

SKRIPSI
PENGARUH EFISIENSI, EFEKTIVITAS DAN FINANCIAL LEVERAGE
TERHADAP ROE PERUSAHAAN SUBSEKTOR PERKEBUNAN DAN
TANAMAN PANGAN



DIAJUKAN OLEH :
BELLA MILLENIA
115180241

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

PROGRAM STUDI S1 MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS TARUMANAGARA
JAKARTA
2021

SKRIPSI
PENGARUH EFISIENSI OPERASIONAL, EFEKTIVITAS ASET DAN
FINANCIAL LEVERAGE TERHADAP KINERJA KEUANGAN
PERUSAHAAN PUBLIK SUBSEKTOR PERKEBUNAN DAN TANAMAN
PANGAN



DIAJUKAN OLEH :
BELLA MILLENIA
115180241

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

PROGRAM STUDI S1 MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS TARUMANAGARA
JAKARTA
2021

SURAT PERNYATAAN

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama mahasiswa Bella Millenia
NPM (Nomor Pokok Mahasiswa) 115180241
Program Studi S1 Manajemen
Alamat : [REDACTED]
Telp. - [REDACTED]
HP. [REDACTED]

Dengan ini saya menyatakan, apabila dalam pembuatan skripsi ternyata saya:

1. Melakukan plagiat/menyontek;
2. Mengutip tanpa menyebut sumbernya;
3. Menggunakan data fiktif atau memanipulasi data;
4. Melakukan riset perusahaan fiktif (hal ini Jurusan Akuntansi/Manajemen dapat konfirmasi langsung ke perusahaan terkait sesuai dengan surat risetnya).

Saya bersedia dikenakan sanksi berupa pembatalan skripsi dan diskors maksimal 2 (dua) semester. Kemudian apabila hal di atas terbukti setelah lulus ujian skripsi/komprehensif saya bersedia dinyatakan batal skripsi dan kelulusannya.

Demikian surat pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya tanpa ada paksaan dari pihak manapun.

Jakarta, 29 Desember 2021



Bella Millenia

Catatan:

1. Asli dikembalikan ke jurusan Akuntansi/Manajemen dan difotocopy untuk mahasiswa yang bersangkutan.
2. Harap disertakan pada skripsi sebelum maupun setelah lulus ujian dan revisi.

**UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA**

HALAMAN TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI

NAMA : Bella Millenia
N. P. M. : 115180241
PROGRAM/JURUSAN : S1 / MANAJEMEN
KONSENTRASI : MANAJEMEN KEUANGAN
JUDUL SKRIPSI : PENGARUH EFISIENSI OPERASIONAL, EFEKTIVITAS
ASET DAN FINANCIAL LEVERAGE TERHADAP KINERJA
KEUANGAN PERUSAHAAN PUBLIK SUBSEKTOR
PERKEBUNAN DAN TANAMAN PANGAN

Jakarta, 29 Desember 2021

Pembimbing,



(Drs. Maswar Abdi, M.E.)

UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA

HALAMAN TANDA PENGESAHAN SKRIPSI

NAMA : BELLA MILLENIA
N. P. M. : 115180241
PROGRAM/JURUSAN : S1 / MANAJEMEN
KONSENTRASI : KEUANGAN
JUDUL SKRIPSI : PENGARUH EFISIENSI OPERASIONAL,
EFEKTIVITAS ASET DAN *FINANCIAL*
LEVERAGE TERHADAP KINERJA KEUANGAN
PERUSAHAAN PUBLIK SUBSEKTOR
PERKEBUNAN DAN TANAMAN PANGAN

Telah diuji pada Ujian Skripsi dan Komprehensif tanggal 13 Januari 2022 dan dinyatakan LULUS, dengan tim penguji yang terdiri atas:

1. Ketua Penguji : Louis Utama, S.E., M.M.
2. Anggota Penguji : Edelman, S.E., M.M.

Jakarta, 13 Januari 2022

Pembimbing,



(Drs. Maswar Abdi, M.E.)

ABSTRACT

***TARUMANAGARA UNIVERSITY
FACULTY OF ECONOMICS AND BUSINESS
JAKARTA***

(A) BELLA MILLENIA (115180241)

(B) THE EFFECT OF OPERATIONAL EFFICIENCY, ASSET EFFECTIVENESS AND FINANCIAL LEVERAGE ON THE FINANCIAL PERFORMANCE OF PUBLIC COMPANIES IN THE PLANTATIONS AND FOOD CROPS SUBSECTOR

(C) Xvii + 61 pages, 2021, *tables 18, pictures 4, attachments 7*

(D) ***FINANCIAL MANAGEMENT***

(E) ***Abstract:*** *The purpose of this study was to determine how the effect of operational efficiency, asset effectiveness, and financial leverage on the financial performance of public companies in the plantations and food crops sub-sector. The population in this study are all public companies in the plantations and food crops sub-sector for the 2016-2020 period. This study uses multiple linear regression analysis using Eviews 10 software. The results of this study indicate that (1) operational efficiency has a negative and significant effect on return on equity, (2) the effectiveness of asset use has a negative but not significant effect on return on equity, (3) Financial leverage has a negative and significant effect on return on equity.*

Keywords : *efficiency, effectiveness, financial leverage, company performance*

(F) *Reference List:* 27 (2006-2021)

(G) Drs. Maswar Abdi, M.E.

ABSTRAK

UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA

- (A) BELLA MILLENIA (115180241)
- (B) PENGARUH EFISIENSI OPERASIONAL, EFEKTIVITAS ASET, DAN *FINANCIAL LEVERAGE* TERHADAP KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN PUBLIK SUB SEKTOR PERKEBUNAN DAN TANAMAN PANGAN
- (C) Xvii + 61 halaman, 2021, 18 tabel, 4 gambar, 7 lampiran
- (D) MANAJEMEN KEUANGAN
- (E) **Abstrak:** Tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui bagaimana pengaruh efisiensi operasional, efektivitas aset, dan *financial leverage* terhadap kinerja keuangan perusahaan publik subsektor perkebunan dan tanaan pangan. Populasi dalam penelitian ini adalah seluruh perusahaan publik subsektor perkebunan dan tanaman pangan periode 2016-2020. Penelitian ini menggunakan teknik analisis regresi linear berganda dengan menggunakan software *Eviews* 10. Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa (1) Efisiensi operasional berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *return on equity*, (2) Efektivitas aset berpengaruh negatif tetapi tidak signifikan terhadap *return on equity*, (3) *Financial leverage* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *return on equity*.
- Kata kunci:** Efisiensi, Efektivitas, *Financial Leverage*, kinerja perusahaan.
- (F) Daftar Pustaka: 27 (2006-2021)
- (G) Drs. Maswar Abdi, M.E.

1 Korintus 10:13

Pencobaan-pencobaan yang kamu alami ialah pencobaan-pencobaan biasa, yang tidak melebihi kekuatan manusia. Sebab Allah setia dan karena itu Ia tidak akan membiarkan kamu dicobai melampaui kekuataanmu. Pada waktu kamu dicobai Ia akan memberikan kepadamu jalan keluar, sehingga kamu dapat menanggungnya.

Karya sederhana ini saya persembahkan untuk:
Tuhan Yesus, Papa, Mama, Adik dan seluruh keluarga beserta sahabat-sahabat yang
Penulis kasihi.

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas berkat dan karunia-Nya selama penyusunan skripsi ini sehingga penulis akhirnya mampu menyelesaikan skripsi ini tepat pada waktunya. Tujuan pembuatan skripsi ini adalah untuk memenuhi salah satu persyaratan dalam mendapatkan gelar sarjana pada Jurusan S1 Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.

Kemudian penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada berbagai pihak yang secara langsung maupun tidak langsung telah memberikan dukungan, bantuan, bimbingan, pengarahan, dan doa, khususnya kepada:

1. Bapak Drs. Maswar Abdi, M.E. selaku dosen pembimbing skripsi yang telah bersedia meluangkan waktu, tenaga, dan pikiran serta dengan sabar memberikan saran dan arahan kepada penulis sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik dan tepat waktu.
2. Bapak Dr. Sawidji Widoatmodjo, S.E., M.M., MBA selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara yang telah memberikan kesempatan kepada penulis untuk menyusun skripsi ini.
3. Bapak Ronnie Resdianto Masman, S.E., M.A., M.M. selaku Wakil Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
4. Bapak Dr. Keni, S.E., M.M. selaku Ketua Jurusan Manajemen Universitas Tarumanagara yang telah memberikan kesempatan kepada penulis untuk menjalankan studi dan menyelesaikan skripsi ini dengan baik.
5. Bapak Franky Slamet, S.E., M.M. selaku Ketua Program Studi S1 Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
6. Seluruh Dosen dan Staf Pengajar Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara yang telah memberikan penulis ilmu pengetahuan dan pelayanan yang baik selama masa perkuliahan.

7. Seluruh keluarga tercinta khususnya mama dan papa penulis yang selalu mensupport penulis, mendoakan, mengasihi, dan membiayai segala kebutuhan penulis hingga penulis dapat menyelesaikan jenjang pendidikan hingga S1.
8. Sahabat-sahabat terdekat yaitu Cherialyn, Tania, Angel, Alicia, Celine dan Jovita yang telah menemani dan menjadi teman yang baik selama di masa perkuliahan ini.
9. Teman-teman seperjuangan dan teman ambis penulis yaitu Venny, Felicia, Ruth dan Valentino yang selalu siap untuk diajak diskusi dan belajar bareng.
10. Teman-teman Blessed Youth yaitu Yonathan, Yosafat, Venny, Nando, Vella dan Dina yang sama-sama mau bertumbuh di dalam iman dan sharing tentang kebaikan Tuhan.
11. Teman satu kos penulis yaitu Venny, Jane dan Wira yang memberikan kenangan indah dan berharga selama ngekos di Jakarta.
12. Seluruh keluarga besar BEM FEB UNTAR yang telah memberikan pengalaman berharga dan kesempatan untuk berkontribusi dalam kesuksesan setiap program kerjanya yang tidak terlupakan bagi penulis selama perkuliahan.
13. Pasangan penulis yaitu Jonathan Ewaldo Gravila yang selalu mendukung dan menyemangati penulis untuk apapun yang penulis sedang kerjakan.
14. Teman-teman lainnya yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu, yang selalu memberikan dukungan moral serta doa untuk penulis.
15. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu per satu oleh penulis, yang telah membantu penulis dari awal perkuliahan hingga selesainya proses penyusunan skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa penelitian ini masih terdapat kekurangan dan ketidaksempurnaan. Oleh karena itu, penulis sangat berkenan untuk menerima segala bentuk kritik dan saran yang sifatnya membangun. Akhir kata, penulis berharap agar skripsi ini dapat bermanfaat bagi semua pihak, terima kasih.

Jakarta, 29 Desember 2021

Penulis

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'Bella Millenia', written in a cursive style with a horizontal line underneath.

Bella Millenia

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
SURAT PERNYATAAN TIDAK MELAKUKAN PLAGIAT.....	ii
HALAMAN TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI.....	iii
HALAMAN TANDA PENGESAHAN SKRIPSI.....	iv
<i>ABSTRACT</i>	v
ABSTRAK.....	vi
HALAMAN MOTTO.....	vii
HALAMAN PERSEMBAHAN.....	viii
KATA PENGANTAR.....	ix
DAFTAR ISI.....	xii
DAFTAR TABEL.....	xv
DAFTAR GAMBAR.....	xvi
DAFTAR LAMPIRAN.....	xvii
BAB I: PENDAHULUAN.....	1
A. PERMASALAHAN.....	1
1. Latar Belakang Masalah.....	1
2. Identifikasi Masalah.....	3
3. Batasan Masalah.....	4
4. Rumusan Masalah.....	4
B. TUJUAN DAN MANFAAT.....	5
1. Tujuan Penelitian.....	5
2. Manfaat Penelitian.....	5
BAB II: LANDASAN TEORI.....	7
A. GAMBARAN UMUM TEORI.....	7
1. Kinerja Keuangan.....	7
2. <i>Du Pont Analysis</i>	9
3. <i>Pecking Order Theory</i>	12

B.	DEFINISI KONSEPTUAL VARIABEL.....	14
1.	Kinerja Keuangan.....	14
2.	Efisiensi Operasional.....	14
3.	Efektivitas Aset.....	15
4.	<i>Financial Leverage</i>	15
C.	PENELITIAN TERDAHULU.....	16
D.	KAITAN ANTARA VARIABEL-VARIABEL.....	19
1.	Efisiensi Operasional mempengaruhi <i>Return On Equity</i>	19
2.	Efektivitas Penggunaan Aset mempengaruhi <i>Return On Equity</i>	20
3.	<i>Financial Leverage</i> mempengaruhi <i>Return On Equity</i>	20
E.	KERANGKA PEMIKIRAN DAN HIPOTESIS.....	21
1.	Kerangka Pemikiran	21
2.	Hipotesis.....	23
BAB III: METODE PENELITIAN.....		24
A.	DESAIN PENELITIAN.....	24
B.	POPULASI.....	24
C.	OPERASIONALISASI VARIABEL DAN INSTRUMEN.....	25
1.	Variabel Dependen / Variabel Y.....	26
2.	Variabel Independen / Variabel X.....	26
D.	Teknik Pengumpulan Data.....	27
E.	Teknik Pengolahan Data.....	27
F.	ANALISIS DATA.....	28
1.	Statistik Deskriptif.....	28
2.	Uji Multikolinearitas.....	28
3.	Uji Model Regresi Data Panel.....	29
4.	Analisis Regresi Linear Berganda.....	31
5.	Uji Hipotesis.....	31
BAB IV: HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....		34
A.	DESKRIPSI SUBYEK PENELITIAN.....	34

B. DESKRIPSI OBYEK PENELITIAN.....	36
C. HASIL ANALISIS DATA.....	38
1. Hasil Uji Multikolinearitas.....	38
2. Hasil Uji Model Regresi Data Panel.....	38
3. Hasil Analisis Regresi Linear Berganda.....	39
4. Hasil Uji Hipotesis.....	41
D. PEMBAHASAN.....	42
1. Efisiensi Operasional terhadap ROE.....	43
2. Efektivitas Penggunaan Aset terhadap ROE.....	44
3. <i>Financial Leverage</i> terhadap ROE.....	48
E. Pembahasan Lanjutan.....	49
BAB V: PENUTUP.....	59
A. KESIMPULAN.....	59
B. KETERBATASAN DAN SARAN.....	60
1. Keterbatasan.....	61
2. Saran.....	61
DAFTAR BACAAN.....	62
LAMPIRAN.....	65
DAFTAR RIWAYAT HIDUP.....	81
HASIL PEMERIKSAAN TURNITIN.....	82

DAFTAR TABEL

Tabel 3.1 Populasi Penelitian.....	25
Tabel 3.2 Operasionalisasi Variabel.....	27
Tabel 4.1 Subyek Penelitian.....	34
Tabel 4.2 Daftar Perusahaan Yang Memenuhi Kriteria.....	35
Tabel 4.3 Daftar Perusahaan Yang Tidak Memenuhi Kriteria.....	36
Tabel 4.4 Hasil Statistik Deskriptif.....	37
Tabel 4.5 Hasil Uji Chow.....	38
Tabel 4.6 Hasil Uji Hausman.....	39
Tabel 4.7 Hasil <i>Analisis Regresi Linear Berganda</i>	40
Tabel 4.8 TATO Perusahaan Perkebunan dan Tanaman Pangan.....	46
Tabel 4.9 <i>Common Effect Model</i>	50
Tabel 4.10 <i>Random Effect Model</i>	51
Tabel 4.11 Sempel Regresi TATO Terhadap ROE.....	52
Tabel 4.12 Rata-Rata TATO.....	53
Tabel 4.13 Hasil Statistik Deskriptif Segmentasi Papan Bawah.....	54
Tabel 4.14 Hasil Analisis Regresi Berganda Segmentasi Papan Bawah.....	55
Tabel 4.15 Hasil Statistik Deskriptif Segmentasi Papan Atas.....	56
Tabel 4.16 Hasil Regresi Berganda Segmentasi Papan Atas.....	57

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 <i>ROE</i> Perusahaan Perkebunan dan Tanaman Pangan.....	2
Gambar 2.1 Bagan <i>Du Pont</i>	9
Gambar 2.2 <i>Pecking Order Theory</i>	13
Gambar 2.3 Model Penelitian.....	22

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Hasil Olah Data Variabel Expense to Sales.....	65
Lampiran 2 Hasil Olah Data Variabel Total Asset Turnover.....	68
Lampiran 3 Hasil Olah Data Variabel Debt to Equity Ratio.....	71
Lampiran 4 Hasil Olah Data Variabel Return on Equity.....	74
Lampiran 5 Data Panel Penelitian.....	77
Lampiran 6 Hasil Multikolinearitas.....	79
Lampiran 7 Data Rata-Rata ROE Perusahaan Perkebunan dan Tanaman Pangan.....	80

BAB 1

PENDAHULUAN

A. Permasalahan

1) Latar Belakang Masalah

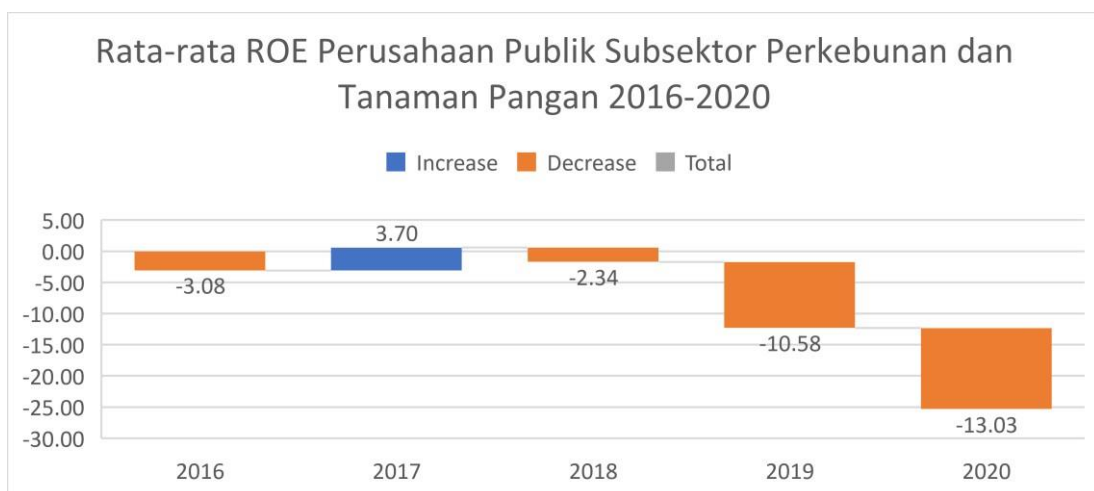
Sektor pertanian merupakan salah satu dari 9 sektor yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Sektor pertanian menduduki peringkat kedua dalam kontribusi terhadap PDB Indonesia menurut lapangan usaha (Databooks, 2020). Pada tahun 2020 dimana pandemi covid-19 baru memasuki Indonesia, berbagai industri mengalami tekanan yang begitu hebat sebagai dampak dari pandemi covid-19, namun sektor pertanian tetap mencatatkan kinerja yang positif (Kontan, 2021). Badan Pusat Statistik (BPS) mencatat kontribusi sektor pertanian terhadap Produk Domestik Bruto (PDB) Indonesia pada kuartal IV 2020 tumbuh sebesar 2,59% *year on year* (yoy). Menurut Direktur Center of Economic and Law Studies, Bhima Yudhistira, sektor pertanian memiliki potensi besar untuk menjadi sektor penggerak pemulihan ekonomi nasional. Dalam dua tahun terakhir, sektor pertanian menjadi pilar utama perekonomian nasional yang konsisten tumbuh dan menyumbang 14,3% terhadap PDB nasional pada kuartal III-2021 (Kontan, 2021).

Sektor pertanian terbagi menjadi 6 jenis komoditi atau subsektor yang terdiri dari subsektor tanaman pangan, perkebunan, hortikultura, peternakan, perikanan dan kehutanan. Salah satu subsektor pertanian yang memiliki kontribusi paling besar diantara subsektor pertanian lainnya adalah subsektor perkebunan dan tanaman pangan, dimana pada tahun 2020 subsektor perkebunan memiliki kontribusi terbesar yaitu sebesar 3,63% dan tanaman pangan menduduki posisi terbesar kedua yaitu sebesar 3,07% (CNBC, 2021). Menurut Riyanto, Peneliti Senior LPEM FEB UI, produk perkebunan dan tanaman pangan merupakan salah satu produk unggulan dari sektor pertanian (CNBC, 2021)

Tujuan akhir perusahaan adalah meningkatkan nilai kekayaan pemegang saham (Brigham & Houston, 2019). Untuk mengetahui sejauh mana perusahaan mencapai tujuannya, maka diperlukan informasi tentang kinerja perusahaan tersebut. Kinerja perusahaan merupakan hasil kerja dari keseluruhan aktivitas yang dilakukan oleh perusahaan dalam satu periode untuk mencapai tujuan perusahaan, yaitu meningkatkan nilai kekayaan pemilik perusahaan.

Kinerja keuangan dapat digunakan untuk menilai seberapa baik perusahaan dalam menghasilkan tingkat pengembalian terhadap setiap modal yang telah dikeluarkan oleh pemilik perusahaan (Ehrhard & Brigham, 2015). Menurut Liesz & Maranville (2008) dalam (Bunea et al, 2019) ROE adalah ukuran komprehensif untuk mengukur kinerja keuangan karena ROE memperhitungkan keputusan operasional, investasi, serta keputusan yang terkait dengan bagian keuangan perusahaan.

Setiap perusahaan pasti ingin menghasilkan kinerja yang stabil, bahkan konsisten meningkat di setiap tahunnya. Kenyataannya, kinerja perusahaan subsektor perkebunan dan tanaman pangan selama lima tahun terakhir (2016-2020) berfluktuasi, bahkan turun dalam tiga tahun terakhir. Kinerja perusahaan publik ini dapat dilihat pada gambar berikut:



Gambar 1.1 ROE Perusahaan Perkebunan dan Tanaman Pangan

Sumber : www.idx.co.id (Data diolah oleh peneliti)

Disisi lain, pemilik perusahaan mengharapkan pihak manajemen perusahaan mampu meningkatkan kinerja mereka, minimal mempertahankan kinerja yang ada. Ini adalah masalah utama dan tantangan bagi pihak manajemen perusahaan publik subsektor perkebunan dan tanaman pangan untuk dapat meningkatkan kinerjanya di masa mendatang.

Untuk memenuhi harapan pemilik perusahaan, pihak manajemen harus mengetahui berbagai faktor yang mempengaruhi kinerja tersebut dan bagaimana pengaruh masing-masing faktor terhadap kinerja perusahaan. Faktor-faktor yang mempengaruhi kinerja keuangan dapat diidentifikasi dengan menggunakan *Du Pont analysis* (Brigham & Houston, 2019). *Du Pont analysis* digunakan untuk melihat aktivitas keuangan mana yang memiliki pengaruh paling besar terhadap perubahan kinerja keuangan perusahaan yang diukur dengan ROE. Berdasarkan teori *Du Pont analysis*, terdapat tiga komponen yang mempengaruhi perubahan ROE, yaitu efisiensi operasional, efektivitas aset dan *financial leverage*. Dengan mengetahui pengaruh masing-masing faktor tersebut, pihak manajemen baru bisa mengusulkan langkah perbaikan untuk masa mendatang.

Secara teoritis (teori Du Pont), efisiensi, efektivitas dan financial leverage memiliki pengaruh terhadap ROE, namun berdasarkan hasil penelitian terdahulu, terdapat perbedaan hasil penelitian dari masing-masing variabel independen terhadap variabel dependen yang digunakan pada penelitian ini.

Berdasarkan latar belakang tersebut, penulis tertarik untuk melakukan penelitian dengan judul “PENGARUH EFISIENSI OPERASIONAL, EFEKTIVITAS ASET DAN *FINANCIAL LEVERAGE* TERHADAP KINERJA PERUSAHAAN PUBLIK SUBSEKTOR PERKEBUNAN DAN TANAMAN PANGAN”.

2) Identifikasi Masalah

Berdasarkan latar belakang yang telah dijelaskan sebelumnya, masalah yang dapat diidentifikasi adalah sebagai berikut:

1. Adanya perbedaan antara harapan dan kenyataan di lapangan, dimana harapannya perusahaan mampu menghasilkan kinerja yang stabil dan meningkat, namun kenyataannya kinerja perusahaan berfluktuasi bahkan menurun dalam tiga tahun terakhir.
2. Perubahan kinerja keuangan perusahaan dipengaruhi oleh berbagai faktor, diantaranya adalah efisiensi operasional, efektivitas aset dan *financial leverage*.

3) Batasan Masalah

Dari masalah yang telah diidentifikasi, diperlukan pembatasan masalah agar cakupan yang diteliti tidak terlalu luas dan dapat memfokuskan pada masalah yang akan diteliti. Maka dari itu, batasan pada penelitian ini adalah sebagai berikut:

- a. Variabel yang mempengaruhi kinerja perusahaan pada penelitian ini adalah variabel internal yang terdiri dari variabel efisiensi operasional yang diproksikan dengan *expense to sales*, efektivitas aset yang diproksikan dengan *total asset turnover (TATO)*, dan *financial leverage* yang diproksikan dengan *debt to equity ratio (DER)*.
- b. Perusahaan subsektor perkebunan dan tanaman pangan yang dijadikan subyek penelitian adalah perusahaan yang melaporkan laporan keuangannya secara lengkap selama tahun 2016 hingga tahun 2020 dan memiliki nilai ekuitas yang positif.

4) Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang dan identifikasi masalah yang telah dijelaskan sebelumnya, maka permasalahan pada penelitian ini dirumuskan sebagai berikut:

1. Bagaimana pengaruh Efisiensi Operasional terhadap *Return on Equity (ROE)* perusahaan publik subsektor perkebunan dan tanaman pangan periode 2016-2020 ?

2. Bagaimana pengaruh Efektivitas Aset terhadap *Return on Equity (ROE)* perusahaan publik subsektor perkebunan dan tanaman pangan periode 2016-2020 ?
3. Bagaimana pengaruh *Financial Leverage* terhadap *Return on Equity (ROE)* perusahaan publik subsektor perkebunan dan tanaman pangan periode 2016-2020 ?
4. Bagaimana pengaruh Efisiensi Operasional, Efektivitas Aset dan *Financial Leverage* secara simultan terhadap *Return on Equity (ROE)* perusahaan publik subsektor perkebunan dan tanaman pangan periode 2016-2020 ?

B. Tujuan dan Manfaat Penelitian

1. Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah yang telah dijabarkan sebelumnya, tujuan penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Untuk mengetahui bagaimana pengaruh Efisiensi Operasional terhadap *Return on Equity (ROE)* perusahaan publik subsektor perkebunan dan tanaman pangan periode 2016-2020.
2. Untuk mengetahui bagaimana pengaruh Efektivitas Aset terhadap *Return on Equity (ROE)* perusahaan publik subsektor perkebunan dan tanaman pangan periode 2016-2020.
3. Untuk mengetahui bagaimana pengaruh *Financial Leverage* terhadap *Return on Equity (ROE)* perusahaan publik subsektor perkebunan dan tanaman pangan periode 2016-2020.
4. Untuk mengetahui bagaimana pengaruh Efisiensi Operasional, Efektivitas Aset dan *Financial Leverage* secara simultan terhadap *Return on Equity* perusahaan publik subsektor perkebunan dan tanaman pangan periode 2016-2020

2. Manfaat Penelitian

Manfaat penelitian ini diharapkan dapat dirasakan oleh beberapa pihak yang terkait dengan penelitian ini, yaitu sebagai berikut:

1. Manfaat Teoritis

- a. Penelitian ini diharapkan dapat dijadikan sebagai bahan referensi ilmiah untuk menambah pengetahuan akademis khususnya untuk mata kuliah manajemen keuangan
- b. Penelitian ini diharapkan dapat dijadikan sebagai bahan referensi ilmiah untuk peneliti selanjutnya

2. Manfaat Praktis

a. Bagi penulis

Penelitian ini diharapkan dapat menambah wawasan bagi penulis terkait faktor-faktor yang mempengaruhi kinerja keuangan perusahaan, dalam hal ini adalah efisiensi operasional, efektivitas aset dan *financial leverage*.

b. Bagi instansi terkait

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan gambaran mengenai kinerja keuangan pada perusahaan publik subsektor perkebunan dan tanaman pangan periode 2016 – 2020 dan dapat membantu perusahaan untuk meningkatkan kinerja keuangannya.

c. Bagi investor

Penelitian ini diharapkan dapat menjadi salah satu acuan investor untuk menilai kinerja perusahaan dan dapat menjadi bahan pertimbangan pada saat akan mengambil keputusan investasi

DAFTAR BACAAN

- Angela, M., & Abdi, M. (2020). *Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Financial Performance Perusahaan Industri Dasar dan Kimia di Indonesia*. II(3), 775–782.
- Barnes, P. (1987). The Analysis and Use of Financial Ratios. *Journal of Business Finance & Accounting*, 449-461.
- Bhama, V., Jain, P. K., & Yadav, S. S. (2016). Testing the pecking order theory of deficit and surplus firms: Indian evidence. *International Journal of Managerial Finance*, 12(3), 335–350. <https://doi.org/10.1108/IJMF-06-2014-0095>
- Bhama, V., Jain, P. K., & Yadav, S. S. (2016). Testing the pecking order theory of deficit and surplus firms: Indian evidence. *International Journal of Managerial Finance*, 12(3), 335–350. <https://doi.org/10.1108/IJMF-06-2014-0095>
- Brigham, Eugene F. Houston, J. F. (2019). *Fundamentals of Financial Management*. In *The Journal of Finance* (15th Editi, Vol. 34, Issue 5). Cengage Learning. <https://doi.org/10.2307/2327254>
- Bunea, O. I., Corbos, R. A., & Popescu, R. I. (2019). Influence of some financial indicators on return on equity ratio in the Romanian energy sector - A competitive approach using a DuPont-based analysis. *Energy*, 189, 116251. <https://doi.org/10.1016/j.energy.2019.116251>
- Databooks. (2020). *Kontribusi Pertanian Kedua Tertinggi dalam PDB Indonesia*. Retrieved from Databooks: <https://databoks.katadata.co.id/datapublish/2020/01/29/kontribusi-pertanian-kedua-tertinggi-dalam-pdb-indonesia>
- dos Santos, J. A., Roldan, L. B., & Loon Loo, M. K. (2021). Clarifying relationships between networking, absorptive capacity and financial performance among South Brazilian farmers. *Journal of Rural Studies*, 84(May 2020), 90–99. <https://doi.org/10.1016/j.jrurstud.2021.02.011>
- Ehrhardt, M. C., & Brigham, E. F. (2015). *Financial Management: Theory and*

Practice 13 e: Vol. 13. ed.

- Gitman, L. ., & Zutter, C. . (2015). *Principles of Managerial Finance 14th Edition*Gitman, L. ., & Zutter, C. . (2015). *Principles of Managerial Finance 14th Edition*.
- Grove, G., DeBruine, M., Lee, J. Y., & Maldonado, J. F. T. (2014). The profitability and performance measurement of u.s. regional banks using the predictive focus of the “fundamental analysis research.” *Advances in Management Accounting*, 24, 189–237. <https://doi.org/10.1108/S1474-787120140000024006>
- Hendawati, H. (2017). Analisis Current Ratio, Debt To Equity Ratio Dan Total Asset Turn Over Terhadap Return on Equity. *Jurnal SIKAP (Sistem Informasi, Keuangan, Auditing Dan Perpajakan)*, 1(1), 97. <https://doi.org/10.32897/sikap.v1i2.52>
- Hutabarat, F. (2021). Analisis Kinerja Keuangan Perusahaan. Banten: Desanta Muliavisitama.
- I, M. A., & Abdi, M. (2020). Financial Investment dan Financial Leverage terhadap Financial Performace Perusahaan Consumer Goods. *Jurnal Manajerial Dan Kewirausahaan*, 2(4), 935. <https://doi.org/10.24912/jmk.v2i4.9874>
- Ignat, I., & Feleaga, L. (2019). *LogForum THE ROLE OF IT IN THE LOGISTICS SECTOR : THE IMPACT OF*. 15(2), 191–203.
- Kartikaningsih, D. (2013). *Debt rasio, current rasio, total assets turnover, size*. 1(2).
- Kontan. (2021). Bertahan dari Pandemi, Industri Pertanian Bisa Jadi Primadona Baru di Pasar Saham. Retrieved from Kontan: <https://investasi.kontan.co.id/news/bertahan-dari-pandemi-industri-pertanian-bisa-jadi-primadona-baru-di-pasar-saham>
- Nair, G. K., Choudhary, N., & Purohit, H. (2015). The Relationship between Gold Prices and Exchange Value of US Dollar in India. *EMAJ: Emerging Markets Journal*, 5(1), 17–25. <https://doi.org/10.5195/emaj.2015.66>
- Potocan, V. (2006). Business operations between efficiency and effectiveness. *Journal of Information and Organizational Sciences*, 30(2), 251–262.

- Prihadi, T. (2019). Analisis Laporan Keuangan. Jakarta: PT Gramedia Pustaka Utama.
- Rifany, R. A. (2016). Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan pada PT Kimia Farma Tbk. dan PT Kalbe Farma Tbk. Periode 2011-2014. *Jurnal Berkah Ilmiah Efisiensi* Vol.16 No.3, 112.
- Ross, Stephen A , Westerfield, Randolph w , Jordan, B. D. (2021). *Fundamentals of Corporate Finance* (13th ed.). McGraw-Hill Education.
- Sugiyono, P. D. (2015). Metode Penelitian Pendidikan (Pendekatan Kuantitatif, Kualitatif dan R&D). Bandung: ALFABETA.
- Wahyuni, S. F. (2017). Peran Kepemilikan Institusional Dalam Memoderisasi Pengaruh Current Ratio, Debt to Equity Ratio, Total Asset Turnover dan Inventory Turnover Terhadap Return on Equity Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Riset Finansial Bisnis*.
- Yeri Sutopo, A. S. (2017). Statistika inferensial. Yogyakarta: ANDI.
- Yulsiati, H. (2016). Pengaruh Debt to Asset Ratio, Debt to Equity Ratio dan Net Profit Margin Terhadap Return on Equity Pada Perusahaan Property dan Real Estate yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Akuntanika-Adminika-Informanika*.
- Zhang, R., & Kanazaki, Y. (2007). Testing static tradeoff against pecking order models of capital structure in Japanese firms. *International Journal of Accounting & Information Management*, 15(2), 24–36.
<https://doi.org/10.1108/18347640710837335>

