

SKRIPSI

**PENGARUH CAPITAL STRUCTURE, TOTAL ASSET
TURN OVER, LIQUIDITY, CASH CONVERSION CIRCLE
DAN FIRM SIZE TERHADAP FINANCIAL
PERFORMANCE PADA PERUSAHAAN SEKTOR
INDUSTRI KONSUMSI YANG TERDAFTAR DI BURSA
EFEK INDONESIA PERIODE 2017-2019**



DIAJUKAN OLEH:

NAMA : MIKHAEL JIREH HARTONO

NPM : 125170048

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

**PROGRAM STUDI S1 AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS TARUMANAGARA**

JAKARTA

2021

UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI & BISNIS
JAKARTA

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

NAMA : MIKHAEL JIREH HARTONO
NPM : 125170048
PROGRAM/ JURUSAN : S.1 / AKUNTANSI
KONSENTRASI : AKUNTANSI KEUANGAN
JUDUL : PENGARUH *CAPITAL STRUCTURE*, *TOTAL ASSET TURN OVER*, *LIQUIDITY*, *CASH CONVERSION CIRCLE* DAN *FIRM SIZE* TERHADAP *FINANCIAL PERFORMANCE* PADA PERUSAHAAN SEKTOR INDUSTRI KONSUMSI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2017-2019

Jakarta, 23 Desember 2021



Merry Susanti, S.E, M.Si, Ak, CA

FAKULTAS EKONOMI & BISNIS

UNIVERSITAS TARUMANAGARA

JAKARTA

TANDA PENGESAHAN SKRIPSI

NAMA : Mikhael Jireh Hartono
NIM : 125170048
PROGRAM STUDI : S.1 AKUNTANSI

JUDUL SKRIPSI

PENGARUH *CAPITAL STRUCTURE*, *TOTAL ASSET TURN OVER*,
LIQUIDITY, *CASH CONVERSION CIRCLE* DAN *FIRM SIZE* TERHADAP
FINANCIAL PERFORMANCE PADA PERUSAHAAN SEKTOR INDUSTRI
KONSUMSI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE
2017-2019.

Telah diuji pada sidang Skripsi pada tanggal 24 Januari 2022 dan dinyatakan lulus dengan majelis penguji terdiri dari:

1. Ketua : Viriany, S.E., Ak., M.M., CA., BKP
2. Anggota : Agustin Ekadjaja, S.E., M.Si., Ak., CA
Merry Susanti, S.E, M.Si, Ak, CA

Jakarta, 24 Januari 2022

Pembimbing



Merry Susanti, S.E, M.Si, Ak, CA

Kata Pengantar

Penulis memanjatkan puji dan syukur kepada Tuhan yang Maha Esa karena atas rahmat dan karunia yang diberikan-Nya sehingga skripsi ini mampu diselesaikan dengan baik dan tepat pada waktunya. Penulisan atas skripsi ini memiliki tujuan untuk dapat memenuhi salah satu persyaratan dalam memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Akuntansi di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanegara.

Proses penyusunan skripsi ini dapat terlaksana berkat doa dan dukungan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada yang terhormat:

1. Ibu Merry Susanti S.E., M.Si., Ak., CA. selaku dosen pembimbing yang telah bersedia meluangkan waktu, tenaga, pikiran serta kesabaran dalam memberikan bimbingan dan arahan dalam penyelesaian skripsi ini.
2. Dr Sawidji Widoatmodjo, S.E., M.M., MBA. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanegara.
3. Bapak Hendro Lukman, S.E., M.M., Ak., CPMA., CA., CPA (Aust), CSRS. selaku Ketua Jurusan Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanegara.
4. Ibu Elsa Imelda S.E., Ak., M.Si., CA. selaku Ketua Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanegara
5. Segenap Dosen dan Staf pengajar Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanegara yang telah memberi penulis berbagai ilmu pengetahuan selama masa perkuliahan.
6. Orang tua serta kerabat keluarga penulis yang senantiasa memberikan doa, dukungan, serta kasih sayang tanpa henti kepada penulis.
7. Saudara-saudara penulis yaitu Yeremia dan Amos yang mendampingi, memotivasi, serta memberikan dukungan kepada penulis

8. Teman-teman satu bimbingan skripsi yaitu Linda, Hans, Velix, Cindy, Giovani, Vica dan Christian serta teman bimbingan yang lain yang telah saling membantu untuk menyelesaikan skripsi ini.
9. Teman-teman terdekat penulis dari Universitas Tarumanegara yaitu Gerald dan Bjorn yang selalu mendukung dan menyemangati penulis saat menyelesaikan skripsi.
10. Teman-teman terdekat dari SMA Abdi Siswa yaitu Bernard, Yonathan dan Adrian
11. Seluruh pihak yang lain yang tidak dapat disebutkan satu per satu oleh penulis yang telah membantu kelancaran proses penyusunan skripsi ini.

Penulis juga menyadari bahwa dalam penyusunan skripsi ini masih memiliki banyak kekurangan. Oleh karena itu, penulis sangat mengharapkan saran dan kritik yang berguna untuk menyempurnakan skripsi ini. Semoga skripsi ini dapat berguna dan memberikan manfaat bagi pembaca. Terima Kasih.

Jakarta, 23 Desember 2021

Penulis



Mikhael Jireh Hartono

UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI & BISNIS
JAKARTA

**PENGARUH CAPITAL STRUCTURE, TOTAL ASSET
TURN OVER, LIQUIDITY, CASH CONVERSION CIRCLE
DAN FIRM SIZE TERHADAP FINANCIAL
PERFORMANCE PADA PERUSAHAAN SEKTOR
INDUSTRI KONSUMSI YANG TERDAFTAR DI BURSA
EFEK INDONESIA PERIODE 2017-2019**

Abstrak

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk mendapatkan bukti secara empiris mengenai Pengaruh *Capital Structure, Total Asset Turn Over, Liquidity, Cash Conversion Circle Dan Firm Size* terhadap *Financial Performance* pada Perusahaan Sektor Industri Konsumsi. Penelitian ini menggunakan 32 sampel perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2019. Hasil penelitian ini menunjukkan *Debt to Equity Ratio (DER)* dan *Current Ratio (CR)* memberikan pengaruh negatif signifikan terhadap *Financial Performance*. Variabel *Total Asset Turn Over (TATO)*, *Cash Conversion Cycle (CCC)*, Ukuran Perusahaan (*SIZE*) tidak berpengaruh terhadap *Financial Performance*.

Kata Kunci: *Debt to Equity Ratio (DER)*, *Total Asset Turn Over (TATO)*, *Current Ratio (CR)*, *Cash Conversion Cycle (CCC)*, Ukuran Perusahaan dan Return on Asset (ROA)

Abstract

The purpose of this study was to obtain empirical evidence regarding the effect of Capital Structure, Total Asset Turn Over, Liquidity, Cash Conversion Circle and Firm Size on the Financial Performance of Companies in the Consumption Industry Sector. This study uses a sample of 32 companies listed in the Indonesia Stock Exchange for the 2017-2019 period. The results of this study indicate that the Debt to Equity Ratio (DER) and Current Ratio (CR) have a significant negative effect on Financial Performance. Variables of Total Asset Turn Over (TATO), Cash Conversion Cycle (CCC), Firm Size (SIZE) have no effect on Financial Performance.

Keyword: *Debt to Equity Ratio (DER)*, *Total Asset Turn Over (TATO)*, *Current Ratio (CR)*, *Cash Conversion Cycle (CCC)*, *SIZE* and Return on Asset (ROA)

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERNYATAAN.....	ii
HALAMAN TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI.....	iii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iv
ABSTRAK.....	v
KATA PENGANTAR.....	vi
DAFTAR ISI.....	vii
DAFTAR TABEL.....	ix
DAFTAR GAMBAR.....	x
DAFTAR LAMPIRAN.....	xi
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Permasalahan.....	1
1. Latar Belakang Masalah.....	1
2. Identifikasi Masalah.....	4
3. Batasan Masalah.....	4
4. Rumusan Masalah.....	5
B. Tujuan dan Manfaat.....	5
1. Tujuan.....	6
2. Manfaat.....	6
BAB II LANDASAN TEORI.....	8
A. Gambaran Umum Teori.....	8
1. Teori Keagenan (<i>Agency Theory</i>).....	8
2. Teori Sinyal (<i>Signaling Theory</i>).....	9
3. Teori <i>Trade Off</i>	9
4. Teori <i>Pecking Order</i>	11
B. Definisi Konseptual Variabel.....	12
1. <i>Financial Performance</i>	12
2. Struktur Modal (<i>Capital Structure</i>).....	13

3. <i>Total Asset Turn Over</i>	13
4. <i>Liquidity</i>	14
5. <i>Cash Conversion Cycle</i>	15
6. <i>Firm Size</i>	15
C. Kaitan antara Variabel-Variabel.....	16
1. <i>Capital Structur</i> dengan <i>Financial Performance</i>	16
2. <i>Total Asset Turn Over</i> dan <i>Financial Performance</i>	17
3. <i>Liquidity</i> dan <i>Financial Performance</i>	17
4. <i>Cash Conversion Cycle</i> dan <i>Financial Performance</i>	16
5. <i>Firm Size</i> dan <i>Financial Performance</i>	18
D. Penelitian yang Relevan.....	18
E. Kerangka Pemikiran dan Hipotesis Penelitian.....	22
BAB III METODE PENELITIAN	25
A. Desain, Subjek dan Objek Penelitian	25
B. Populasi, Teknik Pemilihan Sampel dan Ukuran Sampel.....	26
C. Operasionalisasi Variabel dan Instrumen.....	26
D. Analisis Data	28
E. Asumsi Analisa Data	34
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	37
A. Deskripsi Subjek Penelitian.....	37
B. Deskripsi Objek Penelitian.....	38
C. Hasil Uji Asumsi dan Analisis Data	41
1. Uji Asumsi Data	41
2. Pemilihan Model Regresi.....	43
3. Pengujian Model Regresi.....	46
4. Analisis Regresi Linier Berganda	48
5. Pengujian Hipotesis.....	50
D. Pembahasan.....	55
BAB V PENUTUP	60
A. Kesimpulan.....	61

B. Keterbatasan dan Saran.....	62
1. Keterbatasan Penelitian.....	62
2. Saran.....	62
DAFTAR BACAAN	64
LAMPIRAN	70
SURAT PENYATAAN.....	82
DAFTAR RIWAYAT HIDUP.....	83

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1. Ringkasan Penelitian Terdahulu	17
Tabel 3.1. Operasionalisasi Variabel dan Instrumen.....	26
Tabel 4.1. Hasil Penyeleksian Sampel.....	36
Tabel 4.2. Hasil Statistik Deskriptif.....	38
Tabel 4.4. Hasil Uji Heteroskedastisitas	42
Tabel 4.5. Hasil Regresi Data Panel Model <i>Common Effect</i> (PLS).....	43
Tabel 4.6. Hasil Regresi Data Panel Model <i>Fixed Effect</i>	44
Tabel 4.7. Hasil Regresi Data Panel Model <i>Random Effect</i>	45
Tabel 4.8. Hasil Uji Chow.....	46
Tabel 4.9. Hasil Uji Hausman.....	47
Tabel 4.10. Hasil Regresi <i>Fixed Effect Model</i>	48
Tabel 4.12. Hasil Uji F <i>Fixed Effect Model</i>	51
Tabel 4.13. Hasil Uji t <i>Fixed Effect Model</i>	51

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1. Kerangka Pemikiran.....	23

DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran 1 Daftar Sampel Penelitian.....	69
Lampiran 2 Hasil Perhitungan <i>Return on Asset</i> (ROA).....	71
Lampiran 3 Hasil Perhitungan <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER).....	72
Lampiran 4 Hasil Perhitungan <i>Current Ratio</i> (CR).....	73
Lampiran 5 Hasil Perhitungan <i>Total Asset Turn Over</i> (TATO).....	74
Lampiran 6 Hasil Perhitungan <i>Cash Conversion Cycle</i> (CCC).....	75
Lampiran 7 Hasil Perhitungan Ukuran Perusahaan (SIZE).....	76
Lampiran 8 Hasil Statistik Deskriptif.....	77
Lampiran 9 Hasil Pengujian Heteroskedastisitas.....	78
Lampiran 10 Hasil Uji Chow	79
Lampiran 11 Hasil Uji Hausman.....	80
Lampiran 12 Hasil Regresi <i>Fixed Effect Model</i>	81

BAB I

PENDAHULUAN

A. Permasalahan

1. Latar Belakang Masalah

Perkembangan dunia bisnis di Indonesia pada beberapa tahun terakhir mengalami perkembangan yang sangat pesat, salah satunya perusahaan manufaktur sektor industri barang konsumsi, hal ini dikarenakan Indonesia sebagai negara berkembang memiliki jumlah kebutuhan barang konsumsi yang tinggi bagi kebutuhan sehari-hari penduduknya. Sektor industri barang konsumsi dipilih sebagai objek penelitian karena perusahaan pada sektor ini menghasilkan produk yang menjadi kebutuhan dasar manusia, sehingga menjadikannya perusahaan yang stabil dalam keadaan apapun, diperkirakan perusahaan tersebut mempunyai kinerja keuangan yang cukup baik dan saham-saham yang stabil. Bagi manajemen, memaksimalkan kinerja keuangan perusahaan merupakan hal penting bagi perusahaan, memaksimalkan kinerja keuangan dapat berarti memaksimalkan keuntungan para *shareholder* yang merupakan bagian utama dari perusahaan. *Financial performance* atau kinerja keuangan merupakan gambaran hasil ekonomi yang mampu diraih oleh perusahaan pada waktu tertentu melalui aktivitas-aktivitas perusahaan. Aktivitas-aktivitas ini dicatat dan dirangkum menjadi sebuah informasi yang dapat digunakan sebagai media untuk melaporkan keadaan dan posisi perusahaan pada pihak yang berkepentingan, terutama pada pihak kreditur, investor, dan manajemen perusahaan itu sendiri (Riswan & Kesuma, 2014).

Rasio yang dapat digunakan sebagai salah satu pengukuran dalam mengukur kinerja keuangan yang diperoleh perusahaan yaitu melalui rasio *Return on Asset* (ROA). ROA merupakan rasio keuangan yang membagi antara laba bersih setelah pajak dengan aset rata-rata pada awal periode dan akhir periode untuk melihat kemampuan perusahaan dalam mengelola setiap nilai aset mereka miliki (Juwita, Raga, Prasetyo & Rimawan, 2018). Hafiz,

Radiman, Sari dan Jufrizen (2019) menyatakan bahwa *Return on Asset* (ROA) merupakan rasio yang terpenting di antara rasio profitabilitas yang ada untuk memprediksi harga saham. Semakin besar ROA berarti semakin baik, karena tingkat harga saham yang diharapkan oleh perusahaan akan naik atau bernilai positif bagi investor. Begitu juga sebaliknya semakin kecil atau bernilai negatif.

ROA sering digunakan manajemen untuk mengukur kinerja keuangan perusahaan dan menilai kinerja operasional dalam memanfaatkan sumber daya yang dimiliki perusahaan, disamping perlu mempertimbangkan masalah pembiayaan terhadap aktiva tersebut. Nilai yang mendekati 1, dapat diartikan bahwa semakin baik profitabilitas perusahaan karena setiap aktiva dapat menghasilkan laba. Faktor-faktor yang mempengaruhi peningkatan profitabilitas perusahaan yang diukur dengan ROA diantaranya adalah struktur modal, perputaran total aset, likuiditas, siklus perputaran kas dan ukuran perusahaan.

Nilai ROA dapat dipengaruhi dari struktur modal, struktur modal adalah perbandingan antara *debt capital* dan *equity capital*. *Debt* dalam hal ini adalah hutang baik jangka panjang maupun dalam jangka pendek sedangkan *equity capital* dapat terbagi atas laba ditahan dan bisa juga dengan penyertaan kepemilikan perusahaan. Imadudin, Zaky, Swandari dan Redawati (2014) menyatakan bahwa *capital structure* berpengaruh negatif terhadap performa keuangan, hasil ini memberikan gambaran bahwa penggunaan hutang yang kurang tepat dalam struktur modal tidak memberikan pengaruh terhadap kinerja perusahaan.

Faktor lain yang mempengaruhi ROA adalah perputaran *Total Asset Turn Over* atau perputaran total aset. *Total Assets Turnover* (TATO) merupakan tingkat kemampuan aset perusahaan menghasilkan penjualan bagi perusahaan dan mengukur intensitas perusahaan dalam menggunakan aktivanya (Kustanti, Fathoni dan Amboningtyas, 2020). Jika diketahui nilai aktiva lebih kecil dibandingkan total penjualan maka dapat diartikan semakin tingginya kelebihan modal yang ada pada aktiva tersebut, sebaiknya kelebihan modal

tersebut dapat dimanfaatkan menjadi aktiva lain lebih produktif sehingga memberikan keuntungan. Marfuah dan Zuhilmi (2014) menyatakan semakin tinggi jumlah kas yang ada maka berdampak baik sehingga dividen yang dibagikan pun akan semakin maksimal. Perusahaan yang memiliki aset lancar dalam jumlah yang berlebih mempunyai risiko berupa hilangnya kesempatan perusahaan dalam memperoleh keuntungan dikarenakan terdapat *idle fund* yang artinya kas tersebut tidak memberikan keuntungan karena bersifat menganggur, selain itu kas yang menganggur juga bisa berkurang karena hal tersebut dikenakan pajak.

ROA juga dipengaruhi dari faktor siklus konversi kas atau *Cash Conversion Cycle (CCC)*. Gitman & Zutter (2015) menjelaskan *cash conversion cycle* merupakan jangka waktu yang dibutuhkan perusahaan dalam mengkonversi uang yang diinvestasikan dalam kegiatan operasional yang menghasilkan barang (*inventory*) untuk dijual dan diubah kembali menjadi kas. Semakin cepat siklus konversi kas menunjukkan bahwa semakin kecil modal kerja yang digunakan oleh perusahaan, sehingga hal ini dapat meningkatkan profitabilitas perusahaan. Nilai CCC yang kecil menunjukkan bahwa perputaran kas perusahaan yang cepat sehingga perusahaan dapat menggunakan kasnya kembali untuk menghasilkan produk yang nantinya dijual dan mendapatkan kas kembali guna memperoleh keuntungan.

Firm size atau ukuran perusahaan juga menjadi salah satu faktor yang mempengaruhi ROA. Perusahaan yang memiliki ukuran besar dapat dimungkinkan bahwa perusahaan tersebut akan memberikan keuntungan yang maksimal karena kemampuan dalam mengelola sumber daya ekonomi yang dimiliki oleh perusahaan. Menurut Sambharkreshna (2010), ukuran perusahaan juga merupakan faktor yang menentukan kinerja perusahaan. Hal ini dibuktikan dengan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba. Karena semakin besar perusahaan, semakin besar pula kemampuan perusahaan tersebut dalam menghadapi masalah bisnis dan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba tinggi karena didukung oleh *asset*

perusahaan yang besar sehingga kendala perusahaan seperti peralatan yang memadai dan sejenisnya dapat teratasi.

Berdasarkan latar belakang yang telah diuraikan, penelitian ini akan menganalisa dan mengidentifikasi faktor-faktor yang mempengaruhi *Financial Performance* dengan judul **“Pengaruh *Capital Structure, Total Asset Turn Over, Liquidity, Cash Conversion Circle Dan Firm Size Terhadap Financial Performance Pada Perusahaan Sektor Konsumsi Industri Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2019*”**. Alasan memilih perusahaan manufaktur sebagai objek penelitian disebabkan karena saham perusahaan manufaktur paling diminati oleh investor, selain itu juga perusahaan manufaktur memiliki aset yang besar dan memiliki peranan penting dalam pembangunan.

2. Identifikasi Masalah

Penelitian ini adalah bentuk replikasi dari penelitian terdahulu yakni penelitian Ferdiawan, Amboningtyas dan Fathoni (2019) perbedaan penelitian ini dengan penelitian sebelumnya adalah pada variabel terikat yaitu nilai perusahaan, pada penelitian ini menggunakan variabel terikat kinerja keuangan yang diukur dengan ROA. Pada penelitian sebelumnya menggunakan perusahaan otomotif dan komponen yang ada di Bursa Efek Indonesia dari tahun 2013-2017 sedangkan yang digunakan dalam penelitian saat ini adalah perusahaan – perusahaan industri barang konsumsi yang terdapat di Bursa Efek Indonesia dengan periode penelitian 2017-2019. Teknik analisis data yang digunakan pada penelitian sebelumnya yaitu teknik analisis regresi linier berganda dan analisis regresi moderasi (MRA) dengan tingkat signifikansi sebesar 5%. Penelitian ini menggunakan Metode *Panel Least Square* dengan alat statistik berupa *Software Econometric View 9* untuk mengetahui sejauh mana variabel bebas yaitu struktur modal, total perputaran aset, likuiditas, siklus perputaran kas dan ukuran perusahaan dapat mempengaruhi kinerja keuangan yang diukur dengan ROA.

3. Batasan Masalah

Dalam penelitian ini menggunakan sample yang berbeda pada penelitian sebelumnya yaitu sektor industri konsumsi di BEI periode 2017-2019, sedangkan variabel bebas yang digunakan adalah *capital structure*, *asset turnover*, *liquidity*, *cash conversion cycle* dan *firm size* dengan variabel terikat *financial performance*. Penelitian bertujuan untuk membuktikan signifikansi pengaruh variabel bebas tersebut terhadap *financial performance*, hal ini dilakukan dengan tujuan mempertahankan kelangsungan operasi perusahaan dan memaksimalkan kinerja keuangan yang pada akhirnya berdampak pada ketertarikan investor.

4. Rumusan Masalah

Dari latar belakang penelitian di atas, maka dapat dirumuskan masalah penelitian sebagai berikut:

1. Apakah *capital structure* berpengaruh signifikan terhadap *financial performance* perusahaan sektor industri yang terdaftar di BEI periode 2017-2019?
2. Apakah *total asset turnover* berpengaruh signifikan terhadap *financial performance* perusahaan sektor industri yang terdaftar di BEI periode 2017-2019?
3. Apakah likuiditas berpengaruh signifikan terhadap *financial performance* perusahaan sektor industri yang terdaftar di BEI periode 2017-2019?
4. Apakah *cash conversion cycle* (CCC) berpengaruh signifikan terhadap *financial performance* perusahaan sektor industri yang terdaftar di BEI periode 2017-2019?
5. Apakah ukuran perusahaan (*firm size*) berpengaruh signifikan terhadap *financial performance* perusahaan sektor industri yang terdaftar di BEI periode 2017-2019?

B. Tujuan dan Manfaat

1. Tujuan

Berdasarkan rumusan masalah yang dicantumkan di atas, maka tujuan penelitian ini adalah:

- a. Untuk menguji secara empiris pengaruh *capital structure* terhadap *financial performance* pada perusahaan sektor industri yang terdaftar di BEI periode 2017-2019.
- b. Untuk menguji secara empiris pengaruh total *asset turnover* terhadap *financial performance* pada perusahaan sektor industri yang terdaftar di BEI periode 2017-2019.
- c. Untuk menguji secara empiris pengaruh likuiditas terhadap *financial performance* pada perusahaan sektor industri yang terdaftar di BEI periode 2017-2019.
- d. Untuk menguji secara empiris pengaruh *cash conversion cycle* (CCC) terhadap *financial performance* pada perusahaan sektor industri yang terdaftar di BEI periode 2017-2019.
- e. Untuk menguji secara empiris pengaruh ukuran perusahaan (*firm size*) terhadap *financial performance* pada perusahaan sektor industri yang terdaftar di BEI periode 2017-2019.

2. Manfaat

a. Manfaat Bagi Pengembangan Ilmu

Penelitian ini diharapkan dapat berguna dalam kegiatan akademik yang tidak hanya berfokus pada pembahasan *financial performance* perusahaan namun juga meliputi *capital structure*, *asset turn over*, *liquidity*, *cash convention circle* dan *firm size*. Selain itu, diharapkan penelitian ini dapat dimanfaatkan oleh peneliti lainnya yang akan melakukan penelitian serupa di masa mendatang.

b. Manfaat Praktis

1) Bagi Perusahaan

Bagi perusahaan, hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan sumbangan pemikiran untuk dijadikan sebagai bahan masukan untuk

kemajuan perusahaan terutama dalam mengidentifikasi faktor-faktor yang mempengaruhi *financial performance* untuk mendukung tercapainya tujuan perusahaan di masa depan.

2) Bagi Investor

Diharapkan hasil penelitian dapat digunakan oleh investor-investor untuk dijadikan sebagai salah satu bahan pertimbangan dalam pengambilan keputusan investasi di masa mendatang.

DAFTAR BACAAN

- Admojo, H. T. (2015). *Analisis Laporan Keuangan: Pendekatan Rasio Keuangan*. Yogyakarta: CAPS.
- Aghnitama, R., D., Aufa, A., R., Hersugondo. (2021). Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Profitabilitas Perusahaan Pada Indeks Investor33 Di BEI. *Jurnal Akuntansi dan Manajemen*, 18(2). 1-11.
- Ang, Robert. (2012). *Buku Pintar Pasar Modal Indonesia (The Intelligent Guide to Indonesian Capital Market)*, Jakarta: Mediasoft Indonesia.
- Arikunto, S. (2011). *Prosedur Penelitian: Suatu Pendekatan Praktik. Edisi Revisi VII*. Jakarta: PT. Rineka Cipta.
- Astuti, M., A. (2010). Fixed Effect Model Pada Regresi Data Panel. *Beta*, 3(2), 134-145.
- Basuki, A. T. (2016). *Analisis Regresi dalam Penelitian Ekonomi & Bisnis: Dilengkapi Aplikasi SPSS & Eviews*. Jakarta: Rajawali Pers.
- Brigham, E. F., & Houston, F. J. (2015). *Fundamentals Of Financial Management (Concise Ed)*. South Western, Cengage Learning.
- Charumathi, B. (2012). On the Determinants of Profitability of Indian Life - an Empirical Study. *Proceedings of the World Congress on Engineering*, 1(1) 978-988.
- Dahiyat, A. (2016). Does Liquidity and Solvency Affect Banks Profitability? Evidence from Listed Banks in Jordan. *International Journal of Academic Research in Accounting, Finance and Management Sciences*, 6(1), 35-40.
- Darmayanti, N., P., A. & Suryantini, N., P., S. (2017). Determinan Keputusan Pendanaan Pada Perusahaan Publik di Indonesia (Pengujian Pecking Order Theory dan Trade Off Theory). *Jurnal Akuntansi Indonesia*, 6(2), 99 – 112.
- David, D. F., & Olorunfemi, S. (2020). Capital Structure and Corporate Performance in Nigeria Petroleum Industry: Panel Data Analysis. *Journal of Mathematics and Statistics*, 6(2), 168-173.
- Erawati, T., & Wahyuni, F. (2019). Pengaruh Corporate Governance, Ukuran Perusahaan dan Leverage Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan di Bursa Efek Indonesia periode 2013-2017. *Jurnal Akuntansi dan Pajak Dewantara*, 1(2), 129-137.
- Ermawati, W., J. (2011). Pengaruh Working Capital Management terhadap Kinerja dan Risiko Perusahaan. *Jurnal Manajemen dan Organisasi*, 2(1). 1-12.

- Esthirahayu, D. P., Handayani S. R., & Hidayat R. R. (2014). Pengaruh Rasio Likuiditas, Rasio Leverage, Dan Rasio Aktivitas Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan. *Jurnal Administrasi Bisnis*, 8(1). 1-9.
- Fahmi, I. (2012). *Analisis Kinerja Keuangan*. Bandung: Alfabeta.
- Ferdiawan, F. A., Amboningtyas, D., & Fathoni, A. (2019). Effect Of Capital Structure, Liquidity, Profitability and Company Size on Company Value with Total Turnover Assets as Variable Moderating (Empirical Study on Automotive and Component Companies listed on the Indonesia Stock Exchange in 2013 - 2017). *Journal of Management*, 1(1), 1-16.
- Fisena, O., & Widjaja, I. (2020). Faktor Penentu Profitabilitas Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Consumer Goods. *Jurnal Manajerial dan Kewirausahaan*, 2(2), 306-317.
- Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariat dengan Program IBM SPSS. Edisi 7*. Semarang: Penerbit Universitas Diponegoro.
- Giriyani, W. N. L. P., & Diyani, L. A. (2019). Pengaruh Cash Conversion Cycle, Likuiditas Dan Firm Size Terhadap Profitabilitas. *Profita: Komunikasi Ilmiah Akuntansi dan Perpajakan*, 12(1), 130-143.
- Gitman, Lawrence J. & Zutter, C. J. (2015). *Principles of Managerial Finance*. 14th Edition. Global Edition. Pearson Education Limited.
- Gujarati, D. N., & Porter, D. C. (2012). *Dasar-dasar Ekonometrika*. Jakarta: Salemba Empat.
- Gunawan, L. (2016). Pengaruh Net Profit Margin Dan Total Asset Turnover Terhadap Nilai Perusahaan Pada Sektor Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmiah Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Widya Dharma Pontianak*, 7(1), 22-31.
- Guo, E. & Leinberger, G. (2012). Firm growth and financial choices in Pennsylvania firms: An empirical study about the pecking order theory. *Journal of Accounting and Finance*, 12(4), 122–142.
- Hafiz, Radiman, Sari, M., & Jufrizen. (2019). Analisis Faktor Determinan Return on Asset pada Bank BUMN yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen Dan Keuangan*, 8(2), 107-122.
- Hilman, R. Nangoy, S. C., & Tumbel, A., L. (2014). Kinerja Keuangan Menggunakan Analisis Rasio Likuiditas, Leverage, Aktivitas Dan Profitabilitas Untuk Pengambilan Keputusan Pada PT. PLN Area Manado. *Jurnal EMBA*, 2(1), 283-294.
- Hossain, S. M. D., & Saif, A. N. M. (2019). Impact of Firm Size on Financial Performance Banking Companies in Bangladesh. *Research Gate*. 11(2), 143-160.

- Husnan, S. (2019). *Dasar-Dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas. Edisi kelima*. Yogyakarta: UPP AMD YKPN
- Husrina & Nikmah. (2011). Hubungan Corporate Governance, Kinerja Perusahaan Dan Kualitas Laba. *Jurnal Akuntansi*, 1(1), 21-39.
- Imadudin, Zaky, Swandari, F., & Redawati. (2014). Pengaruh Struktur Modal Terhadap Kinerja Perusahaan. *Jurnal Wawasan Manajemen*, 3(1). 91-96.
- Jastine, V., & Susanto, L. (2020). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Profitabilitas Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI. *Jurnal Paradigma Akuntansi*, 2(3), 390-398.
- Jenni, Wanny, T., Yeni, L., Merissa, Erlin, Nasution, I., A. (2019). Pengaruh TATO, DER dan Current Ratio terhadap ROA pada Perusahaan Property dan Real Estate. *Riset dan Jurnal Akuntansi*, 3(2), 139-152.
- Jensen, M., C., & W. Meckling. (1976). Theory of the firm: Managerial behavior, agency cost and ownership structure. *Journal of Finance Economic*, 3(4), 305- 360.
- Juliana, A., & Melisa. (2019). Analisa Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Profitabilitas Perusahaan Di Indonesia (Studi Kasus: Indek LQ45 Periode 2012-2016). *Management Insight*, 14(1), 36 – 50.
- Juwita, S., Raga, P. D. J., Prasetyo, F. I., & Rimawan, E. (2018). Effect of CAR (Capital Adequacy Ratio), BOPO (Operational Costs on Operational Revenues) and LDR (Loan to Deposit Ratio) to ROA (Return on Assets) PD Bank Pasar Bogor City. *International Journal of Innovative Science and Research Technology*, 3(6), 305–309.
- Kasmir. (2012). *Analisis Laporan Keuangan*. Edisi Pertama. Cetakan Kelima. Jakarta: PT. Raja Grafindo Persada.
- Kuncoro, M. (2011). *Metode Kuantitatif; Teori dan Aplikasi untuk Bisnis dan Ekonomi, Edisi keempat*. Yogyakarta: Sekolah Tinggi Ilmu Manajemen YKPN.
- Kustanti, P., Fathoni, A., & Amboningtyas, D. (2020). The Influence of Capital Structure, Liquidity, Profitability, And Company Size on The Value of The Company With Total Asset Turnover As A Moderating Variable. *Jurnal Ekonomi, Universitas Pandanaran*, 1(2), 1-10.
- Malhotra, N. H (2010). *Riset Pemasaran Pendekatan Terapan*. Jakarta : Gramedia.
- Marfuah, & Zuhilmi A. (2014). Pengaruh Growth Opportunity, Net Working Capital, Cash Conversion Cycle Dan Leverage Terhadap Cash Holding Perusahaan. *Jurnal Ekonomi & Pembangunan Optimum*, 5(1), 32-43

- Martha, Indarnika, I., & Januarti, I. (2013). Pengaruh Siklus Konversi Kas Terhadap Profitabilitas Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia tahun 2008-2011. *Diponegoro Journal of Accounting*, 2(2), 1 -11.
- Maryadi, A., & Dermawan E. S. (2019). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Financial Leverage, Dan Liquidity Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2017. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi*, 1(3), 572-579.
- Modigliani, F. & Miller, M., H. (1963). Corporate Income Taxes and the Cost of Capital: A Correction. *American Economic Review*, 53(3), 433-443.
- Mulyadi, M. S., & Anwar, Y. (2015). Corporate Governance, Earnings Management and Tax Management. *Procedia - Social and Behavioral Sciences*, 17(1), 363-366.
- Myers, S. C., & Majluf, N., S. (1984). Corporate Financing and Investment Decision When Firm Have Information That Investor do not Have. *Journal of Financial Economic*, 13(2): 187-221.
- Patton, & Quinn. (2016). *Metode Evaluasi Kualitatif*. Yogyakarta: Pustaka Pelajar.
- Prastuti, N. K. R., & Sudiarta, I. G. M. (2016). Pengaruh Struktur Modal, Kebijakan Dividen, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 5(3), 1572-1598.
- Pratama, B. I. G., & Wiksuana, I. G. B. (2016). Pengaruh Ukuran Perusahaan Dan Leverage Terhadap Mediasi. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 5(2), 1338–1367.
- Ramadona, A. (2016). Pengaruh Struktur Kepemilikan Manajerial, Struktur Kepemilikan Institusional, Ukuran Perusahaan Dan Leverage Terhadap Konservatisme Akuntansi. *Jurnal Online Mahasiswa, Fekon*, 3(1), 2357-2371.
- Riswan & Kesuma Y. F. (2014). Analisis Laporan Keuangan Sebagai Dasar Dalam Penilaian Kinerja Keuangan Pt. Budi Satria Wahana Motor. *Jurnal Akuntansi & Keuangan*, 5(1), 93-121.
- Rosadi, D. (2012). *Ekonometrika dan Analisis Runtun Waktu Terapan dengan Eviews*. Yogyakarta: Andi Offset.
- Sambharakreshna, Y. (2010). Pengaruh Size of Firm, Growth dan Profitabilitas Terhadap Struktur Modal Perusahaan. *Jurnal. Akuntansi, Manajemen Bisnis dan Sektor Publik (JAMBPS)*, 6(2), 1-15.
- Sari, M. R, Oemar, A., & Andini, R. (2016). Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan, Ukuran Perusahaan, Earni

- Sartono, A. (2017). *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*. Edisi 4. Yogyakarta: BPF.
- Schmuck, M. (2013). *Financial Distress and Corporate Turnaround*. Muenchen: Springer Gabler.
- Scott, R. W. (2015). *Financial Accounting Theory*. Seventh Edition. Toronto, Pearson Prentice Hall.
- Sekaran, & Bougie. (2013). *Research Methods for Business: A skill Building Approach*. Edisi 5, New York: John wiley & Son.
- Setiawan, Y. & Hakim, M. A. (2019). Apakah sinyal kinerja keuangan masih terkonfirmasi?: Studi empiris lembaga keuangan di PT. BEI. *Jurnal Ekonomi dan Bisnis*, 22(2), 289-312.
- Sinaga, O., Jamaluddin, Simarmata, S., D., Sitingjak, P., W., Simanjuntak, L. (2020). Pengaruh current ratio (cr) total asset turn over (tato) dan ukuran perusahaan terhadap profitabilitas (roa) perusahaan manufaktur pada sektor industri barang dan konsumsi yang terdaftar di bursa efek indonesia periode 2014-2018. *INOVASI*, 16(2), 179-191.
- Spence, M. (1973). Job Market Signaling. *The Quarterly Journal of Economics*, 87(3), 355-374.
- Srihardianti, M., Mustafid, & Prahutama, A. (2016). Metode Regresi Data Panel Untuk Peramalan Konsumsi Energi di Indonesia. *Jurnal Statistika Undip Gaussian*, 5(3), 1-11.
- Srimindarti, C. (2009). Pengaruh Current Ratio, Total Assets Turnover, Dan Return on Investment Terhadap Kinerja Perusahaan Pada Industri Food And Beverages Yang Terdaftar Di BEJ. *TEMA*, 6(2), 148-158.
- Sudana, I., M. (2015). *Manajemen Keuangan Perusahaan. Edisi Kedua*. Jakarta: Erlangga
- Sugiyono. (2012). *Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif dan R&B*. Bandung: Alfabeta.
- Suharsimi, A. (2010). *Prosedur Penelitian Suatu pendekatan Praktek*. Jakarta: Rineka Cipta.
- Sukmayanti, N., W., P., & Triaryati, N. (2019). Pengaruh Struktur Modal, Likuiditas Dan Ukuran Perusahaan terhadap Profitabilitas pada Perusahaan Property dan Real Estate. *E-Jurnal Manajemen*, 8(1), 7132 – 7162.
- Suliyanto. (2018). *Metode Penelitian Bisnis untuk Skripsi, Tesis, & Disertasi*. Yogyakarta: Andi Offset.
- Supiyanto, D. Witarso, & Warneri. (2013). Pengaruh Rasio Utang Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Makanan Dan Minuman Terdaftar Di Bursa

- Efek Indonesia. *Jurnal Pendidikan Dan Pembelajaran Khatulistiwa*, 2(1), 1-15.
- Suprpto, Yandi & Enjeliana. (2021). Pengaruh *Firm Size, Liquidity, Leverage, CCC* dan *Inventory Turnover* terhadap Profitabilitas Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Conference on Management, Business, Innovation, Education and Social Sciences (CoMBInES)*, 1(1), 2123-2134.
- Supriyono, R. A. (2018). *Akuntansi Keperilakuan*. Yogyakarta: Gadjah Mada University -Press.
- Telly, B. R., & Ansori, M. (2017). Pengaruh Ukuran Dan *Cash Conversion Cycle* terhadap Profitabilitas Perusahaan. *Journal Of Applied Managerial Accounting*, 1(2), 1-11.
- Toro, M. J. S., & Hartomo, D. D. (2014). Siklus Konversi Kas: Alternatif Rasio Likuiditas Yang Lebih Baik Dalam Memprediksi Profitabilitas. *Jurnal Bisnis & Manajemen*, 14(1), 31-46.
- Ulum, Miftahul, M., & Hartono, U. (2017). Pengaruh Cash Conversion Cycle, Inventory Turnover, Average Payment Period, Cash Turnover Dan Leverage Terhadap Profitabilitas Perusahaan” (Studi pada Perusahaan Sektor Trade, Services & Investment Periode 2012-2015). *Jurnal Ilmu Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Surabaya*, 5(4), 1-11.
- Umdiana, N., & Claudia, H. (2020). Analisis Struktur Modal Berdasarkan Trade Off Theory. *Jurnal Akuntansi: Kajian Ilmiah Akuntansi*, 7(1), 52-70.
- Utama, A., C., & Muid, A. (2014). Pengaruh Current Ratio, Debt Equity Ratio, Debt Asset Ratio, dan Perputaran Modal Kerja terhadap Return On Asset pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2010-2012. *Diponegoro Journal of Accounting*, 3(2), 1-13.
- Van Horne, C.J., & Wachowicz Jr. (2012). *Prinsip-Prinsip Manajemen Keuangan (Edisi 13)*. Jakarta: Salemba Empat.
- Wanisih, Halimah, N. Suhendro, & Chomsatu, Y. (2021). Pengaruh Firm Size, Current Ratio, Financial Leverage, Total Asset Turnover Terhadap Profitabilitas. *JAE: Jurnal Akuntansi & Ekonomi*, 6(1), 56-65.
- Widarjono, A. (2013). *Ekonometrika: Pengantar dan aplikasinya*. Jakarta: Ekonosia.
- Winarno, S. H. (2019). Analisis NPM, ROA, Dan ROE Dalam Mengukur Kinerja Keuangan. *Jurnal STEI Ekonomi*, 28(2), 254-266.