

**PENGARUH *WORKING CAPITAL TURNOVER*, *DEBT EQUITY RATIO*, DAN  
PERTUMBUHAN PENJUALAN TERHADAP KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN  
(STUDI KASUS PERUSAHAAN SEKTOR INDUSTRI DASAR DAN KIMIA YANG  
TERDAFTAR DI INDEKS SAHAM SYARIAH INDONESIA PERIODE 2017 – 2021)**



**SKRIPSI**

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA  
SEBAGAI SALAH SATU SYARAT MEMPEROLEH GELAR SARJANA  
STRATA SATU DALAM ILMU EKONOMI ISLAM**

**OLEH:**  
**NOOR JOYO MARDIONO**  
**NIM. 19108030120**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN SYARIAH  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA**

**2023**

**PENGARUH *WORKING CAPITAL TURNOVER*, *DEBT EQUITY RATIO*, DAN  
PERTUMBUHAN PENJUALAN TERHADAP KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN  
(STUDI KASUS PERUSAHAAN SEKTOR INDUSTRI DASAR DAN KIMIA YANG  
TERDAFTAR DI INDEKS SAHAM SYARIAH INDONESIA PERIODE 2017 – 2021)**



**SKRIPSI**

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA  
SEBAGAI SALAH SATU SYARAT MEMPEROLEH GELAR SARJANA  
STRATA SATU DALAM ILMU EKONOMI ISLAM**

**OLEH:**

**NOOR JOYO MARDIONO**

**NIM. 19108030120**

STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA

**PEMBIMBING:**

**HILMY BAROROH, S.E.I., M.E.K**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN SYARIAH  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA**

**2023**

## HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI



KEMENTERIAN AGAMA  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM

Jl. Marsda Adisucipto Telp. (0274) 550821, 512474 Fax. (0274) 586117 Yogyakarta 55281

### PENGESAHAN TUGAS AKHIR

Nomor : B-1291/Un.02/DEB/PP.00.9/08/2023

Tugas Akhir dengan judul : PENGARUH WORKING CAPITAL TURNOVER, DEBT EQUITY RATIO, DAN PERTUMBUHAN PENJUALAN TERHADAP KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN (STUDI KASUS PERUSAHAAN SEKTOR INDUSTRI DASAR DAN KIMIA YANG TERDAFTAR DI INDEKS SAHAM SYARIAH INDONESIA PERIODE 2017-2021)

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : NOOR JOYO MARDIONO  
Nomor Induk Mahasiswa : 19108030120  
Telah diujikan pada : Selasa, 18 Juli 2023  
Nilai ujian Tugas Akhir : A-

dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

### TIM UJIAN TUGAS AKHIR



Ketua Sidang

Hilmy Baroroh, S.E.I., M.E.K  
SIGNED

Valid ID: 64e72a6098204



Penguji I

Dr. Mukhamad Yazid Afandi, M.Ag.  
SIGNED

Valid ID: 64dc6769cc608



Penguji II

Anniza Citra Prajasari, SE.I., M.A  
SIGNED

Valid ID: 64e5b38d9aad9



Yogyakarta, 18 Juli 2023  
UIN Sunan Kalijaga  
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

Dr. Afdawaiza, S.Ag., M.Ag.  
SIGNED

Valid ID: 64e84ec96662e

## HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Noor Joyo Mardiono  
Kepada  
**Yth. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis**  
**UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta**  
Di – Yogyakarta

*Assalamu'alaikum Wr. Wb.*

Setelah membaca, meneliti, memberikan petunjuk dan mengoreksi serta mengadakan perbaikan seperlunya, maka kami selaku pembimbing berpendapat bahwa Skripsi saudara:

Nama : Noor Joyo Mardiono  
NIM : 19108030120  
Judul Skripsi : Pengaruh *Working Capital Turnover*, *Debt Equity Ratio*, dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan (Studi Kasus Perusahaan Sektor Industri Dasar Dan Kimia yang Terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia Periode 2017 – 2021).

Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Jurusan/Prodi Sarjana Manajemen Keuangan Syariah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Strata Satu dalam Ilmu Ekonomi Islam

Dengan ini kami berharap agar Skripsi saudara tersebut dapat segera dimunaqasyahkan. Untuk itu kami ucapkan terimakasih.

*Wassalamu'alaikum Wr. Wb.*

Yogyakarta, 26 Mei 2023

Pembimbing



**Hilmy Baroroh, S.E.I., M.E.K**

NIP. 19911103 201903 2 019

## SURAT PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Noor Joyo Mardiono

NIM : 19108030120

Program Studi : Manajemen Keuangan Syariah

Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam

Menyatakan bahwa Skripsi yang berjudul “*Pengaruh Working Capital Turnover, Debt Equity Ratio, dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan (Studi Kasus Perusahaan Sektor Industri Dasar Dan Kimia yang Terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia Periode 2017 – 2021)*” adalah benar-benar merupakan hasil karya penyusunan sendiri, bukan duplikasi atau saduran dari hasil karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam *bodynote* dan daftar pustaka. Apabila di lain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penyusunan.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi.

Yogyakarta, 26 Mei 2023

Penyusun,



Noor Joyo Mardiono

NIM. 19108030120

**HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI PUBLIKASI UNTUK  
KEPENTINGAN AKADEMIK**

Sebagai sivitas akademi UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

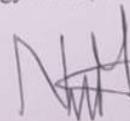
Nama : Noor Joyo Mardiono  
NIM : 19108030120  
Program Studi : Manajemen Keuangan Syariah  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam  
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta Hak Bebas Royalti Non eksklusif (*non-exclusive royalty free right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

**“Pengaruh *Working Capital Turnover*, *Debt Equity Ratio*, dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan (Studi Kasus Perusahaan Sektor Industri Dasar Dan Kimia yang Terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia Periode 2017 – 2021)”**

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif ini, UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola, dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat dan memublikasikan tugas akhir tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik hak cipta. Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Yogyakarta, 26 Mei 2023



**Noor Joyo Mardiono**  
NIM. 19108030120

## HALAMAN MOTTO

**“Kehidupan bagaikan permainan, kita harus berjuang melawan musuh untuk mencapai level tertinggi. Tetapi jangan sekali-kali mempermainkan hidup”**



STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
**SUNAN KALIJAGA**  
YOGYAKARTA

## HALAMAN PERSEMBAHAN

*Bismillahirrahmanirrahim*

“Skripsi ini saya persembahkan untuk kedua orang tua saya dan Almamater saya Program Studi Manajemen Keuangan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga”



## PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB LATIN

Transliterasi dimaksudkan sebagai pengalih-hurufan dari abjad yang satu ke abjad yang lain. Transliterasi Arab-Latin di sini ialah penyalinan huruf-huruf Arab dengan huruf-huruf Latin beserta perangkatnya. Penulisan Transliterasi Arab Latin Skripsi ini berpedoman pada Surat Keputusan Bersama (SKB) Menteri Agama dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan R.I. Nomor: 158 Tahun 1987 dan Nomor: 0543b/U/1987.

### A. Konsonan

Fonem konsonan bahasa Arab yang dalam sistem tulisan Arab dilambangkan dengan huruf. Dalam transliterasi ini sebagian dilambangkan dengan huruf dan sebagian dilambangkan dengan tanda, dan sebagian lagi dilambangkan dengan huruf dan tanda sekaligus.

Berikut ini daftar huruf Arab yang dimaksud dan transliterasinya dengan huruf latin:

STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
BOGOR KARTAJAGA

**Tabel 0.1 Transliterasi Huruf Arab**

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Nama
أ	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Ba	B	Be
ت	Ta	T	Te
ث	Ša	š	es (dengan titik di atas)

ج	Jim	J	Je
ح	Ḥa	ḥ	ha (dengan titik di bawah)
خ	Kha	Kh	ka dan ha
د	Dal	d	De
ذ	Ḍal	ḏ	Zet (dengan titik di atas)
ر	Ra	r	er
ز	Zai	z	zet
س	Sin	s	es
ش	Syin	sy	es dan ye
ص	Ṣad	ṣ	es (dengan titik di bawah)
ض	Ḍad	ḍ	de (dengan titik di bawah)
ط	Ṭa	ṭ	te (dengan titik di bawah)
ظ	Za	ẓ	zet (dengan titik di bawah)
ع	`ain	`	koma terbalik (di atas)
غ	Gain	g	ge
ف	Fa	f	ef
ق	Qaf	q	ki
ك	Kaf	k	ka
ل	Lam	l	el

م	Mim	m	em
ن	Nun	n	en
و	Wau	w	we
هـ	Ha	h	ha
ء	Hamzah	‘	apostrof
ي	Ya	y	ye

## B. Vokal

Vokal bahasa Arab, seperti vokal bahasa Indonesia, terdiri dari vokal tunggal atau *monoftong* dan vokal rangkap atau *diftong*.

### 1. Vokal Tunggal

Vokal tunggal bahasa Arab yang lambangnya berupa tanda atau harakat, transliterasinya sebagai berikut:

**Tabel 0.2 Transliterasi Vokal Tunggal**

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Nama
ـَ	Fathah	a	a
ـِ	Kasrah	i	i
ـُ	Dammah	u	u

## 2. Vokal Rangkap

Vokal rangkap bahasa Arab yang lambangnya berupa gabungan antara harakat dan huruf, transliterasinya berupa gabungan huruf sebagai berikut:

**Tabel 0.3 Transliterasi Vokal Rangkap**

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Nama
...يَ	Fathah dan ya	ai	a dan u
...وُ	Fathah dan wau	au	a dan u

Contoh:

- كَتَبَ kataba
- فَعَلَ fa`ala
- سُئِلَ suila
- كَيْفَ kaifa
- حَوْلَ haula

### C. Maddah

*Maddah* atau vokal panjang yang lambangnya berupa harakat dan huruf, transliterasinya berupa huruf dan tanda sebagai berikut:

**Tabel 0.4 Transliterasi Maddah**

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Nama
...أَ...إِ	Fathah dan alif atau ya	ā	a dan garis di atas
...يِ	Kasrah dan ya	ī	i dan garis di atas

و...و	Dammah dan wau	ū	u dan garis di atas
-------	----------------	---	---------------------

Contoh:

- قَالَ qāla
- رَمَى ramā
- قِيلَ qīla
- يَقُولُ yaqūlu

#### D. Ta' Marbutah

Transliterasi untuk ta' marbutah ada dua, yaitu:

##### 1. Ta' marbutah hidup

Ta' marbutah hidup atau yang mendapat harakat fathah, kasrah, dan dammah, transliterasinya adalah "t".

##### 2. Ta' marbutah mati

Ta' marbutah mati atau yang mendapat harakat sukun, transliterasinya adalah "h".

##### 3. Kalau pada kata terakhir dengan ta' marbutah diikuti oleh kata yang menggunakan kata sandang *al* serta bacaan kedua kata itu terpisah, maka ta' marbutah itu ditransliterasikan dengan "h".

Contoh:

- رَوْضَةُ الْأَطْفَالِ raudhah al-atfāl/raudhatul atfāl
- الْمَدِينَةُ الْمُنَوَّرَةُ al-madīnah al-munawwarah/al-madīnatul munawwarah

- طَلْحَةٌ talhah

### E. Syaddah (Tasydid)

Syaddah atau tasydid yang dalam tulisan Arab dilambangkan dengan sebuah tanda, tanda syaddah atau tanda tasydid, ditransliterasikan dengan huruf, yaitu huruf yang sama dengan huruf yang diberi tanda syaddah itu.

Contoh:

- نَزَّلَ nazzala  
- الْبِرُّ al-birr

### F. Kata Sandang

Kata sandang dalam sistem tulisan Arab dilambangkan dengan huruf, yaitu ال, namun dalam transliterasi ini kata sandang itu dibedakan atas:

#### 1. Kata sandang yang diikuti huruf syamsiyah

Kata sandang yang diikuti oleh huruf syamsiyah ditransliterasikan sesuai dengan bunyinya, yaitu huruf “l” diganti dengan huruf yang langsung mengikuti kata sandang itu.

#### 2. Kata sandang yang diikuti huruf qamariyah

Kata sandang yang diikuti oleh huruf qamariyah ditransliterasikan dengan sesuai dengan aturan yang digariskan di depan dan sesuai dengan bunyinya.

Baik diikuti oleh huruf syamsiyah maupun qamariyah, kata sandang ditulis terpisah dari kata yang mengikuti dan dihubungkan dengan tanpa sempang.

Contoh:

- الرَّجُلُ ar-rajulu
- الْقَلَمُ al-qalamu
- الشَّمْسُ asy-syamsu
- الْجَلَالُ al-jalālu

### G. Hamzah

Hamzah ditransliterasikan sebagai apostrof. Namun hal itu hanya berlaku bagi hamzah yang terletak di tengah dan di akhir kata. Sementara hamzah yang terletak di awal kata dilambangkan, karena dalam tulisan Arab berupa alif.

Contoh:

- تَأْخُذُ ta'khuzu
- شَيْءٌ syai'un
- النَّوْءُ an-nau'u
- إِنَّ inna

### H. Penulisan Kata

Pada dasarnya setiap kata, baik fail, isim maupun huruf ditulis terpisah. Hanya kata-kata tertentu yang penulisannya dengan huruf Arab

sudah lazim dirangkaikan dengan kata lain karena ada huruf atau harakat yang dihilangkan, maka penulisan kata tersebut dirangkaikan juga dengan kata lain yang mengikutinya.

Contoh:

- وَ إِنَّ اللَّهَ فَهُوَ خَيْرُ الرَّازِقِينَ      Wa innallāha fahuwa khair ar-rāziqīn/  
Wa innallāha fahuwa khairurrāziqīn
- بِسْمِ اللَّهِ مَجْرَاهَا وَ مُرْسَاهَا      Bismillāhi majrehā wa mursāhā

## I. Huruf Kapital

Meskipun dalam sistem tulisan Arab huruf kapital tidak dikenal, dalam transliterasi ini huruf tersebut digunakan juga. Penggunaan huruf kapital seperti apa yang berlaku dalam EYD, diantaranya: huruf kapital digunakan untuk menuliskan huruf awal nama diri dan permulaan kalimat. Bilamana nama diri itu didahului oleh kata sandang, maka yang ditulis dengan huruf kapital tetap huruf awal nama diri tersebut, bukan huruf awal kata sandangnya.

Contoh:

- الْحَمْدُ لِلَّهِ رَبِّ الْعَالَمِينَ      Alhamdu lillāhi rabbi al-`ālamīn/  
Alhamdu lillāhi rabbil `ālamīn
- الرَّحْمَنُ الرَّحِيمُ      Ar-rahmānir      rahīm/Ar-rahmān  
ar-rahīm

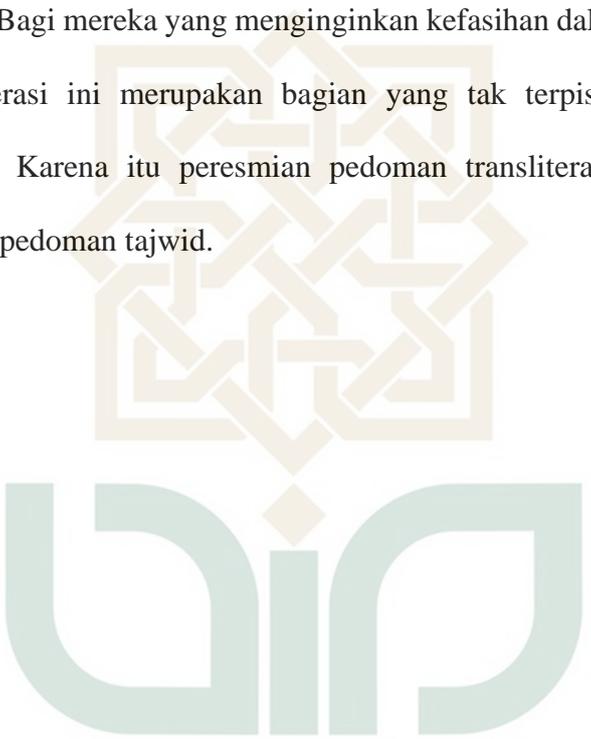
Penggunaan huruf awal kapital untuk Allah hanya berlaku bila dalam tulisan Arabnya memang lengkap demikian dan kalau penulisan itu disatukan dengan kata lain sehingga ada huruf atau harakat yang dihilangkan, huruf kapital tidak dipergunakan.

Contoh:

- اللهُ عَفُوْرٌ رَّحِيْمٌ                      Allaāhu gafūrun rahīm
- لِلّٰهِ الْاُمُوْرُ جَمِيْعًا                      Lillāhi al-amru jamī`an/Lillāhil-amru jamī`an

## J. Tajwid

Bagi mereka yang menginginkan kefasihan dalam bacaan, pedoman transliterasi ini merupakan bagian yang tak terpisahkan dengan Ilmu Tajwid. Karena itu peresmian pedoman transliterasi ini perlu disertai dengan pedoman tajwid.



STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA

## KATA PENGANTAR

Dengan menyebut nama Allah yang Maha Pengasih lagi Maha Penyayang, Puji syukur hanya bagi Allah atas segala hidayah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan Skripsi dengan judul “**Pengaruh *Working Capital Turnover*, *Debt Equity Ratio*, dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan (Studi Kasus Perusahaan Sektor Industri Dasar Dan Kimia yang Terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia Periode 2017 – 2021)**”. Shalawat serta salam semoga tetap terlimpah-curahkan kehadiran junjungan kita Nabi Agung Muhammad SAW, keluarga dan Sahabatnya.

Alhamdulillah atas ridho Allah SWT dan bantuan dari semua pihak, akhirnya Skripsi ini dapat direalisasikan. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini sudah sepatutnya penyusun mengucapkan terimakasih banyak kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Phil. Al Makin, S.Ag., M.A., selaku Rektor UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Bapak Dr. Afdawaiza, M.Ag., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Bapak Dr. H. Muhammad Yazid Afandi, M.Ag., selaku Ketua Program Studi Manajemen Keuangan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
4. Ibu Hilmy Baroroh, S.E.I., M.E.K., selaku dosen pembimbing Skripsi yang telah banyak bimbingan, Ilmu, motivasi, dan saran dalam membantu proses penyelesaian Skripsi.
5. Bapak Dr. Abdul Qoyum, S.E.I., M.Sc.Fin., selaku dosen pembimbing akademik yang telah banyak memberikan bimbingan, Ilmu, motivasi, dan saran sejak awal perkuliahan.
6. Seluruh dosen Program Studi Manajemen Keuangan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah ikhlas memberikan ilmu serta pengalaman kepada penulis selama masa perkuliahan.
7. Seluruh pegawai dan staf Tata Usaha Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.

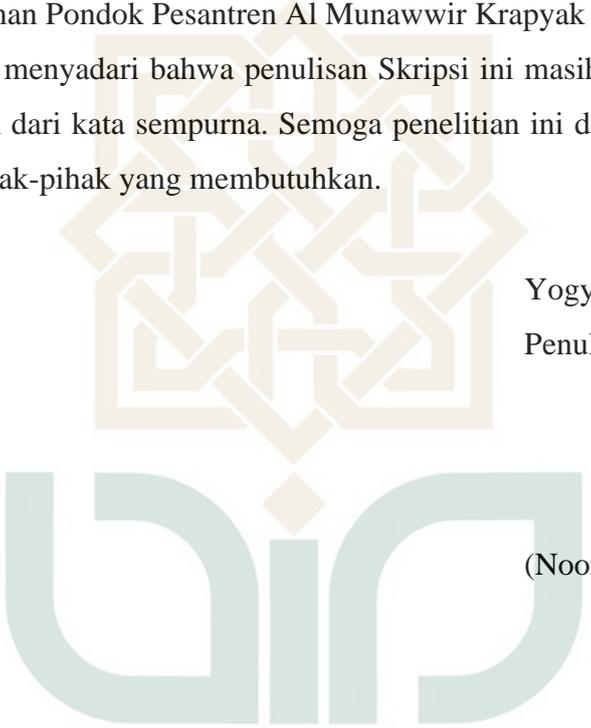
8. Kedua orang tua tercinta yang selalu memberikan dukungan baik secara materi maupun non materi, dan doa untuk penulis.
9. Segenap keluarga besar PMII Rayon Ekuilibrium Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah memberikan pengalaman dalam berorganisasi
10. Teman-teman kuliah di UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
11. Teman-teman Pondok Pesantren Al Munawwir Krapyak Yogyakarta.

Penulis menyadari bahwa penulisan Skripsi ini masih banyak kekurangan dan masih jauh dari kata sempurna. Semoga penelitian ini dapat bermanfaat bagi penulis dan pihak-pihak yang membutuhkan.

Yogyakarta, 26 Mei 2023

Penulis,

(Noor Joyo Mardiono)



STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL .....	i
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI.....	ii
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI .....	iii
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI .....	iv
HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH .....	v
HALAMAN MOTTO .....	vi
HALAMAN PERSEMBAHAN .....	vii
PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB LATIN .....	viii
KATA PENGANTAR.....	xvii
DAFTAR ISI.....	xix
DAFTAR TABEL .....	xxii
DAFTAR GAMBAR.....	xxiii
ABSTRAK .....	xxiv
ABSTRACT .....	xxv
<b>BAB 1 PENDAHULUAN</b>	
A. Latar Belakang .....	1
B. Rumusan Masalah .....	12
C. Tujuan Penelitian .....	12
D. Manfaat Penelitian .....	13
E. Sistematika Pembahasan .....	14
<b>BAB II LANDASAN TEORI DAN KAJIAN PUSTAKA</b>	
A. Landasan Teori .....	16
1. <i>Stakeholder Theory</i> .....	16
2. <i>Signalling Theory</i> .....	17
3. <i>Working Capital Turnover</i> .....	19
4. <i>Debt to Equity Ratio</i> .....	21
5. Pertumbuhan Penjualan .....	24
6. Ukuran Perusahaan.....	25
7. Kinerja Keuangan.....	26
B. Kajian Pustaka.....	28
C. Pengembangan Hipotesis .....	34
1. Pengaruh <i>Working Capital Turnover</i> Terhadap Kinerja Keuangan.....	34
2. Pengaruh <i>Debt to Equity</i> Terhadap Kinerja Keuangan .....	35
3. Pengaruh Pertumbuhan Penjualan Terhadap Kinerja Keuangan ..	36

4. Pengaruh Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Kontrol Terhadap Kinerja Keuangan.....	37
D. Kerangka Teoritis .....	38

### **BAB III METODE PENELITIAN**

A. Desain Penelitian.....	39
B. Jenis Data dan Sumber Data .....	40
C. Populasi dan Sampel .....	40
1. Populasi .....	40
2. Sampel.....	41
D. Metode Pengumpulan Data .....	43
E. Variabel Penelitian dan Definisi Operasional .....	43
1. Variabel Penelitian .....	43
2. Definisi Operasional.....	44
F. Metode Analisis .....	46
1. Uji Statistik Deskriptif .....	46
2. Uji Regresi Data Panel .....	47
3. Uji Pemilihan Regresi Data Panel.....	50
4. Asumsi Klasik .....	53
5. Uji Hipotesis.....	54

### **BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN**

A. Gambaran Umum Objek Penelitian .....	56
B. Analisis Statistik Deskriptif .....	57
1. <i>Return On Equity</i> (Y) .....	57
2. <i>Working Capital Turnover</i> (X1).....	58
3. <i>Debt to Equity Ratio</i> (X2) .....	58
4. Pertumbuhan Penjualan (X3) .....	58
5. Ukuran Perusahaan.....	59
C. Analisis Estimasi Regresi Data Panel .....	59
1. <i>Common Effect Model</i> (CEM).....	59
2. <i>Fixed Effect Model</i> (FEM) .....	60
3. <i>Random Effect Model</i> (REM).....	60
D. Uji Pemilihan Model Regresi Data Panel .....	61
1. Uji <i>Chow</i> .....	61
2. Uji <i>Hausman</i> .....	62
3. Uji <i>Lagrange Multiplier</i> (LM) .....	63
E. Analisis Regresi Data Panel .....	63
F. Uji Asumsi Klasik .....	66
1. Uji Multikolinearitas .....	66
2. Uji Heteroskedastisitas .....	67
G. Uji Hipotesis .....	67
1. Uji Hipotesis Secara Parsial (Uji t) .....	67
2. Koefisien Determinasi ( $R^2$ ).....	69
H. Pembahasan Hasil Penelitian .....	70

1. Pengaruh <i>Working Capital Turnover</i> Terhadap <i>Return on Equity</i> .....	70
2. Pengaruh <i>Debt to Equity Ratio</i> Terhadap <i>Return on Equity</i> .....	71
3. Pengaruh Pertumbuhan Penjualan Terhadap <i>Return on Equity</i> ....	73
4. Pengaruh Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Kontrol Terhadap <i>Return On Equity</i> .....	74

**BAB V PENUTUP**

A. Kesimpulan .....	77
B. Saran.....	78

**DAFTAR PUSTAKA..... 80**

**LAMPIRAN..... 91**

***CURRICULUM VITAE*..... 103**



STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
**SUNAN KALIJAGA**  
 YOGYAKARTA

## DAFTAR TABEL

Tabel 3.1 Kriteria Penentuan Sampel.....	41
Tabel 3.2 Sampel Perusahaan Industri Dasar dan Kimia.....	42
Tabel 4.1 Statistik Deskriptif .....	57
Tabel 4.2 Hasil Regresi <i>Common Effect Model</i> .....	60
Tabel 4.3 Hasil Regresi <i>Fixed Effect Model</i> .....	60
Tabel 4.4 Hasil Regresi <i>Random Effect Model</i> .....	61
Tabel 4.5 Hasil Uji <i>Chow</i> .....	61
Tabel 4.6 Hasil Uji <i>Hausman</i> .....	62
Tabel 4.7 Hasil Uji <i>Lagrange Multiplier</i> .....	63
Tabel 4.8 Hasil Analisis Regresi Tanpa Variabel Kontrol.....	64
Tabel 4.9 Hasil Analisis Regresi Dengan Variabel Kontrol .....	64
Tabel 4.10 Hasil Uji Multikolinearitas.....	64
Tabel 4.11 Hasil Uji Heteroskedastisitas .....	66
Tabel 4.12 Hasil Uji Hipotesis Secara Parsial (Uji t) .....	67
Tabel 4.13 Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....	69

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Grafik Rata-Rata ROE Perusahaan Tahun 2017-2021.....	4
Gambar 1.2 Grafik Rata-Rata WCT Perusahaan Tahun 2017-2021.....	6
Gambar 1.3 Grafik Rata-Rata DER Perusahaan Tahun 2017-2021.....	7
Gambar 1.4 Grafik Rata-Rata PP Perusahaan Tahun 2017-2021 .....	9
Gambar 2.1 Kerangka Teoritis.....	38
Gambar 4.1 Grafik Rata-Rata Data WCT dan ROE .....	70
Gambar 4.2 Grafik Rata-Rata DER dan ROE.....	72
Gambar 4.3 Grafik Rata-Rata Pertumbuhan Penjualan dan ROE.....	73
Gambar 4.4 Grafik Rata-Rata Ukuran Perusahaan dan ROE .....	75

## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan menganalisis pengaruh *Working Capital Turnover* (WCT), *Debt Equity Ratio* (DER), dan Pertumbuhan Penjualan terhadap *Return On Equity* (ROE) pada Perusahaan Industri Dasar dan Kimia yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia periode 2017-2021 menggunakan metode analisis regresi linear berganda. Sampel pada penelitian ini berjumlah 27 perusahaan. Hasil penelitian menunjukkan bahwa *Working Capital Turnover*, *Debt Equity Ratio* dan Ukuran Perusahaan tidak ada yang berpengaruh terhadap *ROE* secara signifikan. Sedangkan Pertumbuhan Penjualan berpengaruh signifikan terhadap *ROE*.

Kata Kunci: *Working Capital Turnover*, *Debt Equity Ratio*, Pertumbuhan Penjualan, dan *Return On Equity*



STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA

## ABSTRACT

This study aims to analyze the effect of Working Capital Turnover (WCT), Debt Equity Ratio (DER), and Sales Growth on Return On Equity (ROE) in Chemical and Basic Industry Companies listed on the Indonesian Sharia Stock Index for the 2017-2021 period using the regression analysis method. double linear. The sample in this study amounted to 27 companies. The results of the study show that Working Capital Turnover, Debt Equity Ratio and Company Size have no significant effect on ROE. While Sales Growth has a significant effect on ROE.

Keywords: Working Capital Turnover, Debt Equity Ratio, Growth Sales, and Return On Equity



# **BAB I**

## **PENDAHULUAN**

### **A. Latar Belakang**

Penduduk dunia semakin lama semakin bertambah banyak. Berdasarkan data statistik worldometers.info yang dipublikasikan oleh detik.com, jumlah penduduk dunia pada tahun 2021 sekitar 7,85 Miliar jiwa. Urutan jumlah penduduk terbanyak di dunia ditempati oleh Indonesia dengan jumlah sekitar 265 juta orang (Zulfikar, 2021). Pertumbuhan penduduk yang semakin meningkat mewajibkan negara untuk memenuhi kebutuhan masyarakat yang juga semakin meningkat. Hal ini dilakukan negara salah satunya melalui program pembangunan nasional.

Menurut Burhany (2014), pemenuhan kebutuhan masyarakat, pertumbuhan ekonomi, dan mendorong pendapatan merupakan peran dunia usaha dalam misi pembangunan nasional. Pembangunan nasional memiliki dampak positif maupun negatif yang berbanding lurus dengan peningkatan kesejahteraan masyarakat sekitar (Teja, 2015). Menurut Wardhana (2016), memacu peningkatan laju pertumbuhan sektor-sektor dominan merupakan salah satu cara pemerintah dalam pembangunan nasional. Pembangunan nasional akan menciptakan lapangan pekerjaan yang sebanding dengan peningkatan pendapatan nasional, peningkatan produktivitas, dan pertumbuhan ekonomi (Wardhana, 2016).

Penduduk asli daerah yang terkena dampak pembangunan nasional seharusnya mendapatkan efek positif yaitu meningkatnya kondisi ekonomi

(Teja, 2015). Produk Domestik Bruto (PDB) Indonesia sebagian besar diperoleh dari industri manufaktur sebagai aktor utama dalam berubahnya struktur ekonomi menuju arah sektor industri yang sebelumnya sektor pertanian (Badan Pusat Statistik, 2019). Pada tahun 2016 penunjang perekonomian terbesar di Indonesia yaitu sektor industri manufaktur menurut data *United Nations Statistics Division* (Kementerian Perindustrian, 2018). Pada triwulan III tahun 2019 industri manufaktur menyumbangkan sekitar Rp 582.944,5 miliar pada PDB Nasional (Badan Pusat Statistik, 2019).

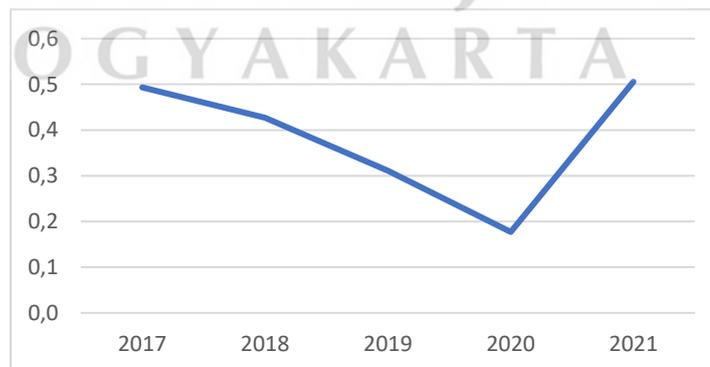
Indonesia masuk dalam posisi negara ke empat dunia yang pertumbuhan perekonomiannya dipengaruhi oleh industri manufaktur sebesar 22% setelah Korea Selatan, China dan Jerman. Hal ini dikarenakan hasil kinerja keuangan industri manufaktur yang semakin baik berbanding lurus dengan pertumbuhan ekonomi (Puspitaningtyas, 2018). Menurut Kementerian Perindustrian, penyumbang terbesar perekonomian Indonesia yaitu industri manufaktur saat periode tahun 2019. Menurut Badan Pusat Statistik (2019) Peningkatan kontribusi oleh industri manufaktur mengalami pertumbuhan sebesar 4,45%.

Salah satu subsektor dalam industri manufaktur yaitu subsektor industri dasar dan kimia. Perusahaan subsektor ini mendapatkan keuntungan dari memperjualbelikan bahan-bahan dasar yang telah diolah (Diana dkk., 2020). Subsektor ini memiliki banyak subsektor lain yaitu subsektor plastik, pakan ternak, kaca, kayu, kimia, semen, keramik, porselen, logam, dll

(Hidayat & Herdiansyah, 2021). Penelitian ini lebih menetapkan sektor industri dasar dan kimia sebagai objek penelitian dibandingkan sektor lain karena masyarakat merasakan langsung produknya dan berhubungan dengan industri-industri lainnya. Pada tahun 2017 sektor ini menjadi sektor tertinggi kedua pertumbuhannya dengan nilai 17,08% setelah sektor keuangan dengan nilai 29,18% (Kusumaningdini & Takarini, 2021). Sektor yang paling unggul dibandingkan sektor-sektor lainnya dalam kinerja indeks sektoral di BEI dengan capaian kenaikan sebesar 16,36% yaitu sektor industri dasar dan kimia pada tahun 2019 (Muhyidin dkk., 2021).

Kinerja keuangan pada perusahaan dapat dijadikan indeks baik atau buruknya perusahaan tersebut. Menurut Fahmi (2015), kinerja keuangan didefinisikan sebagai analisis sejauh mana perusahaan menjalankan kebijakan keuangan dengan baik dan sesuai dengan kebijakan yang berlaku. Dengan melihat data profitabilitas perusahaan merupakan cara untuk menilai kinerja keuangan perusahaan tersebut. NPM, ROA, ROE, dan *gross profit margin* dapat dimanfaatkan untuk mengukur tingkat profitabilitas (Muhammad A Wairooy, 2015). Peningkatan *Return on Equity* (ROE) sebanding dengan potensi peningkatan keuntungan yang dimiliki perusahaan karena menunjukkan prospek suatu perusahaan yang lebih baik (Zannah dkk., 2021). Rasio ini menggambarkan kondisi perusahaan yang semakin membaik (Ifa, 2017). Semakin efisien pihak manajemen dalam meningkatkan keuntungan berarti semakin tinggi pula ROE yang diperoleh perusahaan (Ratnaningtyas, 2021).

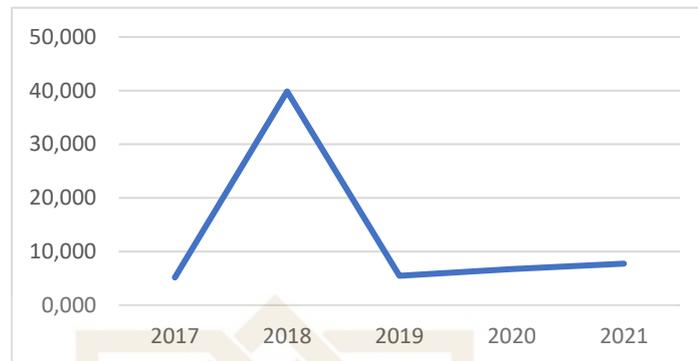
Kemampuan perusahaan dalam membagi keuntungan bagi investor semakin baik jika nilai ROE semakin tinggi (Anggraeni dkk., 2020). Jika nilai ROE semakin tinggi maka posisi pemilik perusahaan semakin kuat yang berarti investor bisa mengukur tingkat pengembalian atau *return* atas dana yang telah mereka tanamkan pada perusahaan (Desda, 2020). Penggunaan variabel ROE dalam penelitian ini dikarenakan para investor wajib mengetahui nilai ROE suatu perusahaan sebelum memutuskan untuk investasi. Jadi, para investor menggunakan indikator ROE sebagai bahan pertimbangan dalam memilih saham atau menanamkan modalnya, karena resiko ini menunjukkan bahwa dengan kinerja manajemen meningkat maka perusahaan dapat mengelola sumber daya pembiayaan operasional secara efektif untuk menghasilkan laba bersih sehingga saham perusahaan banyak diminati investor (Malik., 2023). Nilai ROE yang tinggi lebih diharapkan oleh investor daripada ROA karena ROA berkaitan dengan utang perusahaan (Wardhana, 2011). Berikut ini merupakan grafik data rata-rata ROE perusahaan sektor industri dasar dan kimia yang terdaftar di ISSI periode tahun 2017 - 2019:



Gambar 1.1 Grafik Rata-Rata ROE Perusahaan Tahun 2017-2021

Dari gambar grafik diatas dapat penurunan sampai tahun 2020 dan meningkat kembali pada tahun 2021. Pada penelitian ini akan menganalisis faktor apa saja yang dapat berpengaruh terhadap perubahan nilai ROE perusahaan tersebut. *Working Capital Turnover*, *Equity Ratio*, pertumbuhan penjualan dan ukuran sebagai variabel kontrol merupakan beberapa faktor yang dapat mempengaruhi nilai ROE.

Perputaran modal kerja sebagai salah satu variabel yang bisa mempengaruhi nilai ROE. Menurut Riyanto (2010), berputarnya modal kerja dan siklus kas dalam periode tertentu merupakan bagian dari perputaran modal kerja. Operasional perusahaan ditentukan oleh adanya modal, oleh karena itu perputaran modal kerja sangatlah penting bagi perusahaan (Muhammad A Wairooy, 2015). Semakin cepat perputaran modal kerja berarti periode perputaran uang kas pada komponen-komponen modal kerja juga semakin pendek (Made, 2015). Profitabilitas yang meningkat ditunjukkan oleh manajemen modal kerja yang efisien, sebanding dengan semakin cepatnya periode *working capital turnover* (Miftakhul dkk., 2021). *Working capital turnover* didapatkan dari setiap rupiah penghasilan *neto* dibagi setiap rupiah modal kerja yang dimiliki perusahaan (Khairunnisa & Jihen, 2020). Berikut ini merupakan grafik data rata-rata WCT perusahaan sektor industri dasar dan kimia yang terdaftar di ISSI periode tahun 2017 – 2019 :

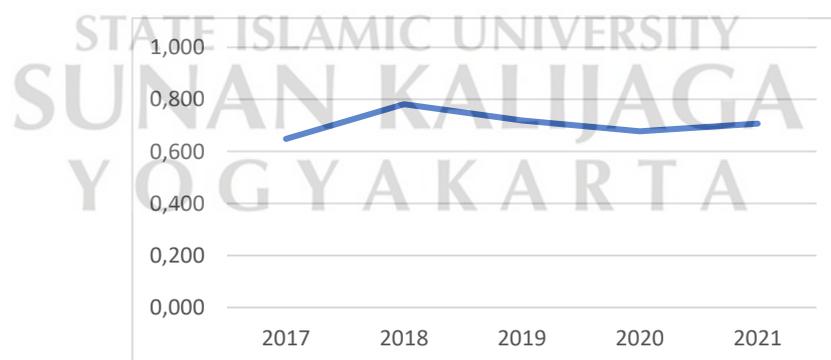


Gambar 1.2 Grafik Rata-Rata WCT Perusahaan Tahun 2017-2021

Dari gambar grafik diatas ditunjukkan perubahan setiap tahunnya. Rata-rata WCT meningkat pada tahun 2018 dan menurun kembali pada tahun 2019. Dalam penelitian ini menganalisis bagaimana pengaruh perubahan WCT terhadap perubahan ROE perusahaan sektor industri dasar dan kimia yang terdaftar di ISSI periode tahun 2017 – 2019.

Dalam penelitian yang dikerjakan oleh Ratnasari (2021) mengenai *working capital turnover* (WCT) menunjukkan bahwa WCT dan DER masing-masing berdampak negatif dan signifikan terhadap ROE. Penelitian yang dikerjakan oleh Hisar (2006) menyatakan bahwa WCT dan DER berdampak positif secara signifikan terhadap ROE. Hasil tersebut seperti hasil penelitian Tryono (2020) yang menunjukkan WCT berdampak positif signifikan secara parsial terhadap *return on equity* d'dhave hotel tahun 2012-2016. Variabel modal kerja digunakan dalam penelitian ini karena merupakan indikator yang mendasar bagi perusahaan. Suatu perusahaan pasti membutuhkan modal untuk memperoleh laba dalam menjalankan operasinya.

Selain *working capital turnover*, terdapat variabel lain yang dapat mempengaruhi ROE yaitu *leverage*. Menurut Wiagustini (2010), *leverage* didefinisikan sebagai rasio keuangan yang menggambarkan seberapa modal perusahaan didanai oleh utang. Peningkatan nilai perusahaan dimata investor dapat dilakukan salah satunya melalui penggunaan utang (Hanafi, 2004). DER merupakan salah satu rasio *leverage*. DER merupakan rasio untuk menghitung sejauh mana emiten mampu menjamin utangnya (Kasmir, 2011). Penggunaan utang jangan sampai lebih dari modal (*ekuitas*) yang dimiliki perusahaan. Hal ini harus diperhatikan karena tingginya risiko *likuiditas* sebanding dengan kurangnya jumlah ekuitas dari jumlah utang (Aminah, 2019). Menurut teori profitabilitas, tingginya tingkat utang akan menyebabkan beban utang yang tinggi, yang akan menyebabkan laba yang rendah dan berdampak pada pencapaian *return on equity* perusahaan (Wardhana, 2011). Berikut ini merupakan grafik data rata-rata DER perusahaan sektor industri dasar dan kimia yang terdaftar di ISSI periode tahun 2017 – 2019 :



Gambar 1.3 Grafik Rata-Rata DER Perusahaan Tahun 2017-2021

Dari gambar grafik diatas ditunjukkan perubahan rata-rata DER yang relatif tidak signifikan setiap tahunnya. Rata-Rata DER relatif sama

setiap tahunnya yang berbeda dengan rata-rata ROE yang menurun signifikan pada tahun 2019 dan 2020. Dalam penelitian ini menganalisis bagaimana pengaruh perubahan DER tersebut terhadap perubahan ROE perusahaan sektor industri dasar dan kimia yang terdaftar di ISSI periode tahun 2017 – 2019.

Penelitian yang dilakukan oleh Satria (2021), DER secara parsial terdapat pengaruh positif signifikan terhadap ROE. Hal ini searah dengan temuan yang dikerjakan Hisar (2006) yang menghasilkan WCT dan DER berdampak positif secara signifikan terhadap ROE. Sedangkan penelitian yang dikerjakan oleh Ratnasari (2021) memperoleh hasil bahwa *working capital turnover* dan DER masing-masing berdampak negatif secara signifikan terhadap ROE.

Selain *working capital turnover* dan *leverage* terdapat faktor lain yang dapat mempengaruhi ROE yaitu pertumbuhan penjualan. Penjualan merupakan hal yang sangat penting bagi perusahaan. Selain mendapatkan dana dari pinjaman dan modal sendiri, perusahaan juga mendapatkan dana dari hasil penjualan, baik dalam bentuk produk atau layanan (Suweta, 2016). Menurut Harahap (2008), pertumbuhan penjualan dapat dihitung sebagai selisih antara total penjualan pada periode tertentu dengan periode sebelumnya dibagi dengan total penjualan selama periode sebelumnya.

Perusahaan dapat memprediksikan pertumbuhan penjualan di masa depan dengan melihat keberhasilan investasi di masa lalu melalui gambaran pertumbuhan penjualan yang tinggi atau stabil (Yuliani, 2021). Oleh karena

itu, keuntungan perusahaan dapat dipengaruhi secara positif oleh pertumbuhan penjualan yang tinggi atau stabil, dalam hal ini menjadi faktor penting yang dipertimbangkan oleh manajemen perusahaan dalam memilih struktur modal (Suweta, 2016). Meningkatnya penjualan diharapkan akan menutupi utang perusahaan. Berikut ini merupakan grafik data rata-rata pertumbuhan penjualan perusahaan sektor industri dasar dan kimia yang terdaftar di ISSI periode tahun 2017 – 2019 :

Gambar 1.4 Grafik Rata-Rata PP Perusahaan Tahun 2017-2021

Dari gambar grafik diatas ditunjukkan perubahan rata-rata pertumbuhan penjualan perusahaan setiap tahunnya. Rata-rata pertumbuhan penjualan meningkat pada tahun 2018 dan menurun sampai menyentuh angka minus pada tahun 2019 dan 2020. Dalam penelitian ini menganalisis bagaimana pengaruh perubahan pertumbuhan penjualan tersebut terhadap perubahan ROE perusahaan sektor industri dasar dan kimia yang terdaftar di ISSI periode tahun 2017 – 2019.

Penelitian yang dikerjakan oleh Yulia (2015) menyatakan ukuran dan pertumbuhan penjualan perusahaan secara tidak signifikan berdampak negatif terhadap profitabilitas. Sedangkan temuan yang dilakukan oleh

Satria (2021) menghasilkan DER secara parsial berdampak positif yang signifikan terhadap ROE. Penelitian ini menggunakan variabel pertumbuhan penjualan karena setiap perusahaan pasti menginginkan penjualan yang meningkat yang pada akhirnya dapat meningkatkan keuntungan. Perusahaan harus mempertahankan tren laba dan penjualan karena peningkatan pertumbuhan penjualan cenderung menghasilkan keuntungan yang besar (Pranaditya dkk., 2021).

Penelitian ini menggunakan variabel ukuran perusahaan sebagai variabel kontrol untuk mengetahui apakah variabel kontrol tersebut akan menguatkan atau melemahkan variabel independen. Ukuran perusahaan akan menentukan tingkat kepercayaan investor. Semakin besar perusahaan, maka semakin dikenal masyarakat yang artinya semakin mudah untuk mendapatkan informasi yang akan meningkatkan kinerja keuangan perusahaan (Novari & Lestari, 2016). Menurut (Vilantika & Santoso, 2022), perusahaan besar memiliki kapasitas operasional yang besar sehingga menghasilkan keuntungan yang lebih besar dan hal ini akan meningkatkan minat calon investor untuk menanamkan modalnya. Perusahaan besar memiliki reputasi yang baik dari investor sehingga jaminan kestabilan usaha akan terjaga (Vilantika & Santoso, 2022).

Berdasarkan hasil penelitian sebelumnya diketahui bahwa terdapat perbedaan hasil penelitian mengenai WCT, DER dan Pertumbuhan Penjualan terhadap kinerja keuangan perusahaan, maka penelitian ini dilakukan kembali untuk mengisi celah perbedaan hasil penelitian

sebelumnya dengan menggunakan objek yang berbeda dan menggunakan data lima tahun terbaru yaitu tahun 2017-2021. Penelitian ini dilaksanakan untuk membuktikan adakah pengaruh WCT, DER, dan Pertumbuhan Penjualan terhadap kinerja keuangan perusahaan sektor industri dasar dan kimia yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI).

Penelitian ini memiliki perbedaan dengan penelitian terdahulu yaitu memilih perusahaan sektor industri dasar dan kimia yang terdaftar di ISSI dengan periode analisis 5 tahun terbaru, mulai dari tahun 2017 sampai 2021 sebagai sampel penelitian. Mengacu pada uraian latar belakang sebelumnya maka penulis akan melaksanakan penelitian yang berjudul Pengaruh *Working Capital Turnover*, *Debt Equity Ratio*, dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan (Studi Kasus Perusahaan Sektor Industri Dasar Dan Kimia yang Terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia Periode 2017 – 2021).

## **B. Rumusan Masalah**

Mengacu pada latar belakang yang telah diuraikan diatas, maka dapat disimpulkan rumusan masalah sebagai berikut :

1. Bagaimana pengaruh *working capital turnover* terhadap ROE Perusahaan sektor Industri Dasar dan Kimia yang terdaftar di ISSI periode tahun 2017 - 2021 ?
2. bagaimana pengaruh *debt to equity ratio* terhadap ROE Perusahaan Sektor Industri Dasar Dan Kimia yang terdaftar di ISSI periode tahun 2017 - 2021 ?

3. Bagaimana pengaruh pertumbuhan penjualan terhadap ROE Perusahaan Sektor Industri Dasar Dan Kimia yang terdaftar di ISSI periode tahun 2017 - 2021 ?
4. Bagaimana pengaruh ukuran perusahaan sebagai variabel kontrol terhadap ROE Perusahaan Sektor Industri Dasar dan Kimia yang terdaftar di ISSI periode tahun 2017 – 2019 ?

### **C. Tujuan Penelitian**

Mengacu pada rumusan masalah, maka dapat dirumuskan tujuan penelitian sebagai berikut :

1. Menganalisis pengaruh *working capital turnover* terhadap kinerja keuangan Perusahaan Sektor Industri Dasar Dan Kimia yang terdaftar di ISSI periode tahun 2017 – 2019
2. Menganalisis pengaruh *debt to equity ratio* terhadap kinerja keuangan Perusahaan Sektor Industri Dasar Dan Kimia yang terdaftar di ISSI periode tahun 2017 – 2019
3. Menganalisis pengaruh pertumbuhan penjualan terhadap kinerja keuangan Perusahaan Sektor Industri Dasar Dan Kimia yang terdaftar di ISSI periode tahun 2017 – 2019
4. Menganalisis pengaruh ukuran perusahaan sebagai variabel kontrol terhadap kinerja keuangan Perusahaan Sektor Industri Dasar Dan Kimia yang terdaftar di ISSI periode tahun 2017 – 2019

### **D. Manfaat Penelitian**

Dari uraian tujuan penelitian diatas, maka diharapkan hasil penelitian ini memberikan manfaat bagi berbagai pihak yang terlibat, diantaranya :

1. Bagi Akademik

Penulis mengharapkan temuan dari penelitian ini dapat digunakan sebagai tambahan wawasan, pengetahuan kepada peneliti atau mahasiswa yang ingin meneliti tentang bagaimana WCT, DER, dan pertumbuhan penjualan mempengaruhi *return on equity*.

2. Bagi Perusahaan

Penulis berharap bahwa hasil temuan dari penelitian ini dapat menjadi acuan penting dalam proses pengambilan keputusan kebijakan perusahaan untuk memperbaiki kinerja keuangan.

3. Bagi Investor

Penulis mengharapkan temuan dari penelitian ini dapat digunakan sebagai pertimbangan oleh investor dalam menentukan keputusan terbaik saat melakukan penanaman modal pada perusahaan. Dengan adanya penelitian ini, Investor dapat mengetahui mengenai berbagai variabel yang dapat mempengaruhi ROE. Nilai ROE suatu perusahaan sangat penting bagi Investor sebelum melakukan investasi.

## **E. Sistematika Pembahasan**

Sistematika Pembahasan dalam penelitian ini tersusun atas lima bab yang saling terkait. Masing-masing bab dalam penelitian ini memberikan penjelasan gambaran dan logika pemikiran peneliti. Berikut ini adalah garis besar pembahasan penelitian ini:

## **BAB I: PENDAHULUAN**

Bab pertama memberikan gambaran pendahuluan yang menyampaikan informasi awal tentang tujuan penelitian. Bab pertama berisi latar belakang penelitian yang menguraikan permulaan masalah yang akan diteliti, adapun rumusan masalah terdiri dari pertanyaan-pertanyaan yang digunakan sebagai batasan penelitian. Terdapat juga tujuan dan manfaat penelitian yang akan dilakukan, serta ditutup dengan sistematika pembahasan yang menguraikan mengenai penyajian sistematika penelitian mulai dari pendahuluan hingga kesimpulan.

## **BAB II: LANDASAN TEORI DAN KAJIAN PUSTAKA**

Bab kedua menguraikan tentang berbagai temuan teori yang akan diaplikasikan sebagai rujukan utama penelitian. Uraian penelitian terdahulu dan pengembangan hipotesis yang digambarkan dalam bentuk kerangka penelitian juga akan dijelaskan pada bab kedua ini.

## **BAB III METODE PENELITIAN**

Bab ketiga terdiri dari metode riset yang menyampaikan uraian tentang teknik analisis yang akan diterapkan pada penelitian. Teknik analisis yang akan diterapkan pada penelitian ini meliputi jenis dan sumber data, populasi, sampel, definisi operasional variabel dan metode analisis data.

## **BAB IV PEMBAHASAN**

Bab keempat menguraikan temuan penelitian dari hasil pengolahan data beserta pembahasannya yang diuraikan berdasarkan hasil uji hipotesis penelitian yang telah dilakukan.

## **BAB V PENUTUP**

Bab kelima adalah penutup yang mencakup kesimpulan atas temuan penelitian yang telah dilaksanakan serta saran yang berguna bagi pihak-pihak yang terkait.



### BAB V PENUTUP

#### **A. Kesimpulan**

Setelah menganalisis dan membahas hasil pada Bab IV yang menerapkan pendekatan analisis regresi data panel, ditemukan bahwa model yang paling baik

yaitu REM setelah melalui uji *Hausman*. Dari hasil penelitian dan analisis data dapat disimpulkan bahwa:

1. WCT tidak berpengaruh signifikan terhadap ROE Perusahaan Sektor Industri Dasar dan Kimia yang terdaftar di ISSI periode tahun 2017 – 2021. Fenomena ini terjadi karena ketika perusahaan memilih untuk meningkatkan modal kerja tanpa memaksimalkannya, likuiditas perusahaan dapat tetap terjaga, tetapi dapat mengurangi tingkat profitabilitas karena peluang untuk mencapai laba maksimal akan berkurang.
2. DER tidak berpengaruh signifikan terhadap ROE Perusahaan Sektor Industri Dasar dan Kimia yang terdaftar di ISSI periode tahun 2017 - 2021. Fenomena ini terjadi karena perusahaan tidak memanfaatkan utang secara optimal dan pertumbuhan penjualan yang menurun, namun tetap harus membayar utang beserta bunganya sehingga pendapatan yang diperoleh perusahaan menjadi berkurang.
3. Pertumbuhan penjualan berpengaruh signifikan terhadap Perusahaan Sektor Industri Dasar dan Kimia yang terdaftar di ISSI periode tahun 2017 - 2021. Hipotesis ini diterima karena pertumbuhan penjualan yang meningkat akan menambah keuntungan perusahaan yang berdampak positif terhadap profitabilitas perusahaan.
4. Ukuran Perusahaan sebagai variabel kontrol tidak berpengaruh signifikan terhadap Perusahaan Sektor Industri Dasar dan Kimia yang terdaftar di ISSI periode tahun 2017 - 2021. Hal ini dikarenakan perusahaan belum mampu memanfaatkan sumber daya atau total *asset* secara maksimal. Variabel ukuran perusahaan sebagai variabel kontrol berperan

menguatkan pengaruh pertumbuhan penjualan terhadap ROE yang ditunjukkan dengan nilai koefisien yang meningkat dan nilai probabilitas yang semakin signifikan.

## B. Saran

Penelitian ini memiliki keterbatasan yaitu terbatasnya penelitian internasional terdahulu mengenai pengaruh variabel bebas dan terikat dimana terdapat sedikit penelitian dari jurnal internasional terdahulu mengenai variabel independen WCT, DER, maupun pertumbuhan penjualan terhadap variabel dependen ROE karena lebih banyak hasil penelitian mengenai *return on asset* daripada *return on equity* pada jurnal internasional. Keterbatasan lain yaitu terdapat perbedaan format laporan keuangan pada perusahaan yang membuat peneliti harus mengolah laporan secara manual sehingga proses penyusunan penelitian menjadi lebih lama. Dari kesimpulan yang sudah dijelaskan terdapat beberapa saran dari penulis untuk pihak yang bersangkutan diantaranya:

1. Kepada pihak Perusahaan, supaya lebih memperhatikan hasil analisis regresi pada variabel yang penulis teliti pada penelitian ini supaya dapat meningkatkan kualitas usahanya baik secara kuantitas maupun kualitas yang pada akhirnya akan meningkatkan kinerja keuangan perusahaan. Perusahaan supaya lebih mengoptimalkan modal yang dimiliki baik dari dana sendiri maupun dari dana eksternal seperti utang. Dengan melihat hasil analisis data ukuran perusahaan yang tidak berpengaruh terhadap ROE, perusahaan supaya lebih mengoptimalkan aset yang dimiliki agar ukuran perusahaan berkorelasi positif dengan kinerja keuangan perusahaan.

2. Kepada pihak *Stakeholder*, supaya lebih memperhatikan variabel variabel yang terdapat pada penelitian ini dalam melakukan keputusan investasi yang terbaik.
3. Kepada pihak Akademik, supaya bisa menambah variabel tambahan yang tidak terdapat pada penelitian ini misalnya variabel moderasi atau variabel yang lain.



#### **DAFTAR PUSTAKA**

- Alfaiz, D. R., & Aryati, T. (2019). Pengaruh Tekanan Stakeholder Dan Kinerja Keuangan Terhadap Kualitas Sustainability Report Dengan Komite Audit Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan Methodist*, 2(2), 112–130.

- Almujab, S., Budiutomo, S., Ekonomi, J. P., & Pasundan, U. (2017). Pengaruh Akuntansi Berbasis Etap Terhadap Kualitas Laporan Keuangan Umkm. *Jurnal Riset Akuntansi Dan Keuangan*, 5(3), 1541–1550.
- Altaf, N., & Shah, F. A. (2018). How does working capital management affect the profitability of Indian companies? *Journal of Advances in Management Research*, 15(3), 347–366. <https://doi.org/10.1108/JAMR-06-2017-0076>
- Aminah, S. (2019). Pengaruh Current Ratio, Earning Per Share, Return on Equity Terhadap Debt To Equity Ratio Pada Perusahaan Yang Termasuk Di Jakarta Islamic Index (Jii) Periode 2013-2017. *Ekonomica Sharia: Jurnal Pemikiran Dan Pengembangan Ekonomi Syariah*, 4(2), 15–24.
- Amirullah. (2015). *Populasi dan Sampel (Pemahaman, Jenis, dan Teknik)*. Malang: Bayumedia Publishing.
- Ang, R. (1997). *Buku Pintar Pasar Modal Indonesia (The Intelligent Guide to Indonesian Capital Market)* (1st ed.). Jakarta: Mediasoft.
- Anggraeni, U. S., Iskandar, R., & Rusliansyah. (2020). Analisis Kinerja Keuangan pada PT. Murindo Multi Sarana di Samarinda. *Jurnal Ilmu Akuntansi*, 17(1), 163–171.
- Anni'Mah, H. F., Sumiati, A., & Susanti, S. (2021). Pengaruh Leverage, Likuiditas, Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan Indeks IDX SMC Composite 2019. *Jurnal Akuntansi, Perpajakan Dan Auditing*, 2(2), 260–279.
- Ardiyasa, I. P. (2021). Strategi Peningkatan Stakeholder Baru Organisasi Seni Pertunjukan. *Jurnal Tata Kelola Seni*, 7(1), 21–30.
- Arif, S., Hidayat, R. R., & Z.A, Z. (2015). Pengaruh Perputaran Modal Kerja, Lverage dan Pertumbuhan Penjualan terhadap Profitabilitas (Studi pada Perusahaan Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada Tahun 2011-2013). *Jurnal Administrasi Bisnis S1 Universitas Brawijaya*, 27(1), 86329.
- Artati, D. (2017). Pengaruh Modal Intelektual Terhadap Kinerja Keuangan Dan Nilai Pasar. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Keuangan*, 1(1), 59–74.
- Asandimitra, N. (2014). *Pengaruh Ukuran Perusahaan ...* 2(April).
- Atinc, G., Simmering, M. J., & Kroll, M. J. (2012). Control Variable Use and Reporting in Macro and Micro Management Research. *Organizational Research Methods*, 15(1), 57–74.
- Badan, P. S. (2019a). *Perkembangan Indeks Produksi Industri Manufaktur 2017 - 2019*. Jakarta: Badan Pusat Statistik.
- Badan, P. S. (2019b). *Statistik Lingkungan Hidup Indonesia 2019 Energi dan Lingkungan*. Badan Pusat Statistik. <https://www.bps.go.id/publication/2021/11/30/2639657be1e8bd2548469f0f/statistik-lingkungan-hidup-indonesia-2021.html>
- Balqish, A. T. (2020). Pengaruh CR dan DER terhadap ROE pada Perusahaan

- Perdagangan Eceran di BEI Periode 2015-2018. *Owner (Riset Dan Jurnal Akuntansi)*, 4(2), 657. <https://doi.org/10.33395/owner.v4i2.298>
- Basri, M., & Dahrani. (2017). Debt To Equity Ratio Dan Longterm Debt To Equity Ratio Terhadap Return on Equity Di Bursa Efek. *Jurnal Riset Finansial Bisnis, Vol 1*(No.1), Hal 65-78. <https://doi.org/10.5281/zenodo.1048970>
- Bringaham, E. F., & Houston, J. F. (2010). *Dasar - Dasar Manajemen Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat.
- Burhany, D. I. (2014). Pengaruh Implementasi Akuntansi Lingkungan Terhadap Kinerja Lingkungan dan Pengungkapan Informasi Lingkungan (Studi Pada Perusahaan Pertambangan Umum yang Mengikuti Proper Periode 2008-2009). *Indonesian Journal Of Economics and Business*, 1(2), 257–270.
- Carlson, K. D., & Wu, J. (2011). The Illusion of Statistical Control: Control Variable Practice in Management Research. *Organizational Research Methods*, 15(3), 413–435. <https://journals.sagepub.com/doi/10.1177/1094428111428817>
- Desda, A. M. M. (2020). Analysis of the Effect of Operating Leverage and Financial Leverage on Companies Profitability Listed on Indonesia Stock Exchange. *Ilomata International Journal of Management*, 1(2), 45–50. <https://doi.org/10.52728/ijjm.v1i2.65>
- Diana, Novia, Sagala, D., Steven, & Djokri, A. M. (2020). Pengaruh Biaya Operasional, Biaya Produksi, dan Penjualan Terhadap Laba Bersih Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Dasar Industri dan Kimia yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2019. *Jurnal Ilmu Manajemen Methonomix*, 3(2), 71–80. <https://media.neliti.com/media/publications/464223-pengaruh-biaya-operasional-biaya-produks-e02632b8.pdf>
- Djazilah, R., & Kurnia. (2016). Pengaruh Mekanisme GCG Dan Pengungkapan CSR Terhadap Kinerja Keuangan. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 5(10), 1–19.
- Durrah, D. F., Cahyandari, R., & Awalluddin, A. S. (2017). Model Regresi Data Panel Terbaik untuk Faktor Penentu Laba Neto Perusahaan Asuransi Umum Syariah di Indonesia. *Kubik: Jurnal Publikasi Ilmiah Matematika*, 5(1), 28–34. <file:///C:/Users/user/Downloads/8488-28342-1-PB.pdf>
- Fahmi, I. (2015). *Analisis Laporan Keuangan*. Bandung: Alfabeta.
- Fávero, L. P. L., Serra, R. G., dos Santos, M. A., & Brunaldi, E. (2018). Cross-classified multilevel determinants of firm's sales growth in Latin America. *International Journal of Emerging Markets*, 13(5), 902–924. <https://doi.org/10.1108/IJoEM-02-2017-0065>
- Fayola, D. N. W. B., & Nurbaiti, A. (2020). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Konsentrasi Kepemilikan, Reputasi Auditor dan Risk Management Committee terhadap Pengungkapan Enterprise Risk Management. *Jurnal*

*Ilmiah Akuntansi*, 5(1), 01. <https://doi.org/10.23887/jia.v5i1.23090>

- Febria, R. L., & Halmawati. (2014). Pengaruh Leverage dan Ukuran Perusahaan Terhadap Profitabilitas (Studi Empiris Pada Perusahaan Properti dan Real Estate Yang Terdaftar di BEI Tahun 2009 - 2012). *Wahana Riset Akuntansi*, 2(1), 313–332.
- Freeman, R. E. (2010). *Strategic Management: A Stakeholder Approach*. New York: Cambridge University Press. [https://books.google.co.id/books?hl=en&lr=&id=NpmA\\_qEiOpkC&oi=fnd&pg=PR5&dq=Strategic+management:+A+stakeholder+theory&ots=61ijL5JbTH&sig=ZJvKU6Suzq9z1-pB2-ujXmfu6TM&redir\\_esc=y#v=onepage&q=Strategic management%3A A stakeholder theory&f=false](https://books.google.co.id/books?hl=en&lr=&id=NpmA_qEiOpkC&oi=fnd&pg=PR5&dq=Strategic+management:+A+stakeholder+theory&ots=61ijL5JbTH&sig=ZJvKU6Suzq9z1-pB2-ujXmfu6TM&redir_esc=y#v=onepage&q=Strategic%20management%3A%20A%20stakeholder%20theory&f=false)
- Gantino, R. (2016). Pengaruh Corporate Social Responsibility Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2008-2014. *Jurnal Dinamika Akuntansi Dan Bisnis*, 3(2), 19–32.
- Ghozali, I. (2006). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program SPSS*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Goldwin, J., & Christiawan, Y. J. (2017). Pengaruh Penerapan Corporate Governance terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan dengan Ukuran Perusahaan dan Current Ratio sebagai Variabel Kontrol. *Business Accounting Review*, 5(2), 385–396.
- Gumanti, T. A. (2009). Teori Sinyal Dalam Manajemen Keuangan. *Manajemen Usahawan Indonesia*, 6(28), 4–13.
- Ha, N. T. Le, & Minh, B. T. (2018). Determinants of Firm Value in Vietnam: A Research Framework. *International Journal of Science and Research*, 9(1), 626–631. <https://doi.org/10.21275/ART20204002>
- Hamid, A., Kusrina, B. L., & Wardoyo, W. (2015). Pengaruh Financial Leverage Terhadap Return On Equity ( ROE ) Dan Earning Per SHARE ( EPS ) Pada Sektor Industri Dasar dan Kimia yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *BENEFIT Jurnal Manajemen Dan Bisnis*, 19(1), 53–63.
- Hanafi, M. M. (2004). *Manajemen Keuangan* (1st ed.). Yogyakarta: BPF. E.
- Harahap, S. S. (2008). *Analisis Kritis Manajemen Keuangan*. Jakarta: PT Raja Grafindo Persada.
- Hasani, M., Sarmad, H., Maleki, R., & Yamchi, B. A. (2015). Studying Effects Of Cooperate Governance on Performance of Banks Accepted in Tehran Stock Exchange. *International Journal of Information, Business and Management*, 7(3), 396–409.
- Hermanto, H. (2021). Model Triple Bottom Menuju Kinerja Keuangan. *JURNAL AKUNTANSI DAN BISNIS : Jurnal Program Studi Akuntansi*, 7(2), 166–179. <https://doi.org/10.31289/jab.v7i2.5648>

- Herry. (2016). *Analisis Laporan Keuangan* (2nd ed.). Jakarta: PT Grasindo.
- Hidayat, I., & Herdiansyah. (2021). Bongaya Journal for Research in Accounting. *Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan*, 5(1), 36–47. file:///C:/Users/user/Downloads/323-Article Text-1262-3-10-20220401.pdf
- Hisar, R., & Suharna, J. (2006). Pengaruh WCT, DER Terhadap ROE pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia yang Go Publik. *Jurnal Ekonomi*, 11(1), 88–95.
- Indrasetianingsih, A., & Wasik, T. K. (2020). Model regresi data panel untuk mengetahui faktor yang mempengaruhi tingkat kemiskinan di pulau madura 1,2. *Jurnal Gaussian*, 9(3), 355–363. file:///C:/Users/user/Downloads/28925-61345-1-PB (1).pdf
- Jesicca, & Toly, A. R. (2013). Pengaruh Pengungkapan Corporate Social Responsibility Terhadap Agresivitas Pajak. *Tax & Accounting Review*, 4(1).
- Karim, A. A. (2004). *Bank Islam, Analisis Fiqih dan Keuangan*. Jakarta: PT. Raja Grafindo Persada.
- Kartawinata, B. R., Koerniawati, D., Puspitasari, D., Anita, Wicaksono, G., Moridu, I., Supriadi, A., Asniwati, Ichwanudin, W., Hardiyati, S. E., Riza, F., Utami, F., & Nugraheni, S. (2020). MANAJEMEN KEUANGAN (Sebuah Tinjauan Teori dan Praktis). In *Penerbit Widina*. Bandung: Widina Bhakti Persada. <https://repository.penerbitwidina.com/media/publications/325915-manajemen-keuangan-sebuah-tinjauan-teori-2b7b3fca.pdf>
- Kasmir. (2008). *Analisis Laporan Keuangan* (1st ed.). Jakarta: Rajawali.
- Kasmir. (2011). *Analisa Laporan Keuangan*. Bumi Aksara: Jakarta.
- Kementrian, P. (2018). *Kontribusi Manufaktur RI Tertinggi di ASEAN*. Kementrian Perindustrian RI. <https://www.kemendperin.go.id/artikel/18611/Kontribusi-Manufaktur-RI-Tertinggi-di-ASEAN>
- Khairudin, & Wandita. (2017). Analisis Pengaruh Rasio Profitabilitas, Debt To Equity Ratio (DER) dan Price To Book Value (PBV) Terhadap Harga Saham Perusahaan Pertambangan di Indonesia. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 8(1), 68–84. <https://doi.org/10.36448/jak.v8i1.826>
- Kurniawan, E., & Satria, D. (2021). Pengaruh kinerja keuangan terhadap pertumbuhan penjualan perusahaan otomotif pada masa pandemi dengan ukuran perusahaan sebagai variabel moderasi. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 3(2), 29–43.
- Kurniawan, M. Z. (2016). *Analisis pengaruh debt ratio dan debt to equity ratio terhadap return on equity perusahaan property dan real estate di bursa efek indonesia*. 9, 80–91.
- Kusumaningdinni, I. H., & Takarini, N. (2021). Analisis Return Saham Perusahaan Industri Dasar dan Kimia yang Terdaftar di BEI. *Jurnal Dinamika Ekonomi &*

*Bisnis*, 18(2), 105–118. <https://doi.org/10.34001/jdeb.v18i2.2370>

- Lilianti, E., & Valianti, R. M. (2019). Analisis Pengaruh Working Capital Turnover, Firm Size, Growth Opportunity Dan Profitabilitas Terhadap Struktur Modal Perusahaan Pt Fast Food Indonesia Tbk. *Jurnal Ecoment Global*, 4(2), 17. <https://doi.org/10.35908/jeg.v4i2.752>
- Lina Warrad, & Rania Al Omari. (2015). The Impact of Turnover Ratios on Jordanian Services Sectors' Performance. *Journal of Modern Accounting and Auditing*, 11(2), 77–85. <https://doi.org/10.17265/1548-6583/2015.02.001>
- Lindawati, A. S. L., & Puspita, M. E. (2015). Corporate Social Responsibility: Implikasi Stakeholder dan Legitimacy Gap dalam Peningkatan Kinerja Keuangan Perusahaan. *Jurnal Akuntansi Multiparadigma*, 6(1), 157–174.
- Lo, E. W. (2012). Pengaruh Tingkat Kesulitan Keuangan Terhadap Manajemen Laba: Teori Keagenan Versus Teori Signaling. *Jurnal Riset Akuntansi Dan Keuangan*, 8(1), 1. <https://doi.org/10.21460/jrak.2012.81.27>
- Mahendra, P. T. (2015). Pengaruh Kebijakan Hutang, Struktur Modal Dan Profitabilitas Terhadap Aktivitas Investasi Perusahaan Manufaktur Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Eksis: Jurnal Riset Ekonomi Dan Bisnis*, 10(2), 171–180. <https://doi.org/10.26533/eksis.v10i2.62>
- Makatita, R. F. (2016). Pentingnya Kinerja Keuangan Dalam Mengatasi Kesulitan Keuangan Perusahaan: Suatu Tinjauan Teoritis. *Journal of Management*, 2(1), 137–150. <https://ejurnal.undana.ac.id/JEM/article/download/1206/956>
- Makiwan, G. (2018). Analisis Rasio Leverage Untuk Memprediksi Pertumbuhan Laba Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2015. *JBMI (Jurnal Bisnis, Manajemen, Dan Informatika)*, 15(2), 147–172. <https://doi.org/10.26487/jbmi.v15i2.3530>
- Malik, A. D., Junaid, M. T., & Daran, Y. G. (2023). Faktor-faktor yang mempengaruhi harga saham pertambangan yang terdaftar di bursa efek Indonesia. *Inovasi*, 1(1), 82–88. <https://journal.feb.unmul.ac.id/index.php/INOVASI/article/view/12164%0A>  
<https://journal.feb.unmul.ac.id/index.php/INOVASI/article/download/12164/2348>
- Maretha, N., & Purwaningsih, A. (2013). *Pengaruh Penerapan Good Corporate Governance Terhadap Kinerja Perusahaan , dengan Komposisi Aset dan Ukuran Perusahaan sebagai Variabel Kontrol*. 25(2), 153–169.
- Marpaung, K. B., & Ginting, J. (2020). Pengaruh Inventory Turnover Dan Working Capital Turnover Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Dagang Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *JAKPI - Jurnal Akuntansi, Keuangan & Perpajakan Indonesia*, 8(2), 1. <https://doi.org/10.24114/jakpi.v8i2.20730>
- Maryati, E., & Siswanti, T. (2022). Pengaruh DEbt to Equity dan Ukuran Perusahaan Terhadap Pertumbuhan Laba (Perusahaan Sub Sektor Property

dan Real Estate Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Taun 2015-2019). *JIMA Jurnal Ilmiah Mahasiswa Akuntansi*, VOL.2, NO(1), 22–31. file:///C:/Users/Asus/Downloads/66-134-1-SM.pdf

- Mashady, D. (2014). Pengaruh Working Capital Turnover (WCT), Current Ratio (CR), dan Debt To Total Assets (DTA) Terhadap Return On Investment (ROI) (Studi Pada Perusahaan Farmasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2009 - 2012). *Jurnal Administrasi Bisnis S1 Universitas Brawijaya*, 7(1), 2–10. <https://media.neliti.com/media/publications/78349-ID-pengaruh-working-capital-turnover-wct-cu.pdf>
- Mayangsari, R. (2018). Pengaruh Struktur Modal, Keputusan Investasi, Kepemilikan Manajerial, dan Komite Audit Terhadap Nilai Perusahaan Aneka Industri Yang Listing Di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2016. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 6(4), 477–485. [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id)
- Muhyidin, J., Ambarwati, S., & Azizah, W. (2021). *Faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan sektor industri dasar dan kimia*. 2(November), 49–61.
- Munawir. (2010). *Analisa Laporan Keuangan* (keempat). Yogyakarta: Liberty.
- Muttaqin, G. F., & Dharmayanti, R. (2017). Pengaruh Implementasi Total Quality Management Terhadap Kinerja Keuangan Dengan Kualitas Kinerja Sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Akuntansi*, 19(1), 68. <https://doi.org/10.24912/ja.v19i1.114>
- Narko, T. (2021). Pengaruh Struktur Modal, Risiko Bisnis, Ukuran Perusahaan Dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Return On Equity. *Jurnal Ilmiah Manajemen Kesatuan*, 9(3), 545–552. <https://doi.org/10.37641/jimkes.v9i3.580>
- Novari, P. M., & Lestari, dan P. V. (2016). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Sektor Properti dan Real Estate. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 5(9), 5671–5694.
- Nurmasari, I. (2017). Analisis Current Ratio, Return on Equity, Debt to Equity Ratio, dan Pertumbuhan Pendapatan Berpengaruh terhadap Return Saham pada Perusahaan Pertambangan di Bursa Efek Indonesia 2010-2014. *Jurnal KREATIF : Pemasaran, Sumberdaya Manusia Dan Keuangan*, Vol. 5, No. 1, 5(1), 112.
- Pranaditya, A., Andini, R., & Andika, A. D. (2021). *Pengaruh Pertumbuhan Penjualan dan Leverage Terhadap Manajemen Laba Yang Dimediasi Profitabilitas Dimoderasi dengan Pajak Tangguhan*. Tangerang : Media Sains Indonesia. [https://books.google.co.id/books/about/Pengaruh\\_Pertumbuhan\\_Penjualan\\_dan\\_Leverage.html?id=DaxIEAAAQBAJ&redir\\_esc=y](https://books.google.co.id/books/about/Pengaruh_Pertumbuhan_Penjualan_dan_Leverage.html?id=DaxIEAAAQBAJ&redir_esc=y)
- Purwanto, A. (2011). Pengaruh Tipe Industri, Ukuran Perusahaan, Profitabilitas terhadap Corporate Social Responsibility. *Jurnal Akuntansi & Auditing*, 8(1), 1–94.

- Puspasari, S., & Sriwidodo. (2017). Pengaruh Current Ratio, Debt to Equity Ratio, Total Asset Turnover, Net Profit Margin dan Ukuran Perusahaan terhadap Pertumbuhan Laba. *Jurnal Manajemen Sumber Daya Manusia*, 11(1).
- Puspitaning, S. (2018). *Analisis Pengaruh Current Ratio , Debt To Equity Ratio , Working Capital Turnover , Assets Tangibility , Total Assets Turnover , Dan Assets Growth Terhadap Kinerja Keuangan*. Universitas Diponegoro.
- Puspitaningrum, H. Y., & Indriani, A. (2021). *Pengaruh Tanggung Jawab Sosial Perusahaan dan Good Corporate Governance Terhadap Profitabilitas Perusahaan Dengan Ukuran Perusahaan dan Leverage Sebagai Variabel Kontrol*. 10(3), 1–15.
- Putra, A. A. W. Y., & Badjra, I. B. (2015). Pengaruh Leverage, Pertumbuhan Penjualan Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Profitabilitas. *Pengaruh Leverage, Pertumbuhan Penjualan Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Profitabilitas*, 4(7), 249411.
- Rahmadeni, & Yonesta, E. (2016). Analisis Regresi Data Panel Pada Pemodelan Produksi Panen Kelapa Sawit Di Kebun Sawit Plasma Kampung Buatan Baru. *Jurnal Sains Matematika Dan Statistika*, 2(I). <https://ejournal.uin-suska.ac.id/index.php/JSMS/article/viewFile/3094/1977>
- Ramdhan, M. (2021). *Metode Penelitian*. Surabaya: Cipta Media Nusantara.
- Ratnaningtyas, H. (2021). Pengaruh Return on Equity, Current Ratio Dan Debt To Equity Ratio Terhadap Harga Saham. *Jurnal Proaksi*, 8(1), 91–102. <https://doi.org/10.32534/jpk.v8i1.1660>
- Ratnasari, D., Mayasari, I., & Juniwati, E. H. (2021). Pengaruh WCTO dan DER terhadap ROE pada Perusahaan Farmasi di BEI Periode 2014-2018. *Indonesian Journal of Economics and Management*, 1(2), 306–315.
- Rismayati, Handajani, L., & Lenap, I. P. (2022). DETERMINAN PENGUNGKAPAN ISLAMIC SOCIAL REPORTING. *Jurnal Risma*, 2(2), 347–361. <http://www.jurnal.fe.unram.ac.id/index.php/trisma/article/view/232/156>
- Riyanto, B. (2010). *Dasar-Dasar Pembelanjaan Perusahaan*. Yogyakarta: BPFE.
- Ross, S. A., Westerfield, R. W., Jordan, B. D., Lim, J., & Tan, R. (2015). *Pengantar Keuangan Perusahaan*. Jakarta: Salemba Empat.
- Rudangga, I. G. N. G., & Sudiarta, G. M. (2016). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 5(7), 4394–4422.
- Saraswati, D. M. A. S., Sukadana, I. W., & Widnyana, I. W. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas dan Leverage Terhadap Kondisi Financial Distress Pada Perusahaan Properti dan Real Estate Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Values*, 1(4), 112–119. <https://www.ptonline.com/articles/how-to-get-better-mfi-results>

- Satria, M. R., & Sundari, R. (2021). *Pengaruh Debt to Equity Ratio (DER) terhadap Return on Equity (ROE) pada Sektor Perbankan yang Terdaftar di BEI (periode 2016-2019)*. 18(1), 148–154.
- Setyosari, P. (2016). *Metode Penelitian Pendidikan & Pengembangan*. Jakarta: Prenada Media.
- Sianturi, H. J. (2015). PENGARUH MODAL KERJA ( WORKING CAPITAL ) TERHADAP PROFITABILITAS PADA PERUSAHAAN SEKTOR INDUSTRI BARANG KONSUMSI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA. *Jurnal Financial*, 1(1).
- Silaban, C. N., Rini, I., & Pengestuti, D. (2017). Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen dengan Firm Size sebagai Variabel Kontrol (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Tahun 2011-2015). *Diponegoro Journal of Management*, 6(3), 1–15. <http://ejournal-s1.undip.ac.id/index.php/dbr>
- Simorangkir, R. T. M. C. (2019). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Return Saham Perusahaan Pertambangan. *Jurnal Bisnis Dan Akuntansi*, 21(2), 155–164. <https://doi.org/10.34208/jba.v21i2.616>
- Sindhudipta, I. N. (2013). Pengaruh Corporate Social Responsibilit Pada Kinerja Keuangan Perusahaan dan Implikasi Terhadap Nilai Perusahaan. *E-Jurna Akuntansi Universitas Udayana*, 4(2), 388–405.
- Spence, M. (1973). Job Market Signaling. *The Quarterly Journal Of Economics*, 87(3), 355–374. <https://viterbi-web.usc.edu/~shaddin/cs590fa13/papers/jobmarketsignaling.pdf>
- Subramaniam, N., McManus, L., & Zhang, J. (2019). Corporate Governance, Firm Characteristics and Risk Management Committe Formation in Australian Companies. *Managerial Auditing Journal*, 24(4), 316–339.
- Sudana, I. M. (2015). *Teori dan Praktik Manajemen Keuangan Perusahaan* (2nd ed.). Jakarta: Erlangga.
- Sugiyono. (2011). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Bandung: Alfabeta.
- Sutisman, E., Wahyuni, N., Dewi, R. S., Sutisna, E., Ermawati, Y., Rahayu, Y., Nainggolan, C. D., Kartim, Auliyah, I., Nuryadin, A. A., Simanjuntak, A., Kartika, E., & Ameliana, Y. (2022). *Manajemen Keuangan 2 (Teori dan Soal Pembahasan)*. Bandung: Media Sains Indonesia. [https://books.google.co.id/books?hl=id&lr=&id=y4l-EAAAQBAJ&oi=fnd&pg=PA19&dq=pengertian+leverage+jurnal+pdf&ots=vYvnia05Yl&sig=bAG4109TceXrLJrS46N6f5Rsv-g&redir\\_esc=y#v=onepage&q&f=false](https://books.google.co.id/books?hl=id&lr=&id=y4l-EAAAQBAJ&oi=fnd&pg=PA19&dq=pengertian+leverage+jurnal+pdf&ots=vYvnia05Yl&sig=bAG4109TceXrLJrS46N6f5Rsv-g&redir_esc=y#v=onepage&q&f=false)
- Sutrisno. (2017). *Manajemen Keuangan Teori Konsep dan Aplikasi* (2nd ed.). Yogyakarta: Ekonisia.
- Suweta, N. M. N. P. D. (2016). Pengaruh Pertumbuhan Penjualan, Struktur Aktiva,

- dan Pertumbuhan Aktiva Terhadap Struktur Modal. *E-Jurna Manajemen Unud*, 5(8), 5172–5199.
- Suweta, N. M. N. P. D., & Dewi, M. R. (2016). Pengaruh Pertumbuhan Penjualan, Struktur Aktiva, dan Pertumbuhan Aktiva terhadap Struktur Modal. *E-Jurnal Manajeme Unud*, 5(8), 5172–5199.
- Tasrullah, T., Zulaecha, H. E., Hidayat, I., Tangerang, U. M., Size, C., Intensity, C., Size, C., Intensity, C., & Costs, O. (2022). Pengaruh Leverage, Ukuran Perusahaan, Capital Intensity, Profitabilitas dan Biaya Operasional Terhadap Pajak Penghasilan Badan. *Jurnal Ilmiah Ilmu Manajemen*, 4(2), 162–184. <http://www.jurnal.ugp.ac.id/index.php/JUIIM/article/view/400/318>
- Teja, M. (2015). Pembangunan Untuk Kesejahteraan Masyarakat Di Kawasan Pesisir. *Jurnal Aspirasi*, 6(1), 63–76. <https://jurnal.dpr.go.id/index.php/aspirasi/article/view/463>
- Tryono, J., & Hadya, R. (2020). Pengaruh Current Ratio, Debt to Equity Ratio, Working Capital Turnover Terhadap Return on Equity di D'Dhave Hotel Padang. *Jurnal Matua*, 2(1), 91–104.
- Utami, M. T., & Manda, G. S. (2021). Pengaruh Working Capital Turnover (Wct), Current Ratio (Cr), Dan Total Assets Turnover (Tato) Terhadap Profitabilitas. *Moneter - Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 8(1), 1–8. <https://doi.org/10.31294/moneter.v8i1.8798>
- Veronica, & Sitanggang, T. N. (2021). Pengaruh Working Capital Turnover, Debt to Equity Ratio, Inventory Turnover, Receivable Turnover dan Current Ratio Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Food and Beverages Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2014–2018. *Jurnal Ilmiah MEA (Manajemen, Ekonomi, Dan Akuntansi)*, 5(1), 880–895.
- Vilantika, E., & Santoso, R. A. (2022). Ukuran Perusahaan sebagai Variabel Kontrol: Pengaruh Likuiditas dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan. *The 5 Th Business and Economics Conference in Utilization of Modern Technology Universitas Muhammadiyah Magelang*, 119–129. <https://journal.unimma.ac.id>
- Wairooy, Mohamad Ali. (2019). The Effect Of Working Capital Turnover and Inventory Turnover on Profitability (On The Textile and Garment Sector Manufacturing Companies On The Indonesia Stock Exchange). *Balance: Jurnal Ekonomi*, 2015(1), 102–114.
- Wairooy, Muhammad A. (2015). The Effect of Working Capital Turnover, Accounts Receivable Turnover, Inventory Turnover on Profitability of Manufacturing Companies. *Journal of Management Science and Research*, 15(1), 102–114. <https://journal.unismuh.ac.id/index.php/jeb/article/view/2184>
- Walsh, C. (2004). *Key Management Ratios*. Jakarta: Erlangga.
- Wardana, D. P. (2016). No Title. *Inovasi: Jurnal Ekonomi Keuangan, Dan Manajemen*, 12(2), 179–191.

- Wardhana, A. (2011). Analisis Pengaruh Debt to Equity Ratio, Profit Margin on Sales, Total Asset Turn-over, Institutional Ownership dan Insider Ownership Terhadap Return on Equity (Studi Perbandingan pada Perusahaan Non Keuangan yang Masuk LQ 45 dan Perusahaan Non Keuangan ya. *Jurnal Bisnis Strategi*, 20(2), 1–14.
- Wiagustin, N. L. P. (2010). *Dasar-dasar Manajemen Keuangan* (pertama). Denpasar: Udayana University Press.
- Widasari, E., & Sulastri, T. (2016). Pengaruh Debt to Assets Ratio (DAR) dan Debt to Equity Ratio (DER) Terhadap Return On Equity (ROE) Pada Perbankan yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI). *Studia Akuntansi Bisnis*, 4(1), 8. <https://jurnalstie.latansamashiro.ac.id/index.php/JSAB/article/view/58/45>
- Widhi, N. N., & Suarmanayasa, I. N. (2021). Pengaruh Leverage dan Pertumbuhan Penjualan terhadap Profitabilitas pada Perusahaan Subsektor Tekstil dan Garmen. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Humanika*, 11(2), 267–275. <https://ejournal.undiksha.ac.id/index.php/JJA/article/view/30062>
- Widianingsih, D. (2018). Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Komisaris Independen, serta Komite Audit pada Nilai Perusahaan dengan Pengungkapan CSR sebagai Variabel Moderating dan Firm Size sebagai Variabel Kontrol. *Jurnal Akuntansi Dan Pajak*, 19(1), 38. <https://doi.org/10.29040/jap.v19i1.196>
- Widyaningsih, N., Nurlaela, S., & Titisari, K. H. (2019). *Earning Per Share, Debt to Equity Ratio, dan Current Ratio Terhadap Profitabilitas Perusahaan Sub-Sektor Barang Konsumsi di Bursa Efek Indonesia*. 03(01), 97–107.
- Yuliani, E. (2021). Pengaruh Struktur Modal, Likuiditas, dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Kinerja Keuangan. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 10(2), 111–122.
- Zannah, M., Senjaya, A. J., & Anwar, S. (2021). Pengaruh Perputaran Modal Kerja Dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Return on Equity (Roe). *Jurnal Investasi*, 7(4), 50–58. <https://investasi.unwir.ac.id/index.php/investasi/article/view/153>
- Zul Safar, D. (2020). Pengaruh Efisiensi Modal Kerja “Working Capital Turnover” Dan Debt To Equity Terhadap Profitabilitas “Return On Equity” Pada Beberapa Perusahaan Manufaktur Industri Food And Beverages. *Jurnal Akuntansi UMMI*, 1(1), 79–101.
- Zulfikar, F. (2021). *10 Negara dengan Jumlah Penduduk Terbesar di Dunia*. Detik.Com. <https://www.detik.com/edu/detikpedia/d-5703755/10-negara-dengan-jumlah-penduduk-terbesar-di-dunia-indonesia-nomor-berapa>



STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
**SUNAN KALIJAGA**  
YOGYAKARTA