leverage* keuangan, kinerja keuangan

*This study has one goal, to see whether there is a relationship between Debt to Asset Ratio and Debt to Equity Ratio to Return on Assets, Return on Equity, Earning per Sharing and Tobins'q with companies engaged in manufacturing that are listed on the IDX in year 2018-2020. With 57 companies sampled in the purposive sampling method with panel data regression analysis using the EVIEWS version 10 program and Microsoft excel 2019. Which shows that the Debt to Asset Ratio (DAR) does not have a significant negative effect on Return on Assets (ROA), (EPS) and Tobin's Q. Debt to Equity Ratio (DER) does not have a significant negative effect on Return on Assets (ROA) and Return on Equity (ROE). Debt to Asset Ratio (DAR) has no negative and insignificant effect on Return on Equity (ROE). Debt to Equity Ratio (DER) has a significant negative effect on Earning Per Sharing (EPS). Debt to Equity Ratio (DER) has an insignificant negative effect on Tobin's Q. The implication of this research is the company's financial performance that can influence investors in determining investment.*

**Keywords:** *financial leverage, financial performance*

## KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa, karena atas berkat dan karunia-Nya penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Pengaruh *leverage* keuangan perusahaan terhadap kinerja keuangan : studi tentang perusahaan manufaktur 2018-2020” dengan baik dan tepat waktu. Skripsi ini dibuat untuk memenuhi dan melengkapi salah satu syarat dalam mencapai gelar Sarjana Ekonomi Jurusan S1 Akuntansi di Universitas Tarumanagara, Jakarta.

Penulis menyadari bahwa penulisan skripsi ini tidak dapat terselesaikan tanpa ada dukungan, bimbingan, dan bantuan dari berbagai pihak-pihak yang terkasih. Oleh karena itu pada kesempatan ini, penulis ingin mengucapkan terima kasih sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak Henryanto Wijaya, S.E., M.M., Ak., CA. selaku dosen Pembimbing Skripsi penulis yang telah bersedia meluangkan waktu untuk membimbing, mengarahkan, dan memberikan saran serta masukan kepada penulis pada setiap permasalahan atas kesulitan dalam penulisan skripsi ini.
2. Bapak Dr. Sawidji Widoatmojo, S.E., M.M., M.B.A. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
3. Bapak Hendro Lukman, S.E., M.M., Ak., CA., CPMA., CPA (Aust.) selaku Ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
4. Ibu Elsa Imelda, S.E., M.Si., Ak. selaku Ketua Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
5. Para dosen dan staf pengajar Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara yang telah memberikan ilmu dan pengetahuan serta wawasan yang sangat bermanfaat selama menempuh pendidikan S1 Akuntansi.
6. Keempat orang tua tercinta, Papa Jhonny, Papa Ciptanto Wiranata, Mama Asminah dan Mama Aim Wiranata yang telah memberikan kasih sayang, perhatian, motivasi, dukungan, dan doa sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik.

7. Calon Suami, Christopher Immanuel Wiranata yang selalu meluangkan waktu untuk menemani mengerjakan skripsi, selalu support tanpa henti dan membantu selama sedang mengerjakan skripsi.
8. Teman terdekat ku tersayang, Setiawan dan adik tercinta Wijaya yang telah menjadi bagian besar bagi penulis semasa perkuliahan, serta mendukung penuh proses pembentukan dan penyelesaian skripsi ini.
9. Pihak-pihak lain yang telah memberikan dukungan selama proses penyusunan skripsi ini, baik secara langsung maupun tidak langsung.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kata sempurna. Oleh karena itu, penulis memohon maaf dan mengharapkan kritik serta saran untuk kesempurnaan skripsi ini. Harapan dari penulis bahwa penelitian ini dapat memberikan manfaat yang baik dan positif bagi para pembaca.

Jakarta, 23 Desember 2021

Penulis,



Lisa Amelia

## DAFTAR ISI

|  | Halaman    |
|--|------------|
| <b>HALAMAN JUDUL.....</b>                              | <b>I</b>   |
| <b>HALAMAN TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI .....</b>         | <b>II</b>  |
| <b>HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI .....</b>                | <b>III</b> |
| <b>ABSTRAK .....</b>                                   | <b>IV</b>  |
| <b>KATA PENGANTAR .....</b>                            | <b>V</b>   |
| <b>DAFTAR ISI.....</b>                                 | <b>VII</b> |
| <b>DAFTAR TABEL.....</b>                               | <b>IX</b>  |
| <b>DAFTAR GAMBAR .....</b>                             | <b>X</b>   |
| <b>DAFTAR LAMPIRAN.....</b>                            | <b>XI</b>  |
| <b>BAB I PENDAHULUAN .....</b>                         | <b>1</b>   |
| A. PERMASALAHAN .....                                  | 1          |
| 1. Latar Belakang Masalah .....                        | 1          |
| 2. Identifikasi Masalah .....                          | 3          |
| 3. Batasan Masalah .....                               | 4          |
| 4. Rumusan Masalah .....                               | 5          |
| B. TUJUAN DAN MANFAAT .....                            | 5          |
| 1. Tujuan.....   | 5          |
| 2. Manfaat.....  | 5          |
| C. SISTEMATIKA PEMBAHASAN .....                        | 6          |
| <b>BAB II LANDASAN TEORI .....</b>                     | <b>7</b>   |
| A. GAMBARAN UMUM TEORI .....                           | 7          |
| B. DEFINISI KONSEPTUAL VARIABEL .....                  | 8          |
| C. KAITAN ANTARA VARIABEL-VARIABEL.....                | 11         |
| D. PENELITIAN TERDAHULU .....                          | 17         |
| <b>BAB III METODOLOGI PENELITIAN .....</b>             | <b>28</b>  |
| A. DESAIN PENELITIAN.....                              | 28         |
| B. POPULASI, TEKNIK PEMILIHAN SAMPEL DAN UKURAN SAMPEL | 28         |
| C. OPERASIONALISASI VARIABEL DAN INSTRUMEN .....       | 29         |
| D. ANALISIS DATA .....                                 | 32         |
| E. UJI HIPOTESIS.....                                  | 34         |

|   |            |
|---|------------|
| F. ASUMSI ANALISIS DATA .....                       | 35         |
| <b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN .....</b> | <b>37</b>  |
| A. DESKRIPSI SUBJEK PENELITIAN.....                 | 37         |
| B. DESKRIPSI OBJEK PENELITIAN.....                  | 41         |
| C. HASIL UJI ASUMSI ANALISIS DATA .....             | 43         |
| D. HASIL ANALISIS DATA .....                        | 46         |
| E. PEMBAHASAN.....                                  | 65         |
| <b>BAB V PENUTUP .....</b>                          | <b>75</b>  |
| A. KESIMPULAN .....                                 | 75         |
| B. KETERBATASAN DAN SARAN.....                      | 76         |
| <b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>                         | <b>78</b>  |
| <b>LAMPIRAN.....</b>                                | <b>84</b>  |
| <b>DAFTAR RIWAYAT HIDUP .....</b>                   | <b>100</b> |



## DAFTAR TABEL

|   | Halaman |
|---|---------|
| TABEL 2. 1 PENELITIAN TERDAHULU.....                            | 19      |
| TABEL 3. 1 OPERASIONALISASI VARIABEL.....                       | 31      |
| TABEL 4. 1 KRITERIA PENENTUAN SAMPEL.....                       | 38      |
| TABEL 4. 2 DAFTAR NAMA PERUSAHAAN MANUFAKTUR.....               | 39      |
| TABEL 4. 3 STATISTIK DESKRIPTIF .....                           | 42      |
| TABEL 4. 4 UJI MULTIKOLINEARITAS.....                           | 44      |
| TABEL 4. 5 HASIL UJI HETEROKEDASTISITAS.....                    | 45      |
| TABEL 4. 6 HASIL UJI AUTOKORELASI.....                          | 45      |
| TABEL 4. 7 HASIL UJI CEM X1 DAN X2 TERHADAP Y1.....             | 46      |
| TABEL 4. 8 UJI FEM X1 DAN X2 TERHADAP Y1 .....                  | 47      |
| TABEL 4. 9 UJI CHOW X1 DAN X2 TERHADAP Y1.....                  | 47      |
| TABEL 4. 10 UJI REM X1 DAN X2 TERHADAP Y1 .....                 | 48      |
| TABEL 4. 11 UJI HAUSMAN X1 DAN X2 TERHADAP Y1 .....             | 49      |
| TABEL 4. 12 HASIL UJI CEM X1 DAN X2 TERHADAP Y2.....            | 50      |
| TABEL 4. 13 HASIL UJI FEM X1 DAN X2 TERHADAP Y2 .....           | 51      |
| TABEL 4. 14 UJI CHOW X1 DAN X2 TERHADAP Y2.....                 | 51      |
| TABEL 4. 15 UJI REM X1 DAN X2 TERHADAP Y2 .....                 | 52      |
| TABEL 4. 16 UJI HAUSMAN X1 DAN X2 TERHADAP Y2 .....             | 53      |
| TABEL 4. 17 HASIL UJI CEM X1 DAN X2 TERHADAP Y3.....            | 55      |
| TABEL 4. 18 HASIL UJI FEM X1 DAN X2 TERHADAP Y3 .....           | 56      |
| TABEL 4. 19 UJI CHOW X1 DAN X2 TERHADAP Y3.....                 | 56      |
| TABEL 4. 20 UJI REM X1 DAN X2 TERHADAP Y3 .....                 | 57      |
| TABEL 4. 21 UJI HAUSMAN X1 DAN X2 TERHADAP Y3 .....             | 58      |
| TABEL 4. 22 HASIL UJI CEM X1 DAN X2 TERHADAP Y4.....            | 60      |
| TABEL 4. 23 HASIL UJI FEM X1 DAN X2 TERHADAP Y4 .....           | 60      |
| TABEL 4. 24 UJI CHOW X1 DAN X2 TERHADAP Y4.....                 | 61      |
| TABEL 4. 25 UJI REM X1 DAN X2 TERHADAP Y4.....                  | 62      |
| TABEL 4. 26 UJI HAUSMAN X1 DAN X2 TERHADAP Y4.....              | 62      |
| TABEL 4. 27 UJI LAGRANGE MULTIPLIER X1 DAN X2 TERHADAP Y4 ..... | 64      |
| TABEL 4. 28 HASIL UJI REGRESI DATA PANEL.....                   | 65      |

## **DAFTAR GAMBAR**

|  |         |
|--|---------|
|  | Halaman |
| GAMBAR 2. 1 KERANGKA PEMIKIRAN PENELITIAN..... | 27      |

## DAFTAR LAMPIRAN

|   | Halaman |
|---|---------|
| LAMPIRAN 1. DAFTAR SAMPEL PERUSAHAAN MANUFAKTUR .....                     | 84      |
| LAMPIRAN 2. DATA PENELITIAN.....  | 86      |
| LAMPIRAN 3. HASIL UJI DESKRIPTIF .....                                    | 90      |
| LAMPIRAN 4. HASIL UJI CHOW X1 DAN X2 TERHADAP Y1.....                     | 91      |
| LAMPIRAN 5. HASIL UJI CHOW X1 DAN X2 TERHADAP Y2.....                     | 92      |
| LAMPIRAN 6. HASIL UJI CHOW X1 DAN X2 TERHADAP Y3.....                     | 92      |
| LAMPIRAN 7. HASIL UJI CHOW X1 DAN X2 TERHADAP Y4.....                     | 93      |
| LAMPIRAN 8. HASIL UJI HAUSMAN X1 DAN X2 TERHADAP Y1 .....                 | 93      |
| LAMPIRAN 9. HASIL UJI HAUSMAN X1 DAN X2 TERHADAP Y2.....                  | 94      |
| LAMPIRAN 10. HASIL UJI HAUSMAN X1 DAN X2 TERHADAP Y3 .....                | 95      |
| LAMPIRAN 11. HASIL UJI HAUSMAN X1 DAN X2 TERHADAP Y4 .....                | 96      |
| LAMPIRAN 12. HASIL UJI LAGRANGE MULTIPLIER X1 DAN X2<br>TERHADAP Y4 ..... | 97      |
| LAMPIRAN 13. HASIL UJI ANALISIS DATA X1 DAN X2 TERHADAP Y1                | 97      |
| LAMPIRAN 14. HASIL UJI ANALISIS DATA X1 DAN X2 TERHADAP Y2                | 97      |
| LAMPIRAN 15. HASIL UJI ANALISIS DATA X1 DAN X2 TERHADAP Y3                | 98      |
| LAMPIRAN 16. HASIL UJI ANALISIS DATA X1 DAN X2 TERHADAP Y4<br>.....       | 98      |

# **BAB I**

## **PENDAHULUAN**

### **A. PERMASALAHAN**

#### **1. Latar Belakang Masalah**

Kinerja keuangan merupakan suatu hal yang tidak dapat dipisahkan dari kondisi suatu perusahaan. Untuk menilai kinerja keuangan yang baik, diperlukan analisis menggunakan rasio keuangan. Hal ini perlu dilakukan untuk mengetahui tingkat kesehatan, keberlanjutan, serta keputusan yang harus diambil oleh perusahaan di masa depan (Willy, 2017).

Kondisi fisik perusahaan bukan merupakan satu-satunya indikator untuk mengetahui besar kecil dan sehat tidaknya suatu perusahaan, tetapi dapat juga dilihat dari sisi keuangannya (Suryandani, 2018). Hal ini dikarenakan keuangan merupakan salah satu unsur yang dapat mengevaluasi apakah kinerja perusahaan sudah dapat berjalan dengan benar sesuai dengan tujuan perusahaan dan kebijakan yang dilakukan suatu perusahaan sudah tepat (Astuti, 2019). Analisis kerja keuangan pada dasarnya dibuat untuk dapat melihat prospek dan resiko perusahaan (Riyadi, 2018). Dimana prospek perusahaan salah satunya dapat dilihat pada tingkat keuntungan (Dewi & Candradewi, 2018).

Kegiatan Bursa Indonesia memungkinkan anak perusahaan untuk mengumpulkan dana untuk membiayai operasi dan pengembangan bisnis. Salah satu perusahaan yang bergerak di pasar modal adalah perusahaan manufaktur dengan kegiatan perdagangan, jasa dan investasi. Perusahaan manufaktur adalah jenis perusahaan perdagangan. Perbedaan antara satu produsen dan yang lain adalah bahwa bisnis mereka menggunakan mesin, peralatan, dan tenaga kerja khusus. Selama operasinya, perusahaan memiliki kemampuan untuk mengubah bahan baku menjadi produk akhir dengan nilai jual kembali. Perusahaan manufaktur atau manufaktur di Bursa Efek Indonesia dikelompokkan menjadi departemen dan subbagian. Ada 3 area: industri dasar dan kimia, berbagai area industri, dan area barang konsumsi. Sedangkan sub kategori ini terdiri dari 20 kategori, sub bidang

semen, keramik, porselen dan kaca, sub bidang logam dan barang sejenis, sub bidang bahan kimia, plastik dan kemasan, sub bidang pakan ternak dan kayu. Subbagian Pengolahan, Subbagian Pulp dan Kertas, Subbagian Mesin dan Alat Berat, Subbagian Mobil dan Suku Cadangnya, Subbagian Tekstil dan Pakaian, Subbagian Sepatu, Subbagian Kabel, Subbagian Elektronika, Subbagian Makanan dan Minuman, Subbagian Rokok, Subbagian Farmasi, Kosmetik, kesehatan dan Barang Rumah Tangga.

*Debt to Asset Ratio* (DAR) merupakan rasio yang digunakan untuk mengukur seberapa besar aset sebuah perusahaan yang dibiayai oleh utang atau seberapa besar utang sebuah perusahaan tersebut berpengaruh terhadap pembiayaan aset (Hery 2016: 166). *Debt to Asset Ratio* (DAR) berfungsi yakni bisa memaparkan potensi tersebut dimana dengan cara perusahaan tersebut dalam penggunaan modal perusahaan sendiri tersebut dalam melakukan pembayaran biaya utang yang dihutang perusahaan, sedangkan *Debt to Asset Ratio* (DAR) memiliki fungsi berbeda dengan *Debt to Equity Ratio* (DER) dimana bisa memaparkan potensi perusahaan dalam penggunaan aset perusahaan sendiri dalam menutupi utang yang dihutang perusahaan tersebut (Puspita Sari, 2019).

*Debt to Equity Ratio* (DER) merupakan rasio hutang yang digunakan untuk mengukur perbandingan antara total hutang dengan total ekuitas (Kasmir 2019: 156). *Debt to Equity Ratio* (DER) yaitu sebuah metrik yang digunakan dalam pembiayaan perusahaan untuk membandingkan utang dan ekuitas yang menunjukkan kemampuan modal perusahaan untuk memenuhi semua kewajibannya. Terlalu banyak berhutang tidak baik untuk bisnis karena bisnis termasuk dalam kategori itu *extreme leverage* (hutang ekstrim) yaitu pendanaan yang tercermin dalam *debt equity ratio* (DER) sangat mempengaruhi pencapaian laba yang diperoleh perusahaan, karena semakin tinggi *debt equity ratio* (DER) akan mempengaruhi besarnya laba (*return on asset*) yang dicapai oleh perusahaan.

*Return on assets* (ROA) disebut juga rasio kekuatan laba (*earning power ratio*), menggambarkan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba dari sumber daya (aset) yang tersedia (Pirmatua Sirait 2017:142). (Lidia, 2017) *Return On Assets* (ROA) ini digunakan untuk mengukur laba bersih yang berasal dari

penggunaan aset. Dengan kata lain, rasio yang lebih besar ini menerima produktivitas terbaik dari aset laba bersih.

Nilai perusahaan yang tinggi membuat pasar tidak hanya percaya pada kinerja perusahaan saat ini tetapi juga prospek keuangannya di masa depan. Nilai perusahaan merupakan penilaian investor atas keberhasilan suatu perusahaan, yang sering dikaitkan dengan harga saham. Harga saham merupakan salah satu peringkat perusahaan. Jika harga saham naik, hal ini mempengaruhi nilai saham sesuai dengan pengembalian pemegang saham. Dalam penelitian ini menggunakan Tobin's Q sebagai indikator dalam mengukur nilai perusahaan, Karena dianggap sebagai informasi terbaik. indikator Tobin's Q memasukkan seluruh unsur utang, modal saham perusahaan, dan seluruh aset perusahaan (Wiagustini, 2020). Rasio ini berfokus pada berapa nilai perusahaan saat ini secara relatif terhadap berapa besar biaya yang dibutuhkan untuk menggantinya.

Berdasarkan latar belakang tersebut penulis tertarik melakukan pembahasan lebih lanjut dalam bentuk skripsi dengan judul **“Pengaruh Leverage Keuangan Perusahaan Terhadap Kinerja Keuangan: Studi tentang Perusahaan Manufaktur Pada Tahun 2018-2020”**.

## **2. Identifikasi Masalah**

Menurut penelitian Azzalia Feronicha (2017) hal ini menunjukkan bahwa *debt to asset ratio* (DAR) berpengaruh positif dan signifikan terhadap ROA. Menurut penelitian Henny Wahyu (2020) menyatakan *debt to asset ratio* (DAR) berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap ROA.

Menurut penelitian Yunita Rizka (2020) menyatakan *debt to asset ratio* (DAR) berpengaruh positif terhadap ROE. Menurut penelitian Azzalia Feronicha (2017) menyatakan bahwa *debt to asset ratio* (DAR) tidak berpengaruh terhadap ROE.

Menurut penelitian Azzalia Feronicha (2017) menyatakan bahwa *debt to equity ratio* (DER) berpengaruh positif dan signifikan terhadap ROA. Menurut penelitian Dessi Herliana (2021) menyatakan *debt to equity ratio* (DER) berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap ROA.

Menurut penelitian Azzalia Feronicha (2017) menyatakan bahwa *debt to equity ratio* (DER) berpengaruh positif dan signifikan terhadap ROE. Menurut penelitian Dessi Herliana (2021) menyatakan *debt to equity ratio* (DER) berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap ROE.

Menurut penelitian Marcia Julifar (2017) menyatakan bahwa *debt to equity ratio* (DER) berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap Tobin's Q. Menurut penelitian Abdul Halim (2018) menyatakan *debt to equity ratio* (DER) berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap Tobin's Q.

Menurut penelitian Okalasa (2020) menyatakan bahwa *debt to asset ratio* (DAR) berpengaruh positif dan signifikan terhadap Tobin's Q. Menurut penelitian Abdul Halim (2018) menyatakan *debt to asset ratio* (DAR) berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap Tobin's Q.

Menurut penelitian Juliana (2019) menyatakan bahwa *debt to asset ratio* (DAR) berpengaruh positif terhadap *Earning Per Share* (EPS). Menurut penelitian Dessi Herliana (2021) menyatakan *debt to asset ratio* (DAR) berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap *Earning Per Share* (EPS).

Menurut penelitian Juliana (2019) menyatakan *Debt to Equity Ratio* (DER) berpengaruh positif terhadap *Earning Per Share* (EPS). Menurut penelitian Azzalia Feronicha (2017) menyatakan bahwa *debt to equity ratio* (DER) berpengaruh negatif terhadap *earning per share* (EPS).

### **3. Batasan Masalah**

Batasan pada penelitian ini adalah variabel *leverage* diukur dengan *Debt to Asset Ratio* (DAR) dan *Debt to Equity Ratio* (DER) terhadap kinerja keuangan yang diukur dengan *Return on Assets* (ROA), *Return on Equity* (ROE), *Earning Per Share* (EPS), dan Tobin's Q. Penelitian ini merupakan penelitian yang mengambil data laporan keuangan perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Laporan keuangan yang digunakan adalah laporan keuangan tahun 2018-2020.

#### **4. Rumusan Masalah**

Rumusan masalah dalam penelitian ini adalah sebagai berikut : (1) Apakah *debt to asset ratio* berpengaruh positif signifikan terhadap ROA?; (2) Apakah *debt to equity ratio* berpengaruh positif signifikan terhadap ROA?; (3) Apakah *to asset ratio* berpengaruh positif signifikan terhadap ROE?; (4) Apakah *debt to equity ratio* berpengaruh positif signifikan terhadap ROE?; (5) Apakah *debt to asset ratio* berpengaruh positif signifikan terhadap EPS?; (6) Apakah *debt to equity ratio* berpengaruh positif signifikan terhadap EPS?; (7) Apakah *debt to asset ratio* berpengaruh positif signifikan terhadap Tobins Q?; (8) Apakah *debt to equity ratio* berpengaruh positif signifikan terhadap Tobins Q?.

### **B. TUJUAN DAN MANFAAT**

#### **1. Tujuan**

Penelitian ini akan meneliti lebih lanjut mengenai *debt to asset ratio* dan *debt to equity ratio* terhadap ROA, ROE, EPS dan Tobins Q pada perusahaan keluarga sektor manufaktur. Tujuan penelitian ini adalah : (1) mengetahui pengaruh antara *debt to asset ratio* terhadap ROA; (2) mengetahui pengaruh antara *debt to equity ratio* terhadap ROA; (3) mengetahui pengaruh antara *debt to asset ratio* terhadap ROE; (4) mengetahui pengaruh antara *debt to equity ratio* terhadap ROE; (5) mengetahui pengaruh antara *debt to asset ratio* terhadap EPS; (6) mengetahui pengaruh antara *debt to equity ratio* terhadap EPS; (7) mengetahui pengaruh antara *debt to asset ratio* terhadap Tobins Q; (8) mengetahui pengaruh antara *debt to equity ratio* terhadap Tobins Q.

#### **2. Manfaat**

Manfaat dalam penelitian ini adalah : (1) Bagi praktisi pasar modal sebagai menjadi bahan pertimbangan untuk merumuskan berbagai kebijakan dalam investasi serta dalam pengendalian dan analisa pada *Debt to Equity Ratio* (DER) dan *Debt to Asset Ratio* (DAR) serta pengaruhnya terhadap *Return on Assets* (ROA), *Return on Equity* (ROE), *Earning Per Share* (EPS) dan Tobins Q; (2) Bagi



pemerintah dapat menjadi bahan pertimbangan dalam hal penentuan kebijakan investasi dalam pasar modal serta dalam rangka menjaga stabilitas perekonomian.

### **C. SISTEMATIKA PEMBAHASAN**

Pada penelitian ini terdapat lima bab, dengan sistematika pembahasannya sebagai berikut:

- |                |  |
|----------------|--|
| <b>BAB I</b>   | <b>PENDAHULUAN</b><br>Pada bab ini berisikan uraian dari latar belakang, identifikasi masalah, batasan masalah, rumusan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian, dan sistematika pembahasan.  |
| <b>BAB II</b>  | <b>LANDASAN TEORI</b><br>Bab ini berisikan gambaran umum teori, definisi konseptual variabel, kaitan antara variabel-variabel, kerangka pemikiran, dan hipotesis penelitian.   |
| <b>BAB III</b> | <b>METODE PENELITIAN</b><br>Bab ini berisikan desain penelitian, populasi, Teknik pemilihan sampel, dan ukuran sampel yang akan digunakan. Selain itu juga berisikan operasionalisasi variabel dan instrumen, analisis data, dan asumsi analisis data. |
| <b>BAB IV</b>  | <b>HASIL PENELITIAN</b><br>Bab ini berisikan tentang hasil analisis data, pembahasan analisis dan jawaban-jawaban yang disebutkan dalam perumusan masalah.   |
| <b>BAB V</b>   | <b>PENUTUP</b><br>Pada bab terakhir ini akan membahas tentang kesimpulan dari penelitian pada bab sebelumnya, keterbatasan dan saran untuk penelitian berikutnya.  |

## DAFTAR PUSTAKA

- Almira, N. P. A. K. dan N. L. P. Wiagustini. 2020. Return on Asset, Return on Equity, Dan Earning Per Share Berpengaruh Terhadap Return Saham. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*. 9(3): 1069 – 1088.
- Ardianto, Marcia Julifar, Chabachib, M; dan Mawardi, Wisnu. 2017. Pengaruh Kepemilikan Institusional, DER, ROA, Dan Current Ratio Terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Intervening (Studi Pada Perusahaan Manufaktur di BEI Periode Tahun 2011-2015). *Artikel Ilmiah Universitas Diponegoro*.
- Astuti, D. W. 2019. Pengaruh Profitabilitas, Leverage dan Ukuran Perusahaan Terhadap Luas Pengungkapan Tanggung Jawab Sosial. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*. 5(2), 1–18.
- Brigham, Eugene F., dan Joel F. Houston. (2018). Dasar-Dasar Manajemen Keuangan Buku 1, Terjemahan oleh Novietha Indra Sallama dan Febriany Kusumastuti, Edisi 14, Jakarta: Salemba Empat.
- Dewi, M. A. P., & Candradewi, M. R. 2018. Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan Dan Profitabilitas Terhadap Struktur Modal Dan Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*. 7(8). 4385 – 4416.
- Dewi, N. L. P. A., Endiana, I. D. M., & Arizona, I. P. E. (2017). Pengaruh Rasio Likuiditas, Rasio Leverage Dan Rasio Profitabilitas Terhadap Financial Distress Pada Perusahaan Manufaktur. Kumpulan Hasil Riset Mahasiswa Akuntansi (KHARISMA), 1(1), 322-333.
- Fahmi, Irham. (2016). Analisis Laporan Keuangan. Bandung:Alfabeta.
- Feronicha Wianta Efendi, Azzalia dan Wibowo, Seto Sulaksono Adi. 2017. Pengaruh *Debt To Equity Ratio* (Der) Dan *Debt To Asset Ratio* (Dar) Terhadap Kinerja Perusahaan di Sektor Keuangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Journal Of Applied Managerial Accounting*. 1 (2). 157 – 163.
- Hani, Syafrida. (2015). Teknik Analisa Laporan Keuangan. Medan. UMSU PREES.
- Herliana, Dessi. 2021. Pengaruh Current Ratio dan Debt to Equity Ratio Terhadap Return on Assets Pada Perusahaan Pertambangan Sub Sektor Batubara yang Terdaftar di BEI Tahun 2016-2018. *Jurnal Mahasiswa Akuntansi Unsurya*. 1(1). 1 – 17.
- Hernanda, Dini Novita. (2018). Pengaruh Debt to Asset Ratio dan Debt to Equity Ratio Terhadap Return on Equity pada Koperasi Karyawan Inalum. Medan: Universitas Muhammadiyah Sumatera Utara.
- Hery. 2016. *Financial Ratio for Business*. Jakarta: Gramedia.

- Hidayat. M.J; Hadi, A.F; dan Anggraeni. D. 2018. Analisis Regresi Data Panel Terhadap Indeks Pembangunan Manusia (IPM) Jawa Timur TAHUN 2006-2015. *Majalah Ilmiah Matematika dan Statistika*. 18 (2). 69 – 80.
- Iqbal, Umer dan Usman. M. 2018. Impact of Financial Leverage on Firm Performance Textile Composite Companies of Pakistan. *SEISENSE Journal of Management*. 1 (2). 70 – 78.
- Jihan, Salim. (2015). Pengaruh Laverage (DAR, DER dan TIER) Terhadap ROE Perusahaan Properti dan Real Estate yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2010-2014. Fakultas Ekonomi dan Bisnis Perbanas Institute. Vol. 1 No. 1, November 2015.
- Jogiyanto, H.M. 2013. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Edisi ke 8. Yogyakarta: BPFE.
- Juliana, Rida. 2019. Pengaruh *Financial Leverage* Terhadap Peningkatan *Earning Per Share* Pada Perusahaan yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index Periode 2015-2018. *Skripsi*. Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Islam. Institut Agama Islam Negeri Padangsidempuan.
- Kamaludin & Indriani. (2021). *Manajemen Keuangan*. Edisi Revisi. CV. Bandar Maju. Bandung.
- Kasmir. (2016). *Analisis Laporan Keuangan Edisi Kesebelas*. Jakarta: PT. Rajagrafindo.
- Kasmir. 2019. *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: PT Rajagrafindo Persada.
- Kurniawan, Asep 2018. *Metode Penelitian Pendidikan*. Bandung: PT Remaja Rosdakarya.
- Lampengan, Pricilia; Massie, James; dan Roring, Ferdy. 2019. Pengaruh Motivasi, Kepercayaan dan Sikap Konsumen Terhadap Minat Beli Pengguna Online Shop Zalora Pada Mahasiswa Fakultas Ekonomi dan Bisnis Unsrat Manado. *Jurnal EMBA*. 7 (4). 5693-5702.
- Lidia, Kurnia Sari. 2017. *Pengaruh Capital Adequacy Ratio (CAR) Dan Loan To Deposit Ratio (LDR) Terhadap Return On Asset (ROA) Pada PT Bank Bni Tbk Tahun 2006-2016*. *Skripsi*. Universitas Pamulang, Tangerang Selatan.
- Mailinda, Riska, (2018). Pengaruh Leverage, Likuiditas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Profitabilitas Pada Bni Syariah di Indonesia Periode 2015-2017. Banda Aceh: Universitas Islam Negeri Ar-Raniry Banda Aceh.
- Mediyanti, S; Kadriyani, E. Sartika, F; Astuti, I. N; Eliana; dan Wardayani. 2021. Tobin's Q Ratio Sebagai Alat Ukur Nilai Perusahaan Bank Syariah. *Jurnal Pendidikan Ilmu-ilmu Sosial*, 13 (1) (2021): 242-247.
- Mimelientesa Irman<sup>1</sup>, Astri Ayu Purwati<sup>2</sup>, Juliyanti<sup>3</sup>. (2020). Analysis on the Influence of Current Ratio, Debt to Equity Ratio and Total Asset Turnover Toward Return on Assets on the Otomotive and Component Company that

has been Registered in Indonesia Stock Exchange Within 2011-2017. *International Journal of Economics Development Research* Volume I (1), 2020.

- Musfiro, Lina. F dan Yuniati, Tri. 2020. Pengaruh Return On Assets (ROA), Return On Equity (ROE), dan Earning Per Share (EPS) Terhadap Harga Saham. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen*. 9 (6) 1 – 18.
- Nafisah, N. I., Halim, A. and Sari, A. R. (2018) ‘Pengaruh Return on Assets (ROA), Debt To Equity Ratio (DER), Current Ratio (CR), Return on Equity (ROE), Price Earning Ratio (PER), Total Assets Turnover (TATO), Dan Earning Per Share (EPS) Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Tahun 2. *Jurnal Riset Mahasiswa Akuntansi*. 6(2), pp. 1–17.
- Nandita, D.A; Alamsyah.B; Jati. E.P; dan Widodo. E. 2019. Regresi Data Panel untuk Mengetahui Faktor-Faktor yang Mempengaruhi PDRB di Provinsi DIY Tahun 2011-2015. *Indonesian Journal of Applied Statistic*. 2 (1) 42 – 52.
- Nuradawiyah, Annisa & Susilawati, Susi. (2020). Analisis Fakktor-Faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan (Studi Kasus pada Perusahaan Indeks LQ45). STIE Muhammadiyah Jakarta. *Jurnal Akuntansi* Vol. 9 No. 2 November (2020) e-ISSN (2716-3849).
- Noryani. (2019). Pengaruh Debt to Assets Ratio Terhadap Earning Per Share pada PT. Mandom Indonesia, Tbk Periode 2010-2018. Universitas Pamulang. *Jurnal Ekonomi Efektif*, Vol. 1, No. 4, Juli 2019 ISSN: 2622-8882.
- Okalasa, Setyawan, Oni & Irman, Mimelientesa. 2020. Model Keterkaitan Nilai Perusahaan dan Return Saham Berbasis Rasio Keuangan Pada Industri Pulp dan Kertas. Institut Bisnis dan Teknologi Pelita Indonesia. *COSTING: Journal of Economic, Business and Accounting*. 4 (1). 282 – 300.
- Pangestuti, Dewi Cahyani. (2018). Pengaruh EPS, DER dan ROA Terhadap Tobin’s Q pada Perusahaan Pertambangan Ddn Energi Yang Go Publik Di Bursa Efek Indonesia. Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta. *Jurnal Mitra Manajemen (JMM Online)* Vol. 2, No. 5, 449-464 ISSN 2614-0365 e-ISSN 2599-087X September 2018.
- Priyono. 2016. *Metode Penelitian Kuantitatif*. Sidoarjo: Zifatama Publishing.
- Purwati. (2020). The Impact of ROA, BOPO, and FDR to Indonesian Islamic Bank’s Mudharabah Deposit Profit Sharing. Universitas Jenderal Soedirman. *Jurnal UIN Jakarta Etikonomi* Volume 15 (1), April 2016 E-ISSN: 2461-0771.
- Puspita Sari, Putu Ratih dan Dwirandra, Anak Agung Ngurah Bagus (2019). Pengaruh Current Ratio Dan Debt To Equity Ratio Terhadap Profitabilitas Dengan Intellectual Capital Sebagai Pemoderasi. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*. 26 (2). 851-880.

- Putri, Henny Wahyu Andika dan Kusumawati, Yulia Tri. 2020. Pengaruh Leverage terhadap Profitabilitas Perusahaan Food and Beverages yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2017. *Borneo Student Research*.1 (2).860- 864.
- Radjab, Enny dan Jam'an Andi. 2018. *Metodologi Penelitian Bisnis*. Makassar: Lembaga Perpustakaan dan Penerbitan Universitas Muhammadiyah Makassar.
- Ramadona, Aulia. (2016). Pengaruh Struktur Kepemilikan Manajerial, Struktur Kepemilikan Institusional, Ukuran Perusahaan dan Leverage Terhadap Konservatisme Akuntansi (Studi pada Perusahaan Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2014). Universitas Riau: JOM Fekon Vol. 3 No. 1 (Februari) 2016.
- Riyadi, S. (2018). Analisis Resiko Keuangan Pada Perusahaan Manufaktur Yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (Analysis Of Financial Risk In Manufacturing Companies Listed In Indonesia Stock Exchange). *Jurnal Sinar Manajemen*. 5(2), 74–81.
- Rostanti, Virginnia Aprita. (2018). Pengaruh Free Cash Flow, Likuiditas terhadap Kebijakan Dividen (Studi Empiris Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2015). Universitas Islam Bandung. ISSN: 2460-6561.
- Samara, Aldi & Susanti, Metta. Analysis of Profitability, Leverage, Liquidity, and Activity of Financial Distress Basic Study of Chemical Sub Sector Industry Listed on BEI. *Jurnal Ekonomi LLDIKTI Wilayah 1 (JUKET)*.
- Samsu. 2017. *Metode Penelitian: (Teori dan Aplikasi Penelitian Kualitatif, Kuantitatif, Mixed Methods, serta Research & Development)*. Jambi: Pusat Studi Agama dan Kemasyarakatan (PUSAKA).
- Sanjaya, Surya. (2019). Pengaruh Current Ratio, Debt to Asset Ratio dan Total Asset Turnover terhadap Return on Asset pada Perusahaan Otomotif dan Komponennya yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Sumatera Utara. *Jurnal Riset Akuntansi dan Bisnis* Vol. 19 No. 2, 2019 ISSN 1693-7597.
- Saragih, Joana L. (2021). Pengaruh Current Ratio, Total Assets Turn Over, dan Debt to Assets Ratio Terhadap Return on Assets pada Perusahaan Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Fakultas Ekonomi Program Studi Akuntansi Universitas Katolik Santo Thomas. *JRAK-Vol. 7* No. 1 Maret 2021 e-ISSN: 2715-8136.
- Sartono, Agus. (2012). *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi, Edisi Keempat*. Yogyakarta: BPFE.
- Sartono, Agus. (2016). *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi, Edisi Keempat*. Yogyakarta: BPFE.

- Sawir, A. (2016). *Kebijakan Pendanaan Dan Kestrukturisasi Perusahaan*. Jakarta: Gramedia Pustaka Utama.
- Selviyana, Lia Fatimah. (2018). Pengaruh Return on Asset (ROA), Return on Equity (ROE) dan Debt to Equity Ratio (DER) Terhadap Harga Saham Syariah Perusahaan yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index (JII). Lampung: Universitas Islam Negeri Raden Intan Lampung.
- Septiyani, Yunita Rizka; Kristianingsih, dan Mai, Muhamad Umar. 2020. Pengaruh Debt to Asset Ratio dan Debt to Equity Ratio terhadap Return on Equity pada Perusahaan Properti dan Real Estate (The effects of debt to asset ratio and debt to equity to return on equity on property and real estate companies). *Indonesian Journal of Economics and Management*. 1 (1). 184 – 194.
- Sinambela, Lijan. P. 2014. *Metodologi Penelitian Kuantitatif (Untuk Bidang Ilmu Administrasi, Kebijakan Publik, Ekonomi, Sosiologi, Komunikasi, dan Ilmu Sosial Lainnya)*. Jakarta: Graha Ilmu.
- Sirait, P. 2017. Y. E. (2017). *Analisis Laporan Keuangan*. Yogyakarta: *ekuilibria*.
- Suciati, Ranila. (2021). Analisis Rasio Solvabilitas Terhadap Kinerja Perusahaan di Sektor Perdagangan Indonesia. UPN Veteran Jakarta. *Journal Inovasi-17* (2) e-ISSN: 2528-1097.
- Supriyono, R.A. 2018. *Akuntansi Keperilakuan*. Yogyakarta: UGM Press.
- Suryandani, A. 2018. Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan, Ukuran Perusahaan, dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sektor Property dan Real Estate di BEI. *BMAJ: Business Management Analysis Journal*, 1(1), 49 – 59.
- Sutikno, B; Faruk. A; dan Dwipurwani. O. 2017. Penerapan Regresi Data Panel Komponen Satu Arah untuk Menentukan Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Indeks Pembangunan Manusia. *Jurnal Matematika Integratif*. 13 (1). 1 – 10.
- Sutrisno. (2016). *Manajemen Keuangan Teori, Konsep dan Aplikasi*. Yogyakarta: EKONISIA.
- Sutrisno. (2017). *Manajemen Keuangan Teori, Konsep dan Aplikasi*. Yogyakarta: EKONISIA.
- Wahyuni, Sri. (2018). Pengaruh Current Ratio dan Debt to Equity Ratio Terhadap Return on Assets Pada Perusahaan Makan dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2013-2017. Medan: Universitas Muhammadiyah Sumatera Utara.
- Weston J. Fred dan Brigham Eugene F. (2021). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Volume 2. Edisi ke- 2. Alih Bahasa. Erlangga. Jakarta.

- Willy, Siska. 2017. Analysis of Financial Ratios to Measure the Company's Performance in the Sectors of Consumer Goods at PT. Nippon Indosari Corpindo, Tbk and PT. Mayora Indah, Tbk. *International Journal of Business and Economic Affairs (IJBEA)*. 2(1). 45-51.
- Wulandari, Tri dan Wahyuni, Putri. 2020. Pengaruh Corporate Governance terhadap Biaya Agensi pada Perusahaan Tekstil dan Garment yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2014 – 2018. *Jurnal Akuntansi Bisnis Eka Prasetya (JABEP)*. 6 (2). 170 – 180.
- Zulkarnaen, Zuliana. (2021). Pengaruh Debt to Assets Ratio Terhadap Return on Asset Pada Perusahaan Asuransi yang Terdaftar di BEI Tahun 2010 – 2015. Universitas Dharmawangsa. *Jurnal Warta Edisi*: 56 April 2018 ISSN: 1829-7463.
- Zulvia. 2019. Pengaruh Debt to Equity Ratio (DER) dan Debt to Total Asset Ratio (DAR) Terhadap Profitability pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2014-2017. *Jurnal ECONOMAC*. 3 (2). 1-9