

SKRIPSI

**PENGARUH *LIQUIDITY, LEVERAGE, TOTAL ASSET
TURNOVER, DAN FEMALE DIRECTOR* TERHADAP
FINANCIAL PERFORMANCE PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI
PERIODE 2017-2020**



DIAJUKAN OLEH:

NAMA : SELSHA GABRIELLA SOEANDI

NPM 125180513

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

**PROGRAM STUDI S1 AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS TARUMANAGARA
JAKARTA 2021**

**UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA**

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

NAMA : SELSHA GABRIELLA SOEANDI
NPM : 125180513
PROGRAM / JURUSAN : S1 / AKUNTANSI
KONSENTRASI : AKUNTANSI KEUANGAN MENENGAH
JUDUL SKRIPSI : PENGARUH *LIQUIDITY, LEVERAGE, TOTAL ASSET TURNOVER*, DAN *FEMALE DIRECTOR* TERHADAP *FINANCIAL PERFORMANCE* PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2017-2020

Jakarta, 30 November 2021

Dosen Pembimbing



(Dra. Rosmita Rasyid M.M., Ak., CA)

**UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA**

HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI

NAMA : SELSHA GABRIELLA SOEANDI
NPM : 125180513
PROGRAM / JURUSAN : S1 / AKUNTANSI
KONSENTRASI : AKUNTANSI KEUANGAN MENENGAH
JUDUL SKRIPSI : PENGARUH *LIQUIDITY, LEVERAGE, TOTAL ASSET TURNOVER*, DAN *FEMALE DIRECTOR* TERHADAP *FINANCIAL PERFORMANCE* PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2017-2020

Tanggal: 11 Januari 2022

Ketua

Penguji: Tony Sudirgo S.E., M.M., Ak., CA, BKP

Tanggal: 11 Januari 2022

Anggota

Penguji: Yanti S.E., Ak., M.Si., CA

Tanggal: 11 Januari 2022

Anggota

Penguji: Dra. Rosmita Rasyid M.M., Ak., CA



UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA

PENGARUH *LIQUIDITY*, *LEVERAGE*, *TOTAL ASSET TURNOVER*, DAN *FEMALE DIRECTOR* TERHADAP *FINANCIAL PERFORMANCE* PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2017-2020

Penelitian ini bertujuan untuk menguji secara empiris pengaruh likuiditas, *leverage*, perputaran total aset, dan direksi wanita terhadap kinerja keuangan perusahaan manufaktur yang terdaftar secara konsisten di Bursa Efek Indonesia selama periode 2017-2020. Pengambilan sampel menggunakan teknik *purposive sampling*. Total sampel yang digunakan adalah sebanyak 452 sampel. Data penelitian diperoleh dari laporan keuangan dan laporan tahunan, yang kemudian dikumpulkan ke dalam *Microsoft Excel* 2016. Teknik pengolahan data menggunakan analisis regresi berganda dan diolah dengan *Eviews* 12. Penelitian ini menunjukkan bahwa secara parsial likuiditas, *leverage*, dan perputaran total aset berpengaruh positif terhadap kinerja keuangan, sedangkan direksi wanita berpengaruh negatif terhadap kinerja keuangan. Sedangkan, secara simultan keempat variabel independen berpengaruh terhadap kinerja keuangan. Implikasi dari penelitian ini adalah perlunya peningkatan likuiditas, *leverage*, perputaran total aset, dan mengurangi kehadiran direksi wanita untuk meningkatkan kinerja keuangan perusahaan sehingga dapat memberikan sinyal yang baik bagi investor untuk melakukan kegiatan investasi.

Kata Kunci: Likuiditas, *Leverage*, Perputaran Total Aset, Direksi Wanita, Kinerja Keuangan

This research aims to have an empirical test on the effect of liquidity, leverage, total asset turnover, and female director toward financial performance on manufacturing firm listed consistently on the Indonesia Stock Exchange during the period of 2017-2020. Sample was selected using purposive sampling method. The total number of samples used was 452 samples. The research data was obtained from financial statements and annual reports, which collected in Microsoft Excel 2016. Data processing techniques using multiple regression analysis and processed by Eviews 12. This research revealed that partially liquidity, leverage, and total asset turnover have positive impact on financial performance, while female director has negative impact on financial performance. Meanwhile, simultaneously the four independent variables have an impact on financial performance. The implication of this study is the need to increase the liquidity, leverage, total asset turnover, and decrease the presence of female director to improving the company's financial performance which will bring a good signal for investors to have an investment activity.

Keywords: Liquidity, Leverage, Total Asset Turnover, Female Director, Financial Performance

KATA PENGANTAR

Puji dan Syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas berkat dan rahmat-Nya, penulis dapat menyelesaikan dengan baik dan tepat waktu penulisan skripsi yang berjudul “PENGARUH *LIQUIDITY, LEVERAGE, TOTAL ASSET TURNOVER, DAN FEMALE DIRECTOR* TERHADAP *FINANCIAL PERFORMANCE* PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2017-2020”. Penulisan skripsi ini bertujuan untuk memenuhi sebagian persyaratan dalam mencapai gelar Sarjana Ekonomi Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.

Penyusunan skripsi ini dapat berjalan dengan baik dan lancar berkat dukungan dari berbagai pihak. Selama proses penyusunan skripsi, penulis memperoleh bantuan, bimbingan dan semangat dari berbagai pihak sehingga setiap kendala dan kesulitan dapat teratasi dengan baik. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini, penulis ingin mengucapkan terima kasih yang sedalam-dalamnya kepada semua pihak yang telah berkontribusi, yaitu kepada yang terhormat:

1. Ibu Dra. Rosmita Rasyid, M.M., Ak., CA. selaku dosen pembimbing yang sangat sabar dalam memberikan bimbingan, ide serta saran kepada penulis dalam proses penulisan skripsi ini sehingga dapat terselesaikan dengan baik dan tepat waktu.
2. Bapak Dr. Sawidji Widoatmodjo, S.E., M.M., MBA. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara atas kesempatan yang telah diberikan kepada penulis untuk dapat menyelesaikan skripsi.
3. Bapak Hendro Lukman, S.E., M.M., CPMA., CA., CPA (Aust.) selaku Ketua Jurusan S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara atas kesempatan yang telah diberikan kepada penulis untuk dapat menyelesaikan skripsi.
4. Ibu Elsa Imelda, S.E., Ak., M.Si., CA. selaku Ketua Program Studi s1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara atas kesempatan yang telah diberikan kepada penulis untuk menyelesaikan skripsi.

5. Para dosen dan staf pengajar Universitas Tarumanagara yang telah memberikan ilmu dalam perkuliahan serta membantu penulis selama kuliah di Universitas Tarumanagara.
 6. Orang tua dan adik-adik (Sean Gastinov, Serestrio Goestano dan Shane Gustavo) yang telah mendoakan dan memberikan semangat kepada penulis sejak hari pertama kuliah sampai penyusunan skripsi ini selesai.
 7. Raymond Bonardo yang telah mendoakan dan memotivasi penulis untuk menyelesaikan penulisan skripsi ini dengan tepat waktu.
 8. Teman-teman terdekat penulis yang telah memberikan dukungan, semangat dan bantuan, yaitu Vivian, Fiona, Windy, Jane, Marvella, Felicia, Ellen, Alex, Angga, Elvin, Albert, Martin, Irveldi, Dharma, Calvin dan Fernando.
 9. Kakak kelas terdekat penulis, Bestyvina, Hollyana, Ricco, Icent dan Celi, yang telah memberikan bantuan dan dukungan.
 10. Adik kelas terdekat penulis, Stella, Regina, Jessica, Angel dan Leoti, yang telah memotivasi dan memberikan semangat kepada penulis.
 11. Sahabat-sahabat SMA penulis yang telah memberikan dukungan dan semangat, yaitu Otto, Chris, Cynthia, PL, Juju, Kevlo, There, Samuel, Bryan dan Yuni.
 12. Pihak-pihak lainnya yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu yang telah membantu sampai penyusunan skripsi ini selesai dengan baik dan tepat waktu.
- Penulis menyadari bahwa masih terdapat banyak kekurangan dalam penyusunan skripsi ini. Oleh karena itu, penulis mengharapkan kritik dan saran yang dapat membangun dan berguna untuk penyempurnaan skripsi ini. Akhir kata, penulis berharap skripsi ini dapat bermanfaat bagi para pembaca. Terima kasih.

Jakarta, 30 November 2021

Penulis



Selsha Gabriella Soeandi

DAFTAR ISI

SKRIPSI.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI	iii
ABSTRAK.....	iv
KATA PENGANTAR	v
DAFTAR ISI.....	vii
DAFTAR TABEL.....	x
DAFTAR GAMBAR.....	xi
DAFTAR LAMPIRAN.....	xii
BAB I.....	1
PENDAHULUAN	1
A. Permasalahan	1
1. Latar Belakang Masalah	1
2. Identifikasi Masalah.....	6
3. Batasan Masalah	7
4. Rumusan Masalah.....	7
B. Tujuan dan Manfaat	8
1. Tujuan	8
2. Manfaat	8
BAB II.....	9
LANDASAN TEORI.....	9
A. Gambaran Umum Teori	9
1. <i>Signaling Theory</i>	9
2. <i>Agency Theory</i>	10
B. Definisi Konseptual Variabel.....	11
1. <i>Financial Performance</i>	11
2. <i>Liquidity</i>	13
3. <i>Leverage</i>	14
4. <i>Total Asset Turnover</i>	15
5. <i>Female Director</i>	16
C. Kaitan Antar Variabel	17
1. Hubungan antara <i>Liquidity</i> dengan <i>Financial Performance</i>	17

2.	Hubungan antara <i>Leverage</i> dengan <i>Financial Performance</i>	18
3.	Hubungan antara <i>Total Asset Turnover</i> dengan <i>Financial Performance</i> 19	
4.	Hubungan antara <i>Female Director</i> dengan <i>Financial Performance</i>	20
5.	Penelitian Terdahulu	22
D.	Kerangka Pemikiran dan Hipotesis	23
1.	Pengaruh <i>Liquidity</i> terhadap <i>Financial Performance</i>	23
2.	Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap <i>Financial Performance</i>	23
3.	Pengaruh <i>Total Asset Turnover</i> terhadap <i>Financial Performance</i>	24
4.	Pengaruh <i>Female Director</i> terhadap <i>Financial Performance</i>	24
BAB III		26
METODE PENELITIAN		26
A.	Desain Penelitian	26
B.	Populasi, Teknik Pemilihan Sampel, dan Ukuran Sampel	27
C.	Operasionalisasi Variabel dan Instrumen	28
1.	Variabel Dependen	28
2.	Variabel Independen	29
D.	Analisis Data	30
1.	Uji Statistik Deskriptif	31
2.	Estimasi Model Data Panel	31
E.	Uji Asumsi Analisis Data	34
1.	Uji Multikolinearitas	35
2.	Uji Heterokedastisitas	35
F.	Pengujian Hipotesis	36
1.	Analisis Regresi Berganda	36
2.	Uji F Statistik (ANOVA)	37
3.	Uji t Statistik (Parsial)	37
4.	Uji Koefisien Determinasi Berganda (<i>Adjusted R²</i>)	38
BAB IV		39
HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN		39
A.	Deskripsi Subjek Penelitian	39
B.	Deskripsi Objek Penelitian	44
C.	Hasil Uji Asumsi Analisis Data	49
1.	Estimasi Model Data Panel	49
2.	Uji Multikolinearitas	54
3.	Uji Heterokedastisitas	56
D.	Hasil Analisis Data	57
1.	Analisis Regresi Berganda	58
2.	Uji F Statistik (ANOVA)	60

3. Uji t Statistik (Parsial).....	61
4. Uji Koefisien Determinasi Berganda (<i>Adjusted R²</i>)	64
E. Pembahasan	65
1. Pengaruh <i>Liquidity</i> terhadap <i>Financial Performance</i>	66
2. Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap <i>Financial Performance</i>	68
3. Pengaruh <i>Total Asset Turnover</i> terhadap <i>Financial Performance</i>	69
4. Pengaruh <i>Female Director</i> terhadap <i>Financial Performance</i>	71
BAB V	74
PENUTUP	74
A. Kesimpulan	74
B. Keterbatasan dan Saran.....	76
1. Keterbatasan.....	76
2. Saran	76
DAFTAR PUSTAKA	78
LAMPIRAN.....	117
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	138
HASIL UJI TURNITIN	139
SURAT PERNYATAAN TIDAK MELAKUKAN PLAGIAT.....	140

DAFTAR TABEL

Tabel 3.1 Ringkasan Operasionalisasi Variabel dan Instrumen	30
Tabel 4.1 Prosedur Pemilihan Sampel sesuai dengan Kriteria Penelitian.....	40
Tabel 4.2 Perusahaan Manufaktur yang Dijadikan Sampel Penelitian	41
Tabel 4.3 Uji Statistik Deskriptif	45
Tabel 4.4 Perusahaan yang memiliki Nilai Terendah pada Variabel <i>Female Director</i> (X4)	47
Tabel 4.5 Uji <i>Common Effect Model</i>	50
Tabel 4.6 Uji <i>Fixed Effect Model</i>	51
Tabel 4.7 Uji <i>Chow</i>	52
Tabel 4.8 Uji <i>Random Effect Model</i>	53
Tabel 4.9 Uji <i>Hausman</i>	54
Tabel 4.10 Uji Multikolinearitas	55
Tabel 4.11 Uji Heterokedastisitas	57
Tabel 4.12 Analisis Regresi Berganda dengan <i>Fixed Effect Model</i>	58
Tabel 4.13 Uji F Statistik (ANOVA) dengan <i>Fixed Effect Model</i>	61
Tabel 4.14 Uji Koefisien Determinasi Berganda (<i>Adjusted R²</i>) dengan <i>Fixed Effect Model</i>	65
Tabel 4.15 Rangkuman Hasil Pengujian Hipotesis.....	66

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1 Kerangka Pemikiran.....	25
-------------------------------------	----

DAFTAR LAMPIRAN

LAMPIRAN 1 Daftar Penelitian Terdahulu	117
LAMPIRAN 2 Hasil Perhitungan Variabel Penelitian	126

BAB I

PENDAHULUAN

A. Permasalahan

1. Latar Belakang Masalah

Perkembangan dan peningkatan ekonomi yang disertai oleh canggihnya teknologi saat ini menyebabkan persaingan antar perusahaan menjadi semakin ketat dan kompetitif. Apabila manajemen perusahaan tidak merespons dengan cepat setiap peluang yang ada dan mengidentifikasi kemungkinan masalah yang dapat muncul, kinerja perusahaan menjadi tidak maksimal dan perusahaan dapat mengalami ketertinggalan. Hal tersebut tentu akan mendorong perusahaan untuk terus mencari cara agar dapat bertahan dan unggul dalam persaingan sehingga tujuan utama berdirinya suatu perusahaan tetap tercapai dan kelangsungan hidup perusahaan pun tetap terjamin. Tercapainya tujuan utama perusahaan serta terjaganya kelangsungan hidup perusahaan selalu menjadi aspek penting yang harus selalu diperhatikan. Salah satunya adalah guna menarik perhatian investor untuk menanamkan modalnya pada perusahaan tersebut.

Salah satu cara perusahaan untuk dapat bertahan hidup dan memiliki keunggulan kompetitif (*competitive advantage*) dibanding pesaingnya adalah dengan penerapan strategi yang tepat untuk meningkatkan kinerja keuangan (*financial performance*). Dengan adanya kemampuan perusahaan untuk memiliki operasional dan *financial performance* yang lebih baik dari pesaingnya serta dapat memaksimalkan setiap sumber daya yang dimiliki secara efektif, perusahaan akan lebih mudah untuk tetap mencapai tujuan utamanya di tengah persaingan yang ketat. Tujuan utama perusahaan yaitu untuk mendapatkan keuntungan guna meningkatkan kesejahteraan pemilik atau pemegang sahamnya (Kusumo & Darmawan, 2018).

Menurut Pratama, Dimiyati dan Pratiwi (2020) perusahaan dapat dikatakan berhasil dalam mencapai tujuannya diukur dari seberapa efektif dan efisien

kinerja perusahaan dalam mencapai tujuannya tersebut. Oleh karena itu, diperlukan suatu alat untuk mengukur kinerja perusahaan sehingga dapat mengetahui sejauh mana strategi yang telah ditetapkan sebelumnya dapat dicapai (Valim dkk., 2020). Salah satu alatnya adalah dengan melihat dan menganalisis *financial performance* perusahaan tersebut.

Selain berfungsi sebagai alat ukur untuk menilai keefektifan perusahaan dalam mencapai tujuan utamanya, Amanda (2019) mengemukakan bahwa *financial performance* merupakan salah satu indikator bagi investor sebagai bahan pertimbangan dalam mengambil keputusan tentang perusahaan tersebut dan salah satu cara untuk melihat kondisi asli perusahaan. Dengan kata lain, *financial performance* perusahaan berperan sebagai acuan apakah perusahaan tersebut dalam keadaan baik atau buruk sehingga para investor dapat menentukan apakah harus menanamkan modalnya pada perusahaan tersebut atau tidak. Modal yang ditanamkan investor dapat digunakan perusahaan untuk memperluas usahanya dengan tujuan memperoleh lebih banyak keuntungan. Menurut Valim dkk. (2020), *financial performance* perusahaan dapat dipengaruhi oleh berbagai faktor, baik internal maupun eksternal. Faktor internal yang dapat mempengaruhi kinerja keuangan perusahaan misalnya adalah *liquidity, total asset turnover, working capital turnover, inventory turnover, firm size, board size, leverage, dividend policy, asset growth, sales growth, tangibility, cash flow* dan sebagainya.

Dengan menganalisis rasio-rasio keuangan faktor internal tersebut, maka manajemen dapat menilai *financial performance* perusahaan. Syamsuddin (2011:37) berpendapat bahwa analisis rasio keuangan merupakan perhitungan rasio-rasio dengan tujuan untuk menilai keadaan keuangan di masa lalu, saat ini dan kemungkinannya di masa depan. Dengan begitu, analisis rasio keuangan dapat membantu manajemen dalam menilai kredibilitas perusahaan dan pada akhirnya dapat membantu manajemen dalam proses pengambilan keputusan serta strategi yang tepat untuk operasional maupun keuangan perusahaan. Apabila perusahaan sudah memiliki kinerja keuangan yang baik, hal tersebut dapat menarik perhatian calon investor untuk menanamkan modalnya di

perusahaan tersebut. Data-data untuk menghitung berbagai rasio keuangan ini dapat diambil dari laporan keuangan perusahaan. Oleh karena itu dapat dikatakan bahwa laporan keuangan perusahaan menjadi dasar untuk mengevaluasi kinerja perusahaan (Amanda, 2019).

Liquidity merupakan salah satu hal yang sangat penting dan berperan dalam pertumbuhan dan keberhasilan kinerja keuangan suatu perusahaan. Weygandt, Kimmel dan Kieso (2015:183) mengatakan bahwa *liquidity* adalah kemampuan perusahaan untuk membayar kewajibannya yang akan jatuh tempo dalam kurun waktu satu tahun ke depan. Tinggi rendahnya *liquidity* ditentukan dari seberapa besar kecilnya aktiva lancar yang dimiliki perusahaan. Semakin tinggi *liquidity* menunjukkan semakin mudah perusahaan membayar kewajibannya (Nurlaela, Mursito, Kustiyah, Istiqomah & Hartono, 2019). Dengan begitu, perusahaan yang memiliki tingkat *liquidity* yang tinggi menandakan perusahaan tersebut memiliki kinerja yang baik dalam pengelolaan modal kerjanya sehingga kewajiban jangka pendeknya dapat dipenuhi tepat waktu (Fibianti & Utiyati, 2020). Hal tersebut dapat menarik perhatian investor untuk menanamkan modalnya ke dalam perusahaan. Begitu pun sebaliknya, tingkat *liquidity* yang rendah menggambarkan kondisi perusahaan memiliki lebih banyak kewajiban yang belum dibayarkan sehingga hal tersebut dapat meningkatkan beban perusahaan (Putri & Rasyid, 2020).

Leverage lazim digunakan oleh perusahaan untuk mendapatkan dana yang lebih besar untuk memperluas usahanya maupun oleh investor untuk menanamkan sahamnya yang diharapkan memberikan pengembalian laba yang lebih besar juga. Menurut Sartono (2012:120), *leverage* merupakan rasio yang menunjukkan proporsi atas penggunaan utang untuk membiayai investasi suatu perusahaan. Maka dari itu, *leverage* dapat digunakan sebagai alat ukur untuk menilai seberapa banyak utang perusahaan yang didapatkan dari kreditor untuk membiayai kegiatan investasi dan operasionalnya. Tinggi rendahnya *leverage* ditentukan dari seberapa besar kecilnya utang yang dimiliki perusahaan. Tingkat *leverage* yang tinggi menunjukkan perusahaan memiliki utang yang tinggi sehingga dapat menyebabkan kesulitan bagi perusahaan untuk melunasi

utangnya dan kehilangan kepercayaan kreditor untuk memberikan pinjaman di masa mendatang (Gitman & Zutter, 2015:124). Sedangkan apabila perusahaan memiliki tingkat *leverage* yang rendah, maka utang yang dimiliki perusahaan juga rendah sehingga keuntungan yang didapatkan perusahaan dapat digunakan secara maksimal untuk memperluas usahanya dan bukan untuk membayar utang-utangnya (Putri & Rasyid, 2020).

Total asset turnover merupakan salah satu hal penting yang dapat digunakan manajemen dalam melihat performa perusahaan terkhusus dalam hal keuangannya. Weygandt dkk. (2015:450) menjelaskan bahwa *total asset turnover* merupakan alat untuk mengukur seberapa efisien perusahaan dalam menggunakan asetnya untuk menghasilkan penjualan. Tingginya *total asset turnover* perusahaan menandakan bahwa *financial performance* perusahaan sudah berjalan dengan baik karena perusahaan dapat secara maksimal menggunakan asetnya untuk memperoleh penjualan atau profitabilitas yang tinggi sehingga dapat digunakan untuk pengembangan ataupun ekspansi perusahaan itu sendiri. Sebaliknya, rendahnya *total asset turnover* perusahaan menunjukkan bahwa perusahaan tidak dapat menghasilkan penjualan dari aktiva secara maksimal sehingga keuntungan yang didapatkan lebih sedikit (Hantono dkk., 2019).

Director atau dewan direksi merupakan seseorang yang berperan sangat penting dalam sebuah perusahaan (Mohamed, Jaapar & Khalid, 2019). Menurut UU Nomor 40 Tahun 2007 tentang Perseroan Terbatas, dewan direksi bertanggung jawab penuh atas pengurusan perseroan untuk kepentingan perseroan. Dengan kata lain *director* bertanggung jawab atas setiap pengambilan keputusan serta kebijakan yang berlaku di perusahaan tersebut. Robbins dan Judge (2013:184) berpendapat bahwa wanita menghabiskan waktu lebih banyak dalam menganalisis masa lalu, masa sekarang dan masa depan daripada pria. Hal ini tentu membuat wanita memiliki sifat kewaspadaan serta ketelitian yang lebih tinggi dibandingkan pria. Hal tersebut menyebabkan wanita memiliki karakter *risk-averse*, yaitu berhati-hati mengambil risiko dalam membuat keputusan, sehingga wanita akan cenderung untuk tidak tergesa

dalam mempersiapkan keputusan (Onyekwere, Wesiah dan Danbatta, 2019). Selain itu, *female director* juga memiliki catatan kehadiran dalam rapat yang lebih baik daripada pria sehingga *female director* memiliki peran pemantauan dan pengendalian yang lebih baik (Mohamed dkk., 2019). Dengan begitu, hadirnya *female director* dalam *board* perusahaan dapat membantu dalam mengurangi informasi yang bias serta pengambilan keputusan yang lebih tepat dan berisiko lebih rendah sehingga kinerja perusahaan dapat meningkat (Mohamed dkk., 2019).

Dengan pesatnya perkembangan bisnis dan teknologi saat ini, Indonesia memiliki berbagai peran penting dalam kawasan negara Asia Tenggara. Salah satunya adalah dengan adanya perkembangan industri manufaktur. Dalam sektor nasional, industri manufaktur berkontribusi dalam meningkatkan perekonomian sebesar 20,27% sehingga Indonesia berhasil menjadi pusat industri manufaktur terbesar di Asia Tenggara. Hal tersebut memicu perusahaan yang bergerak di industri manufaktur untuk berlomba-lomba meningkatkan kinerja keuangannya. Dengan begitu, perusahaan dapat unggul dalam persaingan dan tetap mencapai tujuan utamanya yaitu mendapatkan keuntungan sebesar-besarnya.

Penelitian ini penting untuk dilakukan karena *financial performance* dapat menunjukkan kepada manajemen maupun investor kondisi asli perusahaan mulai dari kemampuan perusahaan dalam menghasilkan profit sampai mengembalikan modal pinjaman. Dengan mengetahui sudah seberapa efektif dan baiknya kinerja perusahaan tersebut, maka manajemen dapat mengambil langkah dan strategi yang tepat sehingga tujuan perusahaan dapat tercapai, perusahaan tetap *going concern* serta dapat menarik perhatian investor untuk menanamkan modalnya di perusahaan tersebut. Berdasarkan uraian latar belakang diatas, maka peneliti melakukan penelitian dengan judul **“PENGARUH *LIQUIDITY*, *LEVERAGE*, *TOTAL ASSET TURNOVER*, DAN *FEMALE DIRECTOR* TERHADAP *FINANCIAL PERFORMANCE* PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2017-2020”**.

2. Identifikasi Masalah

Berdasarkan latar belakang diatas, maka dapat disimpulkan bahwa *financial performance* merupakan salah satu alat ukur kinerja perusahaan yang berperan sangat penting bagi manajemen dalam proses pengambilan keputusan sehingga tujuan perusahaan dapat tercapai, kelangsungan hidup perusahaan pun terjamin serta dapat menarik perhatian investor untuk menanamkan modalnya di perusahaan tersebut. Perusahaan yang tidak melakukan analisis terhadap *financial performance* tentu akan kehilangan peluang dalam mendapatkan keuntungan karena perusahaan kesulitan dalam menentukan langkah dan strategi yang tepat untuk menghadapi persaingan yang semakin ketat. Selain itu, perusahaan juga tidak dapat melihat adanya kemungkinan masalah yang dapat terjadi di masa depan sehingga berisiko untuk mengalami kerugian serta kehilangan kepercayaan calon investor terkait kegiatan investasi. Kondisi perusahaan yang terus menerus kehilangan peluang untuk mendapatkan keuntungan serta mengalami kerugian, maka bukan hal yang mustahil apabila perusahaan mengalami kebangkrutan. Dengan begitu, kelangsungan hidup perusahaan sangat dikhawatirkan.

Adanya penelitian terdahulu yang menunjukkan hasil yang tidak konsisten, maka hal tersebut memotivasi peneliti untuk melakukan penelitian kembali tentang pengaruh *liquidity, leverage, total asset turnover, dan female director* terhadap *financial performance*.

Hasil penelitian Nurlaela dkk. (2019), Amanda (2019), Jumhana (2017), Zaman (2021) serta Putri dan Dermawan (2020) menunjukkan variabel *liquidity* berpengaruh positif terhadap *financial performance*, hasil ini bertolak belakang dengan penelitian yang dilakukan Putri dan Rasyid (2020), Hantono dkk. (2019), Susetyo (2017), Valim dkk. (2020) serta Daryanto, Samidi dan Siregar (2018).

Penelitian Putri dan Rasyid (2020) serta Martino (2021) menunjukkan variabel *leverage* berpengaruh terhadap *financial performance*. Sedangkan penelitian Azis dan Hartono (2017), Susetyo (2017), Putri dan Dermawan (2020), Cahyana dan Suhendah (2020), Amanda (2019), Hantono dkk. (2019)

dan Valim dkk. (2020) menunjukkan tidak terdapat pengaruh antara *leverage* terhadap *financial performance*.

Hasil penelitian Nurlaela dkk. (2019), Andelline dan Widjaja (2018), Susetyo (2017) serta Supriati, Kananto dan Kusriananda (2019) menunjukkan variabel *total asset turnover* berpengaruh positif terhadap *financial performance*. Sedangkan penelitian yang dilakukan oleh Zaman (2021) dan Hantono dkk. (2019) menunjukkan variabel *total asset turnover* tidak berpengaruh terhadap *financial performance*.

Penelitian yang dilakukan oleh Mohamed dkk. (2019) menunjukkan variabel *female director* berpengaruh positif terhadap *financial performance*. Berbeda dengan penelitian Onyekwere dkk. (2019) serta Pervin dan Rashid (2019) yang menunjukkan *female director* tidak berpengaruh terhadap *financial performance*.

3. Batasan Masalah

Untuk mendapatkan hasil penelitian yang lebih rinci, efektif dan efisien, maka penelitian ini hanya akan berfokus pada empat variabel independen yaitu *liquidity*, *leverage*, *total asset turnover*, dan *female director* dengan satu variabel dependen yaitu *financial performance*. Penelitian ini akan dibatasi pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2017-2020.

4. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang, identifikasi masalah dan batasan masalah diatas, maka perumusan masalah dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

- a. Apakah *liquidity* berpengaruh positif terhadap *financial performance*?
- b. Apakah *leverage* berpengaruh negatif terhadap *financial performance*?
- c. Apakah *total asset turnover* berpengaruh positif terhadap *financial performance*?
- d. Apakah *female director* berpengaruh positif terhadap *financial performance*?

B. Tujuan dan Manfaat

1. Tujuan

Sehubungan dengan rumusan masalah yang telah dirumuskan, maka tujuan yang ingin dicapai dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

- a. Untuk menguji secara empiris *liquidity* berpengaruh positif terhadap *financial performance*.
- b. Untuk menguji secara empiris *leverage* berpengaruh negatif terhadap *financial performance*.
- c. Untuk menguji secara empiris *total asset turnover* berpengaruh positif terhadap *financial performance*.
- d. Untuk menguji secara empiris *female director* berpengaruh positif terhadap *financial performance*.

2. Manfaat

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat bagi pihak yang berkaitan sebagai berikut:

a. Manfaat bagi Manajemen

Hasil penelitian diharapkan dapat memberikan informasi dan wawasan untuk meningkatkan *financial performance* serta diharapkan dapat mengambil keputusan yang tepat berdasarkan hasil analisis kinerja perusahaan.

b. Manfaat bagi Investor

Hasil penelitian diharapkan dapat memberikan informasi dan wawasan dalam pengambilan keputusan berinvestasi dan dapat memaksimalkan keuntungannya dalam menanamkan modal di suatu perusahaan.

c. Manfaat bagi Pengembangan Ilmu

Hasil penelitian diharapkan dapat memperluas wawasan dan pemahaman mengenai *financial performance* serta menjadi referensi kepada peneliti berikutnya terkait topik yang sama.

DAFTAR PUSTAKA

- Ain, Q. U., Yuan, X., Javaid, H. M., Usman, M., & Haris, M. (2020). Female Directors and Agency Costs: Evidence from Chinese Listed Firms. *International Journal of Emerging Markets*, Vol. ahead-of-print No. ahead-of-print.
- Ajija, S. R., Sari, D. W., Setianto, R. H., & Primanti, M. R. (2011). *Cara Cerdas Menguasai Eviews*. Jakarta: Salemba Empat.
- Amanda, R. I. (2019). The Impact of Cash Turnover, Receivable Turnover, Inventory Turnover, Current Ratio and Debt to Equity Ratio on Profitability. *Journal of Research in Management*, 2(2), 14-22.
- Andelline, S., & Widjaja, I. (2018). Pengaruh Working Capital Turnover, Total Asset Turnover, Asset Growth dan Sales Growth terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Consumer Goods yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama Tahun 2013-2016. *Jurnal Manajemen Bisnis dan Kewirausahaan*, 2(2), 57-65.
- Azis, A., & Hartono, U. (2017). Pengaruh Good Corporate Governance, Struktur Modal, dan Leverage terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan pada Sektor Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2015. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 5(3), 1-13.
- Basuki, A. T., & Prawoto, N. (2017). *Analisis Regresi dalam Penelitian Ekonomi & Bisnis: Dilengkapi Aplikasi SPSS dan Eviews*. Jakarta: Rajagrafindo Persada.
- _____ & Yuliadi, I. (2015). *Ekonometrika Teori & Aplikasi*. Yogyakarta: Mirta Pustaka Nurani.
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2018). *Fundamentals of Financial Management 15th Edition*. United States of America: Cengage Learning.
- Cahyana, A. M., & Suhenda, R. (2020). Pengaruh Leverage, Firm Size, Firm Age dan Sales Growth terhadap Kinerja Keuangan. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi Tarumanagara*, 2(Oktober), 1791-1798.

- Dadepo, A. O., & Afolabi, O. F. (2020). Impact of Liquidity Management on Profitability of Selected Manufacturing Firms in Nigeria. *European Journal of Business and Management*, 12(27), 93-99.
- Daryanto, W. M., Samidi, S., & Siregar, D. J. (2018). The Impact of Financial Liquidity and Leverage on Financial Performance: Evidence from Property and Real Estate Enterprises in Indonesia. *Management Science Letters*, 8(2018), 1345-1352.
- Fatihudin, D., Jusni, & Mochklas, M. (2018). How Measuring Financial Performance. *International Journal of Civil Engineering and Technology*, 9(6), 553-557.
- Fibianti, E., & Utiyati, S. (2020). Pengaruh Likuiditas, Ukuran Perusahaan, Modal Kerja dan Pertumbuhan Penjualan terhadap Profitabilitas. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen*, 9(6), 1-19.
- Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 25*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- _____ & Ratmono, D. (2017). *Analisis Multivariat dan Ekonometrika dengan Eviews 10*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Gitman, L. J., & Zutter, C. J. (2015). *Principles of Managerial Finance Fourteenth Edition*. United States of America: Pearson Education.
- Hantono, dkk. (2019). Pengaruh Perputaran Kas, Perputaran Piutang, Perputaran Persediaan, Current Ratio dan Debt to Equity Ratio, Total Asset Turnover terhadap Profitabilitas (Studi Kasus pada Sektor Industri Dasar dan Kimia). *Riset & Jurnal Akuntansi*, 3(1), 116-127.
- Jensen, M. C., & Meckling, W. H. (1976). Theory of the firm: Managerial Behavior, Agency Costs and Ownership Structure. *Journal of Financial Economics*, 3(4), 305-360
- Johan, S., & Hapsari, C. G. (2020). The Gender Effect on Banking Performance in Indonesia. *Advances in Economics, Business and Management Research*, 151, 6-9.

- Jumhana (2017). Pengaruh Rasio Likuiditas dan Rasio Aktivitas terhadap Profitabilitas pada Koperasi Karyawan PT. Surya Toto Indonesia. *Jurnal Sekuritas*, 1(2), 54-73.
- Kuncoro, M. (2011). *Metode Kuantitatif: Teori dan Aplikasi untuk Bisnis dan Ekonomi*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Kusumo, C. Y., & Darmawan, A. (2018). Pengaruh Perputaran Modal Kerja, Ukuran Perusahaan, dan Diversifikasi Terhadap Profitabilitas. *Jurnal Administrasi Bisnis*, 57(1), 83-89.
- Martino, A. (2021). Pengaruh Struktur Modal terhadap Kinerja Keuangan (Studi Empiris pada Perusahaan Sub Sektor Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2008-2018). *Jurnal Akuntanika*, 7(1), 65-72.
- Mishra, R. K., & Jhunjhunwala, S. (2013). *Diversity and the Effective Corporate Board*. Oxford: Academic Press.
- Mohamed, Z. S., Jaapar, H., & Khalid, A. A. (2019). Women towards Firm's Positive Vibration: Examining the Role of Women on Board towards Firm's Performance. *International Journal of Business, Economics, and Law*, 20(1), 1-9.
- Nurlaela, S., Mursito, B., Kustiyah, E., Istiqomah, & Hartono, S. (2019). Assets Turnover, Capital Structure and Financial Performance Consumption Industry Company in Indonesia Stock Exchange. *International Journal of Economics and Financial Issues*, 9(3), 297-301.
- Onyekwere, S. C., Wesiah, S., & Danbatta, S. N. (2019). The Relationship between Board Diversity and Corporate Financial Performance: Empirical Evidence from Five Selected Commercial Banks in Nigeria. *International Journal of Finance and Banking Research*, 5(4), 76-90.
- Pervin, R., & Rashid, M. (2019). Board Characteristics and Firm Performance: Evidence from Listed Banking Institution of Bangladesh. *The Cost and Management*, 47(1), 3-10.
- Pratama, A. E., Dimiyati, M., & Pratiwi, Y. E. (2020). Working Capital Turnover, Operational Cost Ratio, and Inventory Turnover on Company Performance. *Assets: Jurnal Ilmiah Ilmu Akuntansi, Keuangan dan Pajak*, 4(1), 42-49.

- Putri, D. A., & Rasyid, R. (2020). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Firm Performance pada Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi Tarumanagara*, 2(Oktober), 1661-1670.
- Putri, M. C., & Dermawan, E. S. (2020). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kinerja Keuangan pada Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi Tarumanagara*, 2(1), 469-477.
- Robbins, S. P., & Judge, T. A. (2013). *Organizational Behavior 15 Edition*. Boston: Pearson.
- Sartono, A. (2012). *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi Edisi 4*. Yogyakarta: BPFE
- Schroeder, R. G., Clark, M. W., & Cathey, J. M. (2019). *Financial Accounting Theory and Analysis: Text and Cases 13th Edition*. Hoboken: John Wiley & Sons.
- Sekaran, U., & Bougie, R. (2016). *Research Methods for Business: A Skill-Building Approach Seventh Edition*. Chichester: John Wiley & Sons.
- Spence, M. (1973). Job Market Signaling. *The Quarterly Journal of Economics*, 87(3), 355-374.
- Sugiyono (2017). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Bandung: Alfabeta.
- Suntoyo, D. (2016). *Metodologi Penelitian Akuntansi*. Bandung: PT Refika Aditama.
- Supriati, D., Kananto, R., & Kusriananda, A. (2019). The Effect of Intellectual Disclosure Capital, Debt to Asset Ratio, Debt to Equity Ratio, Company Size and Asset Turnover on Company Profitability. *Advances in Economics, Business and Management Research*, 73, 104-109.
- Susetyo, A. (2017). Analisis Pengaruh Current Ratio, Debt to Equity Ratio dan Total Asset Turnover terhadap Return on Asset pada Perusahaan yang Tercatat di Jakarta Islamic Index. *Jurnal Ilmiah Akuntansi dan Keuangan*, 6(1), 130-143.

Syamsuddin, L. (2011). *Manajemen Keuangan Perusahaan: Konsep Aplikasi dalam Perencanaan, Pengawasan, dan Pengambilan Keputusan*. Jakarta: Rajawali.

UNDANG-UNDANG REPUBLIK INDONESIA NOMOR 40 TAHUN 2007
TENTANG PERSEROAN TERBATAS

Valim, dkk. (2020). Debt to Equity Ratio, Sales Growth, Current Ratio and Working Capital Turnover on Financial Performance of Consumption Goods Industry Sector in Indonesia Stock Exchange in 2013-2018. *Journal of Research in Business, Economics, and Education*, 2(5), 917-928.

Weygandt, J. J., Kimmel, P. D., & Kieso, D. E. (2015). *Financial Accounting: IFRS 3rd Edition*. New Jersey: John Wiley & Sons.

Zaman, M. B. (2021). Influence of Debt to Total Asset Ratio (DAR), Current Ratio (CR), and Total Asset Turnover (TATO) on Return on Asset (ROA) and Its Impact on Stock Prices on Mining Companies on the Indonesia Stock Exchange in 2008-2017. *Journal of Industrial Engineering & Management Research*, 2(1), 114-132.

www.idx.co.id