

SKRIPSI

**PENGARUH *LEVERAGE*, *FIRM SIZE*, *FIRM AGE* DAN
SALES GROWTH TERHADAP KINERJA KEUANGAN
PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE
2016-2018**



DIAJUKAN OLEH :

NAMA : ALVINA MARIA KRISANTHI CAHYANA

NPM : 125150472

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

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

2020

SKRIPSI

**PENGARUH *LEVERAGE*, *FIRM SIZE*, *FIRM AGE* DAN
SALES GROWTH TERHADAP KINERJA KEUANGAN
PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE
2016-2018**



DIAJUKAN OLEH :

NAMA : ALVINA MARIA KRISANTHI CAHYANA

NPM : 125150472

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

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

2020

UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI
JAKARTA

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

NAMA : ALVINA MARIA KRISANTHI CAHYANA
NPM : 125150472
PROGRAM/JURUSAN : S1 AKUNTANSI
KONSENTRASI : AKUNTANSI KEUANGAN MENENGAH
JUDUL SKRIPSI : PENGARUH *LEVERAGE*, *FIRM SIZE*, *FIRM AGE*
DAN *SALES GROWTH* TERHADAP KINERJA
KEUANGAN PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA
EFEK INDONESIA PERIODE 2016-2018

Jakarta, 14 Januari 2020

Pembimbing,



(Rousilita Suhendah, S.E., M.Si. Ak., CA.)

**FAKULTAS EKONOMI & BISNIS
UNIVERSITAS TARUMANAGARA
JAKARTA**

TANDA PENGESAHAN SKRIPSI

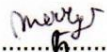
N A M A : ALVINA MARIA KRISANTHI C.
N I M : 125150472
PROGRAM STUDI : S.1 AKUNTANSI

JUDUL SKRIPSI

PENGARUH LEVERAGE, FIRM SIZE, FIRM AGE, DAN SALES GROWTH TERHADAP KINERJA KEUANGAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2016-2018

Telah diuji pada sidang Skripsi pada tanggal 29 Januari 2020 dan dinyatakan lulus, dengan majelis penguji terdiri atas :

1. Ketua : MERRY SUSANTI
2. Anggota : ROUSILITA SUHENDAH
: TONY SUDIRGO


.....

.....

.....

Jakarta, 29 Januari 2020

Pembimbing



ROUSILITA SUHENDAH

UNIVERSITAS TARUMANAGARA

FAKULTAS EKONOMI

JAKARTA

PENGARUH *LEVERAGE*, *FIRM SIZE*, *FIRM AGE* DAN *SALES GROWTH* TERHADAP KINERJA KEUANGAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2016-2018

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk memperoleh bukti secara empiris mengenai pengaruh *leverage*, *firm size*, *firm age* dan *sales growth* terhadap kinerja keuangan. Populasi data dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2016-2018 yang diperoleh dari situs www.idx.co.id. Penelitian ini dilakukan dengan total sampel 70 perusahaan manufaktur dari total populasi 163 perusahaan manufaktur. Proses pengolahan data penelitian menggunakan *software Eviews* versi 10.0. Hasil penelitian menunjukkan bahwa *firm age* memiliki pengaruh positif signifikan terhadap kinerja keuangan, *sales growth* berpengaruh negatif signifikan terhadap kinerja keuangan, namun *leverage* dan *firm size* tidak berpengaruh terhadap kinerja keuangan.

Kata kunci: *leverage*, *firm size*, *firm age*, *sales growth*, kinerja keuangan.

ABSTRACT

This research aims to obtain empirical evidence about the effect of leverage, firm size, firm age and sales growth on financial performance. The population data in this research are manufacturing companies listed on Indonesia Stock Exchange (BEI) for a period of 2016-2018 obtained from www.idx.co.id. This research was conducted with a total sample of 70 manufacturing companies from a total population of 163 manufacturing companies. The research data processing uses Eviews software version 10.0. The results of this research showed that firm age has a positive and significant effect on financial performance, sales growth has a negative and significant effect on financial performance, but leverage and firm size has no impact on financial performance.

Keywords: leverage, firm size, firm age, sales growth, financial performance.

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa karena atas berkat dan rahmat-Nya skripsi ini dapat selesai dengan baik dan tepat pada waktunya. Skripsi ini dibuat untuk memenuhi salah satu syarat dalam mencapai gelar Sarjana Ekonomi Jurusan S1 Akuntansi di Universitas Tarumanagara, Jakarta.

Dalam proses penyusunan skripsi ini, penulis banyak mendapat bimbingan, dukungan, dan semangat dari berbagai pihak. Oleh karena itu pada kesempatan ini, penulis ingin mengucapkan terima kasih sebesar-besarnya kepada:

1. Rousilita Suhendah, S.E., M.Si. Ak., CA. selaku Dosen Pembimbing yang telah memberikan nasihat, bimbingan, dan arahan yang sangat bermanfaat bagi penulis dari awal proses penyusunan skripsi ini sehingga akhirnya dapat diselesaikan dengan baik.
2. Dr. Sawidji Widodoatmojo, S.E., M.M., MBA. selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara.
3. Hendro Lukman, S.E., M.M., CA., CPMA., CPA (Aust.), CSRS. selaku Ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara.
4. Elsa Imelda, S.E., M.Si. Ak. selaku Ketua Program Studi S1 Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara.
5. Para dosen dan staff pengajar di Universitas Tarumanagara yang telah memberikan ilmu pengetahuan serta bantuan kepada penulis selama menjalani masa perkuliahan.
6. Papa dan Mama yang selalu memberikan dukungan penuh, baik moral maupun materiil selama masa studi di Universitas Tarumanagara dan selama proses penyusunan skripsi ini.
7. Saudari penulis, Febiola Maria, yang telah memberikan semangat, motivasi, serta doa kepada penulis dalam penyusunan skripsi ini.
8. Teman, sahabat, serta pacar penulis, Oscar Christya yang telah memberikan dukungan, bantuan, dan doa serta menjadi tempat berbagi suka dan duka selama penyusunan skripsi.

9. Teman seperjuangan dari awal kuliah hingga selesainya penyusunan skripsi, Vira Puspa Anggraini dan Ancilla Evayani.
10. Sahabat-sahabat terdekat penulis, Marcelina Rosario, Belinda Halim, Veronika Arinta, Chatrine Iriani, Merry Ivani dan Vania Emanuela yang telah memberikan dukungan penuh selama penyusunan skripsi.
11. Mantan rekan kerja selama magang sekaligus teman-teman penulis di AsmaraKu yang telah memberikan dukungan, semangat dan doa selama penyusunan skripsi ini.
12. Pihak-pihak lain yang tidak dapat disebutkan satu per satu oleh penulis, yang telah memberikan kritik, saran, pendapat, serta masukan lainnya yang turut membantu penulis dalam proses penyusunan skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kata sempurna. Oleh karena itu, penulis sangat mengharapkan kritik dan saran yang membangun dari semua pihak yang akan berguna dalam penyempurnaan skripsi ini. Besar harapan penulis agar skripsi ini dapat bermanfaat bagi para pembaca.

Jakarta, 14 Januari 2020

Penulis,

Alvina Maria Krisanthi .C

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI	iii
ABSTRAK.....	iv
KATA PENGANTAR	v
DAFTAR ISI.....	vii
DAFTAR TABEL	x
DAFTAR GAMBAR.....	xi
DAFTAR LAMPIRAN.....	xii
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	5
1. Tujuan.....	5
2. Manfaat.....	6
BAB II LANDASAN TEORI.....	7
A. Gambaran Umum Teori	7
<i>Agency Theory</i>	7
<i>Signalling Theory</i>	9
B. Definisi Konseptual Variabel.....	10
1. Kinerja Keuangan	10
2. <i>Leverage</i>	10
3. <i>Firm Size</i>	11
4. <i>Firm Age</i>	12
5. <i>Sales Growth</i>	12

C. Kaitan Antar Variabel	13
1. Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Kinerja Keuangan	13
2. Pengaruh <i>Firm Size</i> terhadap Kinerja Keuangan	13
3. Pengaruh <i>Firm Age</i> terhadap Kinerja Keuangan	14
4. Pengaruh <i>Sales Growth</i> terhadap Kinerja Keuangan	15
5. Penelitian Terdahulu.....	15
D. Kerangka Pemikiran dan Hipotesis.....	26
BAB III METODE PENELITIAN	29
A. Desain Penelitian	29
B. Populasi, Teknik Pemilihan Sampel dan Ukuran Sampel	29
C. Operasionalisasi Variabel dan Instrumen	30
1. Kinerja Keuangan.....	30
2. <i>Leverage</i>	30
3. <i>Firm Size</i>	31
4. <i>Firm Age</i>	31
5. <i>Sales Growth</i>	31
D. Analisis Data.....	32
1. Estimasi Pemilihan Model Regresi	33
2. Koefisien Determinasi Berganda (<i>Adjusted R²</i>).....	35
3. Uji Simultan (Uji F)	35
4. Uji Parsial (Uji t)	36
5. Uji Statistik Deskriptif.....	36
E. Asumsi Analisis Data.....	36
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	38
A. Deskripsi Subyek Penelitian	38
B. Deskripsi Obyek Penelitian.....	41
C. Hasil Uji Asumsi Analisis Data	44
1. Estimasi Pemilihan Model Regresi	44
2. Uji Multikolinearitas	47
D. Hasil Analisis Data	47
1. Uji Regresi Linear Berganda.....	47

2. Uji Koefisien Determinasi Berganda (<i>Adjusted R²</i>).....	50
3. Uji Simultan (Uji F)	50
4. Uji Parsial (Uji t)	51
E. Pembahasan.....	53
1. Pengaruh <i>leverage</i> terhadap kinerja keuangan.....	54
2. Pengaruh <i>firm size</i> terhadap kinerja keuangan.....	55
3. Pengaruh <i>firm age</i> terhadap kinerja keuangan	56
4. Pengaruh <i>sales growth</i> terhadap kinerja keuangan	57
BAB V PENUTUP	59
A. Kesimpulan	59
B. Keterbatasan dan Saran.....	60
1. Keterbatasan	60
2. Saran.....	61
DAFTAR PUSTAKA	62
LAMPIRAN.....	65
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	81
HASIL PEMERIKSAAN TURNITIN	82
SURAT PERNYATAAN	83

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu.....	22
Tabel 3.1 Operasionalisasi Variabel.....	32
Tabel 4.1 Kriteria pemilihan sampel	39
Tabel 4.2 Daftar Kode dan Nama Perusahaan hasil seleksi	39
Tabel 4.3 Statistik Deskriptif.....	42
Tabel 4.4 Uji <i>Likelihood</i> atau Uji Chow	44
Tabel 4.5 Uji Hausman.....	45
Tabel 4.6 Uji <i>Lagrange Multiplier</i>	46
Tabel 4.7 Uji Multikolinearitas	47
Tabel 4.8 Hasil Analisis Regresi Linear Berganda dengan Model <i>Random Effect</i>	48
Tabel 4.9 Hasil Analisis Koefisien Determinasi Berganda (<i>Adjusted R²</i>).....	50
Tabel 4.10 Hasil Uji F.....	51
Tabel 4.11 Hasil Uji t.....	51
Tabel 4.12 Hasil Uji Hipotesis.....	53

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 Model Penelitian.....	28

DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran 1 Data <i>Return On Assets (ROA)</i> Tahun 2016-2018.....	65
Lampiran 2 Data <i>Leverage</i> Tahun 2016-2018	67
Lampiran 3 Data <i>Firm Size</i> Tahun 2016-2018.....	69
Lampiran 4 Data <i>Firm Age</i> Tahun 2016-2018.....	71
Lampiran 5 Data <i>Sales Growth</i> Tahun 2016-2018	73
Lampiran 6 Hasil <i>Output Eviews</i> : Uji <i>Likelihood</i>	75
Lampiran 7 Hasil <i>Output Eviews</i> : Uji <i>Random</i>	76
Lampiran 8 Hasil <i>Output Eviews</i> : Uji Hausman	77
Lampiran 9 Hasil <i>Output Eviews</i> : Uji Deskriptif	78
Lampiran 10 Hasil <i>Output Eviews</i> : Uji <i>Lagrange Multiplier</i>	79
Lampiran 11 Hasil <i>Output Eviews</i> : Uji Multikolinearitas	80

BAB I

PENDAHULUAN

A. Permasalahan

1. Latar Belakang Masalah

Industri manufaktur terus mengalami perkembangan yang pesat sehingga menyebabkan persaingan dunia usaha di sektor industri manufaktur semakin meningkat. Persaingan antara satu perusahaan dengan perusahaan lain semakin ketat seiring perkembangan dan peningkatan ekonomi. Sebuah perusahaan harus dapat mengelola seluruh harta atau aktiva yang dimiliki dan memenuhi kewajiban-kewajibannya semaksimal mungkin untuk bersaing dengan perusahaan lain. Hal ini bertujuan agar kegiatan operasional perusahaan dapat berjalan dengan baik sesuai rencana awal perusahaan tersebut didirikan.

Perusahaan harus mengganti strateginya dari bisnis berdasarkan tenaga kerja (*labor-based business*) menuju bisnis berdasarkan pengetahuan (*knowledge based business*) agar dapat menjaga kelangsungan hidup perusahaan. Sumber daya manusia, ilmu pengetahuan dan teknologi dapat menjadi sumber potensial pada perusahaan modern untuk mendapatkan keunggulan kompetitif. *Competitive advantage* tiap perusahaan tidak dapat diperoleh dan ditiru oleh pesaingnya sehingga dapat mendorong perkembangan dan kesuksesan bisnis perusahaan di masa depan. Perusahaan perlu menangani pengelolaan dan peningkatan sumber daya yang dimiliki perusahaan secara efektif dan efisien agar dapat bersaing terutama dalam bidang pengelolaan keuangan.

Manajer keuangan suatu perusahaan harus menganalisis kelebihan dan kekurangan dari setiap sumber dana sebelum menentukan yang terbaik untuk memaksimalkan keuntungan (laba). Manajer perusahaan perlu melihat kinerja keuangan perusahaan dari laporan keuangan sebelum melakukan pengambilan keputusan. Investor juga ingin mengetahui dana yang diinvestasikan di perusahaan secara tepat. Kinerja keuangan menjadi tolok ukur yang dibutuhkan oleh perusahaan untuk mengukur pendapatan, keuntungan (laba), dan nilai perusahaan. Hal ini dibuktikan dengan melihat kinerja laporan keuangan yang tinggi.

Kinerja keuangan perusahaan merupakan prestasi yang dicapai perusahaan dalam periode tertentu yang mencerminkan tingkat kesehatan perusahaan tersebut (Sutrisno, 2009). Konsep dari kinerja keuangan ini telah mengundang perhatian dari berbagai bidang bisnis. Perhatian utamanya berpusat pada semua pemangku kepentingan karena kinerja keuangan merupakan salah satu faktor yang membuktikan kesehatan suatu perusahaan/organisasi dan kelangsungan hidup perusahaan. Kinerja keuangan yang tinggi membuktikan efektivitas manajemen dan efisiensi dalam memanfaatkan sumber-sumber daya perusahaan. Hal ini dapat mempengaruhi ekonomi secara luas.

Indikator penilaian kinerja keuangan dapat dilihat dari besarnya *return on asset* (ROA). ROA menggambarkan indikasi yang realistis mengenai kinerja keuangan karena menunjukkan efisiensi dari total aktiva dalam mendapatkan keuntungan (laba). Bauwhede (2009) menyatakan bahwa *return on asset* adalah ukuran paling ideal dari kinerja keuangan. ROA mengukur efektivitas keseluruhan aktiva yang tersedia di perusahaan untuk menghasilkan laba. ROA merupakan suatu daya untuk menghasilkan laba dari modal yang diinvestasikan (Horne dan Wachowicz, 2005).

Salah satu faktor yang mempengaruhi kinerja keuangan adalah *leverage*. *Leverage* adalah penggunaan aset dan sumber dana (*source of funds*) yang bertujuan agar meningkatkan keuntungan potensial pemegang saham (Sartono, 2008). *Leverage* muncul karena adanya kewajiban-kewajiban finansial yang sifatnya tetap (*fixed*) yang harus dikeluarkan oleh perusahaan. Perusahaan yang memiliki rasio *leverage* rendah menandakan bahwa perusahaan memiliki risiko rugi yang lebih kecil jika perusahaan berada dalam kondisi yang menurun, tetapi perusahaan juga memiliki hasil pengembalian yang lebih rendah bila kondisi ekonomi membaik. Jika perusahaan memiliki rasio *leverage* yang tinggi, berarti perusahaan memiliki risiko rugi yang besar. Ini juga berarti bahwa perusahaan mempunyai kesempatan untuk memperoleh laba yang lebih tinggi. Berdasarkan hasil penelitian yang dilakukan oleh Yuyun Isbanah (2015) mengenai pengaruh *leverage* terhadap kinerja keuangan, *leverage* berpengaruh negatif terhadap kinerja keuangan. Hasil yang sama diperoleh dari penelitian yang dilakukan oleh Sinarti dan Windariyani (2015) yang menyatakan bahwa *leverage* memiliki pengaruh negatif dan signifikan

terhadap kinerja keuangan perusahaan, bertolak belakang dengan penelitian oleh Mwangi dan Murigu (2015) yang menyatakan bahwa *leverage* berpengaruh positif dan signifikan terhadap kinerja keuangan dengan *proxy ROA*.

Faktor lain terkait dengan kinerja keuangan adalah *firm size* atau ukuran perusahaan. *Firm size* atau ukuran perusahaan merupakan faktor penting dalam menentukan kinerja keuangan perusahaan. Perusahaan besar dapat mengeksploitasi skala ekonomi dan ruang lingkup menjadi semakin efisien bila dibandingkan dengan perusahaan kecil. Semakin besar *firm size*, maka perusahaan makin dianggap mampu untuk menghadapi permasalahan dalam menjalankan proses bisnis karena perusahaan memiliki jumlah aset perusahaan yang besar. Hasil dari penelitian Sinarti dan Windariyani (2015) mengenai pengaruh ukuran perusahaan terhadap kinerja keuangan adalah ukuran perusahaan memiliki pengaruh positif dan signifikan. Penelitian Yuyun Isbanah (2015) sejalan dengan penelitian oleh Mwangi dan Murigu (2015) yang menemukan bahwa *firm size* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap kinerja keuangan perusahaan.

Firm age atau umur perusahaan dapat mempengaruhi kinerja keuangan. Perusahaan yang lebih lama berdiri, lebih berpengalaman, dan telah melewati berbagai bentuk permasalahan dan pelajaran, membuat perusahaan tidak rentan terhadap kewajiban dan dapat menikmati kinerja yang unggul. Perusahaan yang berdiri lebih lama juga mendapatkan keunggulan dari segi reputasi, yaitu perusahaan dapat menerima margin penjualan yang lebih tinggi. Namun, perusahaan yang telah lama berdiri lebih rentan terhadap perubahan dan birokrasi yang ada sejalan dengan umur perusahaan. Ini karena perusahaan mungkin memiliki dan mempunyai rutinitas sendiri. Hasil penelitian Tonggano dan Christiawan (2017) menunjukkan bahwa *firm age* berpengaruh positif dan signifikan, berbeda dengan penelitian Mwangi dan Murigu (2015) yang menyatakan bahwa *firm age* tidak berpengaruh pada kinerja keuangan perusahaan.

Sales growth atau pertumbuhan penjualan juga merupakan faktor yang memiliki pengaruh terhadap kinerja perusahaan. Penjualan adalah salah satu fungsi pemasaran agar perusahaan mendapatkan laba, dan kegiatan operasional perusahaan tetap berjalan. Rasio *sales growth* dapat mengukur kemampuan

perusahaan dalam mempertahankan posisi perusahaan di dalam industri dan dalam perkembangan ekonomi secara umum. Hasil penelitian oleh Sinarti dan Windariyani (2015) menunjukkan bahwa *sales growth* berpengaruh positif dan signifikan terhadap kinerja keuangan perusahaan, sementara penelitian Miswanto, Abdullah, dan Suparti (2017) menemukan hasil yang berbeda yaitu negatif dan tidak signifikan.

Berdasarkan uraian latar belakang di atas, maka penelitian ini dilakukan dengan judul **“PENGARUH *LEVERAGE*, *FIRM SIZE*, *FIRM AGE* DAN *SALES GROWTH* TERHADAP KINERJA KEUANGAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2016-2018”**.

2. Identifikasi Masalah

Berdasarkan uraian latar belakang masalah, dapat disimpulkan bahwa diperlukan penelitian yang lebih dalam mengenai faktor-faktor yang mempengaruhi kinerja keuangan suatu perusahaan. Perusahaan membutuhkan informasi akurat untuk berbagai pihak yang memiliki kepentingan pada perusahaan yaitu pihak manajemen, investor dan pihak-pihak lain untuk pengambilan keputusan dalam investasi. Faktor-faktor yang diteliti dalam penelitian ini adalah *leverage*, *firm size*, *firm age*, dan *sales growth*.

Ada beberapa penelitian yang membahas berbagai faktor yang mempengaruhi kinerja keuangan perusahaan, namun dengan hasil yang beragam. Salah satunya adalah penelitian milik Chadha dan Sharma (2015) yang berjudul *Capital Structure and Firm Performance: Empirical Evidence from India* yang dijadikan acuan untuk penelitian ini. Variabel-variabel independen yang diambil dari jurnal tersebut adalah *leverage*, *firm size*, *firm age* dan *sales growth*, sedangkan variabel dependennya adalah kinerja perusahaan yang menggunakan *proxy ROA*. Penelitian Chadha dan Sharma (2015) menemukan bahwa *leverage* tidak berpengaruh signifikan, namun *firm size*, *firm age* dan *sales growth* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *ROA*. Sejalan dengan penelitian Chadha dan Sharma (2015), penelitian oleh Dada dan Ghazali (2016) menunjukkan bahwa *leverage* tidak

berpengaruh secara signifikan, *firm size* dan *sales growth* berpengaruh positif dan signifikan, namun *firm age* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap ROA.

3. Batasan Masalah

Sehubungan dengan jumlah sektor-sektor industri yang ada di Indonesia semakin meluas, maka perlu pembatasan masalah agar penelitian lebih terfokus. Penelitian ini dilakukan dan dibatasi pada perusahaan-perusahaan di sektor industri manufaktur yang sahamnya terdaftar pada Bursa Efek Indonesia, dan tahun penelitian dibatasi pada periode 2016-2018. Penelitian ini memfokuskan pada variabel-variabel seperti *leverage*, *firm size*, *firm age*, dan *sales growth* sebagai variabel independen dan kinerja keuangan sebagai variabel dependen.

4. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang masalah, identifikasi masalah dan batasan masalah yang telah dikemukakan, maka dapat disusun rumusan masalah sebagai berikut:

- a) Apakah *leverage* berpengaruh terhadap kinerja keuangan perusahaan?
- b) Apakah *firm size* berpengaruh terhadap kinerja keuangan perusahaan?
- c) Apakah *firm age* berpengaruh terhadap kinerja keuangan perusahaan?
- d) Apakah *sales growth* berpengaruh terhadap kinerja keuangan perusahaan?

B. Tujuan dan Manfaat

1. Tujuan

Berdasarkan rumusan masalah yang telah diungkapkan, maka tujuan dari penelitian ini adalah sebagai berikut:

- a) Untuk mengetahui pengaruh *leverage* terhadap kinerja keuangan perusahaan.
- b) Untuk mengetahui pengaruh *firm size* terhadap kinerja keuangan perusahaan.
- c) Untuk mengetahui pengaruh *firm age* terhadap kinerja keuangan perusahaan.
- d) Untuk mengetahui pengaruh *sales growth* terhadap kinerja keuangan perusahaan.

2. Manfaat

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat bagi beberapa pihak terkait dengan masalah yang diteliti, yaitu:

a. Bagi manajer keuangan

Penelitian ini diharapkan mampu membantu manajer untuk berusaha meningkatkan kinerja perusahaan dengan menunjukkan laporan keuangan yang bisa diandalkan dan dipercaya sehingga banyak investor yang mau menginvestasikan dana di perusahaan.

b. Bagi investor

Hasil penelitian ini dapat memberikan masukan atau pertimbangan mengenai kinerja perusahaan kepada investor saat mengambil keputusan investasi dengan menganalisis laporan keuangan perusahaan yang bersangkutan.

c. Bagi kreditur

Penelitian ini dapat membantu kreditur menganalisis dan menilai kinerja perusahaan dari laporan keuangannya sehingga kreditur mampu memutuskan apakah perusahaan tersebut layak mendapatkan peminjaman uang.

d. Bagi pembuat standar (IAI)

Diharapkan penelitian ini dapat membantu pembuat standar untuk menetapkan standar berkaitan dengan pengukuran kinerja perusahaan lewat laporan keuangan yang handal.

DAFTAR PUSTAKA

- Ajija, S. R., Sari, D. W., Setianto, R. H., dan Primanti, M. R. (2011). *Cara Cerdas Menguasai Eviews*. Jakarta: Salemba Empat.
- Azzahra, S., dan Nasib. (2019). Pengaruh Firm Size Dan Leverage Ratio Terhadap Kinerja Keuangan Pada Perusahaan Pertambangan. *JWEM STIE MIKROSKIL*, 9(1), 13-20.
- Bauwhede, H. V. (2009). On The Relation Between Corporate Governance Compliance and Operating Performance. *Accounting and Business Research*, 39(5), 497-513.
- Brigham, E. F., dan Houston, J. F. (2014). *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat.
- Cardilla, A. L., Muslih, M., dan Rahadi, D. R. (2019). Pengaruh Arus Kas Operasi, Umur Perusahaan, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kinerja Perusahaan Perbankan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2016. *Firm Journal of Management Studies*, 4(1), 66-78.
- Chadha, S., dan Sharma, A. K. (2015). Capital Structure and Firm Performance: Empirical Evidence from India. *SAGE Publications*, 19(4), 295-302.
- Dada, A. O., dan Ghazali, Z. B. (2016). The Impact of Capital Structure on Firm Performance: Empirical Evidence from Nigeria. *IOSR Journal of Economics and Finance*, 7(4), 23-30.
- Fahmi, I. (2011). *Analisis Laporan Keuangan*. Lampulo: Alfabeta.
- Ghozali, I. (2016). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 23*. Cetakan ke VIII. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Irawati, S. (2006). *Manajemen Keuangan*. Bandung: Pustaka.
- Isbanah, Y. (2015). Pengaruh ESOP, Leverage dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan di Bursa Efek Indonesia. *Journal of Research in Economics and Management*, 15(1), 28-41.
- Jensen, M. C., dan Meckling, W. H. (1976). Theory of The Firm: Managerial Behavior, Agency Costs and Ownership Structure. *Journal of Financial Economics*, 3(4), 305-360.

- Miswanto, Abdullah, Y. R., dan Suparti, S. (2017). Pengaruh Efisiensi Modal Kerja, Pertumbuhan Penjualan dan Ukuran Perusahaan Terhadap Profitabilitas Perusahaan. *Jurnal Bisnis dan Ekonomi*, 24(2), 119-135.
- Mwangi, M., dan Murigu, J. W. (2015). The Determinants of Financial Performance in General Insurance Companies in Kenya. *European Scientific Journal*, 11(1), 288-297.
- Prakasiwi, A. E., Sukesti, F., dan Sinarasri, A. (2019). Analisis Pengaruh Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Penjualan, Laba Bersih dan Rasio Hutang Terhadap Kinerja Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014-2018. *Prosiding Mahasiswa Seminar Nasional Unimus*, 2, 506-516.
- Putra, A. A. W. Y., dan Badjra, I. B. (2015). Pengaruh Leverage, Pertumbuhan Penjualan, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Profitabilitas. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 4(7), 2052-2067.
- Rahmawati, S., Salim, M. A., dan ABS, M. Khoirul. (2018). Pengaruh Likuiditas, Pertumbuhan Penjualan, Perputaran Modal Kerja, Ukuran Perusahaan dan Leverage Terhadap Profitabilitas Perusahaan. *E-Jurnal Riset Manajemen Fakultas Ekonomi Unisma*, 7(10), 93-107.
- Sakti, I. (2018). Analisis Regresi Data Panel Menggunakan E-views. www.academia.edu.
- Sartono, A. (2008). *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*. Yogyakarta: BPFE Yogyakarta.
- Sitinjak, Y. S. W., Hutagalung, R. J., Halawa, F., dan Malau, Y. N. (2019). Pengaruh Sales Growth, Current Ratio, Total Assets Turnover dan Debt To Total Assets Ratio Terhadap Return On Assets. *E-Jurnal Mapan STIE Yapan Surabaya*, 4(1), 22-34.
- Sofyan, S. H. (2013). *Teori Akuntansi*. Jakarta: PT. Raja Grafindo Persada.
- Spence, M. (1973). Job Market Signaling. *The Quarterly Journal of Economics*, 87(3), 355-374.
- Sugiyono. (2012). *Metode Penelitian Bisnis*. Bandung: Alfabeta.
- Sutrisno. (2009). *Manajemen Keuangan Teori, Konsep, dan Aplikasi*. Yogyakarta: Ekonisia.

- Tambunan, J. T. A., dan Prabawani, B. (2018). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, dan Struktur Modal Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan. *Diponegoro Journal of Social and Politic*, 1-10.
- Tonggano, C., dan Christiawan, Y. J. (2017). Pengaruh Kepemilikan Keluarga Terhadap Profitabilitas Perusahaan pada Perusahaan Menggunakan Firm Size, Firm Age dan Sales Growth Sebagai Variabel Kontrol. *Business Accounting Review*, 5(2), 397-408.
- Van Horne, J. C., dan Wachowicz, J. M. (2005). *Fundamentals of Financial: Management = Prinsip-Prinsip Manajemen Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat.
- Wartiningtyas, N., dan Musdholifah. (2016). Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kinerja Keuangan Perusahaan Sektor Properti dan Real Estate yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2015. *Jurnal Ilmu Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Surabaya*, 4(3), 1-10.

www.idx.co.id

www.eddyelly.com