

SKRIPSI

**PENGARUH *ASSET TURNOVER, CAPITAL
STRUCTURE, FIRM AGE, DAN FIRM SIZE*
TERHADAP *FINANCIAL PERFORMANCE* PADA
SEKTOR KONSUMEN PRIMER YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2020-2022**



UNTAR
Universitas Tarumanagara

DIAJUKAN OLEH:

NAMA : JESSICA WIJAYA

NPM : 125200197

**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

Persetujuan

Nama : JESSICA WIJAYA
NIM : 125200197
Program Studi : AKUNTANSI BISNIS
Judul : Pengaruh Asset Turnover, Capital Structure, Firm Age,
dan Firm Size Terhadap Financial Performance pada
Sektor Konsumen Primer yang Terdaftar di Bursa Efek
Indonesia Tahun 2020 - 2022

Proposal Skripsi ini disetujui untuk diuji

Jakarta, 25-September-2023

Pembimbing:
ROSMITA RASYID, Dra., M.M., Ak.
NIK/NIP: 10192015



HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI

Pengesahan

Nama : JESSICA WIJAYA
NIM : 125200197
Program Studi : AKUNTANSI BISNIS
Judul Skripsi : Pengaruh Asset Turnover, Capital Structure, Firm Age, dan Firm Size Terhadap Financial Performance pada Sektor Konsumen Primer yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2020 - 2022
Title : The Effect of Asset Turnover, Capital Structure, Firm Age, and Firm Size on Financial Performance in the Consumer Non-Cyclical Sector Listed on the Indonesia Stock Exchange 2020 - 2022

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. HENRYANTO WIJAYA, S.E., M.M., Ak., CA.
2. ROSMITA RASYID, Dra., M.M., Ak.
3. I CENIK ARDANA, Drs., MM., Ak., CA.

Yang bersangkutan dinyatakan: **LULUS.**

Pembimbing:
ROSMITA RASYID, Dra., M.M., Ak.
NIK/NIP: 10192015



Jakarta, 16-Januari-2024

Ketua Program Studi



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

KATA PENGANTAR

Puji syukur saya panjatkan kepada Tuhan yang Maha Esa atas anugerah, berkah, dan rahmat-Nya sehingga penulis mampu menuntaskan skripsi ini dengan tepat waktu sehingga Skripsi dengan judul “Pengaruh *Asset Turnover, Capital Structure, Firm Age, dan Firm Size* Terhadap *Financial Performance* pada Sektor Konsumen Primer yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2020 – 2022” telah selesai disusun demi memenuhi salah satu persyaratan dalam mencapai dan memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Program S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara. Selama penulisan skripsi, penulis juga dibimbing serta dibantu oleh berbagai pihak baik secara langsung maupun tidak langsung. Maka dari itu, pada kesempatan ini penulis tidak lupa ingin mengucapkan terima kasih kepada:

1. Ibu Rosmita Rasyid, Dra., M.M., Ak. selaku dosen pembimbing yang telah bersedia memberikan waktu, tenaga, petunjuk beserta pemikiran untuk memberikan bimbingan skripsi bagi penulis dalam penyusunan skripsi ini.
2. Bapak Dr. Sawidji Widoatmodjo, S.E., M.M., MBA. selaku Dekan dari Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara.
3. Bapak Dr. Hendro Lukman, S.E., M.M., Ak., CA., CPMA., CPA (Aust.), CSRS., ACPA. selaku Ketua Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara atas kesempatan yang diberikan kepada penulis untuk menyusun skripsi ini.
4. Seluruh dosen pengajar di Universitas Tarumanagara yang telah memberikan seluruh bekal ilmu, wawasan, dan pengetahuan yang bermanfaat selama penulis mengikuti perkuliahan di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
5. Seluruh anggota keluarga di rumah termasuk Saudara Leo yang memberikan dukungan dan semangat kepada Penulis untuk selalu berjuang dan pantang menyerah selama penulisan skripsi ini.
6. Sahabat kuliah saya yang saya sayangi dan hormati, yaitu Sandra, Virginia, Reynaldi, Kelly maupun teman-teman lain yang tidak dapat saya sebutkan

seluruhnya yang selalu ada untuk saya baik dalam keadaan senang dan duka.

7. Teman - teman bimbingan seperjuangan yang telah memberikan bantuan, motivasi, dan saran sehingga skripsi dapat diselesaikan tepat waktu.
8. Berbagai pihak yang telah memberikan dukungan serta bantuan baik secara langsung dan tidak langsung kepada penulis selama perkuliahan sampai dengan skripsi ini diselesaikan.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini tidak luput dari kesalahan dan terdapat beberapa kekurangan. Namun penulis dengan senang hati menerima seluruh bentuk kritik maupun saran yang mampu memperbaiki hasil skripsi yang telah dibuat. Penulis juga berharap semoga dengan penulisan skripsi ini, dapat memberikan wawasan, ilmu dan informasi kepada pihak yang membutuhkan di kemudian hari.

Jakarta, 26 Desember 2023



Jessica Wijaya

UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA

ABSTRAK

**PENGARUH *ASSET TURNOVER*, *CAPITAL STRUCTURE*, *FIRM AGE*,
DAN *FIRM SIZE* TERHADAP *FINANCIAL PERFORMANCE* PADA
SEKTOR KONSUMEN PRIMER YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA TAHUN 2020-2022.**

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh antara *asset turnover*, *capital structure*, *firm age*, dan *firm size* terhadap *financial performance* pada perusahaan sektor konsumen primer yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2020-2022. Penelitian ini menggunakan 45 sampel perusahaan menggunakan teknik pemilihan sampel berupa metode *purposive sampling* menggunakan data sekunder diperoleh dari laporan keuangan perusahaan. Teknik pengolahan data menggunakan analisis regresi berganda melalui program *Eviews 13* serta *Microsoft Excel 2016*. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa *capital structure* memiliki pengaruh negatif terhadap *financial performance*, *firm age* memiliki pengaruh positif terhadap *financial performance*, sedangkan *asset turnover* dan *firm size* tidak berpengaruh terhadap *financial performance*. Implikasi penelitian berupa perlunya kontrol dan penggunaan aset secara maksimal untuk meningkatkan kinerja keuangan perusahaan.

Kata kunci: *Financial Performance, Asset Turnover, Capital Structure, Firm Age, Firm Size*

This study aims to determine the effect between asset turnover, capital structure, firm age, and firm size on financial performance in primary consumer sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange in the 2020-2022. This study used 45 company samples using a sample selection in the form of a purposive sampling method using secondary data obtained from the company's financial statements. Data processing techniques using multiple regression analysis assisted by the Eviews 13 and Microsoft Excel 2016. The results of this study indicate that capital structure has a negative effect on financial performance, firm age has a positive effect on financial performance, asset turnover and firm size have no effect on financial performance. The research implication is the need for maximum control and use of assets to improve the company's financial performance.

Keywords: *Financial Performance, Asset Turnover, Capital Structure, Firm Age, Firm Size*

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI	iii
KATA PENGANTAR	iv
ABSTRAK.....	vi
DAFTAR ISI.....	vii
DAFTAR TABEL.....	xi
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Permasalahan.....	1
1. Latar Belakang Masalah.....	1
2. Identifikasi Masalah.....	5
3. Batasan Masalah	7
4. Rumusan Masalah.....	8
B. Tujuan dan Manfaat	8
1. Tujuan	8
2. Manfaat	9
BAB II LANDASAN TEORI.....	10
A. Gambaran Umum Teori.....	10
1. Teori Keagenan (<i>Agency Theory</i>)	10
2. Teori Sinyal (<i>Signaling Theory</i>)	12
3. <i>Trade-Off Theory</i>	13

B. Definisi Konseptual Variabel.....	14
1. <i>Financial Performance</i>	14
2. <i>Asset Turnover</i>	15
3. <i>Capital Structure</i>	16
4. <i>Firm Age</i>	17
5. <i>Firm Size</i>	18
C. Kaitan antara Variabel - Variabel	18
1. Kaitan variabel antara <i>Asset Turnover</i> dengan <i>Financial Performance</i> ...	18
2. Kaitan variabel antara <i>Capital Structure</i> dengan <i>Financial Performance</i>	20
3. Kaitan variabel antara <i>Firm Age</i> dengan <i>Financial Performance</i>	21
4. Kaitan variabel antara <i>Firm Size</i> dengan <i>Financial Performance</i>	23
D. Penelitian yang Relevan	25
E. Kerangka Pemikiran.....	31
F. Hipotesis Penelitian.....	32
BAB III METODE PENELITIAN	34
A. Desain Penelitian	34
B. Populasi, Teknik Pemilihan Sampel, dan Ukuran Sampel	35
C. Operasionalisasi Variabel dan Instrumen	36
1. Variabel Dependen.....	36
2. Variabel Independen	36
D. Analisis Data.....	39
1. Analisis Statistik Deskriptif	39
2. Analisis Regresi Linear Berganda.....	40
E. Asumsi Analisis Data.....	42
1. Uji Pemilihan Model Estimasi Regresi Data Panel	42

2. Uji Asumsi Klasik.....	44
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	46
A. Deskripsi Subyek Penelitian.....	46
B. Deskripsi Obyek Penelitian	48
C. Hasil Uji Asumsi Analisis Data	49
1. Uji Pemilihan Model Estimasi Regresi Data Panel	49
2. Uji Asumsi Klasik.....	53
D. Hasil Analisis Data	58
1. Statistika Deskriptif.....	58
2. Analisis Regresi Linear Berganda.....	60
3. Uji Simultan (Uji F)	63
4. Uji Parsial (Uji t).....	63
5. Uji Koefisien Determinasi Berganda (<i>Adjusted R²</i>).....	65
E. Pembahasan.....	66
1. Pengaruh <i>Asset Turnover</i> terhadap <i>Financial Performance</i>	67
2. Pengaruh <i>Capital Structure</i> terhadap <i>Financial Performance</i>	69
3. Pengaruh <i>Firm Age</i> terhadap <i>Financial Performance</i>	71
4. Pengaruh <i>Firm Size</i> terhadap <i>Financial Performance</i>	72
BAB V PENUTUP	75
A. Kesimpulan.....	75
B. Keterbatasan dan Saran.....	76
1. Keterbatasan.....	76
2. Saran.....	77
DAFTAR PUSTAKA	78
LAMPIRAN.....	84

DAFTAR RIWAYAT HIDUP	95
HASIL PEMERIKSAAN TURNITIN	96
SURAT PERNYATAAN TIDAK PLAGIAT	97

DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu	25
Tabel 3.1 Operasionalisasi Variabel	38
Tabel 4. 1 Kriteria Pemilihan Sampel.....	46
Tabel 4. 2 Daftar perusahaan yang digunakan sebagai sampel penelitian.....	47
Tabel 4. 3 Hasil Pendekatan <i>Common Effect Model</i>	50
Tabel 4. 4 Hasil Pendekatan <i>Fixed Effect Model</i>	50
Tabel 4. 5 Hasil Pendekatan <i>Random Effect Model</i>	51
Tabel 4. 6 Hasil Uji <i>Chow</i>	52
Tabel 4. 7 Hasil Uji <i>Hausman</i>	52
Tabel 4. 8 Hasil Uji Multikolinearitas	55
Tabel 4. 9 Hasil Uji <i>White</i>	57
Tabel 4. 10 Hasil Uji <i>Durbin Watson</i>	57
Tabel 4. 11 Hasil Uji Statistika Deskriptif.....	59
Tabel 4. 12 Hasil Uji F (Simultan)	63
Tabel 4. 13 Hasil Uji t (Parsial)	64
Tabel 4. 14 Hasil Uji <i>Adjusted R²</i>	66
Tabel 4. 15 Hasil Uji Hipotesis.....	66

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran.....	31
Gambar 4.1 Hasil Uji Normalitas Sebelum Outlier	54
Gambar 4.2 Hasil Uji Normalitas Setelah Outlier	55

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Daftar Sampel Penelitian.....	84
Lampiran 2. Hasil Perhitungan Variabel	86
Lampiran 3. Hasil Uji <i>Common Effect Model</i>	90
Lampiran 4. Hasil Uji <i>Fixed Effect Model</i>	90
Lampiran 5. Hasil Uji <i>Random Effect Model</i>	91
Lampiran 6. Hasil Uji <i>Chow</i>	91
Lampiran 7. Hasil Uji <i>Hausman</i>	91
Lampiran 8. Hasil Uji Normalitas.....	92
Lampiran 9. Hasil Uji Multikolinearitas.....	92
Lampiran 10. Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	93
Lampiran 11. Hasil Uji Autokorelasi.....	93
Lampiran 12. Hasil Uji Statistika Deskriptif	94
Lampiran 13. Hasil Uji F (Simultan) dan Uji Koefisien Determinasi Berganda (<i>Adjusted R²</i>).....	94

BAB I

PENDAHULUAN

A. Permasalahan

1. Latar Belakang Masalah

Seiring dengan perkembangan zaman dan maraknya perusahaan yang telah berkembang, hal ini mengakibatkan tiap perusahaan untuk bersaing satu sama lain. Setiap perusahaan sudah pasti memiliki tujuan dalam memperoleh laba semaksimal mungkin dimana hal ini tentu saja akan diolah kembali untuk kepentingan perusahaan serta kepentingan para investornya. Banyak faktor dalam suatu perusahaan untuk bertahan dalam persaingan bisnis dan menarik perhatian para investor, namun salah satu faktornya yaitu dapat dilihat dari *financial performance* dari perusahaan tersebut. Demi mempertahankan bisnisnya di tengah-tengah persaingan ketat antar bisnis, perusahaan harus memiliki strategi dalam mengatur kinerja keuangannya agar dapat memberikan informasi maupun gambaran perusahaan terhadap para investor agar bersedia untuk memberikan pendanaan modal yang cukup agar perusahaan dapat mengelola kembali pendanaan modal tersebut secara efisien dan efektif sehingga para investor dapat mendapatkan *return* yang besar. Apabila kinerja keuangan perusahaan sangat baik maka kemampuan perusahaan dalam mempertahankan bisnisnya maupun persaingan bisnis yang ketat semakin besar.

Perusahaan yang diharapkan oleh investor untuk tetap memiliki kinerja keuangan yang stabil agar dapat memperoleh pengembalian besar bagi investor yaitu perusahaan di sektor konsumen primer. Perusahaan sektor konsumen primer merupakan sebuah perusahaan yang bergerak dalam bidang perusahaan yang memproduksi atau mendistribusi barang dan jasa yang bersifat barang kebutuhan primer atau anti-siklis. Barang dan jasa yang dijual kepada konsumen juga tidak bersifat dipengaruhi pertumbuhan ekonomi hal yang terjadi dikarenakan sifatnya yang berupa kebutuhan primer sehingga permintaan barang dan jasanya tidak terpengaruh. Perusahaan dalam sektor ini sangat menarik perhatian para investor, dikarenakan perusahaan dalam sektor konsumen primer diharapkan untuk dapat

bertahan dan menunjukkan adanya potensi *return* yang besar. Beberapa contoh dari perusahaan sektor konsumen primer adalah perusahaan yang menjual produk makanan, minuman, perawatan pribadi, keperluan rumah tangga, dan lainnya (www.idx.co.id). Mulyana (2023) disusun oleh Kontan.co.id-Jakarta mengatakan bahwa pertumbuhan ekonomi sepanjang tahun 2022 mencapai 51,87%, presentase ini mengalami kenaikan dimana sebesar 4,93% dimana sebelumnya pada tahun 2021 terjadi peningkatan 2,02% dan pada tahun 2020 ditunjukkan minus 2,63%. Hal yang membuat adanya pemulihan dalam pertumbuhan ekonomi dalam sektor ini adalah tingkat tren inflasi yang masih terjaga dan mobilitas masyarakat yang tidak dibataskan kembali. Pertumbuhan ekonomi dalam sektor barang konsumsi diharapkan dapat berada dalam keadaan stabil mengingat pandemi sudah berakhir. Dengan tren yang sudah stabil, diharapkan kinerja keuangan dalam sektor barang konsumen dapat cukup stabil agar menarik perhatian para investor untuk memberikan pendanaan modal terhadap perusahaan sektor barang konsumen.

Para investor dapat mendapatkan sebuah informasi untuk memutuskan keputusan pendanaan modalnya di suatu perusahaan tertentu dilihat dari kinerja keuangan perusahaan tersebut. Menurut Firdayani, Merawati dan Tandio (2022) *Financial performance* didefinisikan sebagai sebuah ukuran tertentu dimana ukuran tersebut dijadikan sebagai sebuah bentuk tolok ukur keberhasilan perusahaan memperoleh laba. *Financial performance* tidak hanya berperan sebagai bentuk tolok ukur untuk menilai keberhasilan perusahaan dalam memperoleh laba, namun *financial performance* dapat digunakan juga sebagai sebuah bentuk indikator bagi para investor untuk mengetahui keadaan asli perusahaan saat itu dan salah satu bentuk pertimbangan kepada para investor untuk memutuskan pemberian pendanaan modal kepada perusahaan tersebut. Informasi mengenai kinerja keuangan suatu perusahaan sangat diperlukan untuk mengetahui informasi mengenai sumber daya perusahaan, hal ini bisa dalam hal pendapatan dana dan pengeluaran dana. Informasi kinerja keuangan sangat berguna untuk mengetahui, mengevaluasi, dan memperkirakan mengenai ketersediaan kapasitas sumber daya yang dimiliki perusahaan serta perubahan-perubahan yang terjadi pada sumber dayanya dalam suatu masa tertentu.

Bentuk informasi atas kinerja keuangan dituangkan melalui laporan keuangan yang dihasilkan oleh perusahaan selama periode tertentu. Laporan tersebut mencerminkan banyak hal seperti bagaimana perusahaan telah melaksanakan aktivitas operasinya sesuai dengan pengelolaan dana yang baik dan mencapai tujuan tertentu perusahaannya. Para investor dapat menggunakan laporan keuangan perusahaan yang telah dilakukan pemeriksaan audit untuk mengetahui serta menganalisis kinerja keuangan dalam perusahaan tertentu.

Penilaian dalam mengetahui kinerja perusahaan dapat diketahui dengan melihat kondisi keuangan perusahaan dengan diperhitungkan menggunakan *financial ratios* perusahaan. Dalam beberapa indikator yang sering digunakan untuk mengetahui kinerja keuangan suatu perusahaan salah satunya dapat diperoleh dengan menggunakan profitabilitas perusahaan tersebut. Profitabilitas sendiri adalah bentuk rasio yang dapat menunjukkan seberapa besar perusahaan berupaya menghasilkan laba. Salah satu bentuk ukuran profitabilitas dapat menggunakan proksi *return on asset* atau bisa disebut juga sebagai *ROA* (Kurniawan & Samhaji, 2020). *ROA* dapat memberikan informasi mengenai bagaimana upaya perusahaan dalam menciptakan laba dari pengelolaan seluruh asetnya dalam periode tertentu. Jika *ROA* semakin tinggi maka hal ini menunjukkan pula seberapa baik kemampuan perusahaan dalam memperoleh laba dan menunjukkan kinerja keuangan yang bagus.

Beberapa faktor yang mampu mempengaruhi kinerja keuangan perusahaan antara lain *asset turnover*. *Asset turnover* adalah salah satu komponen dari rasio aktivitas perusahaan dalam menilai kinerja keuangan suatu perusahaan. Menurut Nurlaela, Mursito, Kustiyah, Itiqomah, dan Hartono (2019) *asset turnover* dimanfaatkan dalam mengetahui seberapa besar upaya perusahaan dalam mengelola seluruh asetnya guna mendukung kegiatan penjualan perusahaan. Apabila perputaran aset dalam perusahaan semakin besar maka menunjukkan perusahaan memanfaatkan asetnya secara efektif dalam mendukung kegiatan penjualannya. Tidak hanya menunjukkan keefektifan perusahaan dalam menggunakan seluruh asetnya, namun semakin besar pula pengaruh terhadap laba yang mungkin akan dihasilkan oleh perusahaan dalam kegiatan produksinya dan

hal ini tentu saja akan menarik perhatian para investor untuk memberikan pendanaan modal kepada perusahaan tersebut.

Menurut Tamba dan Sudijiman (2021) struktur modal merupakan salah satu penilaian kinerja keuangan dalam suatu perusahaan dengan melihat bagaimana suatu perusahaan untuk menggabungkan pendanaan dari modal pribadi maupun pendanaan hutang dari pihak lainnya dalam mengelola biaya operasional serta seluruh aset perusahaan. Dalam mengetahui struktur modal perusahaan, dapat diketahui memakai proksi *DER*. Struktur modal sangat berkaitan dengan kinerja keuangan perusahaan, hal ini dikarenakan dengan memperhitungkan *DER* juga menunjukkan seberapa jaminan yang dimiliki perusahaan untuk para kreditor.

Firm age juga merupakan salah satu faktor dalam mengetahui kinerja keuangan perusahaan. Menurut Apriliani dan Dewayanto (2018) *firm age* merupakan bagaimana lamanya keberadaan waktu perusahaan dapat menguatkan serta mempertahankan keberadaan perusahaan tersebut. Hal ini dikarenakan lamanya keberadaan waktu perusahaan menunjukkan bahwa perusahaan telah menghadapi berbagai rintangan dan pengalaman dalam mempertahankan perusahaannya untuk tetap berjalan. Perusahaan juga dianggap lebih tahan, mampu bersaing, dan paham mengenai kewajiban keuangan perusahaannya sehingga dapat mencapai kinerja keuangan yang bagus. Hal ini tentu saja merupakan hal yang dapat mempengaruhi keputusan investor dalam memberikan pendanaan modalnya kepada perusahaan.

Selain *asset turnover*, *capital structure*, dan *firm age* terdapat satu hal lainnya yang juga mempengaruhi kinerja keuangan dalam suatu perusahaan, yaitu *firm size*. Menurut Hasti, Maryani dan Makhsun (2022) kinerja keuangan perusahaan sangat dipengaruhi oleh ukuran perusahaan dikarenakan semakin besar skala perusahaan tersebut maka kesempatan dan peluang untuk mendapatkan pendanaan modal dari para investor semakin besar. Skala perusahaan yang besar menandakan perusahaan tersebut memiliki aset dengan jumlah banyak, sehingga memperlihatkan perusahaan memiliki harta dalam jumlah besar yang tentu menarik perhatian investor dalam memberikan pendanaan modalnya di perusahaan tersebut (Ariansya dan Isyuardhana, 2020). Menurut Sutrisno dan Riduwan (2022) terdapat 3 hal yang dapat mempengaruhi ukuran dari suatu

perusahaan, yaitu berlandaskan dari besaran harta dimiliki perusahaan, penjualan yang diperoleh perusahaan serta besarnya kapitalisasi pasar dari perusahaan tersebut. Selain itu, informasi yang dimuat oleh perusahaan dengan skala besar berisi berlimpah informasi dibandingkan dengan perusahaan dengan skala minim, dimana perusahaan dengan skala besar lebih terbuka dengan mempublikasikan informasi mengenai kegiatan sosial yang dilakukan. Hal ini tentu saja akan menarik perhatian para investor dikarenakan para investor menyukai perusahaan yang melakukan berbagai bentuk kegiatan sosial sebagai bentuk tanggung jawab sosial dan lingkungan.

Berlandaskan dari penguraian diatas, penelitian ini dilaksanakan dengan judul **“Pengaruh *Asset Turnover*, *Capital Structure*, *Firm Age* dan *Firm Size* Terhadap *Financial Performance* Pada Sektor Konsumen Primer yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2020-2022”**.

2. Identifikasi Masalah

Berdasarkan pemaparan latar belakang diatas, ditemukan hasil penelitian terdahulu menunjukkan terdapat inkonsistensi temuan penelitian mengenai *financial performance* yang dilakukan dengan faktor-faktor yang berkaitan yaitu *asset turnover*, *capital structure*, *firm age* dan *firm size*. Penelitian yang dilakukan oleh Sriwiyanti, Damanik dan Martina (2021), Purbaningrum dan Lestari (2022), Nurlaela *et al.* (2019) serta Firdayani, Merawati dan Tandio (2022) berpendapat bahwa *asset turnover* berpengaruh signifikan dengan arah positif terhadap *financial performance*. Sedangkan penelitian oleh Ichسانی & Situmorang (2022) serta Malau, Fithri, Sari dan Rahmadani (2021) berpendapat bahwa *asset turnover* berpengaruh signifikan dengan arah negatif terhadap *financial performance*. Namun, penelitian oleh Lestari (2020), Oktapiani & Kantari (2021) serta Dewi, Susbiyani dan Syahfrudin (2019) berpendapat bahwa *asset turnover* tidak berpengaruh positif terhadap *financial performance* dan penelitian oleh Khassanah (2021) berpendapat bahwa *asset turnover* tidak berpengaruh negatif terhadap *financial performance*.

Penelitian menurut Ningsih dan Utami (2020), Nurlaela *et al.* (2019) serta Umami dan Budiarti (2020) berpendapat bahwa *capital structure* berpengaruh signifikan dengan arah positif terhadap *financial performance*. Namun, penelitian menurut Sriwiyanti *et al.* (2021) serta Yuliani (2021) berpendapat bahwa *capital structure* berpengaruh signifikan dengan arah negatif terhadap *financial performance*. Penelitian oleh Tamba dan Sudjiman (2021), Tania dan Nainggolan (2021), Lombogia, Malau, Rosadi dan Monica N (2021), Tambunan dan Prabawani (2018) serta Mardiana, Hadi dan Zefriyeni (2021) berpendapat bahwa *capital structure* tidak berpengaruh negatif terhadap *financial performance*. Sedangkan menurut penelitian Hasti *et al.* (2022) serta Purbaningrum dan Lestari (2022) berpendapat bahwa *capital structure* tidak berpengaruh positif terhadap *financial performance*.

Penelitian menurut Hongli, Ajorsu dan Bakpa (2019) dan Apriliani & Dewayanto (2018) berpendapat bahwa *firm age* berpengaruh signifikan dengan arah positif terhadap *financial performance*. Penelitian yang dilakukan oleh Morara dan Sibindi (2021) serta Abebe dan Abera (2019) berpendapat bahwa *firm age* berpengaruh signifikan dengan arah negatif terhadap *financial performance*. Penelitian menurut Sitanggang, Ramdhani, Gunawan, Santikan dan Ernawati (2021), Purbaningrum dan Lestari (2022) serta Melania dan Tjahjono (2022) berpendapat bahwa *firm age* tidak berpengaruh negatif terhadap *financial performance*. Sedangkan penelitian menurut Sutrisno dan Riduwan (2022) berpendapat bahwa *firm age* tidak berpengaruh positif terhadap *financial performance*.

Menurut penelitian oleh Azzahra dan Wibowo (2019), Fatma dan Safitri (2021), Morara dan Sibindi (2021), Sumarno, Ponirah dan Falah (2020), Hongli *et al.* (2019) serta Sutrisno dan Riduwan (2022) berpendapat bahwa *firm size* signifikan berpengaruh positif terhadap *financial performance*. Penelitian yang dilakukan Kurniawan dan Samhaji (2020), Dahiyat *et al.* (2021) serta Rahman & Sharma (2020) berpendapat bahwa *firm size* berpengaruh signifikan dengan arah negatif terhadap *financial performance*. Penelitian menurut Lestari (2020), Apriliani dan Dewayanto (2018), Melania dan Tjahjono (2022) dan Hasti *et al.*

(2022) berpendapat bahwa *firm size* tidak berpengaruh negatif terhadap *financial performance*. Penelitian yang dilakukan oleh Sriwiyanti *et al.* (2021), Sitanggang *et al.* (2021), Purbaningrum dan Lestari (2022), Kurniawati dan Setiawan (2022), Tambunan dan Prabawani (2018) dan Irma (2019) berpendapat bahwa *firm size* tidak berpengaruh positif terhadap *financial performance*.

Berlandaskan dari perbedaan hasil-hasil setiap penelitian terdahulu yang telah dilakukan diatas, maka dengan ini peneliti melakukan penelitian untuk melakukan pengujian pengaruh *asset turnover*, *capital structure*, *firm age*, dan *firm size* terhadap *financial performance* pada sektor konsumen primer yang terdaftar di BEI tahun 2020-2022.

3. Batasan Masalah

Berlandaskan dari masalah yang akan diangkat oleh peneliti serta agar hasil dari penelitian dapat terarah dengan baik dan memiliki kesimpulan yang maksimal, maka dibutuhkan sebuah batasan dalam penelitian berupa variabel penelitian, sektor perusahaan penelitian serta periode dalam penelitian. Peneliti menentukan empat variabel independen antara lain *asset turnover*, *capital structure*, *firm age* dan *firm size*. Sedangkan variabel dependen yang ditentukan dalam penelitian yaitu *financial performance*.

Cakupan penelitian yang dilakukan juga berfokus pada sektor perusahaan berupa sektor konsumen primer yang terdaftar dalam Bursa Efek Indonesia (BEI) dimana periode penelitian dimulai pada tahun 2020 sampai 2022. Sektor konsumen primer pada tahun 2020 dengan adanya pandemi, kinerja keuangan perusahaan dalam sektor konsumen primer menurun diiringi dengan menurunnya daya beli masyarakat dikarenakan pandemi terjadi. Walaupun terjadi penurunan kinerja keuangan, pada tahun 2021 perusahaan sektor konsumen primer menunjukkan adanya tren kenaikan terhadap kontribusi pertumbuhan ekonomi dan meningkat besar. Hal ini dikarenakan daya beli masyarakat sudah kembali normal dengan tidak dibataskannya kegiatan masyarakat. Maka dari itu, peneliti tertarik dalam menggunakan perusahaan sektor konsumen primer sebagai sektor perusahaan yang akan diteliti dikarenakan sektor ini memberikan pengaruh paling

besar terhadap kontribusi pertumbuhan ekonomi dan pendapatan di Indonesia. Pada penelitian ini, akan digunakan sumber informasi berupa data berjenis sekunder diperoleh melalui laporan keuangan perusahaan sektor konsumen primer.

4. Rumusan Masalah

Sehubungan dengan latar belakang yang telah dipaparkan diatas, maka peneliti akan merumuskan beberapa pertanyaan terkait hubungan antara variabel-variabel yang ditentukan dalam penelitian ini. Rumusan masalah dalam penelitian ini antara lain sebagai berikut:

- a. Apakah *asset turnover* berpengaruh positif terhadap *financial performance*?
- b. Apakah *capital structure* berpengaruh negatif terhadap *financial performance*?
- c. Apakah *firm age* berpengaruh positif terhadap *financial performance*?
- d. Apakah *firm size* berpengaruh positif terhadap *financial performance*?

B. Tujuan dan Manfaat

1. Tujuan

Berkenaan dengan rumusan masalah diatas maka tujuan dilakukan penelitian ini untuk antara lain:

- a. Untuk mengetahui pengaruh positif *asset turnover* terhadap *financial performance*.
- b. Untuk mengetahui pengaruh negatif *capital structure* terhadap *financial performance*.
- c. Untuk mengetahui pengaruh positif *firm age* terhadap *financial performance*.
- d. Untuk mengetahui pengaruh positif *firm size* terhadap *financial performance*.

2. Manfaat

Dengan dilaksanakannya penelitian ini, tentu saja terdapat harapan dari peneliti agar hasil dari penelitian ini mampu memberikan kegunaan bagi segala pihak, yaitu:

- a. Bagi perusahaan, penelitian ini diharapkan memberikan informasi mengenai beberapa faktor penentu yang berpengaruh dalam suatu kinerja perusahaan.
- b. Bagi para investor, penelitian ini diharapkan mampu memberikan informasi berguna serta beberapa pertimbangan kepada para investor untuk menentukan keputusan untuk berinvestasi dalam suatu perusahaan sektor konsumen primer tertentu.
- c. Bagi para kreditor, penelitian ini diharapkan dapat memberikan gambaran mengenai kinerja keuangan perusahaan serta suatu penentu dalam memutuskan pemberian pinjaman kepada perusahaan dan prospek perusahaan mengenai kesanggupan perusahaan dalam melunasi pinjaman yang diberikan.
- d. Bagi peneliti lainnya, penelitian ini diharapkan dapat memberi informasi, menambah wawasan serta bahan referensi bagi penelitian yang akan dilaksanakan dengan permasalahan yang sama dan hendak meneliti tentang *financial performance*.

DAFTAR PUSTAKA

- Abebe, A. K., & Abera, M. T. (2019). Determinants of Financial Performance; Evidence from Ethiopia Insurance. *Journal of Accounting, Finance and Auditing Studies*, 5(1), 155-173.
- Akmalia, A., & Pambudi, K. A. (2020). Pengaruh Perputaran Kas, Perputaran Persediaan, Perputaran Piutang, dan Perputaran Aset Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan. *Jurnal Optimal*, 17(1), 1-22.
- Apriliani, M. T., & Dewayanto, T. (2018). Pengaruh Tata Kelola Perusahaan, Ukuran Perusahaan dan Umur Perusahaan Terhadap Kinerja Perusahaan. *Diponegoro Journal of Accounting*, 7(1), 1-10.
- Ariansya, F., & Isynuwardhana, D. (2020). Influence of Working Capital Turnover, Capital Structure, and Size of Companies to Financial Performance of Companies. *e-Proceeding of Managemen*, 7(2), 3126-3133.
- Azzahra, A. S., & Wibowo, N. (2019). Pengaruh Firm Size dan Leverage Ratio Terhadap Kinerja Keuangan Pada Perusahaan Pertambangan. *Jurnal Wira Ekonomi Mikrosil*, 9(1), 13-20.
- Basuki, A. T. (2021). *Analisis Data Panel Dalam Penelitian Ekonomi dan Bisnis (Dilengkapi Dengan Penggunaan Eviews)*. Yogyakarta: UMY.
- Brigham, E. F., & Houston, F. J. (2019). *Fundamentals of Financial Management*. Boston: Cengage Learning.
- Chawla, R., & Manrai, R. (2019). Determinants of Financial Performance of Selected Listed Manufacturing Firms in India. *Journal of General Management Research*, 6(1), 78-89.
- Creswell, J. W. (2014). *Research Design : Qualitative, Quantitative, and Mixed Methods Approaches*. Singapore: Sage Publication.
- Dahiyat, A. A., Weshah, S. R., & Aldahiyat, M. (2021). Liquidity and Solvency Management and its Impact on Financial Performance: Empirical Evidence from Jordan. *Journal of Asian Finance, Economics and Business*, 8(5), 135-141.
- Dewi, D. S., Susbiyani, A., & Syahfrudin, A. (2019). Pengaruh Penerapan Good Corporate Governance, Total Asset Turn Over dan Kepemilikan Institusional Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan. *International Journal of Social Science and Business*, 3(4), 473-480.

- Egbunike, C. F., & Okerekeoti, C. U. (2018). Macroeconomic factors, firm characteristics and financial performance. *Asian Journal of Accounting Research*, 3(2), 142-168.
- Fatma, S., & Safitri, T. A. (2021). Factor Affecting Financial Performance In Banking Companies. *Universitas Muhammadiyah Yogyakarta Undergraduate Conference Proceeding*, 1(1), 1-8.
- Firdayani, V. D., Merawati, L. K., & Tandio, D. R. (2022). Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan, Debt to Asset Ratio, Total Asset Turnover, dan Working Capital Turnover Terhadap Kinerja Keuangan Pada Perusahaan Consumer Good. *Jurnal Kharisma*, 4(3), 256-268.
- Firmansyah, R., & Idayati, F. (2021). Pengaruh Good Corporate Governance dan Leverage Terhadap Kinerja Keuangan. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, 10(4), 1-21.
- Ghozali, I. (2020). *25 Grand Theory Teori Besar Ilmu Manajemen, Akuntansi Dan Bisnis*. Semarang: Yoga Pratama.
- Gitman, L. J., & Zutter, C. J. (2015). *Principles of Managerial Finance*. Harlow: Essex Pearson Education Limited.
- Grediani, E., Saputri, E., & Hanifah. (2022). Analisis Rasio Solvabilitas, Likuiditas, dan Aktivitas Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan di Sektor Perdagangan yang Terdaftar di BEI Periode 2016-2020. *Jurnal Ilmiah Akuntansi dan Keuangan*, 11(1), 51-65.
- Hanafi, M. M., & Halim, A. (2018). *Analisis Laporan Keuangan*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Hantono, & Johny. (2021). Pengaruh Rasio Likuiditas, Leverage, Komite Audit Terhadap Kinerja Keuangan Pada Perusahaan Barang Konsumsi Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Audit & Perpajakan*, 1(1), 12-26.
- Hartini, & Hardianti, N. (2022). Analisa Kinerja Keuangan Dilihat dari Current Ratio, Debt to Equity Ratio, dan Total Asset Turnover Pada Perusahaan Manufaktur Subsektor Farmasi. *Jurnal Ekonomi dan Bisnis*, 5(1), 89-96.
- Hasti, W. W., Maryani, M., & Makhsun, A. (2022). Pengaruh Leverage, Struktur Modal, dan Ukuran Perusahaan terhadap Kinerja Keuangan pada Perusahaan Sektor Pertambangan. *Reviu Akuntansi, Manajemen dan Bisnis*, 2(2), 139-150.

- Hongli, J., Ajorsu, 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), 91-100.
- Hossain, M. S., & Saif, A. N. (2019). Impact of Firm Size on Financial Performance of Banking Companies in Bangladesh. *Journal of Banking & Financial Services*, 11(2), 143-160.
- Ichsani, S., & Situmorang, J. A. (2022). Rasio Keuangan Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Subsektor Ritel. *Jurnal Ilmiah MEA (Manajemen, Ekonomi, dan Akuntansi)*, 6(2), 1456-1469.
- Irma, A. D. (2019). Pengaruh Komisaris, Komite Audit, Struktur Kepemilikan, Size, dan Leverage Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Properti, Perumahan dan Konstruksi 2013-2017. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 7(3), 697-712.
- Jensen, M. C., & Meckling, W. H. (1976). Theory of the Firm: Managerial Behavior, Agency Costs and Ownership Structure. *Journal of Financial Economics*, 3(4), 305-360.
- Jessica, J., & Triyani, Y. (2022). Pengaruh Struktur Modal, Likuiditas, Ukuran Perusahaan dan Umur Perusahaan Terhadap Kinerja Keuangan. *Jurnal Akuntansi*, 11(2), 138-148.
- Khassanah, F. N. (2021). Pengaruh Total Assets Turnover dan Current Ratio Terhadap Return on Assets Pada Perusahaan Sub Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2019. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Akuntansi*, 1(2), 106-122.
- Kieso, D. E., Weygandt, J. J., & Warfield, T. D. (2014). *Intermediate Accounting IFRS edition*. Illinois: John Wiley & Sons.
- Kurniawan, D., & Samhaji. (2020). Pengaruh Leverage, Likuiditas, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kinerja Keuangan Emiten Perbankan Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen*, 16(2), 62-75.
- Kurniawati, H., & Setiawan, F. A. (2022). Pengaruh Board Compensation dan Board Size Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Publik Manufaktur Indonesia. *Prosiding Serina IV 2022*, 2(1), 293-204.
- Lestari, P. (2020). Pengaruh Likuiditas, DER, Firm Size dan Asset Turnover Terhadap Kinerja Keuangan. *Jurnal Neraca*, 4(1), 1-10.

- Lombogia, J. R., Malau, Y. N., Rosadi, F., & N, A. G. (2021). Analisis Pengaruh Economic Value Added (EVA), Capital Structure, Total Assets Turnover, dan Current Ratio Terhadap Kinerja Keuangan Pada Perusahaan Sektor Industri Dasar dan Kimia Yang Terdaftar di BEI Pada Tahun 2017-2019. *Jurnal Paradigma Ekonomika*, 16(3), 517-526.
- Malau, Y. L., Fithri, N., Sari, I. P., & Rahmadani, D. (2021). Analisis Pengaruh Nilai Rasio Solvabilitas dan Rasio Aktivitas Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Farmasi Yang Terdaftar di BEI. *Jurnal Manajemen, Ekonomi Sains*, 2(2), 1-11.
- Mardaningsih, D., Nurlaela, S., & Wijayanti, A. (2021). Pengaruh Leverage, Likuiditas, Firm Size dan Sales Growth Terhadap Kinerja Keuangan Pada Perusahaan Iq45. *Jurnal Ekonomi, Keuangan dan Manajemen*, 17(1), 46-53.
- Mardiana, N., Hadi, H., & Zefriyeni. (2021). Pengaruh Likuiditas, Struktur Modal dan Earning Per Share Terhadap Kinerja Keuangan dengan Corporate Social Responsibility. *Jurnal Ekobistek*, 10(3), 181-186.
- Melania, S., & Tjahjono, A. (2022). Pengaruh Corporate Social Responsibility, Ukuran Perusahaan, Umur Perusahaan dan Board Size Terhadap Kinerja Keuangan. *Jurnal Riset Akuntansi dan Bisnis Indonesia STIE Widya Wiwaha*, 2(1), 199-219.
- Misu, N. B., Madaleno, M., & Ilie, V. (2019). Analysis of Risk Factors Affecting Firms' Financial Performance - Support for Managerial Decision-Making. *Journal Sustainability*, 11(18), 1-19.
- Morara, K., & Sibindi, A. B. (2021). Determinants of Financial Performance of Insurance Companies: Empirical Evidence Using Kenyan Data. *Journal of Risk and Financial Management* 14:566, 1-13. doi: <https://doi.org/10.3390/jrfm14120566>
- Mulyana, R. N. (2023). *Ekonomi Tumbuh, Ini Rekomendasi Saham Konsumen Primer Jagoan Analisis*. Retrieved September 01, 2023, from Investasi Kontan: https://investasi.kontan.co.id/news/ekonomi-tumbuh-ini-rekomendasi-saham-konsumen-primer-jagoan-analisis#google_vignette
- Ningsih, S., & Utami, W. B. (2020). Pengaruh Operating Leverage dan Struktur Modal terhadap Kinerja Keuangan pada Perusahaan Go Publik Sektor Property Dan Real Estate. *Jurnal Akuntansi dan Pajak*, 20(2), 154-160.
- Nini, Patrisia, D., & Nurofik, A. (2020). The Effect of Capital Structure on Company Financial Performance. *Jurnal Economia*, 16(2), 173-183.

- 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.
- Oktapiani, S., & Kantari, S. J. (2021). Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Kinerja Keuangan (Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur Subsektor Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Priode 2015-2019). *Jurnal Pendidikan Ekonomi dan Kewirausahaan*, 5(2), 269-282.
- Purbaningrum, A., & Lestari, H. S. (2022). Pengaruh Rasio Keuangan terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen dan Sains*, 7(2), 558-562.
- Rahman, A., & Sharma, R. B. (2020). Cash Flows and Financial Performance In The Industrial Sector of Saudi Arabia: With Special Reference to Insurance and Manufacturing Sectors. *Investment Management and Financial Innovations*, 17(4), 76-84.
- Sekaran, U., & Bougie, R. (2016). *Research Methods For Business: A Skill Building Approach*. Sussex: John Wiley & Sons.
- Sitanggang, A. V., Ramdhani, R. T., Gunawan, R. A., Santika, & Ernawati, T. (2021). Pengaruh Laporan Arus Kas, Umur Perusahaan, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kinerja Keuangan ((Studi Empiris Perusahaan LQ45 yang terdaftar di BEI Periode 2018-2020). *Scientific Journal of Reflection: Economic, Accounting, Management and Business*, 4(4), 775-783.
- Sriwiyanti, E., Damanik, E. O., & Martina, S. (2021). Faktor-faktor Yang Mempengaruhi Kinerja Keuangan Perusahaan Properti dan Real Estate di BEI. *Jurnal Ecodemica: Jurnal Ekonomi, Manajemen, dan Bisnis*, 5(2), 184-193.
- Sugiyono. (2017). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R & D*. Bandung: Penerbit Alfabeta.
- Sumarno, Ponirah, A., & Falah, N. (2020). Pengaruh Firm Size dan Financial Leverage Terhadap Financial Performance Pada PT. Japfa Comfeed Indonesia. *Journal of Sharia Financial Management*, 1(2), 44-53.
- Sutrisno, Y. A., & Riduwan, A. (2022). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Umur Perusahaan, Kepemilikan Institusional, dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, 11(11), 1-22.

- Tamba, R. H., & Sudjiman, L. S. (2021). Analisis Pengaruh Struktur Modal Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Pada PT. Telkom Tahun 2012-2020. *Jurnal Intelektiva*, 3(4), 115-126.
- Tambunan, J. T., & Prabawani, B. (2018). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage dan Struktur Modal Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Aneka Industri Tahun 2012-2016). *Diponegoro Journal Of Social and Politic*, 7(2), 1-10.
- Tania, R., & Nainggolan, B. R. M. (2021). Analisis Current Ratio, Debt To Equity Ratio, Total Assets Turn Over dan Net Profit Margin dalam Menilai Kinerja Keuangan Perusahaan Sektor Aneka Industri pada Bursa Efek Indonesia 2016-2019. *Riset & Jurnal Akuntansi*, 2(2), 536-544.
- Umami, H., & Budiarti, A. (2020). Pengaruh CR, TATO, DER Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Food and Beverages di BEI. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen*, 8(6), 1-15.
- Umdiana, N., & Claudia, H. (2020). Analisis Struktur Modal Berdasarkan Trade Off Theory. *Jurnal Akuntansi : Kajian Ilmiah Akuntansi*, 7(1), 52-70.
- Winarno, W. W. (2017). *Analisis Ekonometrika dan Statistika dengan Eviews*. Yogyakarta: STIM YKPN.
- www.idx.co.id
- Yuliani, E. (2021). Pengaruh Struktur Modal, Likuiditas dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Kinerja Keuangan. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 10(2), 111-122.
- Yustrianthe, R. H., & Fatniasih, I. Y. (2021). Pengaruh Pertumbuhan Penjualan, Leverage, Dan Profitabilitas Terhadap Tax Avoidance. *Jurnal Ilmiah MEA (Manajemen, Ekonomi, & Akuntansi)*, 5(2).
- Zellatifanny, C. M., & Mudjiyanto, B. (2018). Tipe Penelitian Deskripsi Dalam Ilmu Komunikasi. *Jurnal Diakom*, 1(2), 83-90.