

SKRIPSI
PENGARUH *FINANCIAL LEVERAGE*,
LIKUIDITAS, *GROWTH* TERHADAP KINERJA
KEUANGAN PADA PERUSAHAAN SEKTOR
MAKANAN DAN MINUMAN



UNTAR
Universitas Tarumanagara

DIAJUKAN OLEH :

NAMA : ALAN OCTAMA MASSIDY

NPM : 125200088

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

PROGRAM STUDI S1 AKUNTANSI

FAKULTAS EKONOMI

UNIVERSITAS TARUMANAGARA

JAKARTA

2024

UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA

Persetujuan

Nama : ALAN OCTAMA MASSIDY
NIM : 125200088
Program Studi : AKUNTANSI BISNIS
Judul : Pengaruh Financial Leverage, Likuiditas, Growth Terhadap
Kinerja Keuangan pada Perusahaan Sektor Makanan dan
Minuman

Skripsi ini disetujui untuk diuji

Jakarta, 25-Desember-2023

Pembimbing:
F.X. KURNIAWAN TJAKRAWALA, S.E.,
M.Si., Ak., CA.
NIK/NIP: 10198036



UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA

**PENGARUH *FINANCIAL LEVERAGE*, LIKUIDITAS, *GROWTH* TERHADAP
KINERJA KEUANGAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SEKTOR
MAKANAN DAN MINUMAN**

ABSTRAK

Penelitian ini memiliki tujuan yaitu untuk menguji secara empiris pengaruh *financial leverage*, likuiditas dan *growth* terhadap perusahaan sektor konsumen primer yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2018 – 2022. Penelitian ini menggunakan metode *purposive sampling* dan data yang terpilih sebanyak 48 perusahaan dengan jumlah data sebanyak 240 data pada sektor makanan dan minuman. Metode analisis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah analisis regresi linear berganda untuk menguji hipotesis dengan menggunakan *Software SPSS* versi 25 dan *Microsoft Excel 365* sebagai aplikasi pengolahan data untuk penelitian ini. Hasil pada penelitian ini menunjukkan bahwa *financial leverage* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap kinerja keuangan, likuiditas dan *growth* berpengaruh positif dan signifikan terhadap kinerja keuangan.

Kata kunci: Kinerja Keuangan, *Financial Leverage*, Likuiditas, *Growth*

ABSTRACT

The purpose of this research is to analyze the influence of financial leverage, liquidity and growth on financial performance on non cyclical-food and beverages companies listed in Indonesia Stock Exchange in period of 2018 until 2022. This research uses a purposive sampling method and the data selected is 48 companies with total sample data of 240 in the food and beverage sector. The data analysis method used in this research is multiple linear regression analysis to test hypotheses and uses SPSS software version 25 and Microsoft Excel 365 as data processing applications for this research. The results of this study show that financial leverage has a negative and significant effect on financial performance, liquidity and growth have a positive and significant effect on financial performance.

Keyword: *Financial Performance, Financial Leverage, Liquidity, Growth*

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa karena atas berkat dan rahmat-Nya skripsi ini dapat diselesaikan dengan baik dan tepat waktu, serta atas kesempatan belajar di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara, dan dalam mencari data-data untuk penulisan skripsi ini, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul: “PENGARUH *FINANCIAL LEVERAGE*, *LIKUIDITAS*, *GROWTH* TERHADAP KINERJA KEUANGAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN”. Adapun dalam penyusunan skripsi ini ditujukan untuk memenuhi persyaratan dalam menyelesaikan Program Studi Strata Satu (S1) di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara Jakarta.

Dalam kesempatan ini, penulis hendak mengucapkan terima kasih kepada semua pihak atas bimbingan, pengarahan, serta dukungan dan bantuan yang telah diberikan dari berbagai pihak selama penyusunan skripsi ini. Ucapan rasa terima kasih yang sebesar-besarnya ingin penulis ucapkan terutama kepada:

1. Bapak F.X. Kurniawan Tjakrawala, S.E., MSi, Ak., CA. selaku dosen pembimbing yang sudah meluangkan waktu dan pikiran untuk memberikan petunjuk, masukan dan bimbingan yang sangat berguna dalam penyusunan skripsi ini.
2. Bapak Dr. Sawidji Widoatmodjo, S.E., M.M., M.B.A., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
3. Bapak Dr. Hendro Lukman, S.E., M.M., Ak., CPMA., CA., CPA (Aust)., CSRS., ACPA selaku Ketua Ketua Program Studi S1 Akutansi Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara.
4. Ibu Elsa Imelda, SE., M.Si., AK., CA., selaku Sekretaris I Program Studi S1 Akutansi Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara.
5. Ibu Henny Wirianata, SE., M.Si., AK., CA., CSRS., selaku Sekretaris II Program Studi S1 Akutansi Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara.
6. Seluruh dosen dan staf pengajar di Universitas Tarumanagara yang telah memberikan ilmu pengetahuan yang bermanfaat kepada penulis selama masa akademik perkuliahan di Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara.

7. Orang tua yang telah senantiasa memberikan dukungan, semangat, dan doa selama masa studi hingga selesainya penyusunan skripsi ini.
8. Saudara kandung penulis yang selalu memberikan dorongan, penghiburan, dan semangat kepada penulis selama penulisan skripsi ini sehingga skripsi ini dapat terselesaikan.
9. Keluarga besar dari orang tua penulis yang tiada hentinya mendoakan dan memberikan dukungan.
10. Teman-teman yang tidak dapat disebutkan satu per satu yang telah setia mendukung, menemani dan memberikan semangat semasa kuliah maupun selama penyusunan skripsi ini.
11. Seluruh pihak yang tidak dapat disebutkan satu – persatu yang telah memberikan bantuan dan semangat kepada penulis selama menjalani akademik perkuliahan di Universitas Tarumanagara.

Sebelumnya penulis meminta maaf sebesar-besarnya apabila terdapat kesalahan pada penulisan baik secara materi maupun teknis. Tidak lupa juga ucapan terima kasih penulis bagi semua pihak yang telah membantu dalam menyelesaikan skripsi ini, namun tidak tertuliskan namanya. Akhir kata sebagai penutup, besar harapan penulis agar skripsi ini dapat bermanfaat bagi pihak – pihak yang menggunakannya.

Jakarta, 1 Desember 2023



Alan Octama Massidy

DAFTAR ISI

| | |
|--|---------------------|
| SKRIPSI | i |
| HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI | ii |
| ABSTRAK | iv |
| KATA PENGANTAR | v |
| DAFTAR ISI | vii |
| DAFTAR GAMBAR | x |
| DAFTAR TABEL..... | xi |
| DAFTAR LAMPIRAN..... | xii |
| BAB 1 | 1 |
| A. Pendahuluan..... | 1 |
| 1. Latar belakang masalah..... | 1 |
| 2. Identifikasi Masalah | 4 |
| 3. Batasan Masalah | 5 |
| 4. Rumusan Masalah | 5 |
| B. Tujuan dan manfaat..... | 5 |
| 1. Tujuan | 5 |
| 2. Manfaat | 6 |
| BAB 2..... | 7 |
| LANDASAN TEORI..... | 7 |
| A. Gambaran Umum Teori | 7 |
| 1. Teori Agensi (<i>Agency Theory</i>) | 7 |
| 2. Teori Sinyal (<i>Signalling Theory</i>)..... | 8 |
| B. Definisi Konseptual Variabel | 9 |
| 1. <i>Financial Leverage</i> | 9 |
| 2. Likuiditas | 10 |
| 3. <i>Growth</i> | 10 |
| 4. Kinerja Keuangan | 11 |
| C. Kaitan Antar Variabel | 11 |

| | | |
|------------|--|-----|
| 1. | Kaitan <i>Financial Leverage</i> terhadap Kinerja Keuangan..... | 11 |
| 2. | Kaitan Likuiditas terhadap Kinerja Keuangan | 12 |
| 3. | Kaitan <i>Growth</i> terhadap Kinerja Keuangan | 13 |
| D. | Penelitian yang Relevan..... | 14 |
| E. | Kerangka Pemikiran..... | 20 |
| F. | Hipotesis Penelitian..... | 21 |
| 1. | Pengaruh <i>Financial Leverage</i> terhadap Kinerja Keuangan | 21 |
| 2. | Pengaruh Likuiditas terhadap Kinerja Keuangan | 22 |
| 3. | Pengaruh <i>Growth</i> terhadap Kinerja Keuangan | 23 |
| BAB 3..... | | 24 |
| A. | Desain Penelitian | 24 |
| B. | Populasi, Teknik Pemilihan Sampel dan Ukuran Sampel..... | 24 |
| 1. | Populasi..... | 24 |
| 2. | Teknik Pemilihan Sampel | 25 |
| 3. | Ukuran Sampel..... | 25 |
| C. | Operasional Variable dan Instrumen | 26 |
| 1. | Kinerja Keuangan | 26 |
| 2. | <i>Financial Leverage</i> | 26 |
| 3. | Likuiditas | 27 |
| 4. | <i>Growth</i> | 28 |
| D. | Asumsi Analisi Data..... | 29 |
| 1. | Uji Normalitas..... | 29 |
| 2. | Uji Autokorelasi | 30 |
| 3. | Uji Multikolinearitas | 30 |
| 4. | Uji Heteroskedastitas | 31 |
| E. | Analisis Data..... | 31 |
| 1. | Analisis Statistik Deskriptif | 32 |
| 2. | Analisis Regresi Liner Berganda..... | 32 |
| 3. | Uji koefisien Determinasi Berganda ($Adjusted R^2$)..... | 33 |
| 4. | Uji Koefisien Korelasi (R) | 33 |
| 5. | Uji Signifikansi Parameter Simultan (Uji Statistik F) | 33 |
| 6. | Uji Signifikansi Parameter Individual (Uji Statistik t)..... | 34 |
| BAB 4..... | | 36. |

| | | |
|----------------------|---|-----|
| A. | Deskripsi Subjek Hasil Penelitian | 36. |
| B. | Deskripsi Objek Penelitian..... | 41. |
| C. | Hasil Uji Asumsi Analisis Data | 43. |
| a. | Hasil Uji Normalitas..... | 43. |
| b. | Hasil Uji Autokorelasi..... | 45. |
| c. | Hasil Uji Multikolinearitas | 47. |
| d. | Hasil Uji Heteroskedastisitas..... | 48. |
| D. | Hasil Analisis Data..... | 49. |
| a. | Analisis Regresi Linear Berganda | 49. |
| b. | Uji Koefisien Determinasi (R^2) | 51. |
| c. | Uji Signifikansi Parameter Simultan (Uji Statistik F)..... | 52. |
| d. | Uji Signifikansi Parameter Individual (Uji Statistik t)..... | 52. |
| E. | Pembahasan | 55. |
| 1. | Pengaruh <i>Financial Leverage</i> terhadap Nilai Perusahaan..... | 55. |
| 2. | Pengaruh Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan | 56. |
| 3. | Pengaruh <i>Growth</i> terhadap Nilai Perusahaan | 57. |
| BAB 5 | | 59 |
| A. | Kesimpulan | 59 |
| B. | Keterbatasan dan Saran | 61 |
| 1. | Keterbatasan..... | 61 |
| 2. | Saran | 61 |
| DAFTAR PUSTAKA | | 62. |
| DAFTAR RIWAYAT HIDUP | | 82. |
| HASIL TURNITIN | | 83. |
| SURAT PERNYATAAN | | 84. |

DAFTAR TABEL

| | |
|---|-----|
| Gambar 2. 1 Kerangka Pemikiran | 22. |
| Gambar 4. 1 Hasil Pengujian Normal Probability Plot | 44. |

DAFTAR TABEL

| | |
|---|-----|
| Tabel 2. 1 Tabel Penelitian Terdahulu | 15. |
| Tabel 3. 1 Ringkasan Operasional Variabel | 29. |
| Tabel 4. 1 Hasil Pemilihan Sampel Perusahaan | 37. |
| Tabel 4. 2 Hasil Analisis Statistik Deskriptif..... | 38. |
| Tabel 4. 3 Hasil Uji Normalitas Kolmogorov – Smirnov | 41. |
| Tabel 4. 4 Hasil Uji Autokorelasi Durbin – Watson..... | 45. |
| Tabel 4. 5 Hasil Uji Multikolinearitas | 46. |
| Tabel 4. 6 Hasil Uji Heteroskedastisitas Glejser Test | 47. |
| Tabel 4. 7 Hasil Analisis Regresi Linear Berganda | 48. |
| Tabel 4. 8 Hasil Uji Koefisien Determinasi..... | 49. |
| Tabel 4. 9 Hasil Uji F..... | 51. |
| Tabel 4. 10 Hasil Uji Statistik t | 52. |
| Tabel 4. 11 Rangkuman Hasil Uji Hipotesis..... | 53. |

DAFTAR LAMPIRAN

| | |
|---|----|
| Lampiran 1 Hasil Perhitungan Variabel Dependen..... | 68 |
| Lampiran 2 Hasil Pengolahan data SPSS 25..... | 78 |

BAB 1

PENDAHULUAN

A. Permasalahan

1. Latar belakang masalah

Dengan semakin berkembangnya kemajuan bisnis yang begitu pesat mengharuskan Perusahaan menerapkan kebijakan yang terbaik agar dapat bersaing maupun bertahan. Adapun perusahaan dalam menjalankan operasionalnya berusaha menurunkan biayanya agar dapat memperoleh laba agar dapat terus bertahan dan melanjutkan usahanya. Dalam memperoleh laba, Perusahaan harus menjalankan kegiatan operasionalnya dengan menggunakan sumber daya yang ada dengan bijaksana sehingga dapat memiliki kinerja keuangan yang baik. Kinerja keuangan yang dihasilkan oleh Perusahaan merupakan suatu proses yang dijalankan dan dapat diukur pada saat tertentu berdasarkan kriteria atau aturan yang disepakati (Lubis, Hermanto, dan Edison, 2018).

Perekonomian suatu negara akan berkembang berdasarkan kemampuan Perusahaan dalam menghasilkan produknya dalam negeri, Dimana dalam hal ini Perusahaan sektor makanan dan minuman senantiasa meningkatkan produktivitasnya karena untuk memenuhi kebutuhan pokok. Berdasarkan data dari Badan Pusat Statistik (BPS) pada tahun 2020-2021, industri makanan dan minuman mengalami peningkatan sebesar 2,54% dengan total nilai mencapai Rp. 775,1 triliun. Sektor industri makanan dan minuman menunjukkan hasil Produk Domestik Bruto (PDB) sebesar Rp. 1.12 triliun yang artinya sektor ini menyumbang sebesar 38,5% dari PDB industry pengolahan nonmigas atau sekitar 6,61% dari total PDB nasional yang mencapai Rp. 16,97 triliun. (Kemenkeu, 2022).

Menurut Ardianto (2019:100) Laba atau keuntungan merupakan kelebihan dari total pendapatan dibandingkan total bebannya, disebut juga pendapatan bersih atau net earning. Laba atau keuntungan yang diperoleh Perusahaan mencerminkan kinerja Perusahaan yang sesungguhnya. Dengan memperoleh laba yang maksimal dapat memberikan dampak yang baik berdasarkan keinginan pemegang saham yang dapat meningkatkan kesejahteraan karyawan, peningkatan kualitas produk, melakukan penempatan dana baru serta mengembangkan pasar ekspor. Kinerja Perusahaan merupakan hal yang sangat penting karena menggambarkan kemampuan Perusahaan untuk dapat terus bertahan dan mengembangkan usahanya.

Menurut Olalekan, Mustapha, Irom, Emily (2018), menyatakan bahwa kinerja keuangan yang merupakan strategi manajemen untuk memuaskan kepentingan pemegang saham dan pemangku kepentingan lainnya. Pemegang saham akan mendapatkan informasi mengenai hasil keuangan Perusahaan dari informasi keuangan yang lengkap yang dipublikasikan oleh Perusahaan. Informasi keuangan menggambarkan informasi aset, hutang dan modal suatu Perusahaan.

Adanya penelitian mengenai faktor-faktor yang mempengaruhi kinerja keuangan telah banyak dilakukan namun masih menunjukkan hasil yang berbeda. Penelitian terhadap kinerja keuangan dapat dipengaruhi oleh berbagai macam faktor diantaranya adalah *financial leverage*, likuiditas, dan *growth*.

Menurut Brigham & Houston (2019) *Financial leverage* merupakan suatu penggunaan dana yang berasal dari pinjaman atau utang yang diperoleh Perusahaan yang digunakan untuk memperluas aset Perusahaan dan meningkatkan pendapatan. Jadi *financial leverage* banyak digunakan oleh Perusahaan untuk membiayai operasional dan meningkatkan modal kerja, namun bila hutang yang berlebihan akan mengakibatkan menurunnya kinerja keuangan. Menurut Khan, Ullah, Afeef (2021) menyatakan bahwa *financial leverage* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap kinerja Perusahaan pada Perusahaan non keuangan

yang terdaftar di PSX. Sedangkan menurut Hongli, Ajorsu, Bakpa (2019) menyatakan bahwa *financial leverage* berpengaruh positif terhadap *Firm performance*.

Menurut Rist dan Pizzica (2015:3), pelunasan pinjaman jangka pendek yang dilakukan akan mempengaruhi rasio likuiditas suatu Perusahaan. Penelitian yang dilakukan oleh Wuave, Yua, Yua (2020) likuiditas memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap kinerja keuangan. Sebaliknya menurut Otworko dan Maina (2021) likuiditas memiliki pengaruh negatif dan signifikan terhadap kinerja keuangan.

Growth adalah pertumbuhan penjualan dengan melihat besarnya penjualan dari tahun ke tahun yang dapat dievaluasi oleh Perusahaan. Semakin tinggi pertumbuhan penjualan akan membantu meningkatkan laba Perusahaan serta keberlanjutan usaha. Menurut Odalo Njuguna , Achoki (2016) dikatakan bahwa *sales growth* memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap kinerja keuangan. Sebaliknya menurut Dovita, Rokhmawati, Fathomi (2019) menyatakan bahwa *sales growth* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap kinerja keuangan.

Banyak Perusahaan yang tidak dapat bertahan karena tidak memiliki tata Kelola yang baik yang dapat mengakibatkan profit atau keuntungan yang dihasilkan oleh Perusahaan menjadi tidak maksimal. Hal ini dikarenakan hutang perusahaan yang lebih besar dari pendapatan yang dapat mengakibatkan Perusahaan kesulitan dalam melakukan pembayaran bunga dan pokok pinjaman. Dengan meningkatnya penjualan dapat membantu dalam mendapatkan profit atau laba yang membuat institusi berhasil membiayai operasionalnya dan terus berlanjut yang tercermin di dalam kinerja keuangan Perusahaan.

Dengan banyaknya penelitian pengaruh *financial leverage*, likuiditas, *growth* terhadap kinerja keuangan menunjukkan hasil yang

bervariasi dan berbeda. Riset ini berfokus pada Perusahaan manufaktur sektor konsumen primer sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2018-2022. Perusahaan sektor konsumen primer ini merupakan Perusahaan yang bergerak di dalam kegiatan usaha membuat dan mendistribusikan barang kebutuhan pokok sehari-hari. Perusahaan sektor konsumen primer sub sektor makanan dan minuman terdiri dari Perusahaan yang berskala besar sehingga dapat mengetahui respon pasar modal dan juga kinerja keuangannya. Perusahaan sektor makanan dan minuman diharapkan memiliki kinerja keuangan sehingga dapat terus bertahan untuk memenuhi kebutuhan pokok manusia.

Berdasarkan uraian dan penjelasan di atas, maka riset ini disusun dengan judul “PENGARUH *FINANCIAL LEVERAGE*, LIKUIDITAS, *GROWTH* TERHADAP KINERJA KEUANGAN PADA PERUSAHAAN SEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN”.

2. Identifikasi Masalah

Kinerja keuangan adalah untuk menilai kemampuan untuk terus dapat bertahan dan berkembang secara konsisten. Untuk dapat bertahan maka Perusahaan harus dapat menghasilkan laba atau keuntungan sehingga dapat membayar biaya operasionalnya. Dalam menilai kinerja keuangan akan dipengaruhi oleh beberapa faktor seperti hutang, likuiditas, dan pertumbuhan penjualan.

Berdasarkan uraian di atas, masalah yang bisa diidentifikasi adalah sebagai berikut:

1. *Financial leverage* merupakan pinjaman atau hutang yang dimiliki yang akan berdampak terhadap hasil keuangan. Perusahaan harus dapat mempertahankan rasio hutangnya agar dapat tetap menghasilkan kinerja keuangan yang dinilai dengan ROA dengan maksimal.

Likuiditas menggambarkan kemampuan Perusahaan untuk dapat melunasi pinjaman jangka pendeknya. Dimana jika Perusahaan tidak memiliki performa keuangan yang baik maka akan mengalami kesulitan untuk dapat melunasi hutangnya. Sama halnya dengan penjualan yang diharapkan terus meningkat sehingga dapat meningkatkan kinerja keuangan.

2. Adanya ketidak konsistenan dan perbedaan hasil penelitian sebelumnya yang berkaitan dengan variabel *financial leverage*, likuiditas, *growth* terhadap kinerja keuangan.

3. Batasan Masalah

Penelitian terhadap kinerja keuangan dapat dipengaruhi oleh berbagai macam faktor baik dari dalam Perusahaan maupun luar Perusahaan. Mengingat banyaknya faktor dan luasnya penelitian dan adanya keterbatasan waktu, sumber dan tenaga maka penelitian ini akan dilakukan pembatasan masalah agar dapat lebih berfokus dan lebih terarah dan memudahkan pembahasan sehingga dapat mencapai atau mendapatkan hasil yang sesuai.

Penelitian ini yang dilakukan dibatasi pada pengaruh *financial leverage*, likuiditas, *growth* terhadap kinerja keuangan Perusahaan manufaktur sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2018-2022. *Proxy* yang dipakai pada variable dependen yaitu kinerja keuangan menggunakan *return on asset (ROA)*, dimana untuk variable independen memakai proxy yaitu *Debt Equity Ratio* pada *financial leverage*, *Current Ratio* pada likuiditas. dan *growth* menggunakan pertumbuhan penjualan.

4. Rumusan Masalah

Atas dasar deskripsi dan penjelasan pada latar belakang masalah dan batasan masalah, maka dalam penelitian ini terdiri dari rumusan masalah sebagai berikut:

1. Apakah *financial leverage* memiliki pengaruh terhadap kinerja keuangan?
2. Apakah likuiditas memiliki pengaruh terhadap kinerja keuangan?
3. Apakah *growth* memiliki pengaruh terhadap kinerja keuangan?

B. Tujuan dan manfaat

• Tujuan

Berdasarkan rumusan masalah yang dijelaskan di atas, maka tujuan dari penelitian ini adalah untuk:

1. Untuk memberikan bukti empiris tentang pengaruh negative *financialleverage* terhadap kinerja keuangan.
2. Untuk memberikan bukti empiris tentang pengaruh positif likuiditasterhadap kinerja keuangan.
3. Untuk memberikan bukti empiris tentang pengaruh positif *Growth* terhadap kinerja keuangan.

• Manfaat Penelitian

Hasil dari penelitian yang dilakukan ini diharapkan dapat memberikan manfaat bagi banyak kalangan, diantaranya:

A. Manfaat akademik:

1. Bagi peneliti mendapatkan ilmu dan menambah wawasan terkait dengan kinerja keuangan perusahaan
2. Menjadi referensi bagi para mahasiswa agar dapat melakukan penelitian yang sama maupun mengembangkan penelitian yang lebih baik lagi.
3. Untuk pengembangan ilmu pengetahuan khususnya di bidang Akuntansi dan pasar modal.

B. Manfaat Praktisi:

1. Bagi investor, calon investor sebagai informasi dan dasar penentuan kebijakan penanaman modal serta membantu kreditur dalam menganalisis pemberian kredit.
2. Bagi pelaku usaha, penelitian terhadap kinerja keuangan diharapkan dapat memberikan informasi mengenai pentingnya menjaga rasio hutang, likuiditas dan terus meningkatkan penjualan agar Perusahaan dapat meningkatkan kinerja keuangannya.

DAFTAR PUSTAKA

- Agha, H. (2015). Determinants of capital structure of cement sector in Pakistan. *European Scientific Journal*, 11(13), 353-367.
- Akenga, G. (2017). Effect of Liquidity on Financial Performance of Firms listed at the Nairobi Securities Exchange, Kenya. <https://www.academia.edu/download/73560276/39d8e81de71f1304b2962d7653bd254f4d01.pdf>
- Banafa, A. S., Muturi, W., & Ngugi, K. (2015). The liquidity factor in the financial performance of non-listed financial firms in Kenya. *International Journal of Finance and Accounting*, 4(7), 22–44.
- Birjandi, H. 2015. “The Study Effect Agency Theory and Signaling Theory on the Level of Voluntary Disclosure of Listed Companies in Tehran Stock Exchange”, *Research Journal of Finance and Accounting*, Vol. 6 No.1, pp. 1-5.
- Brigham, E. F. dan J.F. Houston. (2019). *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. Edisi Empat Belas. Buku Dua. Salemba Empat. Jakarta.
- Dermigunes, K., The Effect of Liquidity on Financial Performance: Evidence from Turkish Retail Industry. <https://econpapers.repec.org/RePEc:ibn:ijefaa:v:8:y:2016:i:4:p:63-79>
- 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. <https://www.academia.edu/download/84300154/37982.pdf>
- Dovita, Y. G., Rokhmawati, A., & Fathoni, A. F. (2019). Pengaruh Pertumbuhan Penjualan, Belanja Modal, dan Efisiensi Modal Kerja Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Barang Konsumsi di Indonesia dengan Struktur Modal sebagai Variabel Moderating. <http://ijesh.unri.ac.id/index.php/ijesh/article/view/1>
- Dsouza, S., Demiraj, R., Habibinya, H., (2023). Impact of Liquidity and Leverage on Performance: Panel Data Evidence of Hotels and Entertainment Services Industry in the MENA Region. https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=4493802
- Emalusianti, D., & Sufiyati (2021). Faktor-faktor yang mempengaruhi kinerja keuangan.

<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/11511>

- ED Prihastomo, M Khafid (2018) The Effect of Bonus Compensation and Leverage on Earnings Management with Financial Performance as Intervening Variable.
<https://journal.unnes.ac.id/sju/index.php/aaj/article/view/18490>
- Ghozali, I. (2016). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 23*. Semarang : Badan Penerbit Universitas Diponegoro
- Hartono, N. C., & TL Sha - Jurnal Paradigma Akuntansi (2022) Pengaruh Financial Leverage, Struktur Modal, Liquidity, Dan Sales Growth Terhadap Financial Performance.
<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/19719/12028>
- H Chen (2020). The Impact of Financial Leverage on Firm Performance – Based on the Moderating of Operating Leverage. <https://www.atlantispress.com/proceedings/feb-20/125948439>
- H Ramlan (2020). The effect of leverage and liquidity on the companies performance. <http://gbmrjournal.com/pdf/v12n4/V12N4-39.pdf>
- Hongli, J., Ajorsu, E. S., dan Bakpa, E. K. (2019). The Effect of Liquidity and Financial Leverage on Firm Performance : Evidence from listed Manufacturing Firms on The Ghana Stock Exchange.
<https://pdfs.semanticscholar.org/46b8/19c1680301923070f6f9b5a776038958629a.pdf>
- H Sitohang, A Fahrizal, M Luthfi (2015). Pengaruh Pertumbuhan Modal Dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Laba Bersih Pada Perusahaan Food And Beverage Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2013.
<https://www.ejurnalmalahayati.ac.id/index.php/risetekonomi/article/download/1190/954>
- Huynh, Q. L., Hoque, Susanto, M. E., Susanto, P., Watto, W. A., Ashraf, M. (2022) Does Financial Leverage Mediates Corporate Governance and Firm Performance.
<https://www.mdpi.com/2071-1050/14/20/13545>
- H Stiawan & A Putri (2023) . Pengaruh Struktur Modal, Pertumbuhan Penjualan Dan Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Saham Indeks LQ45 Periode 2017-2021).
<https://ejournal.seaninstitute.or.id/index.php/Ekonomi/article/view/1980>

- IAP Widawati (2023) The Effect of Firm Size and Sales Growth on The Capital Structure and Financial Performance of The Tourism Industry in Indonesia. <https://ojs.unud.ac.id/index.php/eot/article/download/97496/49705>
- IKA Sukadana & N Triaryati (2018) Pengaruh Pertumbuhan Penjualan, Ukuran Perusahaan dan Leverage terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Food and Beverage BEI. <https://ojs.unud.ac.id/index.php/Manajemen/article/download/40356/26566>
- Iqbal, U., & Usman, M. (2018) Impact of financial leverage on firm performance: textile composite companies of Pakistan. <https://journal.seisense.com/jom/article/view/13>
- Jensen, M. & Meckling, W. (1976), Theory of the firm: managerial behavior, agency costs and ownership structure. *Journal of Financial Economics*, 3, 305-60.
- Kalash, I., & Bilen, A., (2021) The Role of Sales Growth in Determining the Effect of Operating Leverage on Financial Performance: The Case of Turkey*. <https://dergipark.org.tr/en/pub/mufad/article/842340>
- Kasmir (2015:129), Analisis Laporan Keuangan. Edisi VIII, Cetakan Kedelapan. Jakarta: Rajawali Pers.
- Kasmir (2018). Analisis Laporan Keuangan. Jakarta: Raja Grafindo Persada.
- Kemenkeu. (2022). Kondisi Industri Pengolahan Makanan dan Minuman di Indonesia. <https://www.djkn.kemenkeu.go.id/kanwil-suluttenggomalu/baca-artikel/15588/Kondisi-Industri-Pengolahan-Makanan-dan-Minuman-di-Indonesia.html>
- Kimondo, C. N., *et al* (2016). The Impact of Liquidity on The Financial Performance of The Nonfinancial Firms Quoted on the Nairobi Securities Exchange. <https://researchjournali.com/view.php?id=2693>
- Khan, N., Ullah, H., & Afeef, M. (2021). The Effect of Sales Growth, Capital Expenditure, and Working Capital Efficiency on Indonesian-Listed-Consumer-Goods Firms' Financial Performance with Capital Structure as Moderating Variable <https://www.publishing.globalcsrc.org/ojs/index.php/sbsee/article/view/1829>
- Kumalasari, R. (2022). Debt to Equity Ratio (DER): Definisi dan Rumus Menghitungnya. <https://majoo.id/solusi/detail/debt-to-equity-ratio-rumus-der>

- Kumalasari, D., Angelia, N., & Christiawan, Y., J. (2021). Pertumbuhan Penjualan dan Kinerja Keuangan Perusahaan: Peran Moderasi Pengawasan Komisaris Independen.
<https://publication.petra.ac.id/index.php/akuntansi-bisnis/article/view/11941>
- Lubis, Y., Hermanto, B., & Edison, E. (2018). *Manajemen dan Riset Sumber Daya Manusia*. Bandung. Alfabeta
- Mappanyuki, R., & Sari, M. (2017). The effect of sales growth ratio, inventory turnover ratio, growth opportunity to company's profitability (survey in Indonesia's stocks exchange). *International Journal of Management and Applied Science*, 3(3), 139-147.
- Maryadi, A., & Dermawan, E. S. (2019). Pengaruh ukuran Perusahaan, Financial Leverage, dan liquidity terhadap kinerja keuangan
<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/5560>
- Mennawi, A. N. A. (2020). The Impact of Liquidity, Credit, and Financial Leverage Risks on Financial Performance of Islamic Banks: A Case of Sudanese Banking Sector.
<https://j.ideasspread.org/index.php/rfm/article/view/746>
- Mohanty, B., & Mehrotra, S. (2018). Relationship between Liquidity and Profitability: An Exploratory Study of SMEs in India. [PDF Relationship between Liquidity and Profitability: An Exploratory Study of SMEs in India \(researchgate.net\)](https://www.researchgate.net/publication/328111111)
- Rist, Michael & Pizzica, Albert J. 2015. *Financial Ratios for Executives: How to Assess Company Strength, Fix Problems, and Make Better Decisions*. New York: Apress.
- Setiawati, M., dan Elvira V. (2020) Pengaruh Profitabilitas, Struktur Aset, Ukuran Perusahaan, Resiko Bisnis, Pertumbuhan Penjualan, Pertumbuhan Perusahaan, Likuiditas terhadap Struktur Model Pada Perusahaan Sektor Jasa Periode 2016-2018.
<http://114.7.153.31/index.php/jam/article/view/2538>
- Silaen, Sofar., 2018., *Metodologi Penelitian Sosial Untuk Penulisan Skripsi dan Tesis*, In Media, Bandung
- S, N. (2016). The Impact of Capital Structure on Financial Performance of the Firms: Evidence From Bursa Istanbul. *Journal of Business & Financial Affairs*, 5(2), 5–8.
https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=3198477
- Soetjningsih dan Ign. N. Gede Ranuh. (2015). *Tumbuh Kembang Anak*. Edisi 2. Jakarta: Buku Kedokteran EGC.

- Spence, M. (1973) Job Market Signalling. *The Quarterly Journal of economics* 87(3), 355-374
- Sugiyono. 2018. Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D, penerbit Alfabeta, Bandung
- Sugiyono (2019). Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D. Bandung : Alfabeta
- Sugiyono. (2020). Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif Dan R&D. Bandung: Alfabeta
- Musembi, D. M., Ali, B., & Kingi, W. (2016). Effect of Liquidity Risk Determinants on the Financial Performance of Commercial Banks listed at the Nairobi Securities Exchange. https://www.researchgate.net/profile/Abdulkadir-Ali-Banafa/publication/337843901_Effect_of_Liquidity_Risk_Determinants_on_the_Financial_Performance_of_Commercial_Banks_Listed_At_the_Nairobi_Securities_Exchange/links/5dee9fdd299bf10bc34eaa10/Effect-of-Liquidity-Risk-Determinants-on-the-Financial-Performance-of-Commercial-Banks-Listed-At-the-Nairobi-Securities-Exchange.pdf
- Mushi, P. F., Muna. A., (2022). The effect of liquidity on financial performance of listed companies. <http://repository.iaa.ac.tz:8080/xmlui/handle/123456789/1955>
- Noghondari, A.T., & Noghondari, A.T., (2017) The Mediation Effect of Financial Leverage on the Relationship between Ownership Concentration and Financial Corporate Performance. https://ijms.ut.ac.ir/article_62876_3864d39272f0250ec2bf8af86463318e.pdf
- Ochieng'Wayongah, D. W., & Mule, R. K. (2019). Moderating Effect of Firm Size on the relationship between financial leverage and financial performance of Non-Financial firms listed in the NSE, Kenya. <http://repository.maseno.ac.ke/handle/123456789/4896>
- Odalo, S. K., Njuguna, A. G., & Achoki, G. Relating Sales Growth And Financial Performance In Agricultural Firms Listed In The Nairobi Securities Exchange In Kenya. <https://ajpojournals.org/journals/index.php/AJF/article/view/141>
- Olalekan, L.I., Mustapha, L. O., Irom, I. M., Emily, B. M., (2018). Corporate Board Size, Risk Management and Financial Performance of Listed Deposit Money Banks in Nigeria. *European Journal of Accounting, Auditing and Finance Research*, 6(1). 1-20.

- Otwoko, B., & Maina, K., (2021). Effect of liquidity risk on the financial performance of deposit taking savings and credit cooperative organisations (SACCOs) in Kenya.
<https://www.ssbfnnet.com/ojs/index.php/ijrbs/article/view/1056>
- Waswa, C. W., Mukras, M. S., & Oima, D. (2018). Effect of liquidity on financial performance of Sugar Industry in Kenya.
<https://repository.maseno.ac.ke/handle/123456789/2908>
- William, P. Dan A. Ekadjaja. 2020. Pengaruh GCG, Struktur kepemilikan, modal intelektual, Dan Financial Leverage Terhadap Kinerja Keuangan
<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/9543>
- RVD Giarto & F Fachrurrozie (2020). The Effect of Leverage, Sales Growth, Cash Flow on Financial Distress with Corporate Governance as a Moderating Variable.
<https://journal.unnes.ac.id/sju/index.php/aaj/article/view/31022>
- Wuave, T., Yua, H., Yua, P. M., (2020). Effect of liquidity management on the financial performance of banks in Nigeria.
https://www.researchgate.net/profile/Henry-Yua/publication/342814487_EFFECT_OF_LIQUIDITY_MANAGEMENT_ON_THE_FINANCIAL_PERFORMANCE_OF_BANKS_IN_NIGERIA/links/5f071fdca6fdcc4ca459becf/EFFECT-OF-LIQUIDITY-MANAGEMENT-ON-THE-FINANCIAL-PERFORMANCE-OF-BANKS-IN-NIGERIA.pdf
- Yameen, M., Farhan, N., H, S., MI Tabash (2019) The Impact of liquidity on firms' Performance: Empirical Investigation from Indian Pharmaceutical Companies.
https://www.researchgate.net/profile/Mosab-Tabash/publication/338385595_The_Impact_of_Liquidity_on_Firms'_Performance_Empirical_Investigation_from_Indian_Pharmaceutical_Companies/links/5e106b4aa6fdcc28375647f0/The-Impact-of-Liquidity-on-Firms-Performance-Empirical-Investigation-from-Indian-Pharmaceutical-Companies.pdf