

**PERBANDINGAN KEMAMPUAN MENGHASILKAN LABA ANTARA
PEMBIAYAAN BERBASIS SYARIAH DAN PENDANAAN
KONVENSIIONAL BAGI PERUSAHAAN INFRASTRUKTUR: ANALISIS
DATA LAPORAN KEUANGAN PERUSAHAAN TERDAFTAR DI BEI
(2020-2022)**



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

**OLEH:
FAUZIA RAHMA QURROTA'AINI
NIM: 20108030082**

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

**POGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA
2024**

**PERBANDINGAN KEMAMPUAN MENGHASILKAN LABA ANTARA
PEMBIAYAAN BERBASIS SYARIAH DAN PENDANAAN
KONVENSIONAL BAGI PERUSAHAAN INFRASTRUKTUR: ANALISIS
DATA LAPORAN KEUANGAN PERUSAHAAN TERDAFTAR DI BEI
(2020-2022)**



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

OLEH:

FAUZIA RAHMA QURROTA'AINI

NIM: 20108030082

PEMBIMBING:

DR. H. DARMAWAN, S.PD., MAB., CFRM

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

2024

HALAMAN PENGESAHAN TUGAS AKHIR



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-824/Un.02/DEB/PP.00.9/06/2024

Tugas Akhir dengan judul : PERBANDINGAN KEMAMPUAN MENGHASILKAN LABA ANTARA PEMBIAYAAN BERBASIS SYARIAH DAN PENDANAAN KONVENSIONAL BAGI PERUSAHAAN INFRASTRUKTUR: ANALISIS DATA LAPORAN KEUANGAN PERUSAHAAN TERDAFTAR DI BEI (2020-2022)

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : FAUZIA RAHMA QURROTA'AINI
Nomor Induk Mahasiswa : 20108030082
Telah diujikan pada : Kamis, 30 Mei 2024
Nilai ujian Tugas Akhir : A-

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

TIM UJIAN TUGAS AKHIR



Kemas Sidang

Dr. Darmawan, SPd., MAB
SIGNED

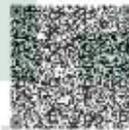
Valid ID: 668107620966



Penguji I

Muhfatus, S.E.I., M.E.I.
SIGNED

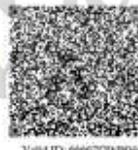
Valid ID: 665547301084



Penguji II

Shulbah Nurulailiy, S.H.I., M.E.I.
SIGNED

Valid ID: 669164421624



Yogyakarta, 30 Mei 2024

UIN Sunan Kalijaga
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

Dr. Afdawaisa, S.Ag., M.Ag.
SIGNED

Valid ID: 66670948041

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Saudari Fauzia Rahma Qurrota'aini
Kepada
Yth. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
Di – Yogyakarta

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

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

Nama : Fauzia Rahma Qurrota'aini
NIM : 20108030082
Judul Skripsi : **PERBANDINGAN KEMAMPUAN MENGHASILKAN LABA ANTARA PEMBIAYAAN BERBASIS SYARIAH DAN PENDANAAN KONVENSIONAL BAGI PERUSAHAAN INFRASTRUKTUR: ANALISIS DATA LAPORAN KEUANGAN PERUSAHAAN TERDAFTAR DI BEI (2020-2022)**

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 dalam Ilmu Ekonomi Islam.

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

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

Yogyakarta, 22 Mei 2024
Pembimbing,


Dr. H. Darmawan, S.Pd., MAB., CFRM
NIP. 19760827 200501 1 006

HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN

HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN

Assalamu 'alaikum Wr. Wb.

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Fauzia Rahma Qurrota'aini
NIM : 20108030082
Program Studi : Manajemen Keuangan Syariah

Menyatakan bahwa Skripsi yang berjudul “Perbandingan Kemampuan Menghasilkan Laba antara Pembiayaan Berbasis Syariah dan Pendanaan Konvensional bagi Perusahaan Infrastruktur: Analisis Data Laporan Keuangan Perusahaan Terdaftar di Bei (2020-2022)” adalah benar-benar merupakan hasil karya penyusunan sendiri, bukan duplikasi atau saduran dari karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam *body note* dan daftar pustaka. Apabila di lain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penyusun. Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi.

Yogyakarta, 22 Mei 2024

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJARA
YOGYAKARTA

Penyusun,



Fauzia Rahma
Qurrota'aini

**HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI UNTUK KEPENTINGAN
AKADEMIK**

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

Nama : Fauzia Rahma Qurrota'aini
NIM : 20108030082
Program Studi : Manajemen Keuangan Syariah
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam
Jenis Karya : Skripsi

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

“PERBANDINGAN KEMAMPUAN MENGHASILKAN LABA ANTARA PEMBIAYAAN BERBASIS SYARIAH DAN PENDANAAN KONVENSIONAL BAGI PERUSAHAAN INFRASTRUKTUR: ANALISIS DATA LAPORAN KEUANGAN PERUSAHAAN TERDAFTAR DI BEI (2020-2022)”

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

Dibuat di: Yogyakarta
Pada tanggal: 22 Mei 2024
Yang Menyatakan



(Fauzia Rahma Qurrota'aini)

HALAMAN MOTTO

**“Sesungguhnya sholatku, ibadahku, hidup dan matiku hanya untuk Tuhan
Semesta Alam”**



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

HALAMAN PERSEMBAHAN

Bismillahirrahmanirrahim

Puji Syukur saya panjatkan kehadirah Allah SWT yang telah senantiasa mencurahkan rahmat dan karunia-Nya sehingga saya dapat menyelesaikan skripsi ini. Sholawat dan salam tak lupa saya ucapkan kepada Nabi Muhammad SAW yang telah membuka ilmu pengetahuan.

Saya mempersembahkan karya ilmiah ini kepada:

Kedua orang tua saya, Bapak Daryono dan Ibu Titik yang senantiasa memberikan dukungan atas studi saya, baik berupa dukungan riil maupun materiil. Kepada segenap dosen yang telah memberikan nasihat dan ilmu yang bermanfaat selama saya berkuliah. Kepada kedua saudara kandung saya, Muhammad Mufid Muttaqien dan Shofi Fatihatun Sholihah yang telah memberikan motivasi dan dukungan atas proses studi saya. Kepada keluarga besar saya. Kepada teman-teman saya yang pernah menemani dalam perjalanan kuliah saya. Kepada Almamater UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah memberikan saya tempat untuk berproses dalam hal keilmuan dan pengalaman yang berharga.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN

Transliterasi kata-kata arab yang dipakai dalam penyusunan skripsi ini berpedoman pada Surat Keputusan Bersama Menteri Agama dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan Republik Indonesia Nomor: 158/1987 dan 0543b/U/1987.

A. Konsonan Tunggal

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Keterangan
ا	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Ba'	B	Be
ت	Ta'	T	Te
ث	ša'	Š	S (dengan titik di atas)
ج	Jīm	J	Je
ح	Hâ'	Ĥ	Ha (dengan titik dibawah)
خ	Kha'	Kh	K dan h
د	Dāl	D	De
ذ	Žāl	Ž	Z (dengan titik di atas)
ر	Ra'	R	Er
ز	Za'	Z	Zet
س	Sīn	S	Es
سین	Syīn	Sy	Es dan ye
ص	Sâd	Ş	Es (dengan titik di bawah)

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Keterangan
ض	Dâd	Ḍ	De (dengan titik di bawah)
ط	Tâ'	Ṭ	Te (dengan titik di bawah)
ظ	Zâ'	Ẓ	Zet (dengan titik di bawah)
ع	'Aīn	‘	Koma terbalik ke atas
غ	Gaīn	G	Ge
ف	Fa'	F	Ef
ق	Qāf	Q	Qi
ك	Kāf	K	Ka
ل	Lām	L	'el
م	Mīm	M	'em
ن	Nūn	N	'en
و	Wāwu	W	W
ه	Ha'	H	Ha
ء	Hamzah	‘	Apostrof
ي	Ya'	Y	Ye

B. Konsonan Rangkap Karena *Syaddah* ditulis rangkap

Huruf Arab	Keterangan	Huruf Latin
مُتَعَدِّدَةٌ	Ditulis	<i>Muta'addidah</i>
عِدَّةٌ	Ditulis	<i>'iddah</i>

C. Ta' Marbūṭâh di akhir kata

Semua ta' marbutah ditulis dengan h, baik berada pada kata tunggal atau berada di tengah penggabungan kata (kata yang diikuti oleh kata sandang "al"). Ketentuan ini tidak diperlukan bagi kata-kata Arab yang sudah terserap dalam bahasa Indonesia, seperti shalat, zakat dan sebagainya kecuali dikehendaki kata aslinya.

Huruf Arab	Keterangan	Huruf Latin
حِكْمَةٌ	Ditulis	<i>ḥikmah</i>
جِزْيَةٌ	Ditulis	<i>Jizyah</i>
كَرَامَةُ الْأَوْلِيَاءِ	Ditulis	<i>Karāmah al-auliya'</i>

D. Vokal Pendek dan Penerapannya

---َ---	Fathah	Ditulis	A
---ِ---	Kasrah	Ditulis	I
---ُ---	Dammah	Ditulis	U
فَعَلَ	Fathah	Ditulis	<i>Fa'ala</i>
ذَكَرَ	Kasrah	Ditulis	<i>Zukira</i>
يَذْهَبُ	Dammah	Ditulis	<i>Yazhabu</i>

E. Vokal Panjang

Huruf Arab	Keterangan	Huruf Latin
1. fathah + alif	Ditulis	A
جَاهِلِيَّةٌ	Ditulis	<i>Jahiliyyah</i>
2. fathah + ya" mati	Ditulis	A

Huruf Arab	Keterangan	Huruf Latin
تنسى	Ditulis	<i>Tansa</i>
3. kasrah + ya" mati	Ditulis	I
كريم	Ditulis	<i>Karim</i>
4. dhammah + wawu mati	Ditulis	U
فروض	Ditulis	<i>Furud</i>

F. Vokal Rangkap

Huruf Arab	Keterangan	Huruf Latin
1. fathah + ya' mati	Ditulis	<i>Ai</i>
بينكم	Ditulis	<i>Bainaku m</i>
2. fathah + wawu mati	Ditulis	<i>Au</i>
قول	Ditulis	<i>Qaul</i>

G. Vokal Pendek yang Berurutan dalam Satu Kata yang Dipisahkan dengan Apostof

Huruf Arab	Keterangan	Huruf Latin
أأنتم	Ditulis	<i>A'antum</i>
أعدت	Ditulis	<i>U'iddat</i>
لئن شكرتم	Ditulis	<i>La'in syakartum</i>

H. Kata Sandang Alif + Lām

1. Bila diikuti huruf qamariyyah maka ditulis menggunakan huruf awal “al”

Huruf Arab	Keterangan	Huruf Latin
القرآن	Ditulis	<i>Al-Quran</i>
القياس	Ditulis	<i>Al-Qiyas</i>

2. Bila diikuti huruf Syamsiyyah maka ditulis sesuai dengan huruf pertama Syamsiyyah tersebut

Huruf Arab	Keterangan	Huruf Latin
السّماء	Ditulis	<i>As-sama'</i>
الشمس	Ditulis	<i>Asy-syams</i>

I. Penyusunan Kata-kata dalam Rangkaian Kalimat

Huruf Arab	Keterangan	Huruf Latin
ذوي الفروض	Ditulis	<i>Zawi al-furud</i>
أهل السنّة	Ditulis	<i>Ahl as-sunnah</i>

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

KATA PENGANTAR

Puji Syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT yang senantiasa melimpahkan rahmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan tugas akhir berupa skripsi yang berjudul “Perbandingan Kemampuan Menghasilkan Laba antara Pembiayaan Berbasis Syariah dan Pendanaan Konvensional bagi Perusahaan Infrastruktur: Analisis Data Laporan Keuangan Perusahaan Terdaftar di BEI (2020-2022)”. Sholawat dan salam penulis haturkan kepada junjungan kita Nabi Muhammad SAW, yang kita nantikan syafaatnya di hari akhir.

Meski demikian, terdapat banyak sekali rintangan dan hambatan yang dihadapi penulis untuk menyelesaikan penulisan skripsi ini. Namun, berkat kehendak-Nya dan bantuan beberapa pihak, penulis berhasil menyelesaikan kewajibannya sebagai mahasiswa.

Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Phil. Al Makin, MA. Ph.D, selaku Rektor Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Bapak Dr. Afdawaiza, S.Ag., M.Ag selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Bapak Dr. H. M. Yazid Afandi, S.Ag., M.Ag. selaku Ketua Program Studi Manajemen Keuangan Syariah.
4. Bapak Furqonul Haq, S.E.I.,M.E.I selaku Dosen Penasihat Akademik yang telah memberikan bimbingan dan motivasi selama perkuliahan.
5. Bapak Dr. H. Darmawan, S.PD., MAB., CFRM selaku Dosen Pembimbing Skripsi yang senantiasa memberikan arahan, nasihat, masukan, saran, dan motivasi dalam menyelesaikan tugas akhir ini.
6. Segenap Dosen Program Studi Manajemen Keuangan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah memberikan pengetahuan dan wawasan selama perkuliahan.

7. Seluruh pegawai dan staf Tata Usaha Program Studi Manajemen Keuangan Syariah maupun Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

Terima kasih juga penulis sampaikan pada semua pihak yang sudah membantu dalam proses penyusunan skripsi yang tidak bisa disebutkan namanya satu per satu. Di skripsi ini, penulis membahas perbandingan kemampuan menghasilkan laba antara pembiayaan berbasis syariah dan pendanaan konvensional pada perusahaan infrastruktur yang terdaftar di BEI selama periode 2020-2022. Alasan penulisan karya tulis ini dilatarbelakangi oleh pertumbuhan pasar keuangan berbasis syariah yang semakin pesat dan banyak perusahaan yang mulai mempertimbangkan pembiayaan berbasis syariah sebagai alternatif dari pendanaan konvensional. Tujuan dari penelitian ini adalah untuk memberikan pemahaman yang lebih baik tentang bagaimana pemilihan jenis pembiayaan dapat mempengaruhi kemampuan perusahaan infrastruktur dalam menghasilkan laba. Akhir kata, penulis mengharapkan skripsi ini dapat memberi manfaat bagi pembaca dan dapat dijadikan referensi untuk penelitian ke depan untuk pengembangan ilmu pengetahuan yang lebih baik.

Yogyakarta, 22 Mei 2024

Penyusun,

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

(Fauzia Rahma Qurrota'aini)

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGESAHAN TUGAS AKHIR	ii
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....	iii
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN.....	iv
HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIK.....	v
HALAMAN MOTTO	vi
HALAMAN PERSEMBAHAN	vii
PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN	viii
KATA PENGANTAR.....	xiii
DAFTAR ISI.....	xv
DAFTAR TABEL	xvii
ABSTRAK	xviii
ABSTRACT	xix
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang	1
B. Rumusan Masalah	7
C. Tujuan dan Kegunaan Penelitian	7
D. Manfaat Penelitian	8
E. Sistematika Pembahasan	9
BAB II LANDASAN TEORI DAN KAJIAN PUSTAKA	11
A. Landasan Teori.....	11
1. Teori Pecking Order	11
2. Analisis Laporan Keuangan	14
3. Pembiayaan Syariah	15
4. Pendanaan Konvensional.....	21
5. BEI (Bursa Efek Indonesia).....	23
B. Kajian Pustaka.....	23
C. Kerangka Teoritik	33
D. Pengembangan Hipotesis	35
1. Pengaruh Pendanaan Syariah terhadap Laba.....	35
2. Pengaruh Pendanaan Konvensional terhadap Laba.....	36
3. Pengaruh DER dan ROE secara Simultan terhadap Laba.....	36
4. Pembiayaan atau Pendanaan yang Mempunyai Kemampuan Menghasilkan laba lebih baik	37

BAB III METODE PENELITIAN	38
A. Jenis dan Sumber Data Penelitian	38
B. Populasi dan Sampel Penelitian	38
C. Teknik Pengumpulan Data.....	40
D. Variabel dan Definisi Operasional Variabel	41
1. Variabel Dependen (Y).....	41
2. Variabel Independen (X)	42
E. Teknik Analisis Data.....	43
1. Analisis Statistik Deskriptif.....	44
2. Uji Asumsi Klasik	44
3. Analisis Regresi Berganda	46
4. Koefisien Determinasi (R^2)	47
5. Uji T Statistik	48
6. Uji F.....	49
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	51
A. Gambaran Umum Objek Penelitian	51
B. Analisis Statistik Deskriptif	52
C. Analisis Data	54
1. Uji Asumsi Klasik	54
2. Analisis Regresi Linear Berganda	59
3. Koefisien Determinasi	60
4. Uji T	61
5. Uji F.....	62
D. Pembahasan.....	62
1. Pengaruh Pendanaan Syariah terhadap Laba.....	62
2. Pengaruh Pendanaan Konvensional terhadap Laba.....	64
3. Pengaruh Pendanaan Konvensional dan Syariah secara Simultan terhadap Laba.....	66
4. Jenis Kemampuan Pendanaan yang Lebih Baik dalam Menghasilkan Laba antara Pendanaan Syariah atau Pendanaan Konvensional	67
BAB V PENUTUP.....	69
A. Kesimpulan	69
B. Keterbatasan dan Saran	70
DAFTAR PUSTAKA	72
LAMPIRAN.....	76

DAFTAR TABEL

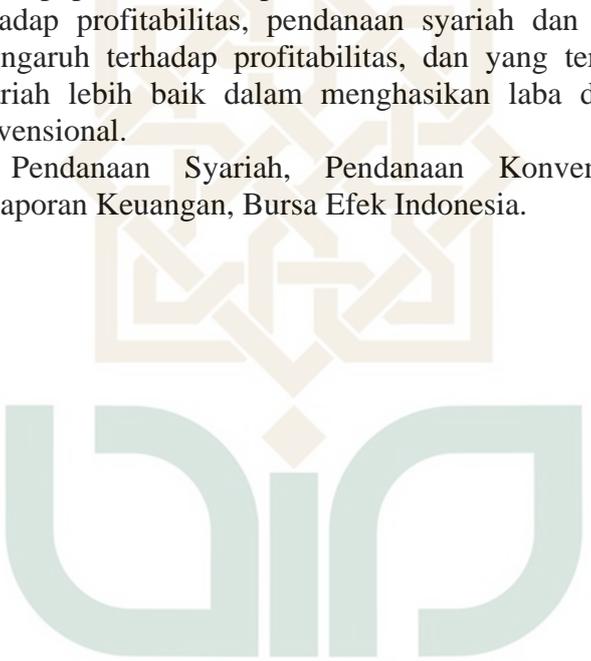
Tabel 4. 1 Hasil Uji Statistik Deskriptif	53
Tabel 4. 2 Hasil Uji Normalitas.....	55
Tabel 4. 3 Hasil Uji Multikolinearitas	55
Tabel 4. 4 Hasil Uji Autokorelasi.....	57
Tabel 4. 5 Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	57
Tabel 4. 6 Hasil Uji Regresi Linear Berganda.....	59
Tabel 4. 7 Hasil Uji Koefisien Determinasi (R-Square).....	60
Tabel 4. 8 Hasil Uji secara Parsial (Uji t)	61
Tabel 4. 9 Hasil Uji secara Simultan (Uji f).....	62



ABSTRAK

Artikel ilmiah ini bertujuan untuk menganalisis perbandingan kemampuan menghasilkan laba antara pendanaan syariah dan pendanaan konvensional pada perusahaan infrastruktur yang terdaftar di BEI selama periode 2020-2022. Penelitian ini mengambil sampel sejumlah 4 perusahaan infrastruktur yang terdaftar di BEI. Penelitian ini menggunakan data laporan keuangan untuk menyelidiki dampak pilihan pembiayaan terhadap kinerja keuangan perusahaan. Hasil pengujian statistik menunjukkan bahwa pembiayaan syariah berpengaruh positif signifikan terhadap profitabilitas, pendanaan konvensional berpengaruh negatif signifikan terhadap profitabilitas, pendanaan syariah dan konvensional secara simultan berpengaruh terhadap profitabilitas, dan yang terakhir adalah bahwa pendanaan syariah lebih baik dalam menghasilkan laba dibandingkan dengan pendanaan konvensional.

Kata kunci: Pendanaan Syariah, Pendanaan Konvensional, Perusahaan Infrastruktur, Laporan Keuangan, Bursa Efek Indonesia.



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

ABSTRACT

This scientific article aims to analyze the comparative ability to generate profits between sharia funding and conventional funding in infrastructure companies listed on the IDX during the 2020-2022 period. This research took a sample of 4 infrastructure companies listed on the IDX. This research uses financial report data to investigate the impact of financing choices on company financial performance. The results of statistical tests show that sharia financing has a significant positive effect on profitability, conventional funding has a significant negative effect on profitability, sharia and conventional funding simultaneously have an effect on profitability, and finally, sharia funding is better at generating profits compared to conventional funding.

Keywords: Sharia Funding, Conventional Funding, Infrastructure Companies, Financial Reports, Indonesian Stock Exchange.



BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Laba adalah sebuah ukuran kinerja keuangan dan sangat diperhatikan oleh para pemangku kepentingan perusahaan seperti investor dan kreditur. Laba juga berperan penting dalam menilai kemampuan perusahaan dalam menghasilkan kas dan menentukan harga sahamnya. Hal tersebut didukung oleh penelitian Saribu dkk (2022) bahwa laba kotor mempunyai dampak pada harga saham perusahaan secara signifikan. Selain itu, Rangkuti dkk (2019), laba juga merupakan faktor yang lebih penting dibandingkan laporan keberlanjutan (*sustainability report*) bagi kinerja keuangan perusahaan.

Menurut Suyono dkk (2019) perubahan persentase kenaikan laba yang dialami oleh suatu perusahaan disebut pertumbuhan laba. Tingkat pertumbuhan laba perusahaan infrastruktur merupakan indikator penting guna cerminan kecakapan perusahaan guna meningkatkan laba bersihnya tahun ke tahun. Tingginya pertumbuhan laba selaras dengan kualitas kinerja keuangan perusahaan. Hal ini dapat menjadi tolak ukur kinerja keuangan suatu perusahaan, menarik minat investor, dan mempengaruhi citra perusahaan di pasar. Pertumbuhan laba juga menjadi indikator bagi pemegang saham dan pihak terkait lainnya untuk mengevaluasi kinerja perusahaan (Shilah dkk., 2023). Dalam membahas pertumbuhan laba, penting untuk mempertimbangkan jenis keputusan pendanaan yang digunakan, apakah

pendanaan konvensional atau syariah. Keputusan pendanaan mempengaruhi struktur modal perusahaan dan kinerja keuangannya secara keseluruhan (Taruh, 2012).

Keputusan pendanaan menurut Cahyono (2016) yaitu keputusan finansial perihal sumber dana guna pembelian aktiva yang mencakup pengambilan keputusan mengenai struktur modal, adalah jumlah hutang dan modal mandiri yang tampak dalam neraca sisi pasiva perusahaan berisi utang lancar, berjangka panjang, dan modal. Keputusan ini berdampak langsung pada kinerja keuangan dan struktur perusahaan, sebagaimana menurut Utami & Darmayanti (2018), keputusan pendanaan merupakan keputusan yang diambil perihal struktur modal, berupa jumlah hutang dan modal mandiri perusahaan. Hal tersebut tampak di dalam neraca sisi pasiva perusahaan mencakup utang lancar, jangka panjang, dan modal. Keputusan ini berdampak langsung pada kinerja keuangan dan struktur perusahaan.

Keputusan pendanaan juga terkait dengan kebijakan struktur modal, yang berarti manajer keuangan harus mempertimbangkan dan menganalisis semua sumber dana yang tersedia untuk berinvestasi. Pemilihan antara pendanaan konvensional atau syariah akan memengaruhi struktur modal perusahaan dan kinerja keuangannya, serta perlu dipertimbangkan secara cermat untuk mencapai tujuan jangka panjang perusahaan, yaitu memaksimalkan nilai perusahaan. Beberapa penelitian menunjukkan bahwa kebijakan pendanaan, struktur modal, dan pendanaan mempunyai pengaruh terhadap nilai

perusahaan. Misalnya penelitian oleh Cahya & Faisal (2023) yang menemukan bahwa kebijakan keuangan mempengaruhi nilai perusahaan. Selain itu, penelitian oleh Ustiani (2015) menyatakan bahwa pilihan antara pendekatan pendanaan konvensional atau syariah dapat memiliki pengaruh signifikan terhadap struktur modal perusahaan dan performa keuangannya.

Pendanaan syariah sendiri adalah bentuk pendanaan yang dilakukan selaras prinsip syariah Islam. Termasuk larangan riba (bunga), transaksi mengandung ketidakpastian (gharar), larangan berjudi (maysir), dan larangan turut di dalam bisnis yang bertentangan pada prinsip moral Islam. Menurut Antonio (2001), pendanaan syariah merupakan kegiatan penyaluran dana lender (pemilik dana lebih) kepada borrower (memerlukan dana) berdasarkan prinsip-prinsip syariah. Dalam pembiayaan syariah, prinsip keadilan, transparansi, dan berbagi risiko antara pihak-pihak yang terlibat menjadi fokus utama. Oleh karena itu, pembiayaan syariah memerlukan instrumen-instrumen khusus yang sesuai dengan prinsip-prinsip tersebut, seperti mudharabah, musharakah, murabahah, dan lain sebagainya.

Proksi yang digunakan untuk pendanaan syariah yaitu ROE (*Return on Equity*). Menurut Darmawan (2020), ROE adalah rasio laba bersih sesudah pajak dengan ekuitas total. Proksi ROE (*Return on Equity*) digunakan sebagai proksi pendanaan syariah dalam penelitian karena ROE lebih menggambarkan kinerja perusahaan secara efektif memanfaatkan modal mandiri guna memperoleh keuntungan maupun laba bersih. Hal ini karena ROE

menunjukkan seberapa baik perusahaan dapat memberikan keuntungan kepada pemilik modal, atau pemegang saham, dengan menunjukkan laba bersih perusahaan dengan modal pemegang saham. Tingginya ROE mendorong kesuksesan perusahaan guna memperoleh keuangan dari modal mandiri. Sedangkan proksi dalam pendanaan konvensional didalam penelitian yaitu DER (*Debt to Equity Ratio*). Menurut Darmawan (2020), DER adalah rasio pembiayaan utang suatu organisasi dibandingkan dengan ekuitasnya. Rasio ini digunakan karena dapat digunakan sebagai rasio pendanaan yang dapat digunakan untuk mengevaluasi kemampuan suatu perusahaan yang menggunakan pendanaan konvensional dalam menghasilkan keuntungan dan mengelola risiko keuangan. Sedangkan untuk kemampuan menghasilkan laba, penelitian ini menggunakan proksi NPM (*Net Profit Margin*). Menurut Darmawan (2020), NPM yaitu rasio pengukuran skala laba bersih perusahaan daripada penjualan yang dilaksanakan. Dalam penelitian ini, NPM dipilih karena sebagai indikator pengukuran kecakapan perusahaan memperoleh laba bersih untuk setiap penjualan, dan akan lebih langsung mengukur kemampuan perusahaan tersebut.

Untuk mendapatkan informasi mengenai seberapa baik kinerja keuangan berupa kemampuan menghasilkan laba, penelitian ini akan menganalisis rasio laporan keuangan dari masing-masing proksi yang telah disebutkan di atas dan melakukan uji regresi. Sangat penting untuk melakukan evaluasi terhadap kinerja keuangan suatu perusahaan sebagai cara untuk meningkatkan operasionalnya. Ini memungkinkan perusahaan untuk berkembang secara

finansial dan memiliki peluang yang lebih besar untuk bersaing dengan bisnis lain. Dalam penelitian ini, sebelum melakukan uji regresi, terlebih dahulu melakukan analisis rasio keuangan. Menurut Orniati (2009), analisis rasio memungkinkan penilaian efisiensi dan efektivitas perusahaan dengan menghubungkan elemen rencana dan perhitungan laba rugi. Laporan keuangan adalah laporan guna penggambaran keadaan keuangan perusahaan dalam sebuah periode waktu terkait. Menurut Wijayani (2011), dengan adanya laporan keuangan, seseorang juga dapat mengetahui kondisi keuangan yang sebenarnya dari perusahaan tersebut. Analisis rasio keuangan merupakan alat untuk mengevaluasi kinerja bisnis yang menggambarkan berbagai hubungan dan indikator keuangan. Analisis tersebut bertujuan guna menunjukkan bagaimana posisi keuangan suatu bisnis berubah.

Penelitian ini menggunakan objek penelitian berupa perusahaan sektor infrastruktur terdaftar BEI pada 2020–2022. Menurut Tim OJK (2024), entitas yang ingin memperdagangkan efek dikenal sebagai Bursa Efek. Bursa Efek melakukan hal-hal seperti mengumpulkan penawaran jual-beli efek entitas guna memperdagangkannya. Menurut Kaisupy dkk (2022), sektor infrastruktur merupakan sektor krusial dalam pembangunan ekonomi. Sektor infrastruktur terdiri dari berbagai macam jenis infrastruktur, seperti jalan raya, jembatan, bandara, pelabuhan, dan sebagainya. Sektor infrastruktur memiliki peran vital dalam mengatur kemajuan ekonomi, karena menyediakan fasilitas dan jasa yang diperlukan untuk mendorong kemajuan ekonomi. Pada penelitian ini, objek sektor infrastruktur dianggap sebagai salah satu objek yang penting

untuk dianalisis, karena infrastruktur adalah salah satu bagian penting dari pembangunan ekonomi.

Terdapat penelitian sebelumnya mengenai pengaruh DER dan ROE terhadap laba. Penelitian mengenai pengaruh DER terhadap laba antara lain sebagai berikut. Sebuah penelitian yang dilakukan oleh Rizqy & Anas (2021) menemukan bahwa DER memengaruhi kualitas laba. Sebuah penelitian yang dilakukan oleh Rizqy & Anas (2021) mengemukakan bahwa DER berpengaruh negatif terhadap kualitas laba. Kemudian penelitian oleh Jannah dkk (2019) menjelaskan DER memiliki pengaruh negatif pada nilai perusahaan. Kemudian yang terakhir, Artati (2019) mengemukakan bahwa DER berpengaruh terhadap NPM. Penelitian mengenai pengaruh ROE terhadap laba antara lain sebagai berikut. Penelitian oleh Penelitian oleh Mustaqim (2020), ROE secara langsung mempengaruhi NPM. Kemudian penelitian oleh (Purba, 2020) yang menyatakan bahwa ROE berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan. Kemudian penelitian oleh (Riyawati dkk., 2019) yang menyatakan bahwa ROE berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Sepemahaman peneliti, belum ada penelitian perbandingan kemampuan menghasilkan laba antara pendanaan berbasis syariah dan pendanaan konvensional bagi perusahaan infrastruktur dengan analisis data laporan keuangan perusahaan terdaftar di BEI. Dengan demikian, peneliti bermaksud untuk meneliti penelitian tersebut.

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan pemahaman kepada perusahaan mengenai keputusan pendanaan yang lebih baik, menggunakan pendanaan berbasis syariah atau pendanaan konvensional.

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang di atas, rumusan masalah yaitu:

1. Bagaimana pengaruh pendanaan syariah terhadap laba?
2. Bagaimana pengaruh pendanaan konvensional terhadap laba?
3. Bagaimanakah pengaruh pendanaan konvensional dan syariah secara simultan terhadap laba?
4. Manakah jenis kemampuan yang lebih baik dalam menghasilkan laba antara pendanaan syariah atau pendanaan konvensional?

C. Tujuan dan Kegunaan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah sebelumnya, tujuan dan kegunaan penelitian adalah:

1. Untuk menganalisis pengaruh pendanaan syariah terhadap laba
2. Untuk menganalisis pengaruh pendanaan konvensional terhadap laba
3. Untuk menganalisis pengaruh pendanaan konvensional dan syariah secara simultan terhadap laba
4. Untuk menganalisis jenis kemampuan pendanaan yang lebih baik dalam menghasilkan laba antara pendanaan syariah atau pendanaan konvensional

D. Manfaat Penelitian

Kebermanfaatn penelitian secara langsung atau tidak langsung untuk beberapa hal berikut:

1. Manfaat Teoritis

a. Kontribusi pada Literatur

Penelitian menjadi kontribusi pada literatur terkait perbandingan kinerja keuangan antara pendanaan berbasis syariah dan pendanaan konvensional bagi perusahaan infrastruktur.

b. Pengembangan Teori

Dapat membantu dalam pengembangan teori terkait dengan perbandingan kinerja keuangan antara pendanaan berbasis syariah dan pendanaan konvensional.

2. Manfaat Praktis

Secara praktis penelitian diharapkan mempunyai manfaat diantaranya:

a. Pemahaman Lebih Lanjut

Memberi pemahaman lebih dalam mengenai perbedaan hasil keuangan antara pendanaan berbasis syariah dan pendanaan konvensional bagi perusahaan infrastruktur.

b. Implikasi Keuangan

Dapat memberikan implikasi praktis bagi perusahaan dalam pemilihan jenis pembiayaan yang sesuai untuk meningkatkan kinerja keuangan.

E. Sistematika Pembahasan

Sistematika pembahasan merupakan gambaran bagian-bagian isi pada skripsi yang bertujuan untuk memetakan langkah-langkah dalam penulisan skripsi dan membantu pembaca memahami penelitian secara menyeluruh. Sistematika pembahasan penelitian yaitu:

BAB I: Pendahuluan

Berisikan mengenai uraian latar belakang, rumusan permasalahan, tujuan, manfaat, dan sistematika pembahasan.

BAB II: Landasan Teori dan Kajian Pustaka

Landasan teori, kajian pustaka, kerangka teoritik, dan pengembangan hipotesis dibahas dalam bab ini

BAB III: Metode Penelitian

Bab ini membahas tentang desain penelitian, variabel dan definisi operasionalnya, populasi dan sampel, data, sumber data, teknik pengumpulan data, serta metode pengujian hipotesis.

BAB IV: Hasil dan Pembahasan

Berisikan penggambaran umum objek/sampel, analisis deskriptif, pengujian hipotesis, dan pembahasan.

BAB V: Penutup

Berisikan perihal kesimpulan, keterbatasan, dan saran untuk penelitian mendatang.

BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Berdasarkan hasil penelitian yang dilakukan untuk menguji pengaruh pendanaan syariah dan konvensional terhadap profitabilitas pada perusahaan sektor infrastruktur yang terdaftar di BEI Periode 2020-2022, dengan jumlah sampel sejumlah 4 (empat) perusahaan dengan periode penelitian 3 tahun, dapat disimpulkan bahwa:

1. Pendanaan syariah mempunyai pengaruh yang positif signifikan terhadap profitabilitas perusahaan sektor infrastruktur yang terdaftar di BEI periode 2020-2022. Hal ini berdasarkan hasil uji secara parsial (Uji T) yang menyatakan nilai signifikansi variabel ROE sebesar $<0,001$, kurang dari 0,05 yang berarti bahwa variabel ROE berpengaruh signifikan terhadap profitabilitas.
2. Pendanaan konvensional mempunyai pengaruh yang negatif signifikan terhadap profitabilitas perusahaan sektor infrastruktur yang terdaftar di BEI periode 2020-2022. Hal tersebut berdasarkan hasil uji T yang menyatakan nilai signifikansi variabel DER sebesar 0,018, kurang dari 0,05 yang berarti bahwa variabel DER berpengaruh signifikan terhadap profitabilitas.
3. DER dan ROE berpengaruh secara simultan terhadap profitabilitas perusahaan sektor infrastruktur yang terdaftar di BEI periode 2020-

2022. Hal ini ditunjukkan dari hasil uji F yang menunjukkan bahwa nilai signifikansi variabel DER dan ROE secara bersama-sama bernilai $<0,001$, kurang dari 0,05.

4. Kemampuan pendanaan syariah lebih baik dalam menghasilkan laba daripada pendanaan konvensional pada perusahaan sektor infrastruktur yang terdaftar di BEI periode 2020-2022. Hal ini berdasarkan uji analisis regresi linear berganda di mana nilai variabel ROE sebagai proksi pendanaan syariah sebesar 0,771. Sedangkan nilai variabel DER sebagai proksi pendanaan konvensional sebesar -0,254.

B. Keterbatasan dan Saran

Keterbatasan dan rekomendasi dalam penelitian ini dapat diuraikan sebagai berikut:

1. Penelitian ini hanya menggunakan 4 (empat) sampel karena sampel telah terseleksi dengan menggunakan metode *purposive sampling*. Dengan begitu, untuk menjadikan hasil estimasi yang dihasilkan lebih akurat, penelitian selanjutnya diharapkan untuk memperpanjang jangka waktu penelitian atau memperluas sampel.
2. Penelitian ini memiliki periode penelitian yang tergolong singkat sehingga memungkinkan estimasi yang dihasilkan tidak terlalu akurat. Dengan begitu, penelitian selanjutnya disarankan untuk menambah jangka waktu periode penelitian.

3. Variabel independen dalam penelitian ini hanya bisa menjelaskan 75,1% faktor yang memengaruhi profitabilitas, sementara tersisa 24,9% dijelaskan oleh pengaruh lain di luar model studi.
4. Dalam penelitian ini, hanya NPM (*Net Profit Margin*) yang digunakan sebagai proksi dari profitabilitas. Penelitian selanjutnya diharap bisa menggunakan proksi profitabilitas yang lain seperti ROA (*Return on Asset*).

DAFTAR PUSTAKA

- Amalia, K. (2021). *Bursa Efek Indonesia (IDX): Pengertian dan Perannya*.
- Antonio, M. S. (2001). *Bank Syariah: dari Teori ke Praktek*. Jakarta: Gema Insani Press.
- Brealey, R. A., Myers, S. C., & Allen, F. (2017). *Principles of Corporate Finance*. New York: McGraw-Hill Education.
- Cahya, I. I., & Faisal, A. (2023). Pengaruh Good Corporate Governance, Kebijakan Pendanaan, Komite Audit, dan Pertumbuhan Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan Sektor Barang Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2020. *Jurnal Ekonomi Trisakti*, 3(2), 2673–2682. <https://doi.org/10.25105/jet.v3i2.16736>
- Cahyono, H. S. (2016). Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, dan Kebijakan Dividen sebagai Determinan Nilai Perusahaan. *Akuisisi: Jurnal Akuntansi*, 12(2), 39–53.
- Cooper, D. R., & Schindler, P. S. (2019). *Business Research Methods*. New York: McGraw-Hill Education.
- Darmawan. (2020). *Dasar-Dasar Memahami Rasio & Laporan Keuangan*. Yogyakarta: UNY Press.
- Eugene F., B., & Joel F., H. (2020). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat.
- Fuadi, F. (2011). Analisis Keputusan Pendanaan Pada Perbankan Syariah di Indonesia. *Jurnal Manajemen & Bisnis*, 1(2), 230–244.
- Haryanto Lim, H., & Juwita, R. (t.t.). Analisa Pengaruh Return On Equity (ROE) Dan Debt to Equity Ratio (DER) Terhadap Pertumbuhan Laba Perusahaan Consumer Goods Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Agritechno*.
- Herijanto, H. (2016). Prinsip, Ketentuan, dan Karakteristik Pembiayaan (Bank) Syariah. *Jurnal Islaminomic*, 5(2), 29–58.
- Islahi, A. (2008). Mahmoud A. El-Gamal Islamic Finance: Law, Economics and Practice Cambridge University Press, Cambridge, New York. 2006, 221 pp. *Journal of King Abdulaziz University-Islamic Economics*, 21(2), 97–108. <https://doi.org/10.4197/islec.21-2.5>

- Jannah, W., Juanda, A., & Prasetyo, A. (2019). Pengaruh Keputusan Pendanaan dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan dengan Kualitas Laba sebagai Variabel Pemoderasi. *Jurnal Akademi Akuntansi*, 2(1), 93–105.
- Juwari, & Zulviani, A. M. (2020). Pengaruh DER, ROA, ROE, dan NPM terhadap Pertumbuhan Laba pada Perusahaan Subsektor Konstruksi Bangunan uang Terdaftar di BEI. *Jurnal GeoEkonomi*, 11(2), 188–201.
- Kaisupy, N. P. F., Mustafidah, W., & Permatasari, V. S. (2022). Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan Perusahaan Pembiayaan Syariah dan Konvensional Tahun 2017-2021. *Jurnal Ekonomi Syariah Darussalam*, 3(2), 19–40.
- Kanwil DJPb Malut. (2022). *Mengenal Ekuitas, Jenis, dan Contohnya*.
- Mustaqim, M. (2020). Pengaruh ROE, DAR, DER, EAR terhadap ROA dengan NPM dan CSR sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 5(1), 81–92.
- Myers, S. C., & Majluf, N. S. (1984). Corporate Financing and Investment Decisions When Firms Have Information that Investors Do Not Have. *Journal of Financial Economics*, 13, 187–221.
- Oktariatas, A. (2017). *Obligasi Syariah (Sukuk) dengan Akad Ijarah Ditinjau dari Hukum Islam*. Skripsi, Universitas Lampung.
- Orniati, Y. (2009). Laporan Keuangan sebagai Alat untuk Menilai Kinerja Keuangan. *Jurnal Ekonomi Bisnis*, 14(3), 206–213.
- Purba, R. M. (2020). Analisis Pengaruh NPM, ROE DAN FIRM SIZE terhadap Nilai Perusahaan dengan GCG sebagai Variabel Intervening. *JRPMA*, 4(2), 102–114.
- Rangkuti, H. A., Yuliantoro, H. R., & Yefni, Y. (2019). Lebih Penting Mana Sustainability Report atau Laba bagi Perusahaan Perkebunan? *Jurnal Akuntansi Multiparadigma*, 10(2), 365–378. <https://doi.org/10.18202/jamal.2019.08.10021>
- Rianda, F. A. (2016). *Pengaruh Minat Belajar dan Pemanfaatan Perpustakaan Sekolah terhadap Hasil Belajar Ekonomi Siswa Kelas X IPS SMA Negeri 3 Kotabumi Tahun Pelajaran 2015/2016*. Skripsi, Universitas Lampung.
- Riyawati, E., Yuliani, T., & Sofyaun, A. (2019). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Return On Equity (ROE), Kebijakan Deviden terhadap Nilai Perusahaan

Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2016. *Jurnal Edueco*, 2(1), 76–83.

Rizqy, M., & Anas, R. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Keputusan Investasi, dan Keputusan Pendanaan terhadap Kualitas Laba Perusahaan Food and Beverages yang Terdaftar di BEI Tahun 2015-2019. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, 10(1), 1–20.

Rodhiyah, Ellisah, R., & Ermawati, Y. (t.t.). Pengaruh Current Ratio (CR), Debt to Equity Ratio (DER), dan Return on Equity (ROE) terhadap Perubahan Laba pada Perusahaan Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Income*, 3(2), 11–25.

Saribu, A. D., Tambunan, B., & Rambe, M. (2022). Pengaruh Komponen Arus Kas dan Laba Kotor terhadap Harga Saham (Studi Kasus pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia). *Journal of Economics and Business*, 4(02), 35–44.
<http://jurnal.uhn.ac.id/index.php/ekonomibisnis>

Sekaran, U., & Bougie, R. (2016). *Research Methods for Business: A Skill Building Approach*.

Shilah, R., Putra, N., Budiman, N. A., & Delima, Z. M. (2023). Determinan Pertumbuhan Laba di Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Pabean* (Vol. 5, Nomor 1).

Soleha, A. R. (2022). Analisis Laporan Keuangan untuk Menilai Kinerja Keuangan PT Kimia Farma, Tbk. *Jurnal Ecodemica: Jurnal Ekonomi, Manajemen, dan Bisnis*, 6(2), 250–260.
<http://ejournal.bsi.ac.id/ejurnal/index.php/ecodemica>

Suyono, Yusrizal, & Solekhatun, S. (2019). The Analysis of The Influence of Current Ratio, Total Debt to Equity Ratio, Inventory Turnover, Total Asset Turnover, Receivable Turnover, and Company Size on Profit Growth in Food and Beverage Companies Listed on Indonesia Stock Exchange for The Period 2013-2017. *Jurnal Ilmiah Akuntansi*, 389(4), 389–405.
<http://www.ejournal.pelitaindonesia.ac.id/ojs32/index.php/BILANCIA/index>

Taruh, V. (2012). Analisis Rasio Keuangan dalam Memprediksi Pertumbuhan Laba pada Perusahaan Manufaktur di BEI. *Jurnal Ilmu Pelangi* 5(1).

Tim OJK. (t.t.). *Bursa Efek*. sikapiuangmu.ojk.go.id.

Tim OJK. (2024). *Bursa Efek*.

- Tim Pusat Kajian Ekonomi dan Kebijakan Publik. (2019). Kajian Ekonomi dan Kebijakan Publik. *Jurnal Kajian Ekonomi dan Kebijakan Publik*.
- Ustiani, N. (2015). Pengaruh Struktur Modal, Kepemilikan Manajerial, Keputusan Investasi, Kebijakan Dividen, Keputusan Pendanaan, dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Unpand 1*(1).
- Utami & Darmayanti. (2018). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan Food and Beverages. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 7(10), 5719–5747.
- Wijayani, E. D. (2011). *Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Perusahaan di Indonesia Melakukan Auditor Switching* (hlm. 1–47).
- Wikardi, L. D., & Wiyani, N. T. (2017). Pengaruh Debt to Equity Ratio, Firm Size, Inventory Turnover, Assets Turnover dan Pertumbuhan Penjualan terhadap Profitabilitas. *Jurnal Online Insan Akuntan*, 2(1), 99–118.
- Yudhatama, S., & Wibowo, A. J. (t.t.). *Penerapan Teori Pecking Order dalam Struktur Modal (Studi pada Perusahaan di Industri Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2005-2014)*. www.idx.co.id

