

**PENGARUH TINGKAT LIKUIDITAS DAN LEVERAGE TERHADAP  
PROFITABILITAS PADA PERUSAHAAN MAKANAN DAN MINUMAN  
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**



Skripsi Oleh :

**JATI LESTARI**

**01011381520162**

**Manajemen**

*Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Meraih Gelar Sarjana Ekonomi*

**KEMENTERIAN RISET TEKNOLOGI DAN PENDIDIKAN TINGGI**

**UNIVERSITAS SRIWIJAYA**

**FAKULTAS EKONOMI**

**PALEMBANG**

**2019**

**LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF**  
**PENGARUH TINGKAT LIKUIDITAS, LEVERAGE TERHADAP**  
**PROFITABILITAS PADA PERUSAHAAN MAKANAN DAN MINUMAN**  
**YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

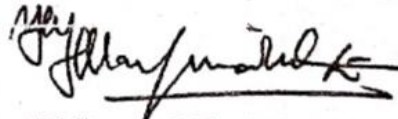
Disusun Oleh :

Nama : Jati Lestari  
NIM : 01011381520162  
Fakultas : Ekonomi  
Jurusan : Manajemen  
Bidang Kajian / Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Disetujui untuk digunakan dalam ujian komprehensif.

Tanda Persetujuan

Dosen Pembimbing  
Ketua



Marlina Widiyanti, S.E., S.H., M.M., Ph.D.  
NIP. 196703141993032001

Anggota



Isni Andriana, S.E., M.Fin., Ph.D.  
NIP. 197509011999032001

Tanggal : 27/6 2019

Tanggal : 29/7 2019

**LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI**  
**PENGARUH TINGKAT LIKUIDITAS, LEVERAGE TERHADAP**  
**PROFITABILITAS PADA PERUSAHAAN MAKANANDAN MINUMAN**  
**YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

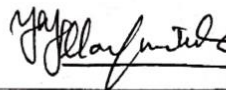
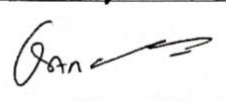
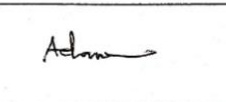
Disusun Oleh :

Nama : Jati Lestari  
NIM : 01011381520162  
Fakultas : Ekonomi  
Jurusan : Manajemen  
Bidang Kajian / Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Telah diuji dalam ujian komprehensif pada tanggal 22 Agustus 2019 dan telah memenuhi syarat untuk diterima.

Panitia Ujian Komprehensif

Palembang, September 2019

1.	Hj. Marlina Widiyanti, S.E., S.H., M.M., Ph.D. NIP. 196703141993032001	
2.	Isni Andriana, S.E., M.Fin., Ph.D. NIP. 197509011999032001	
3.	Prof. Dr. Mohamad Adam, S.E., M.E. NIP. 196706241994021002	

Mengetahui,

Ketua Jurusan Manajemen



Isni Andriana, S.E., M.Fin., Ph.D.  
NIP. 19750901199932001

## SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH

Yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Jati Lestari

NIM : 01011381520162

Fakultas : Ekonomi

Jurusan : Manajemen

Bidang Kajian / Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi yang berjudul:

### **PENGARUH TINGKAT LIKUIDITAS, LEVERAGE TERHADAP PROFITABILITAS PADA PERUSAHAAN MAKANANDAN MINUMAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

Pembimbing:

Ketua : Hj. Marlina Widiyanti, S.E., S.H., M.M., Ph.D.

Anggota : Isni Andriana, S.E., M.Fin., Ph.D.

Tanggal Ujian : 22 Agustus 2019

Adalah benar hasil karya saya sendiri. Dalam skripsi ini tidak ada kutipan hasil karya orang lain yang tidak disebutkan sumbernya.

Demikianlah pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya, dan apabila pernyataan ini tidak benar dikemudian hari, saya bersedia dicabut predikat kelulusan dan gelar keserjanaan.

Palembang, 22 Agustus 2019

Pembuat Pernyataan


Jati Lestari

NIM. 01011381520162

## MOTTO DAN PERSEMBAHAN

*“Sesungguhnya bersama kesukaran itu ada kemudahan. Karena itu bila kau telah selesai ( mengerjakan yang lain ) dan kepada Tuhan, berharaplah. ”*

(Q.S Al Insyirah : 6-8)

*“I think there are things in life that can't be helped. As long as you can tell yourself you tried your absolute best, I feel like we got a right to be happy.”*

(DAY6 Jae)

**Skripsi ini saya persembahkan untuk :**

- **Allah SWT**
- **Orang Tua**
- **Keluarga**
- **Sahabat dan Teman-temanku**
- **Almamater**

## KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Allah SWT atas rahmat dan karunia-Nya sehingga saya dapat menyelesaikan penelitian skripsi ini yang berjudul **“Pengaruh Tingkat Likuiditas, Leverage terhadap Profitabilitas pada Perusahaan Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia”**. Penulis menyusun skripsi ini adalah untuk memenuhi salah satu syarat kelulusan dalam meraih derajat sarjana Ekonomi program Strata Satu (S-1) Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

Skripsi ini membahas tentang pengaruh tingkat likuiditas yang diproksikan dengan *Current Ratio*, *Quick Ratio*, *Cash Ratio* dan leverage yang diproksikan dengan *Debt to Asset Ratio*, *Debt to Equity Ratio*, *Times Interest Earned Ratio* terhadap profitabilitas yang diproksikan dengan *Net Profit Margin* pada perusahaan makanan dan minuman di BEI periode 2013-2017. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh tingkat likuiditas, leverage terhadap profitabilitas pada perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2013-2017. Sampel dilakukan dengan metode *purposive sampling* dan memperoleh 60 sampel perusahaan. Analisis yang dilakukan adalah pendekatan kuantitatif dengan model regresi data panel, dengan estimasi model *random effect* yang telah terpenuhi melalui uji *hausman* dan uji *lagrange multiplier* dibantu dengan program komputer EVIEWS (*Economic Views*). Hasil penelitian menunjukkan bahwa *Current Ratio*, *Quick Ratio*, *Cash Ratio*, *Debt to Asset Ratio*, *Debt to Equity Ratio* tidak berpengaruh signifikan terhadap *Net Profit*

*Margin*, sedangkan *Times Interest Earned Ratio* berpengaruh signifikan terhadap *Net Profit Margin*.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna, oleh karena itu apabila ditemukan kesalahan dalam penyusunan skripsi ini maka penulis mengucapkan mohon maaf. Penulis mengharapkan saran dan kritik yang sifatnya membangun demi menyempurnakan penelitian penulis di masa yang akan datang.

Palembang, 31 Juli 2019

Penulis,

Jati Lestari

## UCAPAN TERIMA KASIH

Assalammu'alaikum Wr. Wb.

Alhamdulillah puji dan syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT, karena berkat rahmat dan karunian-Nya penulis dapat menyelesaikan skripsi ini tepat pada waktunya. Keberhasilan dalam penulisan dan penyusunan skripsi ini tidak terlepas dari bantuan, bimbingan, dan dukungan dari berbagai pihak. Pada kesempatan ini, penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada semua pihak yang telah membantu baik secara langsung maupun tidak langsung dalam penyusunan skripsi ini. Secara khusus penulis mengucapkan terima kasih kepada semua pihak terutama kepada:

1. Hj. Marlina Widiyanti, S.E., S.H., M.M., Ph.D. selaku Dosen Pembimbing I yang telah bersedia memberikan waktu dan segala sumbangan, pikiran, saran yang bermanfaat, dukungan moril serta bantuan lainnya sehingga skripsi ini dapat diselesaikan.
2. Isni Andriana, S.E., M.Fin., Ph.D. selaku Dosen Pembimbing II yang telah bersedia memberikan waktu dan segala sumbangan, pikiran, saran yang bermanfaat, dukungan moril serta bantuan lainnya sehingga skripsi ini dapat diselesaikan.
3. Prof. Dr. Mohamad Adam, S.E., M.E. selaku Dosen Penguji Seminar Proposal dan Dosen Penguji Komprehensif pada skripsi saya. Terima kasih sudah meluangkan waktu untuk datang menguji dan memberikan saran dan kritik yang bermanfaat untuk perbaikan skripsi.



4. H. Taufik, S.E., M.B.A. selaku Dosen Pembimbing Akademik (PA) yang telah memberikan masukan dan arahan selama perkuliahan.
5. Isnri Andriana, S.E., M.Fin., Ph.D. selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi, Universitas Sriwijaya.
6. Reza Ghasarma, S.E., MM., M.B.A. selaku Pengelola Akademik Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi, Universitas Sriwijaya.
7. Prof. Dr. Taufiq, S.E., M. Si. selaku Dekan Fakultas Ekonomi, Universitas Sriwijaya.
8. Prof. Dr. Ir. H. Anis Saggaff, MSCE. selaku Rektor Universitas Sriwijaya.
9. Dosen Pengajar Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya khususnya Bapak dan Ibu Dosen Jurusan Manajemen yang telah memberikan ilmu yang sangat bermanfaat bagi penulis selama perkuliahan.
10. Kedua orang tua tercinta penulis Ibu (Misliah) dan Ayah (Yatimin) yang selalu mendoakan, memberikan kasih sayang, dan menyemangati serta kakak laki-laki saya (Feri Noprianto dan Septiadi) dan kakak perempuan saya (Oktriyah) yang selalu menghibur penulis ketika merasa lelah dalam menulis skripsi, sehingga bisa semangat lagi dalam menulis skripsi.
11. Teman-teman seperjuangan di Manajemen Keuangan, terutama Jocelyn Yael T.S., Nadya Utami Putri., Rizki Tata Aprilia, Karina Maulita Anggraeni, dan Widya Lestari, terima kasih atas bantuan, semangat, kebersamaan dan selalu menemani ketika bimbingan skripsi, selalu mendengarkan keluh kesah penulis baik dikala suka maupun duka.
12. Semua teman-teman seperjuangan Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya angkatan 2015.

13. Seluruh pihak yang terlibat dalam skripsi ini yang tidak dapat disebutkan satu persatu oleh penulis.

Penulis menyadari kekurangan dan keterbatasan selama penyusunan skripsi ini. Oleh karena itu, saran dan kritik diharapkan agar dapat memperbaiki penelitian selanjutnya. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi pembaca dan pihak-pihak yang membutuhkan.

## ABSTRAK

### **PENGARUH TINGKAT LIKUIDITAS, LEVERAGE TERHADAP PROFITABILITAS PADA PERUSAHAAN MAKANAN DAN MINUMAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh tingkat likuiditas, leverage terhadap profitabilitas pada perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2013-2017. Likuiditas diproksikan dengan *Current Ratio*, *Quick Ratio*, dan *Cash Ratio*. Leverage diproksikan dengan *Debt to Asset Ratio*, *Debt to Equity Ratio* dan *Times Interest Earned Ratio*. Profitabilitas diproksikan dengan *Net Profit Margin*. Sampel dilakukan dengan metode *purposive sampling* dan memperoleh 60 sampel perusahaan. Analisis yang dilakukan adalah pendekatan kuantitatif dengan model regresi data panel, dengan estimasi model *random effect* yang telah terpenuhi melalui uji *hausmant* dan uji *lagrange multiplier* dibantu dengan program komputer EVIEWS (*Economic Views*). Hasil penelitian menunjukkan bahwa *Current Ratio*, *Quick Ratio*, *Cash Ratio*, *Debt to Asset Ratio*, *Debt to Equity Ratio* tidak berpengaruh signifikan terhadap *Net Profit Margin*, sedangkan *Times Interest Earned Ratio* berpengaruh signifikan terhadap *Net Profit Margin* dengan koefisien determinasi sebesar 8,88% dan sisanya 91.12% dipengaruhi oleh variabel lain. Implikasi dari penelitian ini adalah manajer dapat mempertimbangkan proporsi hutang dan bagi para investor berguna sebagai pertimbangan dalam melakukan investasi

**Kata Kunci : Likuiditas, Leverage, Profitabilitas, Model Regresi Data Panel.**

## **ABSTRACT**

### **THE EFFECT OF LIQUIDITY, LEVERAGE ON PROFITABILITY IN FOOD AND BEVERAFE COMPANIES THAT LISTED ON THE INDONESIA STOCK EXCHANGE**

*This study aims to determine the effect of the level of liquidity, leverage on profitability on food and beverage companies listed on the Indonesia Stock Exchange in the period 2013-2017. Liquidity is proxied by Current Ratio, Quick Ratio, and Cash Ratio. Leverage is proxied by Debt to Asset Ratio, Debt to Equity Ratio and Times Interest Earned Ratio. Profitability is proxied by Net Profit Margin. Samples were conducted using purposive sampling method and obtained 60 company samples. The analysis carried out was a quantitative approach with a panel data regression model, with random effects model estimates that were met through the hausmant test and the lagrange multiplier test assisted with the EVIEWS (Economic Views) computer program. The results showed that Current Ratio, Quick Ratio, Cash Ratio, Debt to Asset Ratio, Debt to Equity Ratio had no significant effect on Net Profit Margin, while Times Interest Earned Ratio had a significant effect on Net Profit Margin with a coefficient of determination of 8.88% and the remaining 91.12% is influenced by other variables. The implication of this research is that managers can consider the proportion of debt and for investors is useful as a consideration in investing.*

**Keywords : Liquidity, Leverage, Profitability, Panel Data Regression Model**

## SURAT PERNYATAAN

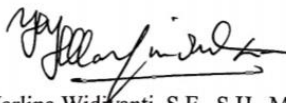
Kami dosen pembimbing skripsi menyatakan bahwa Abstrak Skripsi dalam bahasa Inggris dari Mahasiswa :

Nama : Jati Lestari  
NIM : 01011381520162  
Fakultas : Ekonomi  
Jurusan : Manajemen  
Bidang Kajian / Konsentrasi : Manajemen Keuangan  
Judul Skripsi : Pengaruh Tingkat Likuiditas, Leverage Terhadap Profitabilitas pada Perusahaan Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia

Telah kami periksa penulisan, *grammar*, maupun susunan tensesnya, dan kami setuju untuk ditempatkan pada lembar abstrak.

Pembimbing Skripsi

Ketua



Hj. Marlina Widryanti, S.E., S.H., M.M., Ph.D.  
NIP. 196703141993032001

Anggota



Isni Andriana, S.E., M.Fin., Ph.D.  
NIP. 19750901199932001

## DAFTAR RIWAYAT HIDUP

	Nama	Jati Lestari
	Jenis Kelamin	Perempuan
	Tempat, Tanggal Lahir	Palembang, 19 September 1997
Agama	Islam	
Status	Belum Menikah	
Alamat	Jalan Musi Va Lorong Teratai RT 38 RW 11 Wayhitam, Kelurahan Demang Lebar Daun, Kecamatan Ilir Barat 1, Kota Palembang, Sumatera Selatan.	
Email	<a href="mailto:jatilestari19@gmail.com">jatilestari19@gmail.com</a>	
Pendidikan Formal		
Sekolah Dasar (SD)	SD Negeri 24 Palembang (2009)	
Sekolah Menengah Pertama (SMP)	SMP Negeri 33 Palembang (2012)	
Sekolah Menengah Atas (SMA)	SMA Arinda Palembang (2015)	
Strata-Satu (S-1)	Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya (2018)	

## DAFTAR ISI

	Halaman
<b>HALAMAN JUDUL</b> .....	<b>i</b>
<b>HALAMAN PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF</b> .....	<b>ii</b>
<b>LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI</b> .....	<b>iii</b>
<b>SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH</b> .....	<b>iv</b>
<b>MOTTO DAN PERSEMBAHAN</b> .....	<b>v</b>
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	<b>vi</b>
<b>UCAPAN TERIMA KASIH</b> .....	<b>vii</b>
<b>ABSTRAK</b> .....	<b>x</b>
<b>ABSTRACT</b> .....	<b>xi</b>
<b>SURAT PERNYATAAN</b> .....	<b>xii</b>
<b>DAFTAR RIWAYAT HIDUP</b> .....	<b>xiii</b>
<b>DAFTAR ISI</b> .....	<b>xiv</b>
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	<b>xvii</b>
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	<b>xviii</b>
<b>DAFTAR GRAFIK</b> .....	<b>xix</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	<b>xx</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN</b> .....	<b>1</b>
1.1. Latar Belakang .....	1
1.2. Rumusan Masalah .....	6
1.3. Tujuan Penelitian .....	7
1.4. Manfaat Penelitian .....	7
<b>BAB II STUDI PUSTAKA</b> .....	<b>9</b>
2.1. Landasan Teori .....	9
2.1.1. Teori Signalling.....	9
2.1.2. Teori Rasio Keuangan.....	10

2.1.3.	Laporan Keuangan .....	12
2.1.4.	Jenis-Jenis Laporan Keuangan .....	16
2.1.5.	Jenis-Jenis Rasio Keuangan .....	17
2.1.5.1	Rasio Likuiditas .....	18
2.1.5.2	Rasio Leverage.....	21
2.1.5.3	Rasio Profitabilitas .....	25
2.1.5.4	Rasio Aktivitas .....	28
2.2.	Penelitian Terdahulu .....	30
2.3.	Hubungan antara Variabel Independen Terhadap Variabel Dependen.....	43
2.3.1.	Pengaruh <i>Current Ratio</i> terhadap <i>Net Profit Margin</i> ....	43
2.3.2.	Pengaruh <i>Quick Ratio</i> terhadap <i>Net Profit Margin</i> .....	44
2.3.3.	Pengaruh <i>Cash Ratio</i> terhadap <i>Net Profit Margin</i> .....	44
2.3.4.	Pengaruh <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER) terhadap <i>Net Profit Margin</i> .....	44
2.3.5.	Pengaruh <i>Debt to Asset Ratio</i> (DAR) terhadap <i>Net Profit Margin</i> .....	45
2.3.6.	Pengaruh <i>Times Interest Earned Ratio</i> terhadap <i>Net Profit Margin</i> .....	46
2.4.	Kerangka Teoritis .....	46
2.5.	Hipotesis.....	47
<b>BAB III</b>	<b>METODOLOGI PENELITIAN .....</b>	<b>48</b>
3.1.	Ruang Lingkup Penelitian .....	48
3.2.	Rencana Penelitian .....	48
3.3.	Jenis dan Sumber Data .....	49
3.3.1	Jenis Data .....	49
3.3.2.	Sumber Data .....	49
3.4.	Teknik Pengumpulan Data .....	49
3.5.	Populasi dan Sampel .....	50
3.5.1.	Populasi .....	50
3.5.2.	Sampel .....	50



3.6.	Definisi Operasional Variabel Penelitian .....	51
3.6.1.	Variabel Dependen .....	52
3.6.1.1.	Margin Laba Bersih (Net Profit Margin) .....	52
3.6.2.	Variabel Independen .....	52
3.6.2.1.	Rasio Likuiditas.....	52
3.6.2.2.	Rasio Leverage.....	54
3.7.	Metode Analisis Data.....	56
3.7.1.	Analisis Deskriptif.....	56
3.7.2.	Rasio Likuiditas.....	57
3.7.2.1.	Model Regresi Data Panel.....	57
3.7.2.2.	Metode Estimasi Model Regresi Panel	57
3.7.2.1.	Pemilihan Model Regresi Data Panel	58
3.7.3.	Uji Asumsi Klasik .....	60
3.7.3.1.	Uji Normalitas.....	60
3.7.3.2.	Uji Multikolinieritas.....	61
3.7.3.3.	Uji Heterokedasitas .....	61
3.7.3.4.	Uji Autokorelasi.....	61
3.7.4.	Persamaan Regresi .....	62
3.7.5.	Uji Kelayakan.....	63
3.7.5.1.	Uji t (Parsial).....	63
3.7.6.	Uji Model .....	64
3.7.6.1.	Uji F .....	64
3.7.6.2.	Koefisien Determinasi.....	64
<b>BAB IV</b>	<b>HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>66</b>
4.1.	Gambaran Umum Obyek Penelitian .....	66
4.2.	Pengujian dan Pembahasan.....	67
4.2.1.	Analisis Statistik Deskriptif .....	67
4.2.2.	Hasil Analisis Data.....	70
4.2.2.1	Estimasi Pemilihan Model Perusahaan .....	70
4.2.3.	Uji Hipotesis.....	75
4.2.3.1.	Uji t (Parsial) .....	75
4.2.4.	Uji Model .....	78

4.2.4.1. Uji F.....	78
4.2.4.2. Koefisien Determinasi .....	79
4.2.5. Pembahasan dan Hasil Penelitian.....	80
4.2.5.1. Pengaruh Current Ratio Terhadap Net Profit Margin .....	81
4.2.5.2. Pengaruh Quick Ratio Terhadap Net Profit Margin .....	82
4.2.5.3. Pengaruh Cash Ratio Terhadap Net Profit Margin .....	83
4.2.5.4. Pengaruh Debt to Asset Ratio Terhadap Net Profit Margin.....	84
4.2.5.5. Pengaruh Debt to Edquity Ratio Terhadap Net Profit Margin.....	85
4.2.5.6. Pengaruh Times Interest Earned Ratio Terhadap Net Profit Margin.....	86
<b>BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....</b>	<b>88</b>
5.1. Kesimpulan .....	88
5.2. Implikasi Hasil Penelitian .....	88
5.2.1. Implikasi Teoritis .....	89
5.2.2. Implikasi Praktis .....	91
5.3. Saran.....	91
5.3. Keterbatasan Penelitian.....	92
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>93</b>
<b>LAMPIRAN.....</b>	<b>97</b>

## DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1. Penelitian Terdahulu .....	33
Tabel 3.1. Daftar Nama Sampel Perusahaan Makanan dan Minuman.....	51
Tabel 3.2. Variabel Penelitian .....	51
Tabel 4.1. Statistik Deskriptif.....	67
Tabel 4.2. <i>Common Effect, Fixed Effect, Random Effect</i> .....	70
Tabel 4.3. Hasil Uji <i>Chow</i> .....	71
Tabel 4.4. Hasil Uji <i>Hausmant</i> .....	72
Tabel 4.5. Hasil Uji <i>Lagrange Multiplier</i> .....	73
Tabel 4.6. HasilEstimasi Regresi Model <i>Random Effect</i> .....	75
Tabel 4.7. Hasil Uji t .....	76
Tabel 4.8. Hasil Uji F .....	79
Tabel 4.9. Hasil Koefisien Determinasi .....	80
Tabel 4.10. Hasil Penelitian .....	80

## DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 Kerangka Penelitian .....	46

## DAFTAR GRAFIK

	Halaman
Grafik 1.1. Rata-rata Pertumbuhan Tingkat Likuiditas dan Profitabilitas .....	3
Grafik 1.2. Rata-rata Pertumbuhan Tingkat Likuiditas dan Profitabilitas .....	4

## DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran 1. Populasi Perusahaan Makanan dan Minuman di BEI .....	99
Lampiran 2. Sampel Penelitian Perusahaan Makanan dan Minuman di BEI .	100
Lampiran 3. Data Perkembangan Variabel Penelitian .....	101
Lampiran 4. Statistik Deskriptif .....	103
Lampiran 5. Hasil Uji Nilai Perusahaan (Y1).....	104

# BAB I

## PENDAHULUAN

### 1.1. Latar Belakang

Industri makanan dan minuman di Indonesia memiliki peranan penting dalam pertumbuhan ekonomi di Indonesia. Sektor ini menjadi salah satu dari sejumlah sektor yang dijadikan prioritas utama dalam mendorong industri penggerak ekonomi nasional. Industri makanan dan minuman diharapkan bisa memperkuat pendalaman struktur dan rantai nilai industrinya melalui kemitraan strategis dengan sektor skala kecil dan menengah. Industri makanan dan minuman diproyeksi masih menjadi salah satu sektor andalan penopang pertumbuhan manufaktur dan ekonomi nasional.

Peran penting sektor strategis ini terlihat dari kontribusinya yang konsisten dan signifikan terhadap produk domestik bruto (PDB) industri non-migas serta peningkatan realisasi investasi. Industri makanan dan minuman juga semakin kompetitif karena jumlahnya cukup banyak. Tidak hanya meliputi perusahaan skala besar, tetapi juga telah menjangkau di tingkat kabupaten untuk kelas industri kecil dan menengah (IKM), bahkan sebagian besar sudah ada yang *go international* (Airlangga, 2017).

Tercatat pada Kementerian Perindustrian sumbangan industri makanan dan minuman kepada produk domestik bruto (PDB) industri non-migas mencapai 34,95% pada triwulan III tahun 2017. Hasil kinerja ini menjadikan sektor tersebut kontributor PDB industri terbesar dibandingkan dengan subsektor lainnya. Kemudian, dilihat dari perkembangan realisasi investasi, sektor industri

makanan dan minuman untuk penanaman modal dalam negeri triwulan III/2017 mencapai 16,3% dibanding dengan periode yang sama tahun 2016. Pertumbuhan industri makanan dan minuman pada triwulan kedua sebesar 7,19% mengalami sedikit perlambatan dibandingkan dengan triwulan 1-2017 sebesar 8,15%. Peran penting industri makanan dan minuman juga dapat dilihat dari jumlah ekspor periode Januari – Juni 2017 yang mencapai US\$ 15,4 miliar, jika dibandingkan dengan impor produk makanan dan minuman maka ekspor lebih besar karena impor produk makanan dan minuman hanya memiliki nilai sebesar US\$ 4,7 miliar (Detikfinance, 2017).

Jika dilihat dari fenomena industri makanan dan minuman nasional saat ini, maka industri ini perlu terus melakukan upaya-upaya strategis untuk semakin memacu daya saingnya agar mampu berkompetisi di tingkat global. Langkah yang perlu dijalankan adalah peningkatan mutu dan produktivitas serta efisiensi di seluruh rantai nilai produksi. Selain itu, sejalan dengan peningkatan kompetensi sumber daya manusia serta kegiatan penelitian dan pengembangan di sektor industri makanan dan minuman (Airlangga, 2017).

Pada umumnya, perusahaan didirikan untuk jangka waktu yang tidak terbatas atau sesuai kemampuan perusahaan-perusahaan dalam mempertahankan kelangsungan kehidupan aktivitasnya. Dalam mewujudkan hal tersebut, pihak manajemen perusahaan harus mengoptimalkan pencapaian keuntungan atau laba agar dapat mempertahankan aktivitas perusahaan, baik yang berjangka pendek maupun jangka panjang (Kasmir, 2013). Salah satu cara yang dilakukan perusahaan untuk mengukur hasil usaha dan perkembangan perusahaan dalam setiap periodenya adalah dengan menyusun laporan keuangan merupakan alat



yang sangat penting untuk manajer perusahaan dalam memperoleh informasi posisi keuangan dan hasil-hasil yang telah dicapai oleh perusahaan. Data keuangan tersebut juga penting bagi pihak-pihak yang berkepentingan apabila data tersebut dibandingkan untuk dua periode atau lebih dan dianalisa lebih lanjut sehingga dapat diperoleh data yang akan dapat membantu dalam mengambil sebuah keputusan. Untuk menilai posisi keuangan serta kemajuan-kemajuan perusahaan dalam laporan keuangan, terdapat faktor yang paling penting untuk mendapatkan perhatian bagi pimpinan perusahaan, yaitu likuiditas, leverage (solvabilitas), rentabilitas, dan profitabilitas perusahaan (Kasmir, 2013). Akan tetapi, dalam penelitian ini akan lebih difokuskan pada rasio likuiditas, rasio leverage dan rasio profitabilitas perusahaan.

Salah satu cara yang dilakukan perusahaan untuk mengukur hasil usaha dan perkembangan perusahaan dalam setiap periodenya adalah dengan menyusun laporan keuangan merupakan alat yang sangat penting untuk manajer perusahaan dalam memperoleh informasi posisi keuangan dan hasil-hasil yang telah dicapai oleh perusahaan. Data keuangan tersebut juga penting bagi pihak-pihak yang berkepentingan apabila data tersebut dibandingkan untuk dua periode atau lebih dan dianalisa lebih lanjut sehingga dapat diperoleh data yang akan dapat membantu dalam mengambil sebuah keputusan. Untuk menilai posisi keuangan serta kemajuan-kemajuan perusahaan dalam laporan keuangan, terdapat faktor yang paling penting untuk mendapatkan perhatian bagi pimpinan perusahaan, yaitu likuiditas, leverage (solvabilitas), rentabilitas, dan profitabilitas perusahaan (Hanafi, 2014). Akan tetapi, dalam penelitian ini akan lebih difokuskan pada rasio likuiditas, rasio leverage dan rasio profitabilitas perusahaan.

Suatu perusahaan dapat dikatakan berhasil dalam kegiatan operasionalnya apabila sudah mampu memenuhi kewajiban finansial jangka pendeknya yang harus dibayar dengan segera dan mendapatkan keuntungan yang merupakan syarat utama dalam menjamin kelangsungan hidup suatu perusahaan. Atau dengan kata lain, suatu perusahaan harus mempertimbangkan aspek likuiditas dan aspek profitabilitasnya untuk membuat usahanya dapat berhasil.

Likuiditas merupakan kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka pendeknya. Rasio ini dapat digunakan untuk mengukur seberapa likuidnya suatu perusahaan. Jika perusahaan mampu memenuhi kewajibannya berarti perusahaan tersebut likuid, sedangkan jika perusahaan tidak mampu memenuhi kewajibannya berarti perusahaan tersebut ilikuid. Rasio likuiditas terdiri dari rasio lancar (*Current Ratio*), rasio cepat (*Quick Ratio*), rasio kas (*Cash Ratio*), dan *Inventory to Net Working Capital* (Kasmir, 2013).

Rasio leverage atau yang sering juga disebut dengan rasio solvabilitas merupakan suatu rasio keuangan yang mengukur kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka panjangnya seperti pembayaran bunga atas hutang, pembayaran pokok akhir atas hutang, dan kewajiban-kewajiban tetap lainnya. Rasio leverage mengacu pada penggunaan asset dan sumber dana oleh perusahaan dimana dalam penggunaan asset atau dan tersebut perusahaan harus mengeluarkan biaya tetap atau beban tetap (Martono & Harjito, 2013). Hutang jangka panjang biasanya diartikan sebagai kewajiban membayar yang jatuh temponya lebih dari satu tahun. Walaupun rasio leverage dan rasio likuiditas sama-sama merupakan rasio untuk mengukur kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajibannya, akan tetapi keduanya memiliki perbedaan dalam jangka

waktu pemenuhan kewajibannya. Rasio leverage membandingkan seluruh beban utang perusahaan terhadap aset atau ekuitasnya atau rasio ini menunjukkan seberapa banyak aset perusahaan yang dimiliki oleh pemegang saham dibandingkan dengan aset yang dimiliki kreditor atau pemberi hutang. Suatu perusahaan dikatakan kurang leverage jika pemegang saham memiliki lebih banyak aset. Akan tetapi, perusahaan memiliki tingkat leverage yang tinggi apabila kreditor atau pemberi hutang memiliki mayoritas aset. Rasio ini sangat membantu manajemen dan investor dalam memahami bagaimana tingkat risiko struktur modal pada perusahaannya. Jenis-jenis rasio leverage adalah *debt to asset ratio* (DAR), *debt to equity ratio* (DER), *degree of financial leverage* (DFL), *long debt to equity ratio* (LDER), dan *time interest earned ratio* (TIER) (Kasmir, 2015).

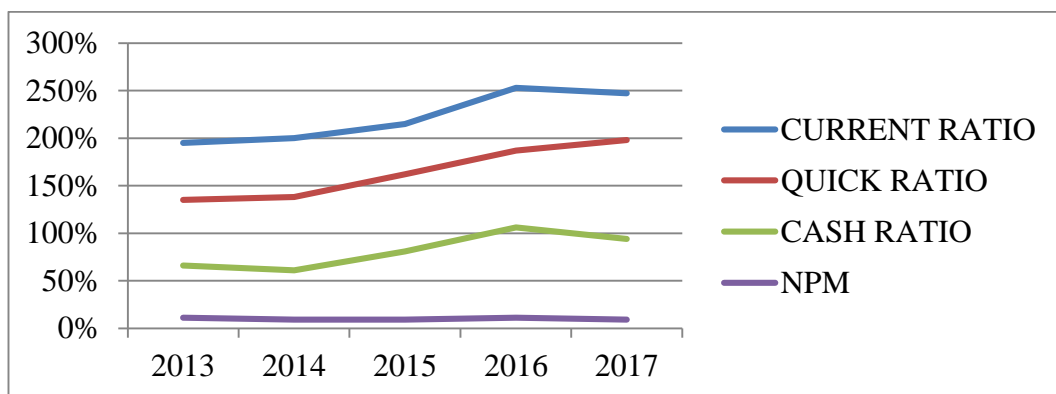
Rasio profitabilitas merupakan rasio yang digunakan untuk menilai kemampuan perusahaan dalam mencari keuntungan atau laba dalam suatu periode tertentu. Rasio ini juga memberikan ukuran tingkat efektivitas manajemen suatu perusahaan. Hal ini ditunjukkan oleh laba yang dihasilkan dari penjualan dan pendapatan investasi (Kasmir, 2015). Jenis-jenis rasio profitabilitas yang dapat digunakan adalah *profit margin*, *return on asset* (ROA), *return on equity* (ROE) (Martono & Harjito, 2014).

Dalam menjaga kelangsungan hidup dan kontinuitas suatu perusahaan diperlukan upaya bagaimana cara mengelola kebijaksanaan keuangan dengan baik, dimana suatu perusahaan dapat dikatakan memiliki kewajiban finansialnya dan sekaligus dapat menghasilkan keuntungan atau laba. Akan tetapi, sering terjadi perusahaan tidak mampu menjaga kedua hal tersebut seperti posisi likuiditas yang tidak memadai karena orientasi perusahaan yang selalu mengejar

keuntungan tanpa mengimbangi pengelolaan aspek likuiditas atau karena perusahaan yang terlalu memperhatikan likuiditas sehingga profitabilitasnya menurun (Arifin, 2013). Oleh karena itu, aspek likuiditas dan aspek profitabilitas perlu mendapatkan perhatian khusus karena perusahaan juga harus meningkatkan profitabilitas.

Perusahaan yang digunakan dalam penelitian ini adalah perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2013-2017. Pengolahan rata-rata tingkat likuiditas, leverage dan profitabilitas pada perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dapat dilihat pada grafik 1.1 di bawah ini.

**Grafik 1.1**  
**Rata-Rata Pertumbuhan Tingkat Likuiditas dan Profitabilitas Perusahaan Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2017**



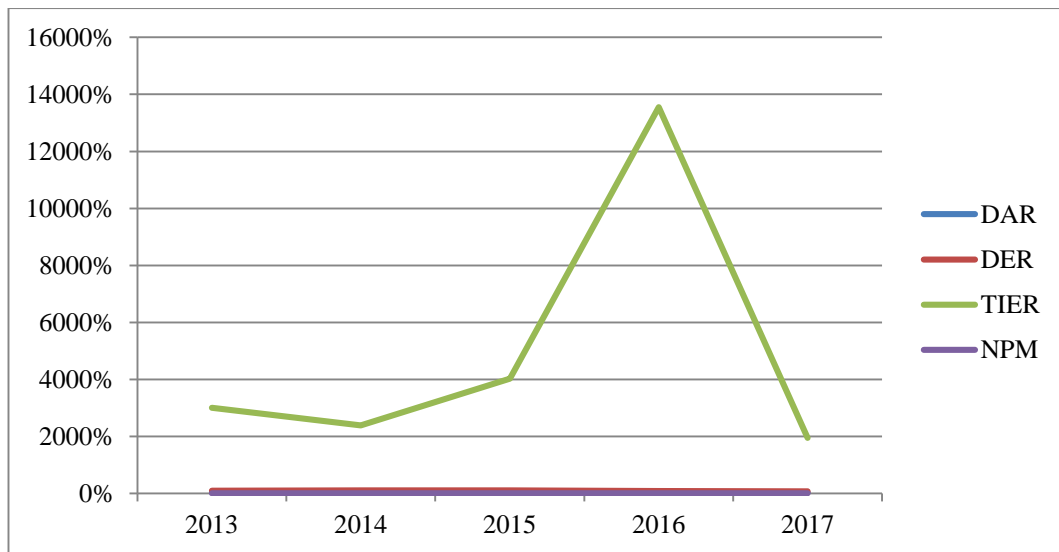
Sumber : [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id) (data diolah peneliti)

Berdasarkan grafik 1.1 hasil perhitungan likuiditas (*current ratio*, *quick ratio*, dan *cash ratio*) dalam 5 tahun terakhir (tahun 2013 s/d 2017) menunjukkan bahwa mengalami peningkatan. Sementara hasil perhitungan profitabilitas bahwa *net profit margin* mengalami penurunan pada tahun 2013-2015 kemudian mengalami peningkatan pada tahun 2016 dan mengalami penurunan lagi pada

tahun 2017. Nilai tertinggi *net profit margin* sebesar 11%, yaitu pada tahun 2013 dan 2016, sedangkan nilai terendah yaitu 9%.

**Grafik 1.2**

**Rata-Rata Pertumbuhan Tingkat Leverage dan Profitabilitas Perusahaan Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2017**



Sumber : [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id) (data diolah peneliti)

Berdasarkan grafik 1.2 hasil perhitungan leverage (DAR, DER, dan TIER) dalam 5 tahun terakhir (tahun 2013 s/d 2017) menunjukkan bahwa DAR dan DER mengalami kenaikan pada tahun 2013-2014 kemudian mengalami penurunan pada tahun 2015-2017. Sedangkan TIER mengalami penurunan pada tahun 2013-2014, kemudian mengalami kenaikan pada tahun 2015-2016 dan mengalami penurunan pada tahun 2017. Sementara hasil perhitungan profitabilitas bahwa *net profit margin* mengalami penurunan pada tahun 2013-2015 kemudian mengalami peningkatan pada tahun 2016 dan mengalami penurunan lagi pada tahun 2017. Nilai tertinggi *net profit margin* sebesar 11%, yaitu pada tahun 2013 dan 2016, sedangkan nilai terendah yaitu 9%.

Beberapa studi empiris telah membuktikan pengaruh tingkat likuiditas, leverage terhadap profitabilitas. Seperti penelitian yang dilakukan oleh Balasundaram (2013) yang meneliti mengenai hubungan likuiditas terhadap profitabilitas pada perusahaan manufaktur di Sri Lanka. Hasil penelitian menunjukkan bahwa adanya pengaruh negatif antara hubungan likuiditas dan profitabilitas. Penelitian yang dilakukan oleh Vintila dan Nenu (2015) yang meneliti mengenai pengaruh likuiditas dan profitabilitas pada perusahaan yang terdaftar di Rumania. Hasil penelitian menunjukkan bahwa adanya hubungan positif antara rasio likuiditas dan profitabilitas.

Penelitian yang dilakukan oleh Shaukat (2016) yang meneliti mengenai dampak likuiditas terhadap profitabilitas pada perusahaan sektor perbankan swasta di Pakistan. Hasil penelitian menunjukkan bahwa adanya hubungan negatif antara profitabilitas dan likuiditas. Penelitian yang dilakukan oleh Ibrahim (2017) dengan menggunakan objek dari sektor perbankan Irak. Hasil dari penelitian menunjukkan bahwa rasio likuiditas berpengaruh positif dan signifikan terhadap profitabilitas di bank-bank obyektif di Irak. Berdasarkan penelitian tersebut maka penelitian ini dimaksudkan untuk melakukan pengujian lebih lanjut mengenai pengaruh tingkat likuiditas terhadap profitabilitas. Akan tetapi, variabel dan periodenya berbeda.

Alarussi dan Alhaderi (2017) melakukan penelitian mengenai pengaruh likuiditas, leverage terhadap profitabilitas pada perusahaan manufaktur di Malaysia. Hasil penelitian menunjukkan bahwa adanya hubungan negatif antara rasio leverage dan profitabilitas. Likuiditas tidak memiliki hubungan yang signifikan terhadap profitabilitas. Berbeda dengan penelitian yang dilakukan oleh

Ramlan dan Hidayat (2018) yang meneliti tentang pengaruh leverage, likuiditas dan profitabilitas pada kinerja perusahaan di Malaysia. Hasil penelitian dengan hasil empiris menunjukkan bahwa profitabilitas memiliki dampak yang paling kuat terhadap kinerja perusahaan dan likuiditas berdampak signifikan terhadap kinerja perusahaan.

Ashari & Djoko (2017) melakukan penelitian mengenai Pengaruh Leverage Keuangan Terhadap Profitabilitas pada Perusahaan Pariwisata yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2015. Hasil penelitian menyatakan bahwa rasio leverage memiliki pengaruh yang signifikan terhadap profitabilitas. Berbeda dengan penelitian yang dilakukan oleh Svitlik (2015) yang meneliti tentang Relationship between Liquidity and Profitability: Empirical Study from the Czech Republic. Hasil penelitian menunjukkan bahwa leverage tidak memiliki pengaruh terhadap profitabilitas.

Lartey, et., al (2013) melakukan penelitian mengenai *The Relationship Between Liquidity and Profitability of Listed Banks in Ghana*. Hasil penelitian menyatakan bahwa adanya hubungan positif yang sangat lemah antara profitabilitas pada bank-bank yang terdaftar di Ghana. Berbeda dengan penelitian yang dilakukan oleh Balasundaram, et., al (2013) yang meneliti tentang *Liquidity Management and Profitability (A Case Study of Listed Manufacturing Companies in Sri Lanka)*. Hasil penelitian menyatakan bahwa likuiditas berpengaruh negatif terhadap profitabilitas.

Patel (2014) melakukan penelitian mengenai *Impact of Leverage on Profitability : A Study of Sabar Dairy*. Hasil penelitian menunjukkan bahwa leverage memiliki pengaruh positif terhadap profitabilitas tetapi tidak signifikan.

Berbeda dengan penelitian yang dilakukan oleh Faraj (2013) yang meneliti tentang Pengaruh Likuiditas dan Leverage terhadap Profitabilitas pada Perusahaan Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada 2007-2011. Hasil penelitian menyatakan bahwa leverage memiliki pengaruh positif pada profitabilitas dan likuiditas memiliki pengaruh positif terhadap profitabilitas.

Berdasarkan latar belakang yang telah diuraikan diatas, maka dapat diketahui bahwa laporan keuangan sangat diperlukan, demikian pula bagi perusahaan sektor makanan dan minuman, khususnya yang berhubungan dengan rasio keuangan yang tentu saja dapat membantu sebagai bahan penelitian. Penelitian ini diberikan judul dengan “PENGARUH TINGKAT LIKUIDITAS, LEVERAGE TERHADAP PROFITABILITAS PADA PERUSAHAAN MAKANAN DAN MINUMAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA”.

## **1.2. Rumusan Masalah**

Berdasarkan latar belakang yang telah diuraikan di atas, maka rumusan masalah yang akan dibahas dalam penelitian ini, yaitu:

1. Bagaimana pengaruh tingkat likuiditas terhadap profitabilitas pada Perusahaan Makanan dan Minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2013-2017?
2. Bagaimana pengaruh leverage terhadap profitabilitas pada Perusahaan Makanan dan Minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2013-2017?



### **1.3. Tujuan Penelitian**

Berdasarkan dengan rumusan masalah yang telah diuraikan di atas, maka tujuan penelitian ini, yaitu:

1. Untuk mengetahui dan menganalisis bagaimana pengaruh tingkat likuiditas terhadap profitabilitas pada Perusahaan Makanan dan Minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2013-2017.
3. Untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh leverage terhadap profitabilitas pada Perusahaan Makanan dan Minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2013-2017.

### **1.4. Manfaat Penelitian**

#### **1.4.1. Manfaat Teoritis**

Manfaat teoritis yang dapat diterima dari penelitian ini, yaitu sebagai berikut :

1. Untuk menambah wawasan dan pengetahuan pada bidang ilmu manajemen keuangan mengenai pengaruh tingkat likuiditas dan leverage terhadap profitabilitas pada perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2013-2017.
2. Untuk menambah wawasan, pengetahuan dan referensi dalam kerangka pengembangan penelitian yang sejenis mengenai pengaruh tingkat likuiditas dan leverage terhadap profitabilitas pada perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2013-2017.

#### **1.4.2. Manfaat Praktis**

Manfaat praktis yang dapat diterima dari penelitian ini, yaitu sebagai berikut :

1. Dapat memberikan masukan yang bermanfaat sebagai dasar pengambilan keputusan dalam bidang manajemen keuangan bagi perusahaan di masa yang akan datang.
2. Dapat dijadikan sarana untuk mengidentifikasi besarnya likuiditas dan leverage dalam masing-masing laba perusahaan.

## DAFTAR PUSTAKA

- Victor, Lartey, et., al (2013). *The Relationship Between Liquidity and Profitability of Listed Banks in Ghana. Journal of Business* Vol. 4 No 3, pp.48-56.
- Dr. J. B. Patel (2014). *Impact of Leverage on Profitability: A Study of Sabar Diary. Imperial Journal of Interdisciplinary Research* Vol. 2 No. 5, pp.1-6.
- Victor, Chukwunweike (2014). "The Impact of Liquidity on Profitability of Some Selected Companies: The Financial Statement Analysis (FSA) Approach". *Journal of Finance and Accounting*. Vol. 5 No. 5, pp.81-90.
- Marlina, Widiyanti (2014). Analisis Rasio Solvabilitas, Rasio Aktivitas, dan Rasio Profitabilitas pada PT. Holcim Indonesia, Tbk dan PT. Indocement Tunggal Prakarsa, Tbk. *Jurnal Manajemen dan Bisnis Sriwijaya*, Vol. 13 No. 1.
- Shaukat, Malik. Aisha, Khursheed, et., al (2016). Impact of Liquidity on Profitability: A Comprehensive Case of Pakistan's Private Banking Sector. *Journal of Finances*, Vol. 8 No.3.
- Hina, Muhtaq. Anwar, et., al (2015). *Trade off Between Liquidity and Profitability. Journal of Management*, Vol. 13 No. 5.
- Jan, Svitlik, & Lukas (2015). *Relationship Between Liquidity and Profitability: Empirical Study from The Czech Republic. European Financial and Accounting Journal*, Vol. 3, pp. 7-24.
- Ahmad, Waleed. Pasha, et., al (2016). Exploring The Impact of Liquidity on Profitability: Evidence From Banking Sector of Pakistan. *Journal of Internet Banking and Commerce*. Vol. 21 No. 3, pp. 1-12.
- Ima Andriyani (2015). Peran Rasio Likuiditas Sebagai Mediasi Pengaruh Struktur Aktiva Terhadap Profitabilitas Perusahaan Telekomunikasi di Indonesia. *Journal Manajemen dan Bisnis Sriwijaya*. Vol. 13 No. 1.
- Marlina, Widiyanti. dan Friska, Dwi, Elfina (2015). Pengaruh Financial Leverage Terhadap Profitabilitas pada Perusahaan Sub Sektor Otomotif dan Komponen yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen dan Bisnis Sriwijaya*, Vol. 13 No. 1.
- Rizwan, Ali, Khan, & Mutahhar, Ali (2016). *Impact of Liquidity on Profitability of Commercial Banks in Pakistan: An Analysis on Banking Sector in Pakistan*, Vol. 16 No. 1.
- Sardar, Shaker, Ibrahim (2017). *The Impact of Liquidity on Profitability in Iraqi Banking Sector: A Case of Iraqi Public Banks. International Journal of Finance and Banking Studies*, Vol. 6 No. 1, pp. 113-121.

- Ali, Saleh, Alarussi. & Sami, Mohammed, Alhaderi (2017). *Factors Affecting Profitability in Malaysia. Journal of Economics Studies, Vol. 45 No. 3, pp. 442-458.*
- Dr.J.Michael,et.,al (2017). *Leverage Analysis and Its Impact on Profitability of Select Steel Companies of India Traded In Bombay Stock Exchange (BSE). Journal of Advance Management. Vol. 5 No. 3, pp. 83-96.*
- Muhammad, Hajar, Ashari. & R, Djoko, Sampurno (2017). Pengaruh Leverage Terhadap Profitabilitas pada Perusahaan Pariwisata yang Terdaftar di Busan Efek Indonesia Periode 2011-2015. *Dipenogoro Journal of Management, Vol. 6 No. 4.*
- Sawir (2013). *Analisis Kinerja Keuangan dan Perencanaan Keuangan Perusahaan.* PT. Gramedia Pustaka Jakarta.
- Bringham, E.F., & Houston, J. (2014). *Manajamen Keuangan II.* Jakarta: Salemba Empat.
- Haymans Manurung, Adler (2012). *Teori Keuangan Perusahaan.* Edisi Pertama, Jakarta: Rajawali Pers.
- Munawir (2014). *Analisis Laporan Keuangan.* Liberty: Yogyakarta.
- Bridgham, & Houston (2014). *Manajemen Keuangan.* Edisi Kedelapan, Jakarta: Erlangga
- Sartono, A (2013). *Manajemen Keuangan: Teori dan Aplikasi.* Edisi 4, Yogyakarta: BPFE Universitas Gadjah Mada.
- Hanafi (2014). *Manajemen Keuangan.* Yogyakarta: BPFE Universitas Gadjah Mada.
- Ghozali Imam (2016). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS 23.* Yogyakarta: Badan BPFE.
- Kasmir (2014). *Bank dan Lembaga Keuangan Lainnya.* Edisi Revisi 2008. Jakarta: Raja Grafindo Persada.
- Sutrisno (2013). *Manajemen Keuangan Teori Konsep dan Aplikasi.* Cetakan Ketujuh. Ekoisia.
- Kasmir (2010). *Pengantar Manajemen Keuangan.* Jakarta: Kencana Prenada Media Group.
- Harjito, D, A. & Martono (2014). *Manajemen Keuanagan.* Edisi Kedua. EKONOSIA Kampus Fakultas Ekonomi Universitas Islam, Yogyakarta.
- Kasmir (2013). *Analisis Laporan Keuangan.* Edisi 1. Cetakan Keenam. Jakarta: Rajawali Pers.
- Fahmi, I (2013). *Analisis Kinerja Keuangan.* Bandung: Alfabeta.

- Fahmi, I (2014). *Manajemen Keuangan dan Perusahaan*. Jakarta: Gramedia Pustaka Utama.
- Harahap, Sofyan Syafri (2013). *Analisis Kritis Atas Laporan Keuangan*. Jakarta: Raja Grafindo Persada.
- Horne, James C. Van dan John M Wachowicz.(2013). *Prinsip-prinsip Manajemen Keuangan. Edisi Indonesia*. Penerbit Salemba Empat. Jakarta.
- Syamsyuddin (2014). *Manajemen Keuangan Perusahaan*. Jakarta: Raja Grafindo Persada.
- Atmaja, Lukas Setia. (2013). *Manajemen Keuangan Edisi revisi*. Yogyakarta : Andi
- Atmaja, Lukas Setia. (2016). *Manajemen Keuangan (edisi tiga)*. Jakarta: Erlangga.
- Harmono. (2012) *.Manajemen Keuangan Berbasis Balanced Scorecard (Pendekatan Teori, Kasus, dan Riset Bisnis)*. Jakarta : Bumi Aksara.
- Husnan, Suad dan Enny Pudjiastuti. (2012). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan. Edisi Kelima*. UPP STIM YKPN : Yogyakarta.
- Husnan, Suad dan Enny Pudjiastuti. (2016). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan. Edisi Kelima*. UPP STIM YKPN : Yogyakarta.
- Lestari dan Setyawan. (2017). Analisis Regresi Data Panel Untuk Mengetahui Faktor Yang Mempengaruhi Belanja Daerah Di Provinsi Jawa Tengah. *Jurnal Statistika Industri dan Komputasi*,2(1), 1-11. E-ISSN 2527-9378.
- Sambora, M. N. (2014). Pengaruh Leverage Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan Food and Beverages yang terdaftar di BEI periode tahun 2009-2012). *Jurnal Administrasi Bisnis*, 8(1).
- Sanusi, Anwar. (2014). *Metodologi Penelitian Bisnis*. Cetakan Keempat. Jakarta:Salemba Empat
- Setiyawati, L., Wahyudi, S., & Mawardi, W. (2017). The Influence Of Dividend Policy, Debt Policy, Independent Commissioner, And Institutional Ownership On The Firm Value With Growth Opportunities As Moderator Variables ( Study on Non-Financial Companies Listed on IDX in the Period of Years of 2012-2015). *Jurnal Bisnis Strategi*, 26(2), 146–162.
- Sjahrial, Dermawan. (2014). *Manajemen Keuangan*. Mitra Wacana Media : Jakarta.
- Sudana, Made. I. (2011). *Manajemen Keuangan Perusahaan*. Jakarta: Erlangga.
- Wing, Wahyu Winarno. (2013). *Analisis Ekonometrika dan Statistika dengan Eviews*. UPP STIMYKPN: Yogyakarta.

- Arikunto, S. (2011). "Prosedur Penelitian Suatu Pendekatan Praktik". Jakarta: Rineka Cipta.
- Brigham, Eugene F and Daves, P. (2010). "Intermediate Financial Management, Tenth Edition". South Wetstern: Cengage Learning.
- Bursa Efek Indonesia. "Laporan Keuangan dan Tahunan". Tersedia di [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id). Diakses pada hari Selasa, 16 Mei 2017 pukul 09:30 WIB.
- Harmono. (2013). "Manajemen Keuangan Berbasis Balanced Scorecard (Pendekatan Teori, Kasus,dan Riset Bisnis)". Jakarta: Bumi Aksara.
- Karnadi, Erwin B. (2017). "Panduan Eviews untuk Ekonometrika Dasar". Jakarta: Grasindo.