

SKRIPSI

**PENGARUH FIRM SIZE, GROWTH, DAN ASSET VOLATILITY
TERHADAP PROFITABILITAS PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR
YANG TERCATAT DI BEI PERIODE 2019 – 2023**



Diajukan Oleh:

NAMA : EDBERT CHANDRA

NIM : 115210495

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

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS TARUMANAGARA
JAKARTA**

2025

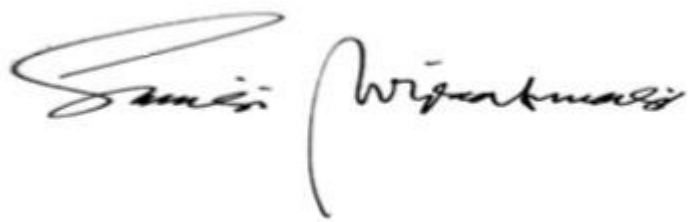
UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA

HALAMAN TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI

NAMA : EDBERT CHANDRA
NPM : 115210495
PROGRAM / JURUSAN : S1 / MANAJEMEN
KONSENTRASI : MANAJEMEN KEUANGAN
JUDUL SKRIPSI : PENGARUH FIRM SIZE, GROWTH, DAN
ASSET VOLATILITY TERHADAP
PROFITABILITAS PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR YANG TERCATAT DI BEI
PERIODE 2019 – 2023

Jakarta, 10 Juli 2025

Pembimbing

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Sawidji Widodoatmodjo', is written over a light blue horizontal line.

(Prof. Dr. Sawidji Widodoatmodjo, S.E., M.M., MBA.)

UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA

HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI

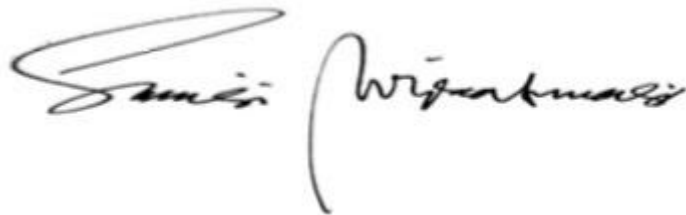
NAMA : EDBERT CHANDRA
NPM : 115210495
PROGRAM / JURUSAN : S1 / MANAJEMEN
KONSENTRASI : MANAJEMEN KEUANGAN
JUDUL SKRIPSI : PENGARUH FIRM SIZE, GROWTH, DAN
ASSET VOLATILITY TERHADAP
PROFITABILITAS PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR YANG TERCATAT DI BEI
PERIODE 2019 – 2023

Telah diuji pada Ujian Skripsi dan Komprehensif tanggal 1 Juli 2025 dan dinyatakan lulus, dengan tim penguji yang terdiri atas

1. Ketua Penguji : Dr. Ir. Agus Zainul Arifin, M.M.
2. Anggota Penguji : - Edalmen, S.E., M.M.
- Prof. Dr. Sawidji Widoatmodjo, S.E., M.M., MBA.

Jakarta, 10 Juli 2025

Pembimbing,



(Prof. Dr. Sawidji Widoatmodjo, S.E., M.M., MBA.)

ABSTRAK
UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA

(A) EDBERT CHANDRA

(B) PENGARUH *FIRM SIZE*, *GROWTH*, DAN *ASSET VOLATILITY*
TERHADAP PROFITABILITAS PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR YANG TERCATAT DI BEI PERIODE 2019 – 2023

(C) xiii + 45 halaman, 2025, 10 tabel, 3 gambar, 2 lampiran

(D) MANAJEMEN KEUANGAN

(E) **Abstrak:** penelitian ini dilakukan melihat dari bagaimana penurunan PMI pada industri manufaktur di Indonesia pada tahun 2024. Dalam hal ini penelitian ini dilakukan dengan mempergunakan pendekatan menggunakan data-data laporan keuangan perusahaan manufaktur di Indonesia yang telah melakukan IPO di BEI sebelum periode 2019 – 2023. Jumlah perusahaan yang digunakan dalam penelitian ini adalah berjumlah 40 perusahaan. Berdasarkan hal ini kami mendapatkan hasil *firm size* memiliki pengaruh terhadap profitabilitas, sementara *growth dan asset volatility* tidaklah memiliki pengaruh, secara bersama-sama *firm size, growth, dan asset volatility* memiliki pengaruh terhadap profitabilitas perusahaan.

(F) 26 *Referensi list* (1958-2024)

(G) Prof. Dr. Sawidji Widoatmodjo, S.E., M.M., MBA.

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur saya panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa, karena atas rahmat-nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi tepat pada waktunya serta untuk mencapai gelar sarjana pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara, Jakarta. Penulis menyadari bahwa masih ada banyak kekurangan dalam penyusunan skripsi ini. Oleh karena itu, kritik dan saran dari semua pihak selalu penulis terima dan harapkan.

Saya ingin mengucapkan terimakasih kepada semua pihak yang telah memberikan semangat, dukungan, motivasi, dan bantuan sehingga skripsi ini dapat terselesaikan, yaitu kepada yang terhormat:

1. Bapak Prof. Dr. Sawidji Widoatmodjo, S.E., M.M., MBA. Selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara, dan selaku dosen pembimbing yang telah bersedia memberikan waktu, tenaga, pikiran, arahan, serta ilmu dalam penyusunan skripsi, sehingga skripsi ini dapat diselesaikan dengan tepat waktu.
2. Bapak Franky Slamet, S.E., M.M. selaku Ketua Program Studi S1 Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
3. Seluruh dosen dan staf yang telah mengajar dan memberikan banyak ilmu kepada penulis selama perkuliahan di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara
4. Kedua orangtua dan kedua adik yang selalu memberikan dukungan dalam segala hal selama perkuliahan hingga penyelesaian skripsi ini.
5. Seluruh keluarga besar yang selalu memberikan dukungan dalam segala hal selama perkuliahan hingga penyelesaian skripsi ini.
6. Persatuan Mahasiswa Sakit yang selalu memberikan penghiburan dan nasihat dalam mendukung penyelesaian skripsi.
7. Pensiunan Kemendag, sebagai pendukung dalam segala hal selama perkuliahan hingga penyelesaian skripsi ini.
8. Kang Dedy Mulyadi ex-PTAP, sebagai penyedia hiburan play station dalam mendukung perkuliahan hingga penyelesaian skripsi ini.
9. Reiner, sebagai pemberi semangat dalam penyelesaian skripsi ini.

10. Penitipan Motor Palmerah, sebagai penyedia tempat pengerjaan skripsi hingga selesai.

Akhir Kata, penulis berharap skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi setiap pembaca.

Jakarta, 4 Mei 2025

Penulis,

Edbert Chandra

DAFTAR ISI

JUDUL	i
HALAMAN TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI	ii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI	iii
ABSTRAK	iv
KATA PENGANTAR	v
DAFTAR ISI	vii
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR LAMPIRAN	xiii
BAB I	1
A. Permasalahan	1
1. Latar Belakang Masalah	1
2. Indetifikasi Masalah	3
3. Pembatasan Masalah	3
4. Rumusan Masalah	4
B. Tujuan dan Manfaat Penelitian	4
1. Tujuan Penelitian	4
2. Manfaat Penelitian	4
BAB II	6
A. Gambar Umum Teori	6
B. Definisi Konseptual Variabel	7
1. Firm Size	7
2. Growth	7
3. Asset Volatility	7

4. Profitabilitas	8
C. Kaitan Antar Variabel	8
1. Keterkaitan Antara Firm Size dengan Profitabilitas	8
2. Keterkaitan Antara Growth dengan Profitabilitas	9
3. Keterkaitan Antara Asset Volatility dengan Profitabilitas	9
D. Kerangka Pemikiran dan Hipotesis	10
1. Kerangka Pemikiran	10
2. Hipotesis	11
E. Penelitian Terdahulu	11
BAB III	14
A. Desain Penelitian	14
B. Populasi dan Sampel Penelitian	14
1. Populasi	14
2. Sampel	14
C. Teknik Pemilihan Sampel	14
D. Definisi Operasional Variabel dan Pengukuran	14
1. Variabel Dependen	14
2. Variabel Independen	15
E. Teknik Analisis Data	16
1. Common Effect Model	16
2. Fixed Effect Model	16
3. Random Effect Model	17
F. Uji Pemilihan Model Data Panel	17
1. Uji Chow	17
2. Uji Hausman	18

3. Uji Lagrange Multiplier	18
G. Pengujian Hipotesis	19
1. Uji T	19
2. Uji F	19
H. Koefisien Determinasi (R²)	20
BAB IV	21
A. Prosedur Pemilihan Sampel	21
B. Subjek Penelitian	21
C. Objek Penelitian	23
D. Statistik Deskriptif	23
1. Mean (rata-rata)	24
2. Maximum	24
3. Minimum	25
4. Standar Deviasi	25
5. Nilai Skewness / Nilai Kemenangan	25
6. Nilai Kurtosis	26
7. Nilai Jarque-Bera	26
8. Nilai probabilitas Jarque Bera (JB)	26
E. Hasil Uji Asumsi Analisis Data	27
1. Uji Multikolinearitas	27
2. Uji Normalitas	27
3. Uji Heteroskedastisitas	28
F. Analisis Pemilihan Model Data Sampel	29
1. Common Effect Model	29
2. Fixed Effect Model	30

3. Random Effect Model	31
4. Uji Chow	32
5. Uji Hausman	32
G. Uji Hipotesis	33
1. Uji T	33
2. Uji F	34
3. Koefisien Determinasi (<i>R</i>²)	34
H. Pembahasan	34
BAB V	38
A. Kesimpulan	38
B. Keterbatasan dan Saran	38
1. Keterbatasan	38
2. Saran	39
DAFTAR PUSTAKA	40
LAMPIRAN	43
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	45

DAFTAR TABEL

Tabel 4.1 Jumlah Sample	21
Tabel 4.2 Perusahaan Yang Dilakukan Penelitian	21
Tabel 4.3 Statistik Deskriptif	23
Tabel 4.4 Hasil Uji Multikolinearitas	27
Tabel 4.5 Uji Heterodinitas	28
Tabel 4.6 Common Effect Model	29
Tabel 4.7 Fixed Effect Model	30
Tabel 4.8 Random Effect Model	31
Tabel 4.9 Uji Chow	32
Tabel 4.10 Uji Hausman	32

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 PMI Indonesia September 2023 – September 2024	2
Gambar 2.1 Model Penelitian	11
Gambar 4.1 Grafik Uji Normalitas	28

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1: Hasil Pemeriksaan Turnitin	43
Lampiran 2: Surat Pernyataan	44

BAB I

PENDAHULUAN

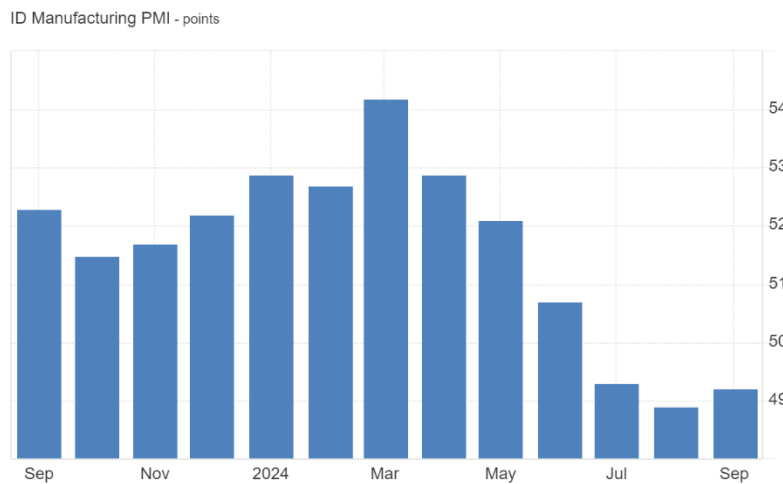
A. Permasalahan

1. Latar Belakang Masalah

Pandemi Covid-19 yang melanda Indonesia dan dunia merupakan salah satu penyebab krisis rantai pasokan yang telah melanda industri manufaktur akibat dari perang dagang antara Amerika Serikat dan China. Hal ini kemudian kembali meningkat akibat dari perang Rusia-Ukraina yang menyebabkan bukan hanyalah terjadi krisis dalam rantai pasokan pada kebutuhan industri akan tetapi jugalah pada rantai pasokan energi dan makanan. Berbagai hal inilah yang menyebabkan semakin tertekannya industri manufaktur yang merupakan sektor ekonomi yang mengalami dampak terbesar karena dengan adanya krisis rantai pasokan maka biaya bahan baku yang haruslah dihadapkan oleh industri jugalah akan meningkat akan tetapi konsumsi masyarakat jugalah yang sedang mengalami penurunan akibat dari kenaikan biaya hidup.

Hal inilah yang terjadi pada Indonesia yang sektor ekonomi manufaktur mengalami tekanan akibat dari berbagai ketidakstabilan pada rantai pasokan dan ekonomi yang sedang mengalami penurunan akibat dari kenaikan biaya hidup yang melebihi kenaikan upah. Hal ini dapatlah kita lihat dari bagaimanakah industri manufaktur yang dalam beberapa bulan ini diberitakan mengalami penutupan pabrik yang salah satu pabrik yang ditutup merupakan merek yang dikenal oleh masyarakat yaitu Bata. Dari yang ditampilkan oleh trading economics berdasarkan S&P Global, “PMI Manufaktur S&P Global Indonesia naik menjadi 49,2 pada September 2024 dari level terendah hampir tiga tahun pada bulan Agustus di 48,9. Namun, hal ini menandai penurunan aktivitas pabrik selama tiga bulan berturut-turut, dengan output dan pesanan baru turun selama tiga bulan berturut-turut. Selain itu, pesanan asing mengalami kontraksi terbesar sejak November 2022, turun selama tujuh bulan. Perusahaan menganggapnya dengan mengurangi aktivitas pembelian mereka dan lebih memilih menggunakan persediaan. Pada saat yang sama, lapangan kerja tumbuh untuk pertama kalinya dalam tiga bulan. Pada saat

yang sama, penundaan waktu pengiriman masih terjadi karena masalah pengiriman, yang ditandai dengan perpanjangan waktu tunggu rata-rata selama tiga kali berturut-turut. Dari sisi biaya, harga input meningkat, namun tingkat inflasi berada pada level terendah dalam setahun. Sebagai respons terhadap kondisi pasar yang lebih tenang, perusahaan-perusahaan sedikit menurunkan harga output untuk pertama kalinya sejak Juni 2023. Terakhir, kepercayaan menguat ke level tertinggi dalam tujuh bulan, didukung oleh harapan akan aktivitas yang lebih stabil di tahun mendatang”(S&P Global 2024).



Gambar 1.1 PMI Indonesia September 2023 – September 2024

Melihat dari bagaimanakah kondisi industri pada indonesia kita dapatlah melihat dari beberapa aspek yang memberikan pengaruh. Dalam hal ini variabel umum yang dianggap memberikan pengaruh terhadap profitabilitas adalah struktur modal, *firm size*, *growth*, *tangibility*, *liquidity*, *uniqueness*, dan *volatility*.

Perhubungan daripada variabel yang ada dalam hal ini adalah sebagai indikator dari bagaimanakah perusahaan akan mencari sumber dana. Karena dengan perbedaan pada *firm size*, *growth*, *tangibility*, *liquidity*, *uniqueness*, dan *volatility* dapatlah melakukan pertimbangan dalam menggunakan pendekatan sumber dana yang lebih banyak dengan utang ataupun dengan menggunakan pendekatan yang lebih aman dengan menggunakan dana internal yang dari kedua pilihan sumber dana ini memiliki pengaruh perhadap bagaimanakah profit yang didapatkan.

Pendapatan lain yang dapatlah dipertimbangkan dalam profitabilitas dengan melihat dari bagaimanakah return saham yang diharapkan oleh para investor. Hal ini karena variabel-variabel ini menjadi dasar dari bagaimanakah para investor melakukan pengambilan keputusan berkaitan dengan bagaimanakah potensi profit perusahaan dan return saham yang diharapkan oleh para investor. Karena apabila performa perusahaan dalam upaya mencapai profitabilitas dibawah harapan maka memiliki kemungkinan investor akan menjual saham yang dimiliki sebagai upaya keluar dari investasi tersebut karena dirasakan tidak sesuai antara resiko dan return yang diberikan.

Berdasarkan hal inilah peneliti memiliki beberapa bagian yang haruslah menjadi dasar daripada judul yang akan menjadi topik penelitian ini, **“Pengaruh *Firm Size, Growth, Dan Volatility Asset* Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Manufaktur Yang Tercatat Di Bei Periode 2019 – 2023”**.

2. Identifikasi Masalah

Berdasarkan apa yang telah dijelaskan pada bagian latar belakang masalah, maka dalam hal ini kita dapatlah melakukan pengambilan beberapa hal yang haruslah dilakukan penelitian ini adalah:

- a. Apakah struktur modal memberikan pengaruh terhadap profitabilitas Perusahaan
- b. Apakah *firm size* memberikan pengaruh terhadap profitabilitas Perusahaan
- c. Apakah *growth* memberikan pengaruh terhadap profitabilitas Perusahaan
- d. Apakah *tangibility* memberikan pengaruh terhadap profitabilitas Perusahaan
- e. Apakah *liquidity* memberikan pengaruh terhadap profitabilitas Perusahaan
- f. Apakah *uniqueness* memberikan pengaruh terhadap profitabilitas Perusahaan
- g. Apakah *asset volatility* memberikan pengaruh terhadap profitabilitas perusahaan

3. Pembatasan Masalah

Dalam hal ini penelitian yang akan dilaksanakan adalah merupakan replikasi dari penelitian yang sudah ada yaitu,

- a. Perusahaan yang akan dilakukan penelitian ini adalah perusahaan manufaktur
- b. Variabel independen yang dalam hal ini menjadi dasar dilakukan penelitian ini adalah *firm size*, *growth*, dan *asset volatility*.

4. Rumusan Masalah

Berdasarkan apa yang telah dijelaskan pada indentifikasi masalah dan batasan masalah yang telah dipaparkan pada bagian sebelumnya. Dalam hal ini masalah yang akan dilakukan penelitian ini adalah:

- a. Apakah *firm size* memberikan pengaruh terhadap profitabilitas perusahaan?
- b. Apakah *growth* memberikan pengaruh terhadap profitabilitas perusahaan?
- c. Apakah *asset volatility* memberikan pengaruh terhadap profitabilitas perusahaan?
- d. Apakah *firm size*, *growth*, dan *asset volatility* secara bersama-sama memberikan pengaruh terhadap profitabilitas perusahaan.

B. Tujuan dan Manfaat Penelitian

1. Tujuan Penelitian

Alasan daripada penelitian ini dilakukan adalah agar:

- a. Untuk melihat pengaruh *firm size* terhadap profitabilitas Perusahaan
- b. Untuk melihat pengaruh *growth* terhadap profitabilitas Perusahaan
- c. Untuk melihat pengaruh *asset volatility* terhadap profitabilitas perusahaan
- d. Untuk melihat pengaruh *firm size*, *growth*, dan *asset volatility* secara bersama-sama terhadap profitabilitas perusahaan

2. Manfaat Penelitian

Dari tujuan penelitian ini dilakukan adalah agar pihak-pihak berikut dapatlah dimanfaatkan sebesar-besarnya:

- a. Mahasiswa

- 1) Penelitian ini dapatlah dijadikan sebagai bahan untuk penelitian lanjutan terhadap penelitian yang akan dilakukan setelahnya
 - 2) Memberikan suatu gambaran mengenai faktor-faktor apa saja yang mempengaruhi profitabilitas pada sebuah perusahaan non-perbankan
- b. Investor
- 1) Harapannya penelitian ini akan memberikan gambaran kepada para investor pemula yang belum mengetahui hal-hal yang haruslah diperhatikan dalam melakukan sebuah riset dalam melakukan pengambilan keputusan investasi berdasarkan pengaruh penelitian ini.

DAFTAR PUSTAKA

- Abor, Joshua. 2005. "The Effect of Capital Structure on Profitability: An Empirical Analysis of Listed Firms in Ghana." *The Journal of Risk Finance* 6(5):438–45. doi:10.1108/15265940510633505.
- Adewale, Muritala Taiwo, and Oguntade Busola Ajibola. 2013. "Does Capital Structure Enhance Firm Performance? Evidence from Nigeria." *IUP Journal of Accounting Research & Audit Practices* 12(4).
- Ahmed Sheikh, Nadeem, and Zongjun Wang. 2013. "The Impact of Capital Structure on Performance." *International Journal of Commerce and Management* 23(4):354–68. doi:10.1108/IJCoMA-11-2011-0034.
- Chandra, T., and H. Idrus. 2015. "Testing Fama & French Three Factors Model within the Context of Indonesia Stock Exchange." *The Social Sciences, Medwell Journals* 10(4):499–509.
- Chandra, Teddy, Achmad Tavip Junaedi, Evelyn Wijaya, and Martha Ng. 2022. "The Impact of Co-Structure of Capital, Profitability and Corporate Growth Opportunities on Stock Exchange in Indonesia." *Journal of Economic and Administrative Sciences* 38(2):246–69. doi:10.1108/JEAS-08-2019-0081.
- Chandra, Teddy, Achmad Tavip Junaedi, Evelyn Wijaya, Suharti Suharti, Irman Mimelientesa, and Martha Ng. 2019. "The Effect of Capital Structure on Profitability and Stock Returns." *Journal of Chinese Economic and Foreign Trade Studies* 12(2):74–89. doi:10.1108/JCEFTS-11-2018-0042.
- Chang, Chun, Xin Chen, and Guanmin Liao. 2014. "What Are the Reliably Important Determinants of Capital Structure in China?" *Pacific-Basin Finance Journal* 30:87–113. doi:https://doi.org/10.1016/j.pacfin.2014.06.001.
- Chen, Jian, Chunxia Jiang, and Yujia Lin. 2014. "What Determine Firms' Capital Structure in China?" edited by D. Haizhi Wang. *Managerial Finance* 40(10):1024–39. doi:10.1108/MF-06-2013-0163.
- Cyril, Edison Jolly, and Harish Kumar Singla. 2021. "The Mediating Effect of Productivity on Profitability in Indian Construction Firms." *Journal of Advances in Management Research* 18(1):152–69. doi:10.1108/JAMR-05-2020-0092.

- Dhani, Isabella Permata, and A. Gde Satia Utama. 2017. "Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan, Struktur Modal, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan." *Jurnal Riset Akuntansi Dan Bisnis Airlangga* 2(1):135–48.
- Ibnu. 2021. "Volatility Adalah: Pengertian, Jenis, Penyebab, dan Cara Menghitungnya." <https://accurate.id/ekonomi-keuangan/volatility-adalah/>.
- Işık, Özcan. 2017. "Determinants of Profitability: Evidence from Real Sector Firms Listed in Borsa Istanbul." *Business and Economics Research Journal* 8(4):689–98.
- Jensen, Michael C., and William H. Meckling. 1976. *Also Published in Foundations of Organizational Strategy*. Harvard University Press. <http://ssrn.com/abstract=94043> Electronic copy available at: <http://ssrn.com/abstract=94043> <http://hupress.harvard.edu/catalog/JENTHF.html>.
- Kim, Hyesung, Almas Heshmati, and Dany Aoun. 2006. "Dynamics of Capital Structure: The Case of Korean Listed Manufacturing Companies." *Asian Economic Journal* 20(3):275–302.
- Kotey, Richard Angelous, Richard Akomatey, and Baah Aye Kusi. 2021a. "Exploring the Nonlinear Effect of Size on Profitability: Evidence from an Insurance Brokerage Industry in an Emerging Market." *African Journal of Economic and Management Studies* 12(3):381–99. doi:10.1108/AJEMS-05-2020-0228.
- Kotey, Richard Angelous, Richard Akomatey, and Baah Aye Kusi. 2021b. "Exploring the Nonlinear Effect of Size on Profitability: Evidence from an Insurance Brokerage Industry in an Emerging Market." *African Journal of Economic and Management Studies* 12(3):381–99. doi:10.1108/AJEMS-05-2020-0228.
- Lazăr, Sebastian. 2016. "Determinants of Firm Performance: Evidence from Romanian Listed Companies." *Review of Economic and Business Studies (REBS)* (17):53–69.
- Lim, Harianto, and Rofikoh Rokhim. 2021. "Factors Affecting Profitability of Pharmaceutical Company: An Indonesian Evidence." *Journal of Economic Studies* 48(5):981–95. doi:10.1108/JES-01-2020-0021.

- Mansikkamäki, Susanna. 2023. "Firm Growth and Profitability: The Role of Age and Size in Shifts between Growth–Profitability Configurations." *Journal of Business Venturing Insights* 19:e00372. doi:<https://doi.org/10.1016/j.jbvi.2023.e00372>.
- Modigliani, Franco, and Merton H. Miller. 1958. "The Cost of Capital, Corporation Finance and the Theory of Investment." *The American Economic Review* 48(3):261–97.
- Prasetyorini, Bhekti Fitri. 2013. "Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, Price Earning Ratio Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan." *Jurnal Ilmu Manajemen* 1(1):183–96.
- Rahmawati, Amalia Dewi, and T. Topowijono. 2015. "Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Struktur Modal, Dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Sektor Properti, Real Estate, Dan Building Construction Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (Bei) Periode 2010-2013)." *Jurnal Administrasi Bisnis* 23(2).
- S&P Global. 2024. "Indonesia Manufacturing PMI." <https://tradingeconomics.com/indonesia/manufacturing-pmi>.
- Spitsin, Vladislav, Darko B. Vukovic, Lubov Spitsina, and Mustafa Özer. 2022. "The Impact of High-Tech Companies' Performance and Growth on Capital Structure." *Competitiveness Review: An International Business Journal* 32(6):975–94. doi:10.1108/CR-03-2021-0042.
- Stephens, M. A. 1974. "EDF Statistics for Goodness of Fit and Some Comparisons." *Journal of the American Statistical Association* 69(347):730–37. doi:10.2307/2286009.
- Yadav, Inder Sekhar, Debasis Pahi, and Rajesh Gangakhedkar. 2022. "The Nexus between Firm Size, Growth and Profitability: New Panel Data Evidence from Asia–Pacific Markets." *European Journal of Management and Business Economics* 31(1):115–40. doi:10.1108/EJMBE-03-2021-0077.