

SKRIPSI
PENGARUH *CAPITAL STRUCTURE, LIQUIDITY, FIRM SIZE*
TERHADAP FINANCIAL PERFORMANCE PADA
PERUSAHAAN SEKTOR *PROPERTIES & REAL ESTATE*
YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2021-2023



DIAJUKAN OLEH:
NAMA : ADITYA BUDDHI YOGA
NPM : 125210179

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

PROGRAM STUDI S1 AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS TARUMANAGARA
JAKARTA

2025

Persetujuan

Nama : Aditya Buddhi Yoga
NIM : 125210179
Program Studi : AKUNTANSI BISNIS
Judul : Pengaruh Capital Structure, Liquidity, Firm Size Terhadap
Financial Performance Pada Perusahaan Sektor Properties &
Real Estate Yang Terdaftar Di BEI Periode 2021-2023
Skripsi ini disetujui untuk diuji

Jakarta, 10-Juni-2025

Pembimbing:

Rini Tri Hastuti, S.E., Ak., M.Si.
NIK/NIP: 10199030



Pengesahan

Nama : ADITYA BUDDHI YOGA
NIM : 125210179
Program Studi : AKUNTANSI BISNIS
Judul Skripsi : Pengaruh struktur modal, likuiditas, dan ukuran perusahaan terhadap perusahaan sektor properties & real estate yang terdaftar di BEI periode 2021-2023
Title : The effect of capital structure, liquidity, and firm size on financial performance of sector properties & real estate sector listed in BEI for the periode 2021-2023

Skripsi ini telah dipertahankan di hadapan Dewan Penguji Program Studi AKUNTANSI BISNIS Fakultas Ekonomi Bisnis Universitas Tarumanagara pada tanggal 10-Juli-2025.

Tim Penguji:

1. HENDRO LUKMAN, Dr. SE,MM,Akt,CPMA, CA,CPA (Aust.)
2. RINI TRI HASTUTI, S.E., Ak., M.Si
3. MERRY SUSANTI, S.E, M.Si, AK, CA.

Yang bersangkutan dinyatakan: **LULUS.**

Pembimbing:
RINI TRI HASTUTI, S.E., Ak.,
M.Si NIK/NIP: 10199030



Jakarta, 10-Juli-2025

Ketua Program Studi



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

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan ke hadirat Tuhan Yang Maha Esa atas berkat dan karunia-Nya penulis dapat Menyusun dan menyelesaikan tugas akhir skripsi yang berjudul “Pengaruh *Capital Strucure, Liquidity, Firm Size* Terhadap Financial Performance Pada Perusahaan *Properties & Real Estate* Yang Terdaftar Di BEI Periode 2021-2023” dengan baik & tepat waktu. Tugas akhir ini disusun untuk memenuhi persyaratan kelulusan mata kuliah skripsi pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.

Penyusunan Laporan Skripsi ini tentu tidak terlepas dari berkat dukungan serta bimbingan semua pihak. Pada kesempatan ini, penulis berterima kasih kepada:

1. Ibu Rini Tri Hastuti, S.E., Ak., M.Si. selaku dosen pembimbing yang telah meluangkan waktu dan tenaga serta membuka ruang diskusi seluas luasnya kepada penulis.
2. Bapak Dr. Sawidji Widoatmodjo, S.E., M.M., MBA. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara yang telah memberikan kesempatan kepada saya untuk menyelesaikan skripsi ini.
3. Bapak Dr. Hendro Lukman, S.E., M.M., Ak., CPMA., CA., CPA (Aust)., CSRS., ACPA. selaku Ketua Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara yang telah memberikan kesempatan kepada penulis untuk menyelesaikan skripsi ini.
4. Seluruh dosen dan staf pengajar Universitas Tarumanagara yang telah memberikan ilmu pengetahuan kepada penulis selama masa perkuliahan.
5. Orang tua dan seluruh anggota keluarga yang tidak berhenti memberi doa, semangat, dan dukungan baik dan telah berjuang menuntaskan membiayai perkuliahan kepada penulis selama masa perkuliahan dari awal semester hingga akhir semester.
6. Liana, Liani, Clarisa, Friska, Zaidan, Dania, Aaron, Natalia, Alex, Joshua, dan teman-teman pemuda-pemudi hindu bsd yang selalu memberikan

dukungan dan menjadi *close friend* yang ceria bagi penulis selama menyelesaikan skripsi ini.

7. Teman bimbingan dan teman olahraga mini soccer lainnya yang memberikan kata kata motivasi untuk tetap semangat menuntaskan skripsi ini.
8. Seluruh keluarga besar Ikatan Mahasiswa Akuntansi Tarumanagara terutama BPHI-DP IMAKTA angkatan 2021 dan anggota departemen Ilmiah yang memberikan pengalaman serta bersosialisasi yang sangat baik dalam dunia perkuliahan bagi penulis.
9. Teman-teman perkuliahan yang selalu menemani sejak semester awal sampai akhir semester perkuliahan dan teman-teman seperbimbingan penulis yang selalu memberikan dukungan, saling membantu dan telah berjuang bersama dalam menyelesaikan skripsi ini.
10. Pihak-pihak lain yang telah memberikan bantuan dan dukungan selama proses penyusunan skripsi ini, baik secara langsung maupun tidak langsung yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu.

Akhir kata, penulis menyadari bahwa penyusunan tugas akhir skripsi ini masih jauh dari kata sempurna dan penulis memohon maaf atas kekurangan dalam penulisan dan penyusunan tugas akhir ini. Walaupun demikian, penulis sangat mengharapkan adanya masukan dan saran yang sifatnya membangun dari para pembaca untuk memperbaiki skripsi ini, sehingga dapat memberikan manfaat yang lebih baik di masa mendatang.

Jakarta, 28 Mei 2025



Aditya Buddhi Yoga

**UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA**

**PENGARUH CAPITAL STRUCTURE, LIQUIDITY, FIRM SIZE
TERHADAP FINANCIAL PERFORMANCE PADA PERUSAHAAN
SEKTOR PROPERTY & REAL ESTATE YANG TERDAFTAR DI BURSA
EFEK INDONESIA PERIODE 2021-2023**

ABSTRACT

This research was conducted to analyze the effect of Capital Structure, Liquidity, Firm Size on financial performance of properties & real estate companies listed on the IDX 2021-2023. This study uses a data processing method with the SPSS 30.0 and Microsoft Excel 2018. Types of research data uses secondary data with the number of samples used being 37 companies and 90 data selected using the Purposive Sampling method. The results show that Capital Structure has no effect and negative on Financial Performance, liquidity has no effect and positive on financial performance and Firm Size has no effect and positive on financial performance. The conclusion stated liquidity are rejected and Capital Structure & Firm Size is rejected.

Keywords: Capital Structure, Liquidity, Firm Size dan Financial Performance.

ABSTRAK

Tujuan dari dilakukannya penelitian ini yaitu guna mengetahui terkait pengaruh terhadap *Capital Structure, Liquidity, Firm Size* terhadap Financial Performance pada Perusahaan Sektor *Properties & Real Estate* yang terdaftar di BEI periode 2021-2023. Penelitian ini menggunakan metode pengolahan data dengan aplikasi *SPSS 30.0* dan *Microsoft Excel 2018*. Jenis data penelitian menggunakan data sekunder dengan jumlah sampel yang digunakan adalah sebanyak 37 perusahaan dan 90 data yang diseleksi menggunakan metode *Purposive Sampling*. Hasil yang diperoleh dari penelitian ini menunjukkan bahwa *capital structure* tidak memiliki pengaruh dan negatif terhadap financial performance, *liquidity* tidak memiliki pengaruh dan positif terhadap financial performance, dan *firm size* tidak memiliki pengaruh dan positif terhadap financial performance. Sehingga dapat ditarik kesimpulan bahwa *capital structure, liquidity & firm size* ditolak.

Kata Kunci : Struktur Modal ,Likuiditas, Ukuran Perusahaan, dan Kinerja Keuangan.

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI	ii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI	iii
KATA PENGANTAR	iv
ABSTRAK	vi
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	4
4. Rumusan Masalah	5
B. Tujuan dan Manfaat	5
1. Tujuan.....	5
2. Manfaat	5
BAB II LANDASAN TEORI	7
A. Gambaran Umum Teori	7
1. <i>Agency Theory</i>	7
2. <i>Signaling Theory</i>	7

B. Definisi Konseptual Variabel.....	8
1. Financial Performance.....	8
2. <i>Capital Structure</i>	8
3. <i>Liquidity</i>	9
4. <i>Firm Size</i>	9
C. Kaitan Antar Variabel	10
1. Kaitan antara <i>Capital Structure</i> dengan Financial Performance	10
2. Kaitan antara <i>Liquidity</i> dengan Financial Performance	11
3. Kaitan antara <i>Firm Size</i> dengan Financial Performance	12
D. Penelitian Terdahulu	12
E. Kerangka Pemikiran dan Pengembangan Hipotesis.....	21
BAB III METODE PENELITIAN	24
A. Desain Penelitian	24
B. Populasi, Teknik Pemilihan Sampel, dan Ukuran Sampel	24
C. Operasionalisasi Variabel	24
1. Variabel Dependen.....	25
2. Variabel Independen	25
D. Uji Asumsi Analisis Data	26
1. Statistik Deskriptif	26
2. Analisis Regresi Data Panel.....	26
E. Uji Asumsi Klasik	28
F. Uji Analisis Data	29
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	31
A. Deskripsi Subjek Penelitian.....	31
B. Deskripsi Objek Penelitian	34
C. Hasil Uji Asumsi Analisis Data	36
D. Uji Asumsi Klasi	42
D. Hasil Analisis Data.....	47

E. Pembahasan.....	54
BAB V PENUTUP	57
A. Kesimpulan.....	57
B. Keterbatasan.....	59
C. Saran.....	60
DAFTAR PUSTAKA	62
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	71
SURAT PERNYATAAN	72
HASIL PEMERIKSAAN TURNITIN	73

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	13
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran	23
Tabel 4.1 Kriteria dan Penentuan Sampel	29
Tabel 4.2 Daftar Sampel Sesuda outlier	31
Tabel 4.3 Statistik Deskriptif	32
Tabel 4.4 Hasil Uji Normalitas	34
Tabel 4.5 Hasil Uji Heterokedastisitas	36
Tabel 4.6 Hasil Uji Multikolinearlitas.....	37
Tabel 4.7 Hasil Tabel Pengujian Durbin Watson	38
Tabel 4.8 Hasil Uji Autokorelasi Sebelum Transformasi.....	39
Tabel 4.9 Hasil Uji Autokorelasi Setelah Transformasi.....	39
Tabel 4.10 Tabel Uji Regresi Linear Berganda	41
Tabel 4.11 Hasil Koefisien Determinasi Ganda (R^2)	43
Tabel 4.12 Uji F (Simultan) Sebelum Transformasi	45
Tabel 4.13 Uji F (Simultan) Setelah Transformasi	46
Tabel 4.14 Uji T (Partial) Sebelum Transformasi.....	47
Tabel 4.15 Uji T (Partial) Setelah Transformasi.....	49
Tabel 4.16 Hipotesis dan Hasil Pengujian.....	50

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Rincian Data Variabel Dependen dan Variabel Independen	66
Lampiran 2. Hasil Output SPSS 30.0	68

BAB I

PENDAHULUAN

A. Permasalahan

1. Latar Belakang Masalah

Perkembangan sektor properti dan real estate di Indonesia memiliki hubungan erat dengan dinamika perekonomian nasional. Sektor ini tidak hanya berfungsi sebagai katalisator pertumbuhan ekonomi melalui penyediaan infrastruktur dan perumahan, tetapi juga menjadi indikator vital dalam mengukur tingkat kesejahteraan masyarakat. Berdasarkan data Bursa Efek Indonesia, subsektor properti dan real estat menunjukkan fluktuasi kinerja yang cukup tajam sepanjang 2021–2023, seiring proses pemulihan ekonomi pasca-pandemi.

Dalam dunia bisnis yang terus bertransformasi akibat globalisasi dan digitalisasi, pengelolaan keuangan perusahaan menjadi semakin kompleks dan strategis. Perusahaan tidak hanya dituntut untuk meningkatkan pendapatan, tetapi juga harus mampu mengoptimalkan struktur keuangannya agar tetap kompetitif. Keadaan dunia bisnis yang volatil, kombinasi optimal antara struktur modal, likuiditas, dan ukuran perusahaan menjadi tantangan yang harus dihadapi oleh manajer keuangan. Tidak cukup hanya memahami hubungan linear antar variabel, tetapi juga penting untuk menggali interaksi dinamis di antara ketiganya dalam berbagai kondisi pasar. Mengabaikan satu faktor saja dapat berdampak fatal terhadap kelangsungan hidup perusahaan. Kinerja keuangan tidak hanya mencerminkan profitabilitas jangka pendek, tetapi juga keberlanjutan jangka panjang perusahaan dalam menghadapi ketidakpastian pasar. Kinerja keuangan (*financial performance*) menjadi tolok ukur utama untuk menilai keberhasilan sebuah perusahaan. Tiga faktor utama yang sering menjadi perhatian dalam studi keuangan adalah struktur modal (*capital structure*), likuiditas (*liquidity*), dan ukuran perusahaan (*firm size*).

Struktur modal menjadi salah satu isu sentral dalam analisis keuangan korporasi. Struktur modal dimanfaatkan sebagai aktivitas operasional perusahaan, dari modal yang diperoleh yaitu hutang dan ekuitas. Perbandingan utang dan

ekuitas harus bersifat setara atau proporsional, artinya perusahaan memiliki manajemen keuangan yang sehat. Namun, dalam konteks properti dan real estat Indonesia, penggunaan utang yang berlebihan disamping rendahnya ekuitas serta aset yang dimiliki justru kerap menimbulkan permasalahan terhadap manajemen keuangan yang berdampak penurunan financial performance akibat tingginya biaya bunga jangka panjang serta rendahnya portofolio dari branding perusahaan. Struktur modal memiliki korelasi dengan kinerja keuangan karena perusahaan yang memiliki pendanaan yang memadai, perusahaan bisa melakukan ekspansi bisnis melalui pinjaman eksternal dan dapat membayar bunga utangnya dengan ekuitas atau aset, sehingga perusahaan dapat fokus meningkatkan pendapatan atau profitabilitas yang juga menunjukkan kinerja keuangan perusahaan baik.

Sementara itu, likuiditas menjadi indikator vital dalam mengelola arus kas perusahaan properti, yang umumnya berhadapan dengan proyek jangka panjang dan modal kerja yang tinggi. Likuiditas adalah melihat kemampuan perusahaan dapat memenuhi kewajiban jangka waktu jatuh tempo yang singkat. Seberapa besarnya aktiva lancar berupa kas dapat melewati risiko jangka pendek yang juga berpengaruh terhadap pandangan investor. Likuiditas yang rendah dapat menghambat progres pembangunan proyek, mengganggu kepercayaan konsumen, hingga memicu ketidakmampuan memenuhi kewajiban jangka pendek. Sehingga, semakin likuid sebuah perusahaan, maka semakin tinggi minat kreditor dan juga menandai positif terhadap kinerja keuangan.

Ukuran perusahaan (firm size), yang seringkali diukur melalui total aset atau kapitalisasi pasar, juga menjadi variabel penting dalam mengkaji kinerja keuangan. Perusahaan besar biasanya diasumsikan memiliki sumber daya lebih besar, diversifikasi risiko yang lebih baik, serta akses pendanaan yang lebih luas. Ukuran perusahaan dikategorikan menjadi 3 bagian yaitu, perusahaan besar, perusahaan menengah dan perusahaan kecil. Bagi investor, perusahaan besar menjadi pilihannya sebab memiliki kinerja keuangan yang baik, struktur manajemen yang memadai, pertumbuhan penjualan yang stabil, sumber daya yang memadai artinya lebih mampu menghadapi permasalahan atau risiko dalam

kelangsungan bisnisnya serta dapat memperluas sektor pasar. Sehingga dapat meningkatkan laba dan membaiknya kinerja keuangan.

Meskipun sudah banyak riset yang membahas pengaruh struktur modal, likuiditas, dan ukuran perusahaan terhadap kinerja keuangan, temuan dari berbagai studi masih menunjukkan hasil yang tidak konsisten. Variasi ini dapat disebabkan oleh perbedaan karakteristik industri, metode analisis yang digunakan, dan periode penelitian. Beberapa studi menemukan bahwa hanya faktor tertentu yang signifikan, sementara yang lain menunjukkan pengaruh simultan dari ketiga variabel tersebut.

Melihat ketidakpastian dan kompleksitas hubungan antar variabel tersebut, penelitian ini bermaksud untuk memperluas pemahaman mengenai pengaruh struktur modal, likuiditas, dan ukuran perusahaan terhadap kinerja keuangan, terutama dalam konteks industri yang mengalami perkembangan pesat. Penelitian ini diharapkan dapat mengisi kekosongan literatur dan memberikan kontribusi nyata baik secara akademis maupun praktis, khususnya bagi pengambil kebijakan perusahaan dalam merancang strategi finansial yang lebih adaptif dan responsif terhadap perubahan lingkungan bisnis.

Berdasarkan uraian diatas, maka disusun penelitian dengan judul “PENGARUH *CAPITAL STRUCTURE*, *LIQUIDITY*, *FIRM SIZE* TERHADAP *FINANCIAL PERFORMANCE* PADA PERUSAHAAN *PROPERTIES & REAL ESTATE* YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2021-2023”.

2. Identifikasi Masalah

Berdasarkan latar belakang yang telah di jelaskan di atas, terdapat perbedaan hasil penelitian yang dilakukan sebelumnya tentang pengaruh *Capital Structure*, *Liquidity* dan *Firm Size* terhadap financial performance pada sektor *properties & real estate*.

Penelitian yang dilakukan oleh Ramadayanti, Kurniawan, Muhsin (2024) mengenai pengaruh *Capital Structure* terhadap *Financial Performance*

mendapatkan hasil bahwa *Capital Structure* memiliki pengaruh signifikan dan positif terhadap *Financial Performance*. Bertolak belakang dengan penelitian yang dilakukan oleh Obumneme Renato Anozie (2023) mengenai pengaruh *Capital Structure* terhadap *Financial Performance* dan mendapatkan hasil bahwa *Capital Structure* tidak memiliki pengaruh dan positif terhadap *Financial Performance*.

Penelitian yang dilakukan oleh Putri Dermawan (2020) mengenai pengaruh *Liquidity* terhadap *Financial Performance* mendapatkan hasil bahwa *Liquidity* memiliki pengaruh yang signifikan dan positif terhadap *Financial Performance*. Bertolak belakang dengan penelitian yang dilakukan oleh Nico Christian Hartono (2022) mengenai pengaruh *Liquidity* terhadap *Financial Performance* dan mendapatkan hasil bahwa *Liquidity* tidak memiliki pengaruh yang signifikan dan negatif terhadap *Financial Performance*.

Penelitian yang dilakukan oleh Akram, Numan et al. (2021) mengenai pengaruh *Firm Size* terhadap *Financial Performance* mendapatkan hasil bahwa *Firm Size* memiliki pengaruh yang signifikan dan positif terhadap *Financial Performance*. Bertolak belakang dengan penelitian yang dilakukan oleh Ethelind dan Lukman (2021) mengenai pengaruh *Firm Size* terhadap *Financial Performance* dan mendapatkan hasil bahwa *Firm Size* tidak memiliki pengaruh yang signifikan dan negatif terhadap *Financial Performance*.

3. Batasan Masalah

Berdasarkan uraian latar belakang dan identifikasi masalah diatas, maka penelitian ini akan dibatasi. Terdapat Batasan masalah pada penelitian ini yaitu hanya terbatas dimana variabel independen yang termasuk dalam penelitian ini hanya terdapat tiga variable, yaitu *capital strucutre*, *liquidity*, dan *firm size*, sedangkan variabel dependen yang digunakan pada penelitian ini yaitu *financial performance*. Selain itu, penelitian ini dibatasi pada perusahaan sektor *properties & real estate* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia, dan sumber data yang diambil yaitu tahun 2021-2023.

4. Rumusan Masalah

Berdasarkan uraian identifikasi dan batasan masalah diatas, maka rumusan masalah yang didapat dari penelitian ini yaitu: (1) Apakah *Capital Structure* memiliki pengaruh dan positif terhadap Financial Performance?; (2) Apakah *Liquidity* memiliki pengaruh dan positif terhadap Financial Performance?; dan (3) Apakah *Firm Size* memiliki pengaruh dan positif terhadap Finance Performance?

B. Tujuan dan Manfaat

1. Tujuan

Berdasarkan rumusan masalah yang telah diuraikan diatas, terdapat tujuan penelitian yang disusun dalam penelitian ini yaitu : (1) Untuk menguji secara empiris dan mengetahui apakah *capital structure* memiliki pengaruh dan positif terhadap financial performance, (2) Untuk menguji secara empiris dan mengetahui apakah *liquidity* memiliki pengaruh dan positif terhadap financial performance, (3) Untuk menguji secara empiris dan mengetahui apakah *firm size* memiliki pengaruh dan positif terhadap financial performance.

2. Manfaat

Penelitian ini diharapkan memberikan manfaat berupa ulasan terkait dengan pengaruh *Capital Structure*, *Liquidity*, dan *Firm Size* terhadap financial performance. Penelitian ini juga diharapkan dapat menambah literatur mengenai pengaruh *Capital Structure*, *Liquidity*, dan *Firm Size* terhadap financial performance. Hasil penelitian juga diharapkan dapat menjadi acuan bagi para pengusaha *properties & real estate* dalam meningkatkan nilai pemegang saham, termasuk memperhatikan dari segi *Capital Structure*, *Liquidity*, dan *Firm Size*. Bagi investor, penelitian ini dapat bermanfaat untuk memberikan informasi untuk menilai kelangsungan usaha sehingga dapat mengambil keputusan yang tepat ketika memulai atau merencanakan investasi. Bagi peneliti lain, hasil penelitian ini dapat dijadikan acuan untuk pelatihan bagi peneliti selanjutnya.

DAFTAR PUSTAKA

- Akram, T., Farooq, M. U., Akram, H., Ahad, A., & Numan, M. (2021). The Impact of Firm Size on Profitability-A Study on the Top 10 Cement Companies of Pakistan. *Jurnal Aplikasi Manajemen, Ekonomi Dan Bisnis*, 6(1), 14–24.
<https://doi.org/10.51263/jameb.v6i1.137>
- Christian Hartono, N., & Thio Lie Sha, dan. (2022). PENGARUH FINANCIAL LEVERAGE, CAPITAL STRUCTURE, LIQUIDITY, DAN SALES GROWTH TERHADAP FINANCIAL PERFORMANCE. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi, Volume IV No. 3/2022*(Juli), 1005–1013. <https://doi.org/10.24912/jpa.v4i3.19719>
- Ethelind, S., & Lukman, H. (2021). FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI FINANCIAL PERFORMANCE PADA PERUSAHAAN PROPERTI. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi, Volume III /2021*(Juni), 1315–1324.
<https://doi.org/10.24912/jpa.v3i3.14927>
- Michelle Claudia Putri & Elizabeth Sugiarto Dermawan. (2020). FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI KINERJA KEUANGAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi Tarumanagara, Vol.2, No.1*(Januari 2020), 469–477. <https://doi.org/10.24912/jpa.v2i1.7176>
- Anozie, Obumneme Renato, Taiwo Adewale Muritala, Victor Edet Ininm, and Nurudeen Salako Yisau. 2023. “Impact of Capital Structure on Financial Performance of Oil and Gas Firms in Nigeria.” *Future Business Journal* 9(1). doi:[10.1186/s43093-023-00186-4](https://doi.org/10.1186/s43093-023-00186-4).
- Ramadanti, Indah, and Rudy Kurniawan. 2024. “Analysis of Capital Structure and Debt Ratio to Company Financial Performance.” *Jurnal Ilmiah Manajemen Kesatuan* 12(5):1785–94. doi:[10.37641/jimkes.v12i5.2532](https://doi.org/10.37641/jimkes.v12i5.2532)
- Bui, Thi Ngoc, Xuan Hung Nguyen, and Kieu Trang Pham. 2023. “The Effect of Capital Structure on Firm Value: A Study of Companies Listed on the Vietnamese Stock Market.” *International Journal of Financial Studies* 11(3). doi:[10.3390/ijfs11030100](https://doi.org/10.3390/ijfs11030100).
- Berger, A.N. and Humphrey, D.B. (1997) Efficiency of Financial Institutions: International Survey and Directions for Future Research. *European Journal of Operational Research*, 98, 175-212.
[https://dx.doi.org/10.1016/S0377-2217\(96\)00342-6](https://dx.doi.org/10.1016/S0377-2217(96)00342-6)
- Brigham dan Houston (2012). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat

- Arviolda dan Thio Lie Sha. (2021). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kinerja Keuangan Pada Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Ekonomi*, November 2021, 1–16. <https://doi.org/10.24912/je.v26i11.764>
- Indracahya, Erik, and Dewi A. Faisol 2017. *THE EFFECT OF GOOD CORPORATE GOVERNANCE ELEMENTS, LEVERAGE, FIRM AGE, COMPANY SIZE AND PROFITABILITY ON EARNING MANAGEMENT (Empirical Study Of Manufacturing Companies in BEI 2014 ± 2016)*. Volume 10.2. <https://publikasi.mercubuana.ac.id/index.php/profita/article/view/2872>
- Mahirun, Mahirun, Arih Jannati, Andi Kushermanto, and Titi Rahayu Prasetyani. 2023. “Impact of Dividend Policy on Stock Prices.” *Acta Logistica* 10(2):199–208. doi:[10.22306/al.v10i2.375](https://doi.org/10.22306/al.v10i2.375).
- 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*, Volume 16(Issue 3 2023). <https://www.researchgate.net/publication/371987151>
- S, Nassar. 2016. “The Impact of Capital Structure on Financial Performance of the Firms: Evidence From Borsa Istanbul.” *Journal of Business & Financial Affairs* 5(2). doi:[10.4172/2167-0234.1000173](https://doi.org/10.4172/2167-0234.1000173).
- Suryaningsih, Ni Made, Ida Ayu Surasmi, and Cokorda Krisna Yudha. 2024. “Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal.” *WICAKSANA: Jurnal Lingkungan Dan Pembangunan* 8(1):20–27. doi:[10.22225/wicaksana.8.1.2024.20-27](https://doi.org/10.22225/wicaksana.8.1.2024.20-27).
- Kevin Biliputra* dan Ardiansyah Rasyid. (2024). PENGARUH UKURAN DEWAN DIREKSI, DEBT RATIO, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP KINERJA PERUSAHAAN. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi*, Volume VI No. 1/2024, 310–320. <https://doi.org/10.24912/jpa.v6i1.28724>
- Eskandari, A., & Zadeh, F. O. (2012). Firm size as company characteristic and risk disclosure level , review on Theory and literature Firm Size As Company’s Characteristic and Level of Risk Disclosure: Review on Theories and Literatures. In *International Journal of Business and Social Science* (Vol. 3, Issue 17). <https://www.researchgate.net/publication/259594825>
- Elsa Florentia* dan Agustin Ekadjaja. (2022). PENGARUH INTELLECTUAL CAPITAL, CAPITAL STRUCTURE, DAN FIRM’S SIZE TERHADAP FINANCIAL PERFORMANCE. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi*, Volume IV No. 4/2022(Oktober), 1523–1533. <https://doi.org/10.24912/jpa.v4i4.21357>
- Ben Abdallah, Mariem, and Slah Bahloul. 2024. “The Influence of Solvency and Liquidity Ratios on Profitability of Tunisian Banks: The Moderating Effect of

Asset Quality.” *African Journal of Economic and Management Studies*.
doi:[10.1108/AJEMS-02-2024-0136](https://doi.org/10.1108/AJEMS-02-2024-0136)

Alqudah, Hamza, and Mohammed Zaitoun. 2020. *The Impact of Liquidity and Financial Leverage on Profitability: The Case of Listed Jordanian Industrial Firm's*. *International Journal of Business and Digital Economy* Vol 1 No 4 (2020) 29–35. <https://www.ijbde.com/>

Bhattarai, Bishnu Prasad. 2020. “Effects of Capital Structure on Financial Performance of Insurance Companies in Nepal.” *International Journal of Accounting and Financial Reporting* 10(3):35. doi:[10.5296/ijafr.v10i3.17674](https://doi.org/10.5296/ijafr.v10i3.17674)

Mennawi, Ahmed Nourrein Ahmed. 2020. “The The Impact of Liquidity, Credit, and Financial Leverage Risks on Financial Performance of Islamic Banks: A Case of Sudanese Banking Sector.” *Risk and Financial Management* 2(2):p59.
doi:[10.30560/rfm.v2n2p59](https://doi.org/10.30560/rfm.v2n2p59).

Nguyen, Thuy Thi Cam, Anh Thi Hong Le, and Cong Van Nguyen. 2024. “The Impact of Liquidity and Corporate Efficiency on Profitability.” *Emerging Science Journal* 8(1):180–91. doi:[10.28991/ESJ-2024-08-01-013](https://doi.org/10.28991/ESJ-2024-08-01-013).

Sany, Sany, and Natanael Yonatan. 2023. “Liquidity and Profitability of Retail Companies: Evidence from Indonesia.” *International Journal of Organizational Behavior and Policy* 2(2):77–86. doi:[10.9744/ijobp.2.2.77-86](https://doi.org/10.9744/ijobp.2.2.77-86).

Shahfira, Dwi, and Nanu Hasanuh. 2021. “The Influence of Company Size and Debt to Asset Ratio on Return On Assets.” *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan* 8.
<https://doi.org/10.31294/moneter.v8i1.8807>

Haris, M., Yao, H. X., & Fatima, H. (2024). The impact of liquidity risk and credit risk on bank profitability during COVID-19. *PLoS ONE*, 19(9).
<https://doi.org/10.1371/journal.pone.0308356>.

Hasanudin, T. (2021). The Effect of Firm Size, Debt, Current Ratio, and Investment Opportunity Set on Earnings Quality: An Empirical Study in Indonesia. *Journal of Asian Finance, Economics and Business*, Vol 8 No 6 (2021), 0179–0188.
<https://doi.org/10.13106/jafeb.2021.vol8.no6.0179>

Sumani, S., & Roziq, A. (2020). Reciprocal capital structure and liquidity policy: Implementation of corporate governance toward corporate performance. *Journal of Asian Finance, Economics and Business*, 7(9), 85–93.
<https://doi.org/10.13106/JAFEB.2020.VOL7.NO9.085>

Balami, S., & Koirala, P. 2024. Capital Structure and Profitability: Moderating Role of Firm's Size. *Nepalese Journal of Management Science and Research (NJMSR)* *Nepalese Journal of Management Science and Research*, 2467–9356.
<https://doi.org/10.53056/njmsr-2024.7.1.011>

- Abdul Izzatur Rahman, M., & Stan, P. (2021). THE INFLUENCE OF CORPORATE GOVERNANCE, CAPITAL STRUCTURE, AND COMPANY SIZE ON THE COMPANY'S FINANCIAL PERFORMANCE. In *And Company Size* (Vol. 5, Issue 2). <https://doi.org/10.31092/jmkp.v5i2.1383>
- Hindasah, L., Supriyono, E., & Ningri, L. J. (2021). The Effect of Good Corporate Governance and Firm Size on Financial Performance. *Advances in Economics, Business and Management Research*, 176. <https://doi.org/https://doi.org/10.2991/aer.k.210121.042>
- Ngatno, Apriatni, E. P., & Youlianto, A. (2021). Moderating effects of corporate governance mechanism on the relation between capital structure and firm performance. *Cogent Business and Management*, 8(1). <https://doi.org/10.1080/23311975.2020.1866822>
- Tang, S., & Kunci, K. (2022). *Pengaruh Firm Performance Terhadap Intellectual Capital Disclosure*. 32(7), 1828–1841. <https://doi.org/10.24843/EJA.2022.v32.i07.p12>
- Yopie, S., & Desiani, D. (2021). PENGARUH KINERJA PERUSAHAAN KELUARGA DENGAN GENDER, KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KEPEMILIKAN KELUARGA, BOARD CHARACTERISTIC, UMUR PERUSAHAAN, UKURAN PERUSAHAAN DAN SEKTOR BISNIS PERUSAHAAN. *Jurnal Ilmiah Manajemen, Ekonomi, & Akuntansi (MEA)*, 5(3), 2227-2241. <https://doi.org/10.31955/mea.v5i3.1674>
- Ghozali, Imam, & Ratmono, D. (2017). Analisis Multivariate dan Ekonometrika: Teori, Konsep dan Aplikasi dengan menggunakan EViews 10. In Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Ghozali, I. (2018). Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 25 (9th edition). Semarang: Universitas Diponegoro
- Tang, S., & Kunci, K. (2022). Pengaruh Firm Performance Terhadap Intellectual Capital Disclosure. 2 *Fakultas Ekonomi Universitas Internasional Batam, Indonesia*, Vol. 32 No. 7(Denpasar, 26 Juli 2022), 1828–1841. <https://doi.org/10.24843/EJA.2022.v>
- REZANA INTAN AMANDA. 2019. The Impact Of Cash Turnover, Receivable Turnover, Inventory Turnover, Current Ratio And Debt To Equity Ratio On Profitability. *Journal of Research in Management*, Vol. 2, No. 2, 2019(30th June, 2019), 14–22. Retrieved May 31, 2025, from <http://irsmanagementstudies.com/index.php/irs>
- Marbun, Robert. 2019. “Petunjuk Praktikum Analisis Data Dengan Aplikasi EViews 9.” 1–21.

- Jensen, Michael C., and William H. Meckling. 1976. "Theory Of The Firm: Managerial Behavior, Agency Costs And Ownership Structure." *The Corporate Financiers* 3:305–60. [doi: 10.1057/9781137341280.0038](https://doi.org/10.1057/9781137341280.0038)
- Spence, Michael. 1973. "Job Market Signaling." *The Quarterly Journal of Economics* 87(3):355–74.
- Myers, S. C., & Rajan, R. G. (1998). The paradox of liquidity. *Quarterly Journal of Economics*, 113(3), 733–rist771. <https://doi.org/10.1162/003355398555739>
- Rista Bintara 2020. The effect of Working Capital, Liquidity and Leverage on Profitability. *Saudi Journal of Economics and Finance*, Januari 2020, 28-35, [10.36348/sjef.2020.v04i01.005](https://doi.org/10.36348/sjef.2020.v04i01.005)
- Sari, K., Akhmadi, A., & Ichwanuddin, W. (2023). Leverage and liquidity to firm value moderated by firm size: a signaling theory approach. *Enrichment : Journal of Management*, 13(3), 2073-2082. <https://doi.org/10.35335/enrichment.v13i3.1579>

LAMPIRAN

Lampiran 1. Rincian Data Variabel Dependen dan Variabel Independen

Nomor	Kode Saham	Tahun	ROA	DER	CR	Firm Size
1	APLN	2021	-0.01639	1.80946	1.6350	24.11142
2	APLN	2022	0.07928	1.29501	1.9585	24.07729
3	ASRI	2022	0.04926	1.09525	0.9781	23.82780
4	ATAP	2022	0.01865	0.44977	4.9761	25.47192
5	ATAP	2023	0.00143	0.42948	5.2300	25.45747
6	BAPA	2022	-0.02741	0.05114	3.5792	25.63175
7	BAPA	2023	-0.02119	0.07204	2.7126	25.62752
8	BCIP	2021	0.00014	0.98584	3.4380	27.51119
9	BCIP	2022	0.01930	0.90629	4.4724	27.50776
10	BCIP	2023	0.01899	0.89321	4.4980	27.53741
11	BEST	2021	-0.01176	0.40809	5.8086	29.43045
12	BIPP	2021	0.00956	0.85384	2.6900	28.34627
13	BIPP	2022	0.01338	0.74531	2.3138	28.26672
14	BIPP	2023	-0.00230	0.84666	1.9803	28.29645
15	BKDP	2022	-0.04363	0.83063	0.5183	27.35197
16	BKDP	2023	-0.04562	0.98540	0.3713	27.35426
17	BKSL	2021	0.01377	0.58830	2.7707	30.44373
18	BKSL	2022	-0.00999	0.61982	2.0220	30.44773
19	BKSL	2023	0.01598	0.31344	1.1678	30.62108