

**SKRIPSI**  
**PENGARUH *LIQUIDITY, FIRM SIZE, DAN LEVERAGE***  
**TERHADAP *FIRM PERFORMANCE* PADA PERUSAHAAN**  
**SEKTOR INFRASTRUKTUR**



**DIAJUKAN OLEH:**

**NAMA : ERIC AUSTIN**

**NIM : 125200089**

**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**

**Persetujuan**

Nama : ERIC AUSTIN  
NIM : 125200089  
Program Studi : AKUNTANSI BISNIS  
Judul : PENGARUH LIQUIDITY, FIRM SIZE, DAN LEVERAGE  
TERHADAP FIRM PERFORMANCE PADA  
PERUSAHAAN SEKTOR INFRASTRUCTUR

Skripsi ini disetujui untuk diuji

Jakarta, 25-Desember-2023

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



## Pengesahan

Nama : ERIC AUSTIN  
NIM : 125200089  
Program Studi : AKUNTANSI BISNIS  
Judul Skripsi : PENGARUH LIQUIDITY, FIRM SIZE, DAN LEVERAGE  
TERHADAP FIRM PERFORMANCE PADA  
PERUSAHAAN SEKTOR INFRASTRUCTUR  
Title : THE EFFECT OF LIQUIDITY, FIRM SIZE, AND  
LEVERAGE ON FIRM PERFORMANCE IN THE  
INFRASTRUCTURE SECTOR

Skripsi ini telah dipertahankan di hadapan Dewan Penguji Program Studi  
AKUNTANSI BISNIS Fakultas Ekonomi Bisnis Universitas Tarumanagara pada  
tanggal 16-Januari-2024.

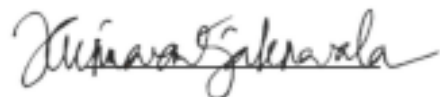
### Tim Penguji:

1. HERLIN TUNDJUNG SETIJANINGSIH, Dr. S.E., Ak., M.Si, CA.
2. F.X. KURNIAWAN TJAKRAWALA, S.E., M.Si., Ak., CA.
3. LINDA SANTIOSO, S.E., M.Si., Ak.

Yang bersangkutan dinyatakan: **LULUS.**

### Pembimbing:

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



Jakarta, 16-Januari-2024

Ketua Program Studi



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

**UNIVERSITAS TARUMANAGARA**  
**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**  
**JAKARTA**

**PENGARUH *LIQUIDITY*, *FIRM SIZE*, DAN *LEVERAGE* TERHADAP  
*FIRM PERFORMANCE* PADA PERUSAHAAN SEKTOR  
INFRASTRUKTUR**

**ABSTRAK**

Tujuan dilakukannya penelitian ini adalah untuk mengetahui pengaruh variabel independen yang terdiri dari *liquidity*, *firm size*, dan *leverage* terhadap variabel dependen yaitu *firm performance*. Populasi yang digunakan dalam penelitian ini adalah seluruh perusahaan sektor infrastruktur yang terdaftar di *Indonesia Stock Exchange (IDX)* periode 2018-2022 dan sampel yang diteliti akan diseleksi menggunakan metode *purposive sampling*. Berdasarkan hasil seleksi sampel, terdapat 44 perusahaan yang memenuhi kriteria yang telah ditentukan dan akan diteliti lebih lanjut. Metode analisis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah regresi linear dengan menggunakan aplikasi SPSS versi 29. Berdasarkan hasil analisis, hasil penelitian ini menunjukkan bahwa *liquidity*, *firm size*, dan *leverage* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *firm performance*.

**Kata Kunci:** *Liquidity, Firm Size, Leverage, Firm Performance*

**ABSTRACT**

*The purpose of this research is to determine the effect of independent variables consisting of liquidity, company size and leverage on the dependent variable, namely company performance. The population used in this research is all infrastructure sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange (BEI) for the 2018-2022 period and the samples studied will be selected using the purposive sampling method. Based on the results of sample selection, there are 44 companies that meet the specified criteria and will be studied further. The data analysis method used in this research is linear regression using the SPSS version 29 application. Based on the results of the analysis, the results of this research show that liquidity, company size and leverage have a negative and significant effect on company performance.*

**Keywords:** *Liquidity, Firm Size, Leverage, Firm Performance*

## HALAMAN MOTTO

*“A new command I give you: Love one another. As I have loved you, so you must love one another.”*

*- John 13:34*

## **HALAMAN PERSEMBAHAN**

Teruntuk papa, mama, dan kakak saya

## KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa, sebab atas berkat dan kasih karunia-Nya skripsi ini dapat penulis selesaikan dengan baik dan maksimal. Skripsi yang berjudul “Pengaruh *Liquidity*, *Firm Size*, Dan *Leverage* Terhadap *Firm Performance* Pada Perusahaan Sektor Infrastruktur” ini diajukan kepada Program Studi S1 Akuntansi, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Tarumanagara sebagai tugas akhir dalam penyelesaian studi pendidikan tinggi penulis.

Penulisan skripsi ini tidak lepas dari bimbingan dan bantuan dari berbagai pihak. Untuk itu, penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak F.X. Kurniawan Tjakrawala, S.E., M.Si., Ak., CA., selaku Dosen Pembimbing yang telah membantu serta membimbing penulis dalam proses penyelesaian skripsi ini.
2. Bapak Dr. Sawidji Widoatmojo, 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., CA., CPMA., CPA (Aust.), CSRS., ACPA., selaku Ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
4. Ibu Elsa Imelda, S.E., M.Si., Ak., CA., selaku Ketua Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
5. Seluruh dosen pengajar Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara yang selalu berbagi ilmu dan pengalaman kepada penulis selama masa studi penulis di perguruan tinggi.
6. Orang tua dan keluarga penulis, yang selalu memberikan dukungan doa dalam upaya penyelesaian skripsi ini.
7. Debbie, Desy, Aldoni, Franky, Reynaldo dan Welyar selaku teman-teman penulis yang selalu membantu, memotivasi, dan menghibur penulis dalam penyelesaian skripsi.

8. Teman satu bimbingan Fransiska, Helen, dan Alan yang saling membantu, memotivasi dan sama-sama berjuang untuk menyelesaikan skripsi ini.
9. Teman-teman organisasi IMAKTA Universitas Tarumanagara yang selalu memeriahkan kehidupan perkuliahan penulis.
10. Semua pihak yang mendukung baik secara langsung maupun tidak langsung proses pembuatan skripsi ini.

Semua hal yang ada di dunia sangat jauh dari sempurna, tidak terkecuali skripsi ini. Oleh sebab itu, segala kritik dan saran yang membangun akan penulis terima dengan besar hati. Harapan penulis bahwa skripsi ini dapat memberikan manfaat dan menjadi inspirasi bagi para pembaca.

Jakarta, 10 November 2023

A handwritten signature in black ink, consisting of a large, stylized 'E' followed by a horizontal line and a diagonal stroke.

Eric Austin



## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL .....	i
HALAMAN PERSETUJUAN JUDUL.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI .....	iii
ABSTRAK.....	iv
HALAMAN MOTTO.....	iv
HALAMAN PERSEMBAHAN .....	vi
KATA PENGANTAR .....	vii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	xi
DAFTAR GAMBAR.....	xii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Permasalahan .....	1
1. Latar Belakang Masalah .....	1
2. Identifikasi Masalah .....	4
3. Batasan Masalah.....	5
4. Rumusan Masalah .....	5
B. Tujuan dan Manfaat .....	6
1. Tujuan.....	6
2. Manfaat.....	6
BAB II LANDASAN TEORI.....	8
A. Gambaran Umum Teori.....	8
B. Definisi Konseptual Variabel .....	10
C. Kaitan Antara Variabel-Variabel.....	13
D. Penelitian Terdahulu.....	15
E. Kerangka Pemikiran dan Hipotesis .....	22
BAB III METODE PENELITIAN .....	23
A. Desain Penelitian .....	24

B. Populasi, Teknik Pemilihan Sampel, dan Ukuran Sampel .....	24
C. Operasionalisasi Variabel dan Instrumen .....	25
D. Analisis Data.....	27
BAB IV HASIL PENELITIAN.....	33
A. Deskripsi Subjek Penelitian.....	34
B. Deskripsi Objek Penelitian .....	37
C. Uji Asumsi Klasik .....	40
D. Hasil Analisis Data .....	48
E. Pembahasan .....	54
BAB V PENUTUP .....	57
A. Kesimpulan.....	58
B. Keterbatasan dan Saran .....	59
DAFTAR PUSTAKA .....	61
LAMPIRAN.....	67
DAFTAR RIWAYAT HIDUP .....	73
HASIL TURNITIN.....	74
SURAT PERNYATAAN .....	75

## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu .....	15
Tabel 3.1 Operasionalisasi Variabel .....	27
Tabel 4.1 Hasil Penentuan Sampel .....	35
Tabel 4.2 Daftar Sampel Perusahaan Infrastruktur.....	35
Tabel 4.3 Hasil Uji Statistik Deskriptif .....	38
Tabel 4.4 Hasil Uji Normalitas .....	41
Tabel 4.5 Hasil Uji Multikolinieritas .....	44
Tabel 4.6 Hasil Uji Heteroskedastisitas .....	45
Tabel 4.7 Hasil Uji Autokorelasi .....	47
Tabel 4.8 Hasil Analisis Regresi Logistik .....	48
Tabel 4.9 Hasil Uji Koefisien Determinasi Berganda .....	50
Tabel 4.10 Hasil Uji Statistik F .....	51
Tabel 4.11 Hasil Uji Statistik T .....	53
Tabel 4.12 Hasil Pengujian Hipotesis.....	54

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran.....	15
Gambar 4.1 Grafik <i>Normal P-Plot of Regression Standardized Residual</i> .....	42
Gambar 4.1 Grafik Histogram .....	43
Gambar 4.3 Grafik <i>Scatterplot</i> .....	46

## **DAFTAR LAMPIRAN**

Lampiran 1 Rincian Data Variabel Independen dan Dependen Perusahaan .....67

# BAB I

## PENDAHULUAN

### A. Permasalahan

#### 1. Latar Belakang Masalah

Salah satu unsur yang berkontribusi terhadap kesejahteraan masyarakat adalah pembangunan infrastruktur. Oleh karena itu, bisnis di sektor infrastruktur berperan penting dalam mendorong pertumbuhan ekonomi (Kurniawati dan Asyurrahman, 2018). Infrastruktur berdampak pada perekonomian dan berpotensi mempengaruhi pertumbuhan industri di sekitarnya. Untuk mencapai kesejahteraan sosial, dunia usaha perlu beroperasi secara efisien.

Kinerja ialah pencapaian hasil pekerjaan individu atas tugas dan tanggung jawabnya yang dinilai dengan kuantitas dan kualitas. Penilaian kinerja penting untuk dilakukan karena memberikan kesempatan kepada setiap karyawan untuk meningkatkan pekerjaannya dengan menanggapi saran atau kritik dari organisasi (Mangkunegara, 2019). Kinerja perusahaan ialah ringkasan keadaan bisnis selama periode waktu tertentu yang menunjukkan pencapaian atau hasil yang dipengaruhi oleh aktivitas operasional bisnis dalam memanfaatkan sumber daya yang dimilikinya (Galib dan Hidayat, 2018). Penilaian kinerja berhubungan dengan laporan keuangan dan dapat diukur menggunakan rasio keuangan, salah satunya ialah *return on assets* atau ROA.

*Return on Assets* menurut Kasmir (2018) ialah metrik yang mengukur efisiensi manajemen dalam mengelola investasi perusahaan dan mencirikan hasil penggunaan asetnya. Rasio ROA adalah metrik yang digunakan untuk menilai seberapa baik suatu bisnis menggunakan asetnya untuk menghasilkan keuntungan. Kemampuan

organisasi dalam mengelola asetnya secara efisien untuk menghasilkan keuntungan ditunjukkan dengan rasio ROA yang lebih tinggi (Kasmir, 2016).

Sejumlah studi terdahulu telah dilaksanakan untuk mencari tahu faktor yang memiliki pengaruh terhadap *firm performance*, diantaranya *liquidity*, *firm size*, dan *leverage*. *Liquidity* didefinisikan oleh Kieso, Weygandt, dan Warfield (2018) sebagai jumlah waktu yang diperlukan untuk membuat suatu aset, mengubahnya menjadi uang tunai, atau melunasi hutang. Penelitian Ramlan (2020); Yameen, Farhan, dan Tabash (2019); Tui dan Afriyani (2019) menyimpulkan bahwa *liquidity* memiliki pengaruh positif signifikan terhadap *firm performance*. Namun bertolakbelakang dengan penelitian Djuariah dan Winarta (2021); Dsouza, Demiraj, dan Habibniya (2023) menunjukkan bahwa *liquidity* memiliki pengaruh negatif signifikan terhadap *firm performance*.

*Firm size* menurut Toni, Simorangkir, dan Kosasih (2021) merupakan metrik yang digunakan untuk menilai ukuran perusahaan berdasarkan kuantitas aset yang dimilikinya. Penelitian Shibusse, Kalunda, dan Achoki (2019); Isik, Unal, Unal (2017); Shahfira dan Hasanuh (2021) menyimpulkan bahwa *firm size* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *firm performance*. Namun berbeda dengan penelitian yang dilakukan oleh Marselia dan Rivandi (2023) menunjukkan bahwa *firm size* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *firm performance*.

Brigham dan Houston (2019) mendefinisikan *leverage* sebagai pemakaian dana pinjaman dari perusahaan sebagai aset tambahan untuk meningkatkan pendapatan. Penelitian Kaluarachchi dan Fernando (2021); Gathara, Kilika, dan Maingi (2019); Anifowose, Daniel, Aina, Tanimajo, dan Aduragbemi (2020) menyimpulkan

bahwa *leverage* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *firm performance*. Namun berbeda dengan penelitian yang dilakukan oleh Ahmad, Salman, dan Shamsi (2015); Purushothaman, Sukumaran, dan Kumar (2022) menunjukkan bahwa *leverage* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *firm performance*.

Perusahaan sektor infrastruktur di Indonesia seringkali terjadi masalah dengan kinerja perusahaannya, salah satunya adalah PT Waskita Karya (Persero) Tbk. Dilansir dari CNBC Indonesia pada tanggal 2 Mei 2023, Destiawan Soewardjono selaku direktur utama Waskita Karya Tbk menjadi tersangka dalam dugaan tindak pidana yang menjadi pendorong sentimen negatif jatuhnya harga saham WSKT. Destiawan Soewardjono diduga terlibat dalam penyimpangan penggunaan fasilitas pembiayaan dari beberapa bank yang dilakukan oleh Waskita dan anak usahanya, dimana Ia melanggar hukum karena telah memerintahkan dan menyetujui pencairan dana *Supply Chain Financing* dengan menggunakan dokumen pendukung palsu.

Sektor infrastruktur digunakan dalam penelitian ini karena mempunyai dampak finansial yang besar, risiko tinggi, serta berdampak signifikan terhadap masyarakat dan perekonomian. Selain itu, sektor infrastruktur juga berperan besar dalam mempercepat pertumbuhan perekonomian nasional.

Berdasarkan uraian permasalahan di atas, maka dilakukan penelitian pada perusahaan sektor infrastruktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada periode 2018-2022 dengan judul **“Pengaruh *Liquidity*, *Firm Size*, Dan *Leverage* Terhadap *Firm Performance* Pada Perusahaan Sektor Infrastruktur.”**



## 2. Identifikasi Masalah

Berdasarkan uraian sebelumnya, ditemukan bahwa *liquidity*, *firm size*, dan *leverage* berpengaruh terhadap *firm performance*. Beberapa studi terdahulu telah dilakukan, namun terdapat perbedaan hasil terkait *firm performance*. Beberapa penelitian terdahulu yang bertolak belakang akan disajikan sebagai berikut.

Ramlan (2020); Yameen, *et al.* (2019); Tui dan Afriyani (2019) menyimpulkan bahwa *liquidity* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *firm performance*. Namun berbeda dengan penelitian Djuaeriah dan Winarta (2021); Dsouza, *et al.* (2023) yang menunjukkan bahwa *liquidity* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *firm performance*. Penelitian Shibusse, *et al.* (2019); Isik, *et al.* (2017); Shahfira dan Hasanuh (2021) menyimpulkan bahwa *firm size* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *firm performance*. Namun berbeda dengan penelitian yang dilakukan oleh Marselia dan Rivandi (2023) yang menyimpulkan bahwa *firm size* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *firm performance*. Penelitian Kaluarachchi, *et al.* (2021); Gathara, *et al.* (2019); Anifowose, *et al.* (2020) menyimpulkan bahwa *leverage* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *firm performance*. Namun berbeda dengan penelitian Ahmad, *et al.* (2015); Purushothaman, *et al.* (2022) yang berpendapat bahwa *leverage* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *firm performance*. Sehingga menarik untuk dilakukan penelitian kembali mengenai *firm performance* dengan judul “Pengaruh *Liquidity*, *Firm Size*, Dan *Leverage* Terhadap *Firm Performance* Pada Perusahaan Sektor Infrastruktur”

Penelitian ini merupakan replikasi dari studi yang dilakukan oleh Megawati dan Dermawan (2019) yang berjudul “Analisis Pengaruh *Firm Size*, *Firm Age*, *Leverage*, dan *Growth* Terhadap Kinerja

Perusahaan”. Perbedaan penelitian ini dengan penelitian studi sebelumnya adalah: (1) Penelitian ini hanya menggunakan *firm size* dan *leverage*, serta menambahkan variabel dependen *liquidity*. Sedangkan penelitian sebelumnya menggunakan variabel *firm age* dan *growth*. (2) Penelitian ini menggunakan perusahaan infrastruktur sebagai sampelnya, sedangkan yang digunakan pada penelitian sebelumnya adalah perusahaan manufaktur. (3) Periode penelitian sebelumnya menggunakan 3 tahun yaitu 2015-2017, sedangkan periode penelitian ini adalah 5 tahun yaitu 2018-2022.

### 3. Batasan Masalah

Penelitian ini menggunakan objek penelitian perusahaan infrastruktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) dalam periode 2018-2022. Penelitian ini menggunakan tiga variabel independen dan satu variabel dependen. Variabel independen dalam penelitian ini adalah *liquidity* yang diukur dengan proksi *Current Ratio* (CR), variabel *leverage* yang menggunakan proksi *Debt to Equity Ratio* (DER) dan *firm size* yang diukur dengan logaritma natural dari total aset yang dimiliki. Variabel dependen dalam penelitian ini adalah *firm performance* yang diukur dengan proksi *Return on Assets* (ROA).

### 4. Rumusan Masalah

Berdasarkan uraian latar belakang diatas, maka rumusan masalah dalam penelitian ini adalah:

- a. Apakah *liquidity* berpengaruh terhadap *firm performance*?
- b. Apakah *leverage* berpengaruh terhadap *firm performance*?
- c. Apakah *firm size* berpengaruh terhadap *firm performance*?

## **B. Tujuan dan Manfaat**

### **1. Tujuan Penelitian**

Berdasarkan uraian rumusan masalah diatas, maka tujuan dari penelitian ini adalah:

- a. Untuk menganalisis apakah *liquidity* berpengaruh terhadap *firm performance*
- b. Untuk menganalisis apakah *leverage* berpengaruh terhadap *firm performance*
- c. Untuk menganalisis apakah *firm size* berpengaruh terhadap *firm performance*

### **2. Manfaat**

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat sebagai berikut:

#### **a. Bagi perusahaan**

Hasil penelitian mengenai *liquidity*, *leverage* dan *firm size* terhadap *firm performance* diharapkan dapat memberikan informasi mengenai *liquidity*, *leverage* dan *firm size* pada perusahaan sektor infrastruktur sebagai pertimbangan dalam melakukan kebijakan yang berhubungan dengan *firm performance* sehingga dapat meningkatkan kinerja perusahaannya.

#### **b. Bagi investor**

Hasil penelitian *liquidity*, *leverage* dan *firm size* terhadap *firm performance* diharapkan dapat memberikan informasi yang berguna bagi investor dalam membantu mengambil keputusan untuk menaruh modal atau berinvestasi pada perusahaan sektor infrastruktur.

c. Bagi peneliti selanjutnya

Hasil penelitian *liquidity*, *leverage* dan *firm size* terhadap *firm performance* diharapkan dapat memberikan informasi dan menjadi referensi serta pertimbangan untuk penelitian selanjutnya mengenai pengaruh *liquidity*, *leverage*, dan *firm size* terhadap *firm performance*.

## DAFTAR PUSTAKA

- Adamkaite, J., Streimikiene, D., & Rudzioniene, K. (2022). The impact of social responsibility on corporate financial performance in the energy sector: Evidence from Lithuania. *Corporate Social Responsibility and Environmental Management*, 1-14.
- Ahmad, N., Salman, A., & Shamsi, A. F. (2015). Impact of Financial Leverage on Firms' Profitability: An Investigation from Cement Sector of Pakistan. *Research Journal of Finance and Accounting*, 6(7).
- Ali, J., Tahira, Y., Amir, M., Ullah, F., Tahir, M., Syah, W., Khan, I., & Tariq, S. (2022). Leverage, Ownership Structure and Firm Performance. *Journal of Financial Risk Management*, 11, 41-65. <https://doi.org/10.4236/jfrm.2022.111002>
- Anifowose. Daniel, A., Aina, S. Y., Tanimujo., & Aduragbemi, T. (2020). Effect of Financial Leverage on Firms Performance: Case of Listed Pharmaceutical Firms in Nigeria. *International Journal of Academic Accounting, Finance & Management Research (IJAAFMR)*, 4(4), 1-9.
- Bata, Y. N., Trisnawati, E., & Budiono, H. (2021). The Effects of Capital and Liquidity on Profitability with Credit Problem as a Moderating Variable Among Conventional Commercial Banks. *Advances in Economics, Business and Management Research*, 653.
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2006). *Dasar Dasar Manajemen Keuangan* (Edisi Kesepuluh). Jakarta: Salemba Empat.
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2019). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan* (Edisi Empat). Jakarta: Salemba Empat.
- Budi, H.D.S., & Maryono. (2022). PENGARUH PROFITABILITAS, UKURAN PERUSAHAAN, KEBIJAKAN DEVIDEN, DAN LEVERAGE TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2019-2021. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Akuntansi*, 13(4). <https://doi.org/10.23887/jimat.v13i04.50998>

- Devi, A., & Viriany. (2020). FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI FIRM PERFORMANCE. *Jurnal Paradigma Akuntansi*, 2(2). <https://doi.org/10.24912/jpa.v2i2.7615>
- Djuaeriah, N., & Winarta, B. J. (2021). The Effect of Capital Structure on Firms' Profitability: a Case Study of Indonesian Firms. *Conference Series*, 3(1), 111-124. <https://adi-journal.org/index.php/conferenceseries/article/view/354>
- Dodoo, R., Appiah, M., & Donkor, D.T. (2020). Examining the factors that influence firm performance in Ghana: a GMM and OLS approach. *National Accounting Review*, 2(3), 309-323.
- Donaldson, C. (1961). Corporate Debt capacity. Harvard University.
- Dsouza, S., Demiraj, R., & Habibniya, H. (2023). Impact of Liquidity and Leverage on Performance: Panel Data Evidence of Hotels and Entertainment Services Industry in the MENA Region. *International Journal of Hospitality and Tourism Systems*, 16(3).
- Felicia., & Viriany. (2023). PENGARUH LIKUIDITAS DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP PROFITABILITAS DENGAN STRUKTUR MODAL SEBAGAI VARIABEL MODERASI. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi*, 5(3), 1550-1557.
- Galib, M., & Hidayat, M. (2018). Analisis Kinerja Perusahaan Dengan Menggunakan Pendekatan Balance Scorecard Pada PT. Bosowa Propertindo. *SEIKO : Journal of Management and Business*, 2(1).
- Gathara, Z. M., Kilika, J. M., & Maingi, J. N. (2019). Effect of Leverage on Financial Performance of Selected Companies Listed in the Nairobi Securities Exchange, Kenya. *International Journal of Innovative Finance and Economics Research* 7(1), 10-33.
- Ghozali, I. (2016). Aplikasi Analisis Multivariete Dengan Program IBM SPSS 23. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Ghozali, I. (2020). 25 Grand Theory, 25 Teori Besar Ilmu Manajemen, Akuntansi dan Bisnis. Semarang: Yoga Pratama.
- Hongli, J., Ajoursu. E.S., & Bakpa, E.K. (2019). The Effect of Liquidity and Financial Leverage on Firm Performance: Evidence from Listed

- Manufacturing Firms on The Ghana Stock Exchange. *Research Journal of Finance and Accounting*, 10(8).
- Isik, O., Unal, E. A., & Unal, Y. (2017). THE EFFECT OF FIRM SIZE ON PROFITABILITY: EVIDENCE FROM TURKISH MANUFACTURING SECTOR. *Journal of Business, Economics and Finance*, 6(4), 301-308. <http://doi.org/10.17261/Pressacademia.2017.762>
- Iqbal, U. & Usman, M. (2018). Impact of Financial Leverage on Firm Performance Textile Composite Companies of Pakistan. *SEISENSE Journal of Management*, 1(2).
- Kaluarachchi, D.G.P., & Fernando, A.A.J. (2021). The Relationship between Financial Leverage and the Performance of Sri Lankan Listed Manufacturing Companies. *Journal of Accounting, Finance and Auditing Studies*, 7(4), 99-118. DOI: 10.32602/jafas.2021.035.
- Kasmir. (2016). *Manajemen Sumber Daya Manusia (Teori dan Praktik)*. Depok: PT RAJAGRAFINDO PERSADA.
- Kasmir. (2018). *Manajemen Sumber Daya Manusia (Teori dan Praktik)*. Depok: PT RAJAGRAFINDO PERSADA.
- Kieso, D. E., Weygandt, J. J., & Warfield, T. D. (2020). *Intermediate Accounting*. United States: John Wiley & Sons. Inc.
- Kurniawati, S., & Asyurrahman. (2018). PEMBANGUNAN INFRASTRUKTUR DAN PERTUMBUHAN EKONOMI DI PROVINSI KALIMANTAN BARAT. Prosiding SATIESP 2018.
- Kurniawan, H., & Tanusdjaja, H. (2020). PENGARUH LEVERAGE, FIRM SIZE, PROFITABILITY DAN LIQUIDITY TERHADAP CORPORATE CASH HOLDING. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi Tarumanagara*, 2, 954 – 961.
- Kusno, Y., & Jonnardi. (2020). PENGARUH PROFITABILITY, FIRM SIZE, TANGIBILITY DAN GROWTH OPPORTUNITY TERHADAP CAPITAL STRUCTURE. *Jurnal Paradigma Akuntansi*, 2(2). <https://doi.org/10.24912/jpa.v2i2.7644>
- Mangkunegara, A. P. (2019). *Manajemen Sumber Daya Manusia Perusahaan*. Bandung: Remaja Rosdakarya.

- Marselia, M., & Rivandi, M. (2023). Financial Performance Viewed From the Capital Structure and Firm Size in the LQ45 Company. *Jurnal Ekonomi LLDikti Wilayah 1 (JUKET)*, 3(1), 19-24. <https://doi.org/10.54076/juket.v3i1.3448>
- Megawati. & Dermawan, E.S. (2019). Analisis Pengaruh Firm Size, Firm Age, Leverage, Dan Growth Terhadap Kinerja Perusahaan. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi*, 1(3), 666-674.
- Modigliani, F., & Miller, M. (1958). The Cost of Capital Corporation Finance and The Theory of Investment. *The American Economic Review*, 48(3).
- Mohanty, B., & Mehrotra, S. (2018). The Effect of Liquidity Management on Profitability: A Comparative Analysis of Public and Private Sector Banks in India. *The IUP Journal of Bank Management*, 17(1).
- Myers, S. C. (1984). The Capital Structure Puzzle. *Journal of Finance*, 39(3), 573-592.
- Myers, S. C., & Majiuf, N. S. (1984). Corporate Financing and Investment Decisions When Firms Have Information The Investors Do Not Have. *Journal of Financial Economics*, 13, 187-221. [https://doi.org/https://doi.org/10.1016/0304-405X\(84\)90023-0](https://doi.org/https://doi.org/10.1016/0304-405X(84)90023-0)
- Novitasari, D. P., & Viriany. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan Dan Likuiditas Terhadap Kebijakan Hutang Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Paradigma Akuntansi*, 1(2). <https://doi.org/10.24912/jpa.v1i2.4676>
- Onyekwelu, U. L., Chukwuani, V. N., & Onyeka, V. N. (2018). Effect of Liquidity on Financial Performance of Deposit Money Banks in Nigeria. *Journal of Economics and Sustainable Development*, 9(4).
- Purushothaman, V., Sukumaran, A., & Kumar, M. G. (2022). A Study on Impact of Capital Expenditure and Leverage Ratio on Firm Performance. *International Journal of Advances in Engineering and Management (IJAEM)*, 4(4), 37-40.
- Ramlan, H. (2020). The Effect of Leverage and Liquidity on the Companies' Performance. *Global Business and Management Research: An International Journal*, 12(4).



- Ramnoher, L., & Seetah, K. (2020). The Link between Profitability and Financial Leverage, Evidence from a Small Island Economy. *Asian Journal of Finance & Accounting*, 12(1). <https://doi.org/10.5296/ajfa.v12i1.16770>
- Renfiana, L., & Ardana, Y. (2021). Company Internal Factors and Their Influences on Financial Performance: Panel Data Analysis. *International Journal of Islamic Economics*, 3(2), 177-192. <https://doi.org/10.32332/ijie.v3i2.3827>
- Rusandi, & Muhammad Rusli. (2021). Merancang Penelitian Kualitatif Dasar/Deskriptif dan Studi Kasus. *Al-Ubudiyah: Jurnal Pendidikan Dan Studi Islam*, 2(1), 48–60. <https://doi.org/10.55623/au.v2i1.18>
- Shahfira, D., & Hasanuh, N. (2021). The Influence of Company Size and Debt to Asset Ratio on Return On Assets. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, 8(1).
- Shibutse, R., Kalunda, E., & Achoki, G. (2019). *Research in Business & Social Science*, 8(5), 182-193. <https://doi.org/10.20525/ijrbs.v8i5.462>
- Suwandi, F., & Tanusdjaja, H. (2021). PENGARUH LIQUIDITY, LEVERAGE, PROFITABILITY (LOSS), DAN INSTITUTIONAL OWNERSHIP TERHADAP FINANCIAL DISTRESS. *Jurnal Paradigma Akuntansi*, 3(4). <https://doi.org/10.24912/jpa.v3i4.15246>
- Stevanio, L., & Ekadjaja, A. PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN. *Jurnal Paradigma Akuntansi*, 3(1). <https://doi.org/10.24912/jpa.v3i1.11409>
- Sugiyono. (2022). Metode Penelitian Kuantitatif. Bandung: Alfabeta.
- Toni, N., Simorangkir, E.N., & Kosasih, H. (2021). Praktik Income Smoothing (Pemerataan Laba) Perusahaan. Penerbit Adab.
- Tui, D. S., & Afriyani, D. (2019). Effect of Liquidity And Company Size on Profitability And Company Value in Industry Banking In Indonesia Stock Exchange. *Journal of Research in Business and Management*, 7(6), 28-38.
- Widyastuti, M. (2019). Analysis of Liquidity, Activity, Leverage, Financial Performance and Company Value in Food and Beverage Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange. *SSRG International Journal of Economics and Management Studies*, 6(5), 52-58. <https://doi.org/10.14445/23939125/IJEMS-V6I5P109>

- Wiganda, E.D., & Dewi, S.P. (2019). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Profitability Pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Paradigma Akuntansi*, 1(2). <https://doi.org/10.24912/jpa.v1i2.4666>
- Yameen, M., Farhan, N. H. S., & Tabash, M. I. (2019). The Impact of Liquidity on Firms' Performance: Empirical Investigation from Indian Pharmaceutical Companies. *Academic Journal of Interdisciplinary Studies*, 8(3).
- Zulkarnain, M. (2020). Pengaruh likuiditas dan profitabilitas terhadap struktur modal. *Forum Ekonomi*, 22(1), 49-54.

[www.idx.co.id](http://www.idx.co.id)

[www.cnbcindonesia.com](http://www.cnbcindonesia.com)