

SKRIPSI
**PENGARUH *FINANCIAL LEVERAGE*, *FIRM SIZE*,
CAPITAL STRUCTURE, DAN *LIQUIDITY* TERHADAP
FINANCIAL PERFORMANCE PERUSAHAAN
CONSUMER NON-CYCLICALS PERIODE 2019-2021**



UNTAR
Universitas Tarumanagara

DIAJUKAN OLEH:

NAMA : ALIKA LAKSA KIRANA

NIM : 125190294

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

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

2023

UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

Nama : ALIKA LAKSA KIRANA
NIM : 125190294
Program Studi : AKUNTANSI BISNIS
Judul : PENGARUH FINANCIAL LEVERAGE, FIRM SIZE,
CAPITAL STRUCTURE, DAN LIQUIDITY TERHADAP
FINANCIAL PERFORMANCE PERUSAHAAN
CONSUMER NON-CYCLICALS PERIODE 2019-2021

Skripsi ini disetujui untuk diuji

Jakarta, 30-Juni-2023

Pembimbing:

THIO LIE SHA, Dra., M.M., Ak.

NIK/NIP: 10188018



HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : ALIKA LAKSA KIRANA
NIM : 125190294
Program Studi : AKUNTANSI BISNIS
Judul Skripsi : Pengaruh Leverage Keuangan, Ukuran Perusahaan, Struktur Modal, dan Likuiditas Terhadap Kinerja Keuangan pada Perusahaan Konsumen Primer Periode 2019-2021
Title : The Impact Of Financial Leverage, Firm Size, Capital Structure, and Liquidity On Financial Performance Of Consumer Non-Cyclicals Companies in 2019-2021

Skripsi ini telah dipertahankan di hadapan Dewan Penguji Program Studi AKUNTANSI BISNIS Fakultas Ekonomi Bisnis Universitas Tarumanagara pada tanggal 20-Juli-2023.

Tim Penguji:

1. LIANA SUSANTO, S.E., M.Si., Ak.
2. THIO LIE SHA, Dra., M.M., Ak.
3. I CENIK ARDANA, Drs., M.M., Ak., CA.

Yang bersangkutan dinyatakan: **LULUS.**

Pembimbing:
THIO LIE SHA, Dra., M.M., Ak.
NIK/NIP: 10188018



Jakarta, 18-Juli-2023

Ketua Program Studi

HENDRO LUKMAN, Dr. SE, MM, Akt, CPMA, CA, CPA (Aust.)

UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA

PENGARUH *FINANCIAL LEVERAGE*, *FIRM SIZE*, *CAPITAL STRUCTURE*, DAN *LIQUIDITY* TERHADAP *FINANCIAL PERFORMANCE* PERUSAHAAN *CONSUMER NON-CYCLICALS* PERIODE 2019-2021

ABSTRACT

This study aims to analyze the effect of financial leverage, firm size, capital structure, and liquidity on financial performance of consumer non-cyclicals companies listed on IDX for period 2019-2021. Sample selected using purposive sampling of secondary data with total 57 companies and 142 data. In this research, multiple linear regression tested using Eviews 12 and Microsoft Excel 2016. The result shown that financial leverage has negative and insignificant effect on financial performance, firm size has positive and significant effect on financial performance, capital structure has negative and significant effect on financial performance, and liquidity has positive and insignificant effect on financial performance. The implication of this research is the need for a company to have competent management to increased its financial performance so the company can continue its business optimally.

Keywords: *Financial Leverage, Firm Size, Capital Structure, Liquidity, Financial Performance*

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh *financial leverage*, *firm size*, *capital structure*, dan *liquidity* terhadap *financial performance* perusahaan *consumer non-cyclicals* di BEI periode 2019-2021. Sampel dipilih menggunakan *purposive sampling* dari data sekunder dengan total 57 perusahaan dan 142 data. Pada penelitian dilakukan uji regresi linear berganda menggunakan software *Eviews 12* dan *Microsoft Excel 2016*. Hasil penelitian menunjukkan *financial leverage* berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap *financial performance*, *firm size* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *financial performance*, *capital structure* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *financial performance*, dan *liquidity* berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap *financial performance*. Implikasi dari penelitian ini adalah perlunya perusahaan untuk memiliki kualitas manajemen tinggi untuk meningkatkan kinerja keuangannya, sehingga perusahaan dapat melanjutkan keberlangsungan usahanya secara optimal.

Kata kunci : Leverage Keuangan, Ukuran Perusahaan, Struktur Modal, Likuiditas, dan Kinerja Keuangan

HALAMAN MOTTO

Don't listen too much to people who want to bring us down. Once you choose hope, anything is possible. To everyone who stands at their starting point, rather than doing nothing and regretting it, it's important to try everything and create your own experience, don't be afraid and proceed with confidence.

- Choi Hyunsuk -

No matter how difficult the situation, do not forget to always spread happiness to others. There is no answer in life, it's a cycle of good and bad things. If only good things were always happening, you wouldn't have the strength to overcome the bad things. When you learn anything, you learn how to fall first.

- Kim Junkyu -

I do have a lot of goals, I try not to mind each one of them and just work hard, do my best at the things I can, and do things I think need to do. You will eventually get past of your goals in time.

- Eric Sohn -

You don't have to be extraordinary and its not that hard. Doing the best is better than being the best. It's not wrong if you fail, whats importants is how you rise and back up again after you fall down, since you can succeed only after failure.

- Bang Yedam -

HALAMAN PERSEMBAHAN

Karya sederhana ini saya persembahkan
untuk ayah, mama, serta kedua adik saya kevin dan keira.

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT, atas segala berkat, rahmat, dan karunia-Nya, penulis dapat menyelesaikan tugas akhir skripsi yang berjudul “Pengaruh *Financial Leverage, Firm Size, Capital Structure, dan Liquidity* terhadap *Financial Performance* Perusahaan *Consumer Non-Cyclicals* Periode 2019-2021” ini dengan baik dan tepat pada waktunya. Tugas akhir ini diajukan sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan Program Sarjana (S1) Jurusan Akuntansi Bisnis Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.

Skripsi ini tentunya tidak terlepas dari dukungan serta bantuan berbagai pihak. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih yang sebesar-besarnya kepada yang terhormat:

1. Ibu Dra. Thio Lie Sha, M.M., Ak., CA., selaku dosen pembimbing yang telah mendukung dan membimbing penulis selama proses penyelesaian skripsi ini sehingga dapat terselesaikan dengan baik dan tepat waktu.
2. Bapak Dr. Sawidji Widodoatmojo, S.E., M.M., MBA, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
3. Bapak Dr. Hendro Lukman, S.E., M.M., Ak., CPMA., CA., CPA (Aust.), CSRS., selaku Ketua Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
4. Seluruh dosen, asisten dosen, dan staf pengajar di Universitas Tarumanagara yang telah berbagi ilmu dan pengalaman kepada penulis selama menempuh pendidikan tinggi di Universitas Tarumanagara.
5. Orang tua serta kedua adik penulis, Kevin dan Keira, yang telah memberikan semangat, doa, dan moral, serta mendukung peneliti untuk bersikap percaya diri selama penyusunan skripsi ini.

6. Ari, Adel, Intan, Ivanka, Julian, Cilvia, Fanny, Nurul, Sabrina, Anggi, Bulan, Syahla, Devina, Helga, Nathasya dan teman-teman penulis lainnya yang selalu memberikan semangat dan menjadi *support system* bagi penulis selama menyelesaikan skripsi.
7. Teman bimbingan, yaitu Cindy, Ryan, dan Axel yang telah memberikan dukungan dan sama-sama berjuang dalam menyelesaikan skripsi ini.
8. Seluruh keluarga besar Ikatan Mahasiswa Akuntansi Tarumanagara, khususnya BPHI-DP IMAKTA angkatan 2019 dan anggota departemen Hubungan Masyarakat yang memberikan warna baru dalam dunia perkuliahan bagi penulis.
9. Kepada seluruh pihak lain yang telah memberikan dukungan dan bantuan selama proses perkuliahan hingga proses penyusunan skripsi ini baik secara langsung ataupun tidak langsung.

Penulis menyadari bahwa penyusunan tugas akhir skripsi ini masih terdapat banyak kekurangan dan jauh dari kata sempurna. Oleh karena itu, penulis mengharapkan kritik dan saran yang membangun untuk memperbaiki segala kekurangan yang ada guna perbaikan di masa yang akan datang. Akhir kata, penulis berharap skripsi ini dapat bermanfaat bagi semua pihak, khususnya bagi penulis dan pembaca.

Jakarta, 01 Juli 2021

Peneliti



(Alika Laksa Kirana)

DAFTAR ISI

| | |
|--|-------------------------------------|
| HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI..... | ii |
| TANDA PENGESAHAN SKRIPSI..... | Error! Bookmark not defined. |
| ABSTRAK..... | iv |
| HALAMAN MOTTO..... | v |
| HALAMAN PERSEMBAHAN | vi |
| KATA PENGANTAR..... | vii |
| DAFTAR ISI..... | ix |
| DAFTAR TABEL..... | xiii |
| DAFTAR GAMBAR..... | xiv |
| DAFTAR LAMPIRAN..... | xv |
| BAB I PENDAHULUAN..... | 1 |
| A. Pendahuluan..... | 1 |
| 1. Latar Belakang Masalah..... | 1 |
| 2. Identifikasi Masalah | 3 |
| 3. Batasan Masalah..... | 4 |
| 4. Rumusan Masalah | 4 |
| B. Tujuan dan Manfaat Penelitian | 5 |
| 1. Tujuan Penelitian | 5 |
| 2. Manfaat Penelitian | 5 |
| BAB II LANDASAN TEORI..... | 6 |
| A. Gambaran Umum Teori | 6 |
| 1. Teori Sinyal (<i>Signalling Theory</i>) | 6 |
| 2. <i>Trade-Off Theory</i> | 6 |
| B. Definisi Konseptual Variabel..... | 7 |

| | | |
|---------------------------------|--|----|
| 1. | <i>Financial Performance</i> | 7 |
| 2. | <i>Financial Leverage</i> | 8 |
| 3. | <i>Firm Size</i> | 8 |
| 4. | <i>Capital Structure</i> | 9 |
| 5. | <i>Liquidity</i> | 10 |
| C. | Kaitan Antar Variabel | 10 |
| 1. | Hubungan Antara <i>Financial Leverage</i> Terhadap <i>Financial Performance</i> .. | 10 |
| 2. | Hubungan Antara <i>Firm Size</i> Terhadap <i>Financial Performance</i> | 11 |
| 3. | Hubungan Antara <i>Capital Structure</i> Terhadap <i>Financial Performance</i> | 11 |
| 4. | Hubungan Antara <i>Liquidity</i> Terhadap <i>Financial Performance</i> | 12 |
| D. | Penelitian yang Relevan | 13 |
| E. | Kerangka Pemikiran dan Hipotesis | 23 |
| F. | Hipotesis | 23 |
| 1. | Pengaruh <i>Financial Leverage</i> Terhadap <i>Financial Performance</i> | 23 |
| 2. | Pengaruh <i>Firm Size</i> Terhadap <i>Financial Performance</i> | 24 |
| 3. | Pengaruh <i>Capital Structure</i> Terhadap <i>Financial Performance</i> | 25 |
| 4. | Pengaruh <i>Liquidity</i> Terhadap <i>Financial Performance</i> | 25 |
| BAB III METODE PENELITIAN | | 27 |
| A. | Desain Penelitian | 27 |
| B. | Populasi, Teknik Pemilihan Sampel dan Ukuran Sampel | 28 |
| C. | Operasional Variabel dan Instrumen | 28 |
| 1. | Variabel Dependen | 28 |
| 2. | Variabel Independen | 29 |
| D. | Analisis Data | 31 |
| 1. | Uji Regresi Linear Berganda | 31 |
| 2. | Uji Koefisien Determinasi (<i>Adjusted R²</i>) | 31 |
| 3. | Uji F | 32 |

| | |
|--|----|
| 4. Uji t..... | 32 |
| E. Asumsi Analisis Data..... | 33 |
| 1. Statistik Deskriptif | 33 |
| 2. Estimasi Model Data Panel | 33 |
| 3. Uji Asumsi Klasik..... | 35 |
| BAB IV HASIL PENELITIAN..... | 37 |
| A. Deskripsi Subjek Penelitian | 37 |
| B. Deskripsi Objek Penelitian | 44 |
| C. Hasil Uji Asumsi Analisis Data | 45 |
| 1. Uji Statistik Deskriptif | 45 |
| 2. Estimasi Model Data Panel | 48 |
| 3. Uji Asumsi Klasik..... | 51 |
| D. Hasil Analisis Data | 56 |
| 1. Uji Regresi Linear Berganda..... | 56 |
| 2. Uji Koefisien Determinasi (Adjusted R^2)..... | 58 |
| 3. Uji F | 59 |
| 4. Uji t..... | 60 |
| E. Pembahasan | 63 |
| 1. Pengaruh Financial Leverage terhadap Financial Performance..... | 64 |
| 2. Pengaruh Firm Size terhadap Financial Performance..... | 65 |
| 3. Pengaruh Capital Structure terhadap Financial Performance | 67 |
| 4. Pengaruh Liquidity terhadap Financial Performance..... | 68 |
| BAB V PENUTUP | 70 |
| A. Kesimpulan | 70 |
| B. Keterbatasan dan Saran..... | 71 |
| 1. Keterbatasan..... | 71 |
| 2. Saran..... | 72 |

| | |
|----------------------------|----|
| DAFTAR PUSTAKA | 73 |
| LAMPIRAN..... | 76 |
| DAFTAR RIWAYAT HIDUP | 87 |
| HASIL TURNITIN..... | 88 |
| SURAT PERNYATAAN | 89 |

DAFTAR TABEL

| | |
|---|----|
| Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu | 13 |
| Tabel 3.1 Ringkasan Operasional Variabel | 30 |
| Tabel 4.1 Kriteria Pemilihan Sampel..... | 38 |
| Tabel 4.2 Daftar Sampel Perusahaan (sebelum <i>outlier</i>) | 39 |
| Tabel 4.3 Daftar Sampel Perusahaan (setelah <i>outlier</i>) | 42 |
| Tabel 4.4 Hasil Pengujian Statistik Deskriptif..... | 46 |
| Tabel 4.5 Hasil Uji <i>Chow</i> atau <i>Likelihood</i> | 49 |
| Tabel 4.6 Hasil Uji <i>Hausman</i> | 50 |
| Tabel 4.7 Hasil Uji <i>Lagrange Multiplier</i> | 51 |
| Tabel 4.8 Hasil Uji Multikolinearitas | 53 |
| Tabel 4.9 Hasil Uji Autokorelasi | 54 |
| Tabel 4.10 Hasil Uji Heteroskedastisitas | 55 |
| Tabel 4.11 Hasil Uji Regresi Linear Berganda..... | 56 |
| Tabel 4.12 Hasil Uji Koefisien Determinasi (Adjusted R ²) | 59 |
| Tabel 4.13 Hasil Uji F..... | 60 |
| Tabel 4.14 Hasil Uji t..... | 61 |
| Tabel 4.15 Hasil Rangkuman Pengujian..... | 63 |

DAFTAR GAMBAR

| | |
|---|----|
| Gambar 2.1 Model dan Hipotesis Penelitian | 23 |
| Gambar 4.1 Hasil Uji Normalitas | 52 |

DAFTAR LAMPIRAN

| | |
|--|----|
| Lampiran 1. Daftar Nama Perusahaan | 76 |
| Lampiran 2. Data Variabel Independen dan Variabel Dependen | 78 |
| Lampiran 3. Hasil Uji Statistik Deskriptif (<i>Eviews 12 for student</i>)..... | 82 |
| Lampiran 4. Hasil Uji <i>Chow</i> atau <i>Likelihood</i> (<i>Eviews 12 for student</i>)..... | 82 |
| Lampiran 5. Hasil Uji <i>Hausman</i> (<i>Eviews 12 for student</i>) | 83 |
| Lampiran 6. Hasil Uji <i>Lagrange Multiplier</i> (<i>Eviews 12 for student</i>) | 83 |
| Lampiran 7. Hasil Uji Asumsi Klasik Uji Normalitas (<i>Eviews 12 for student</i>)..... | 83 |
| Lampiran 8. Hasil Uji Asumsi Klasik Uji Multikolinearitas (<i>Eviews 12 for student</i>) | 84 |
| Lampiran 9. Hasil Uji Asumsi Klasik Uji Autokorelasi (<i>Eviews 12 for student</i>)..... | 84 |
| Lampiran 10. Hasil Uji Asumsi Klasik Uji Heteroskedastisitas (<i>Eviews 12 for student</i>)..... | 84 |
| Lampiran 11. Hasil Uji Regresi Linear Berganda (<i>Eviews 12 for student</i>) | 85 |
| Lampiran 12. Hasil Uji Koefisien Determinasi (<i>Eviews 12 for student</i>)..... | 85 |
| Lampiran 13. Hasil Uji F (<i>Eviews 12 for student</i>)..... | 85 |
| Lampiran 14. Hasil Uji t (<i>Eviews 12 for student</i>) | 86 |

BAB I

PENDAHULUAN

A. Pendahuluan

1. Latar Belakang Masalah

Seiring dengan perkembangan zaman, adanya pengembangan di bidang teknologi informasi, telekomunikasi, dan transformasi menyebabkan terjadinya globalisasi sehingga mendorong perusahaan untuk melakukan inovasi secara besar-besaran untuk mempertahankan usaha mereka. Perusahaan secara tidak langsung dituntut untuk mengembangkan strategi agar dapat bersaing dan bertahan dalam jangka waktu yang panjang di tengah persaingan yang ketat. Sektor *consumer non-cyclicals* sebagai salah satu industri yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tidak luput dari ancaman globalisasi.

Financial performance atau kinerja keuangan merupakan salah satu subjek yang penting karena dapat menentukan kesuksesan suatu perusahaan dan menarik perhatian serta ketertarikan publik maupun pihak manajemen terhadap perusahaan. Kinerja keuangan menggambarkan bagaimana kondisi keuangan perusahaan pada suatu periode tertentu yang dapat dilihat dalam laporan keuangan perusahaan. Laporan kinerja keuangan menyatakan bagaimana kondisi perusahaan dalam hal pengumpulan dan penyaluran dana. Bagaimana kemampuan suatu perusahaan dalam menghasilkan laba dengan memanfaatkan sumber daya yang dimilikinya akan menjadi pertimbangan bagi investor untuk mengambil keputusan, apakah akan menanamkan modalnya kepada perusahaan, apakah akan mempertahankan investasi pada perusahaan atau harus mencari alternatif lain.

Kinerja keuangan suatu perusahaan dapat dinilai dengan beberapa cara, salah satunya adalah dengan menggunakan rasio profitabilitas. Rasio tersebut digunakan untuk mengukur kemampuan manajemen perusahaan dalam memperoleh laba bersih dari pengelolaan aset yang dimiliki oleh perusahaan. Rasio profitabilitas

diukur dengan *Return on Asset* (ROA) yaitu dengan membandingkan laba bersih perusahaan (*net income*) dengan *total asset* yang perusahaan miliki. Semakin tinggi nilai *Return on Asset* (ROA) yang dimiliki suatu perusahaan maka semakin baik kinerja keuangan perusahaan tersebut. Kinerja keuangan perusahaan yang baik akan membuat perusahaan terlihat menarik dimata para investor. Semakin banyak investor yang menanamkan modalnya diharapkan akan terjadi kenaikan harga saham dan memberikan keuntungan bagi perusahaan. *Financial performance* dapat dipengaruhi oleh beberapa faktor yaitu, *financial leverage*, *firm size*, *capital structure*, dan *liquidity*.

Financial leverage merujuk pada peminjaman modal untuk melakukan investasi (pembelian aset) atau mengerjakan proyek baru, dengan harapan pendapatan atau capital gain dari investasi akan melebihi biaya pinjaman. *Financial leverage* dinilai baik apabila penggunaan utang bisa menghasilkan pengembalian yang lebih besar dari jumlah pokok dan bunga pinjaman. Untuk menghindari risiko gagal bayar, peminjaman modal harus di dasari dengan perhitungan yang matang. Semakin tinggi nilai *financial leverage*, maka semakin besar risiko yang harus ditanggung oleh perusahaan.

Firm size atau ukuran perusahaan dapat dilihat sebagai perwakilan karakteristik keuangan perusahaan. Ukuran perusahaan diklasifikasikan menjadi tiga golongan yaitu, perusahaan besar (*large firm*), perusahaan menengah (*medium firm*), dan perusahaan kecil (*small firm*). Semakin besar ukuran perusahaan maka akan lebih stabil dan lebih mudah untuk memperoleh modalnya di pasar modal. Bagi investor, ukuran perusahaan yang besar akan dianggap lebih mampu untuk menghadapi permasalahan dan menunjang kelangsungan bisnisnya. Perusahaan yang mampu memperluas pangsa pasar dan meningkatkan laba dengan mudah maka kinerja keuangan perusahaannya juga akan baik.

Capital structure atau struktur modal merupakan jumlah utang dan ekuitas yang digunakan untuk aktivitas operasional perusahaan. Struktur modal dihitung dengan cara membandingkan utang dengan ekuitas atau modal sendiri. Struktur modal

memiliki keterkaitan dengan kinerja keuangan karena akan digunakan sebagai alat pengambilan keputusan manajemen dalam mempertimbangkan dan menentukan pendanaan jangka panjang. Keputusan pendanaan yang kurang tepat akan berpengaruh terhadap penurunan keuntungan yang diharapkan.

Liquidity atau likuiditas adalah bagaimana kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka pendeknya pada saat jatuh tempo. Likuiditas ditunjukkan dengan besar atau kecilnya aktiva yang dapat diubah menjadi kas dengan mudah tanpa mempengaruhi nilai pasarnya. Likuiditas dapat menunjukkan posisi keuangan atau kekayaan perusahaan. Semakin tinggi angka likuiditas perusahaan, maka semakin baik perusahaan dalam melunasi kewajiban jangka pendeknya. Perusahaan akan lebih mudah mendapatkan dukungan dari berbagai pihak jika tingkat likuiditasnya semakin tinggi. Jika perusahaan mendapatkan dukungan dana dari investor, kreditur, atau lembaga keuangan lainnya maka keuntungan perusahaan dan kinerja keuangan perusahaan akan meningkat secara positif.

Penelitian ini mereplikasi penelitian Nurlaela, Mursito, Kustiyah, Istiqomah, dan Hartono (2019) yang berjudul *Asset Turnover, Capital Structure and Financial Performance Consumption Industry Company in Indonesia Stock Exchange*. Penelitian ini berbeda dengan penelitian sebelumnya, karena peneliti menghilangkan variabel *Asset Turnover* dan menambahkan variabel independen lain yaitu *Financial Leverage dan Firm Size* dari penelitian Veronika dan Dermawan (2021). Berdasarkan penjelasan tersebut, maka penelitian ini berjudul “PENGARUH *FINANCIAL LEVERAGE, FIRM SIZE, CAPITAL STRUCTURE, DAN LIQUIDITY* TERHADAP *FINANCIAL PERFORMANCE* PERUSAHAAN *CONSUMER NON-CYCLICALS* PERIODE 2019-2021”

2. Identifikasi Masalah

Hasil penelitian Hartono dan Thio (2022) menyatakan *financial leverage* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *financial performance*. Berbeda

dengan penelitian Veronika dan Darmawan (2021) yang menyatakan *financial leverage* berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap *financial performance*.

Hasil penelitian Putri dan Dermawan (2020) menyatakan *firm size* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *financial performance*. Berbeda dengan penelitian Ethelind dan Lukman (2021) yang menyatakan *firm size* berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap *financial performance*.

Hasil penelitian Florentia dan Ekadjaja (2022) menyatakan *capital structure* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *financial performance*. Berbeda dengan penelitian Ethelind dan Lukman (2021) yang menyatakan *capital structure* berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap *financial performance*.

Hasil penelitian Maryadi dan Dermawan (2019) menyatakan *liquidity* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *financial performance*. Berbeda dengan penelitian Arviolda dan Thio (2021) yang menyatakan *liquidity* berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap *financial performance*.

3. Batasan Masalah

Penelitian ini lebih berfokus kepada masalah yang akan diteliti saja. Ruang lingkup pembahasannya terdiri dari variabel independen yaitu, *financial leverage*, *firm size*, *capital structure*, dan *liquidity*, serta variabel dependen yaitu *financial performance*. Sektor yang diteliti adalah perusahaan *consumer non-cyclicals* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2019-2021.

4. Rumusan Masalah

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

- a. Apakah *financial leverage* berpengaruh terhadap *financial performance*?
- b. Apakah *firm size* berpengaruh terhadap *financial performance*?
- c. Apakah *capital structure* berpengaruh terhadap *financial performance*?
- d. Apakah *liquidity* berpengaruh terhadap *financial performance*?

B. Tujuan dan Manfaat Penelitian

1. Tujuan Penelitian

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

- a. Untuk menguji secara empiris apakah *financial leverage* berpengaruh terhadap *financial performance*.
- b. Untuk menguji secara empiris apakah *firm size* berpengaruh terhadap *financial performance*.
- c. Untuk menguji secara empiris apakah *capital structure* berpengaruh terhadap *financial performance*.
- d. Untuk menguji secara empiris apakah *liquidity* berpengaruh terhadap *financial performance*.

2. Manfaat Penelitian

Penelitian ini diharapkan dapat bermanfaat bagi berbagai pihak. Bagi peneliti, penelitian ini dapat menambah wawasan ilmu mengenai kinerja keuangan. Bagi peneliti lain, diharapkan dapat menjadi literatur untuk menambah wawasan sehingga mendorong munculnya penelitian yang lebih baik lagi. Bagi manajemen, diharapkan menambah informasi mengenai pengaruh *financial leverage*, *firm size*, *capital structure*, dan *liquidity* serta dapat membantu meningkatkan kinerja keuangan perusahaan. Bagi investor, penelitian ini diharapkan dapat membantu sebelum mengambil keputusan dalam melakukan investasi.

DAFTAR PUSTAKA

- Ahmaddien, I., & Susanto, B. (2020). *EVIIEWS 9: Analisis Regresi Data Panel* (1 ed.). Kota Gorontalo: Ideas Publishing.
- Aloshaibat, S. D. (2020). Effect of Financial Leverage on the Financial Performance of Jordanian Public Shareholding Companies: Applied Study on the Financial Sector of Jordan for the Period of 2015-2019. *International Journal of Economics and Financial Issues*, *11*(2), 47-51. (<https://doi.org/10.32479/ijefi.11246>)
- Ananda S, I. C., & Viriany. (2022). Faktor-Faktor Yang Memengaruhi Financial Performance Pada Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Paradigma Akuntansi*, *IV*(2), 927-936. (<https://doi.org/10.24912/jpa.v4i2.19702>)
- Anozie, O. R., Muritala, T. A., Ininm, V. E., & Yisau, N. S. (2023). Impact of capital structure on financial performance of oil and gas firms in Nigeria. *Future Business Journal*, *9*(11), 1-9. (<https://doi.org/10.1186/s43093-023-00186-4>)
- Arviolda, & Thio, L. S. (2021). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kinerja Keuangan Pada Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi Tarumanagara*, *26*(11), 1-16. (<https://doi.org/10.24912/je.v26i11.764>)
- Bhattarai, B. P. (2020). Effects of Capital Structure on Financial Performance of Insurance Companies in Nepal. *International Journal of Accounting and Financial Reporting*, *10*(3), 35-46. (<https://doi.org/10.5296/ijafr.v10i3.17674>)
- Cahyana, A. M., & Suhendah, R. (2020). Pengaruh Leverage, Firm Size, Firm Age dan Sales Growth Terhadap Kinerja Keuangan. *Jurnal Paradigma Akuntansi*, *2*, 1791-1798. (<https://doi.org/10.24912/jpa.v2i4.9375>)
- Catherine, & Nariman, A. (2020). Pengaruh Intellectual Capital, Free Cash Flow, dan Struktur Modal terhadap Kinerja Keuangan. *Jurnal Paradigma Akuntansi*, *2*, 1186-1195. (<https://doi.org/10.24912/jpa.v2i3.9545>)
- Cristy, M., & Dewi, S. P. (2019). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kinerja Keuangan Pada Perusahaan Manufaktur Periode 2015-2017. *Jurnal Paradigma Akuntansi*, *I*(3), 808-816. (<https://doi.org/10.24912/jpa.v1i3.5584>)
- Dey, R. K., Hossain, S. Z., & Rahman, R. A. (2018). Effect of Corporate Financial Leverage on Financial Performance: A Study on Publicly Traded Manufacturing Companies in Bangladesh. *Asian Social Sciences (ASS) Journal*, *14*(12), 124-133. (<https://doi.org/10.5539/ass.v14n12p124>)

- Ethelind, S., & Lukman, H. (2021). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Financial Performance Pada Perusahaan Properti. *Jurnal Paradigma Untar*, III(3), 1315-1324. (<https://doi.org/10.24912/jpa.v3i3.14927>)
- Florentia, E., & Ekadjaja, A. (2022). Pengaruh Intellectual Capital, Capital Structure, dan Firm's Size Terhadap Financial Performance. *Jurnal Paradigma Akuntansi*, IV(4), 1523-1533. (<https://doi.org/10.24912/jpa.v4i4.21357>)
- Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 25 (9th edition)*. Semarang: Universitas Diponegoro.
- Hartono, N. C., & Thio, L. S. (2022). Pengaruh Financial Leverage, Capital Structure, Liquidity, dan Sales Growth Terhadap Financial Performance. *Jurnal Paradigma Akuntansi*, IV(3), 1005-1013. (<https://doi.org/10.24912/jpa.v4i3.19719>)
- Kalash, I. (2021). The financial leverage–financial performance relationship in the emerging market of Turkey: the role of financial distress risk and currency crisis. *EuroMed Journal of Business*, 1-20. (<https://doi.org/10.1108/EMJB-04-2021-0056>)
- Kamau, A. M., Olweny, T., & Muturi, W. M. (2021). Financial Performance of Insurance Firms. does Leverage and Liquidity Matter? Evidence from Kenya. *Eastern Journal of Economics and Finance*, 6(1), 1-14. (<https://doi.org/10.20448/809.6.1.1.14>)
- Maryadi, A., & Dermawan, E. S. (2019). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Financial Leverage, Dan Liquidity. *Jurnal Paradigma Akuntansi*, I(3), 572-579. (<https://doi.org/10.24912/jpa.v1i3.5560>)
- Megawati, F. T., Umidiana, N., & Nailufaroh, L. (2021). Faktor-Faktor Struktur Modal Menurut Trade Off Theory. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan (JAK)*, 26(1), 55-67. (<https://doi.org/10.23960/jak.v26i1.255>)
- Nurlaela, S., Mursito, B., Kustiyah, E., Istiqomah, & Hartono, S. (2019). Asset Turnover, Capital Structure and Financial Performance Consumption Industry Company in Indonesia Stock Exchange. *International Journal of Economics and Financial Issues*, 9(3), 297-301. (<https://doi.org/10.32479/ijefi.8185>)
- Pebriani, R. A., & Sari, R. (2021). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Profitabilitas pada Perusahaan Subdeydesektor Investment Company di BEI Periode 2015-2019. *Jurnal Ilmiah Ekonomi Global Masa Kini*, 12 (1), 21-30. (<http://dx.doi.org/10.36982/jiegmk.v12i1.1288>)
- Putri, M. C., & Dermawan, E. S. (2020). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kinerja Keuangan Pada Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Paradigma Akuntansi*, 2(1), 469-477. (<https://doi.org/10.24912/jpa.v2i1.7176>)

- Ramli, N. A., Latan, H., & Solovida, G. T. (2019). Determinants of capital structure and firm financial performance—A PLS-SEM approach: Evidence from Malaysia and Indonesia. *Elsevier Science Direct Journal*, 71, 148-160. (<https://doi.org/10.1016/j.qref.2018.07.001>)
- Shibutse, R., Kalunda, E., & Achoki, G. (2019). Effect of leverage and firm size on financial performance of deposit taking savings and credit cooperatives in Kenya. *International Journal of Research in Business and Social Science*, 8(5), 182-193. (<https://doi.org/10.20525/ijrbs.v8i5.462>)
- Stephanie, F. G., & Ruslim, H. (2021). Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Asuransi. *Jurnal Paradigma Akuntansi*, 1(2), 68-77. (<https://doi.org/10.24912/jka.v1i2.15090>)
- Sugiyono. (2018). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatis, dan R&D* (2 ed.). Bandung: Alfabeta.
- Ullah, A., Pinglu, C., Ullah, S., Zaman, M., & Hashmi, S. H. (2020). The nexus between capital structure, firm-specific factors, macroeconomic factors and financial performance in the textile sector of Pakistan. *Elsevier Ltd.*, 6(8), 1-10. (<https://doi.org/10.1016/j.heliyon.2020.e04741>)
- Veronika, & Dermawan, E. S. (2021). Faktor Yang Mempengaruhi Kinerja Keuangan Perusahaan Manufaktur Di BEI Tahun 2016-2018. *Jurnal Paradigma Akuntansi*, III(3), 1001-1010. (<https://doi.org/10.24912/jpa.v3i3.14882>)