

## BAB V

### KESIMPULAN DAN SARAN

#### 5.1. Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh struktur modal terhadap kinerja keuangan perusahaan *fast moving consumer goods*. Struktur modal dalam penelitian ini diukur menggunakan *debt to equity ratio* (DER). DER adalah rasio yang digunakan untuk mengukur presentase liabilitas pada struktur modal perusahaan dengan membandingkan jumlah liabilitas dan ekuitas. Oleh karena itu, penting bagi suatu perusahaan menjaga kestabilan nilai DER yang sehat, guna mempertahankan tingkat ekuitas dalam upaya mencegah potensi risiko kebangkrutan.

Dari hasil pengujian dan analisis yang telah dilakukan, maka dapat disimpulkan bahwa:

1. *Capital structure* yang diproksikan dengan DER memiliki pengaruh negatif dan signifikan terhadap kinerja keuangan perusahaan dari aspek profitabilitas yang diproksikan oleh ROA. Dengan demikian, hipotesis pertama yang menyatakan bahwa DER berpengaruh negatif terhadap ROA perusahaan FMCG didukung. Hasil penelitian ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Anthonie *et al.* (2018), Agape (2018), Sujono *et al.* (2019), dan Wahyuni *et al.* (2020), menyatakan bahwa DER memiliki pengaruh negatif terhadap ROA perusahaan *fast moving consumer goods*.

2. *Capital structure* yang diproksikan dengan DER memiliki pengaruh negatif dan signifikan terhadap kinerja keuangan perusahaan dari aspek likuiditas yang diproksikan oleh CR. Dengan demikian hipotesis kedua yang menyatakan DER berpengaruh terhadap CR perusahaan FMCG didukung. Hasil penelitian ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Ryando (2021) bahwa DER berpengaruh negatif terhadap ROA pada perusahaan *fast moving consumer goods*. Selain itu, hasil penelitian juga sesuai dengan teori *trade off* menyatakan bahwa penggunaan utang berlebih dapat menimbulkan terjadinya *financial distress* berdampak pada likuiditas perusahaan dalam melakukan pelunasan utang.

## 5.2. Implikasi Manajerial

Berdasarkan hasil penelitian ditemukan bahwa *capital structure* yang diproksikan dengan DER memiliki pengaruh negatif terhadap kinerja keuangan yang diproksikan dengan ROA dan CR. Tingginya nilai rasio DER, dapat menurunkan tingkat nilai ROA dan CR yang mencerminkan adanya krisis finansial dalam perusahaan. Menurunnya ROA dan CR menandakan bahwa tingkat likuiditas yang dimiliki rendah, berarti pengembalian yang dimiliki lambat. Likuiditas yang rendah menjadi sinyal negatif bagi semua pihak. Bagi perusahaan, likuiditas yang rendah menunjukkan adanya potensi terjadinya kebangkrutan dan menurunnya tingkat kepercayaan dari pihak *stakeholder* ataupun *shareholder*. Bagi investor, perusahaan yang kurang likuid tidak memberikan *return* atas investasi dalam jumlah besar, dibanding perusahaan yang likuid. Bagi kreditur, akan melakukan

peninjauan dan pertimbangan atas pengajuan dana pinjaman dari pihak perusahaan untuk meminimalisir terjadinya risiko kredit macet yang dapat merugikan pihak kreditur.

### **5.3. Keterbatasan Penelitian**

Penelitian ini hanya berfokus pada perusahaan FMCG yang terdaftar BEI pada periode 2019-2022 ditambah dengan kriteria pemilihan sampel, sehingga hanya terdapat 18 perusahaan yang menjadi objek penelitian. Hasil penelitian menunjukkan bahwa rasio DER hanya dapat menjelaskan 28,2% pada variabel ROA dan 32,8% pada variabel CR, sedangkan sisanya sebesar 71,8% dan 67,2% dipengaruhi oleh faktor lain. Perihal tersebut terjadi karena sampel yang digunakan tidak dikelompokkan berdasarkan kriteria besar kecilnya perolehan laba bersih, skala nominal keuangan dan lamanya perusahaan berkecimpung dalam industri FMCG, sehingga menimbulkan hasil perhitungan dalam penelitian kurang akurat. Selain itu, dalam penelitian ini hanya menggunakan *growth firm size* sebagai variabel kontrol, sehingga menyebabkan pengaruh DER terhadap ROA serta CR menjadi rendah.

### **5.4. Saran penelitian**

Berikut ini disampaikan saran dari peneliti yang dapat digunakan sebagai acuan atas penelitian di masa mendatang:

1. Penelitian yang akan datang diharapkan lebih spesifik dalam memilih sampel, sehingga hasil perhitungan menjadi semakin lebih akurat.

2. Penelitian yang akan datang diharapkan untuk menambah objek penelitian, agar dapat melihat lebih luas atas fenomena yang terjadi.
3. Penelitian yang akan datang diharapkan menambah periode waktu penelitian dan menggunakan metode yang lain agar dapat digunakan sebagai pembanding.
4. Penelitian yang akan datang diharapkan menambah atau menggunakan variabel yang berbeda dengan penelitian ini, sehingga nantinya dapat melengkapi penelitian yang telah dilakukan terkait pengaruh struktur modal terhadap kinerja keuangan perusahaan.



## DAFTAR PUSTAKA

- Agape, S. P., (2018), “Pengaruh Size, Struktur Modal, dan Likuiditas Terhadap Profitabilitas Perusahaan Makanan dan Minuman di BEI”, *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen*, VII (7) Juli, hal. 6-7
- Ambar *et al.*, *Analisis Laporan Keuangan: Penilaian Kinerja Keuangan dengan Pendekatan Rasio Keuangan*, Bandung: Media Sains Indonesia, 2022
- Angelya, S., Arilyn, E. J., (2017), “Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal pada Perusahaan Industri Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia”, *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, XIX (1a) November, hal. 315
- Anonim., (2022), “*Pecking Order Theory*”, *Corporate Finance Institute*, 5 Desember 2022 diakses dari <https://corporatefinanceinstitute.com> pada tanggal 1 April 2023.
- Anonim., (2023), “Pertumbuhan Ekonomi Indonesia Triwulan IV-2022”, *Badan Pusat Statistik*, 6 Februari 2023 diakses dari <https://bps.go.id> pada tanggal 21 Maret 2023.
- Anonim., (2015), “Memahami Hubungan Antara Investasi dan GDP”, *Macroeconomic*, 7 Agustus 2015 diakses dari <https://macroeconomicdashboard.feb.ugm.ac.id> pada tanggal 19 Juli 2023.
- Anthonie *et al.*, (2018), “Pengaruh Struktur Modal Terhadap Kinerja Keuangan Pada Perbankan Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2016”, *Jurnal EMBA*, VI (2) April, hal. 619
- Ardiprawiro., *Dasar Manajemen Keuangan*, Depok: Gunadarma, 2015
- Bahri *et al.*, *Manajemen Keuangan Perusahaan Teori dan Aplikasi*, Makassar: Unhas Press, 2022
- Brealey *et al.*, *Principle of Corporate Finance*, New York: McGraw-Hill Irwin, 2021
- Chandra, T., Priyono., *Statistika Deskriptif*, Merjosari: CV. Literasi Nusantara Abadi, 2022
- Duli, N., (2019), *Metodologi Penelitian Kuantitatif: Beberapa Konsep Dasar untuk Penulisan Skripsi dan Analisis Data dengan SPSS*, CV Budi Utama, Yogyakarta.
- Ghozali, H. I., *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 25 Edisi 9*, Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro, 2018
- Harjito, D. A., (2014), “Teori *Pecking Order* dan *Trade Off* dalam Analisis Struktur Modal di Bursa Efek Indonesia”, *Jurnal Siasat Bisnis*, XV (2) Juli, hal. 189-190
- Hermawan, I., *Metodologi Penelitian Pendidikan Kuantitatif, Kualitatif dan Mixed Methode*, Kuningan: Hidayatul Quran Kuningan, 2019
- Hillier *et al.*, *Corporate Finance: European Edition*, United Kingdom: McGraw-Hill Education, 2016
- Hutabarat, F., *Analisis Kinerja Keuangan Perusahaan*, Banten: Desanta Muliavisitama, 2020

- Indonesia, Presiden Republik., “Undang-Undang Republik Indonesia Nomor 8 Tahun 1995 Tentang Pasar Modal”, *Otoritas Jasa Keuangan*, No. 64 tahun 1995 diakses dari <https://ojk.go.id> pada tanggal 11 April 2023.
- Jaya, S., (2020), “Pengaruh Ukuran Perusahaan (Firm Size) dan Profitabilitas (ROA) Terhadap Nilai Perusahaan (Firm Value) Pada Perusahaan Subsektor Property dan Real Estate di Bursa Efek Indonesia”, *Jurnal Manajemen Motivasi*, V (16) Maret, hal. 39
- Juniarti, R., (2014), “Determinasi Struktur Modal Perusahaan di Bidang Manufaktur yang Terdaftar pada Indeks LQ 45 Bursa Efek Indonesia Periode 2010 – 2014”, *Jurnal OE*, VI (2) Juli, hal. 188-189
- Kariyoto., *Analisis Laporan Keuangan*, Malang: UB (Universitas Brawijaya) Press, 2017
- Komarudin, M., Tabroni., *Manajemen Keuangan Struktur Modal*, Cetakan ke-1, Cipedes Tasikmalaya: Perkumpulan Rumah Cemerlang Indonesia (PCRI), 2019
- Kristianti, I. P., (2018), “Analisis Pengaruh Struktur Modal Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan”, *Jurnal Akuntansi Dewantara*, II (1) April, hal. 65-66
- Kurniasih, W., *Struktur Modal: Pengertian, Teori, Contoh Teori, dan Faktor*, Jakarta: PT Gramedia Pustaka Utama, 2021
- Mardiyanto, H., *Inti Sari Manajemen Keuangan: Teori, Soal dan Jawaban*, Jakarta: Grasindo, 2014
- 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*, VI (4) Juni, hal. 478-479
- Myers *et al.*, *Fundamentals of Corporate Finance*, New York: McGraw-Hill Education, 2017
- Nisfiannoor, M., (2009), *Pendekatan Statistika Modern*, Salemba Humanika, Jakarta.
- Nuryati., *Dasar – Dasar Manajemen Keuangan*, Cetakan ke-1, Lombok Barat: SEVAL, 2022
- Nuswandari, C., (2014), “Determinan Struktur Modal dalam Perspektif *Pecking Order Theory* dan *Agency Theory*”, *Jurnal Dinamika Akuntansi, Keuangan dan Perbankan*, II (1) Mei, hal. 95
- Pahlevi, C., Anwar, V., *Kinerja Keuangan dalam Pendekatan Modal Intelektual Kapital dan Struktur Modal*, Tangerang: Pascal Books, 2021
- Roflin *et al.*, *Populasi, Sampel, Variabel dalam Penelitian Kedokteran*, Pekalongan: NEM (Nasya Expanding Management), 2021
- Ryando., (2021), “Pengaruh *Debt to Equity Ratio* Terhadap Likuiditas (Studi Pada PT Tambang Bukit Asam Tbk Periode 2010-2017)”, *Jurnal Ilmiah M-Progress*, XI (2) Juni, hal. 40-42
- Sudana, I. M., *Manajemen Keuangan Teori dan Praktik*, Surabaya: Airlangga University Press, 2015

- Suhardi., Afrizal., (2019), “Bagaimana *Pecking-Order Theory* Menjelaskan Struktur Permodalan Bank Indonesia?”, *Jurnal Ekonomi dan Sosial*, X (1) Maret, hal. 36
- Sujono *et al.*, (2019), “Pengaruh *Debt to Equity Ratio* (DER) Terhadap Profitabilitas Pada Rumah Makan Trisno Mojosari”, *Jurnal Publikasi Ilmiah Akuntansi*, I (1) Mei, hal. 186-187
- Sukamulja, S., (2021), *Manajemen Keuangan Korporat*, Andi Yogyakarta, Yogyakarta.
- Tarjo., *Metode Penelitian Sistem 3x Baca*, Yogyakarta: CV Budi Utama Deepublish, 2019
- Tarver, E., (2022), “Which Financial Principles Help Companies Choose Capital Structure”, *Investopedia*, 4 Desember 2022 diakses dari <https://investopedia.com> pada tanggal 1 April 2023.
- Umdiana, N., Claudia, H., (2020), “Analisis Struktur Modal Berdasarkan *Trade Off Theory*”, *Jurnal Akuntansi: Kajian Ilmiah Akuntansi*, VII (1) Januari, hal. 54
- Wahyuni *et al.*, (2020), “Pengaruh Pertumbuhan Laba, Ukuran Perusahaan dan *Debt to Equity Ratio* Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia”, *Jurnal Kharisma*, II (3) Oktober, hal. 39-44
- Wibowo, A. J., Yudhatama, S., (2016), “Penerapan Teori *Pecking Order* dalam Struktur Modal (Studi pada Perusahaan di Industri Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2005-2014)”, *Jurnal Fakultas Ekonomika dan Bisnis UAJY*, I (1) Mei, hal. 3
- Yanti, E. R., *Struktur Modal dan Harga Saham (Tinjauan Teoritis dan Praktis)*, Bandung: Media Sains Indonesia, 2022
- Yohana *et al.*, (2021), “Pengaruh Ukuran Perusahaan, Kebijakan Hutang, Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus Perusahaan Properti yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016 – 2020)”, *Jurnal Riset Akuntansi Politala*, IV (2) Desember, hal. 59-60
- Kasmir, I., (2013), *Analisis Laporan Keuangan*, Alfabeta, Bandung.
- Erari, A., (2014), “Analisis Pengaruh *Current Ratio*, *Debt to Equity Ratio*, dan *Return On Asset* Terhadap *Return Saham* Pada Perusahaan Pertambangan di Bursa Efek Indonesia”, *Jurnal Manajemen dan Bisnis*, V (2) September, hal. 178
- Inayah, Z., (2022), “Analisis Struktur Modal, Profitabilitas dan Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan (Penelitian *Literature Review* Manajemen Keuangan)”, *Jurnal Manajemen Pendidikan dan Ilmu Sosial*, III (2) Juli, hal. 789-790



# LAMPIRAN 1

NAMA PERUSAHAAN  
SAMPel PENELITIAN



## LAMPIRAN 1.1

### DAFTAR POPULASI PENELITIAN

No	Kode Saham	Nama Perusahaan	Tahun Listed
1	AALI	Astra Agro Lestari Tbk.	1997
2	AISA	FKS Food Sejahtera Tbk.	1997
3	ALTO	Tri Banyan Tirta Tbk.	2012
4	AMRT	Sumber Alfaria Trijaya Tbk.	2009
5	ANJT	Austindo Nusantara Jaya Tbk.	2013
6	BISI	BISI International Tbk.	2007
7	BUDI	Budi Starch & Sweetener Tbk.	1995
8	BWPT	Eagle High Plantations Tbk.	2009
9	CEKA	Wilmar Cahaya Indonesia Tbk.	1996
10	CPIN	Charoen Pokphand Indonesia Tbk	1991
11	DLTA	Delta Djakarta Tbk.	1984
12	DSFI	Dharma Samudera Fishing Industries Tbk.	2000
13	DSNG	Dharma Satya Nusantara Tbk.	2013
14	GGRM	Gudang Garam Tbk.	1990
15	GZCO	Gozco Plantations Tbk.	2008
16	HERO	Hero Supermarket Tbk.	1989
17	HMSP	H.M. Sampoerna Tbk.	1990
18	ICBP	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.	2010
19	INDF	Indofood Sukses Makmur Tbk.	1994
20	JAWA	Jaya Agra Wattie Tbk.	2011
21	JPFA	Japfa Comfeed Indonesia Tbk.	1989
22	LSIP	PP London Sumatra Indonesia Tbk.	1996
23	MAIN	Malindo Feedmill Tbk.	2006
24	MBTO	Martina Berto Tbk.	2011
25	MLBI	Multi Bintang Indonesia Tbk.	1981
26	MPPA	Matahari Putra Prima Tbk.	1992
27	MRAT	Mustika Ratu Tbk.	1995
28	MYOR	Mayora Indah Tbk.	1990
29	RMBA	Bentoel Internasional Investama Tbk.	1990
30	ROTI	Nippon Indosari Corpindo Tbk.	2010
31	SDPC	Millennium Pharmacon International Tbk.	1990
32	SGRO	Sampoerna Agro Tbk.	2007
33	SIMP	Salim Ivomas Pratama Tbk.	2011
34	SSMS	Sawit Sumbermas Sarana Tbk.	2013
35	TBLA	Tunas Baru Lampung Tbk.	2000
36	TCID	Mandom Indonesia Tbk.	1993
37	ULTJ	Ultra Jaya Milk Industry & Trading Co Tbk.	1990

38	UNVR	Unilever Indonesia Tbk.	1982
39	WIIM	Wismilak Inti Makmur Tbk.	2012
40	KINO	Kino Indonesia Tbk.	2015
41	CLEO	Sariguna Primatirta Tbk.	2017
42	HOKI	Buyung Poetra Sembada Tbk.	2017
43	CAMP	Campina Ice Cream Industry Tbk	2017
44	MGRO	Mahkota Group Tbk.	2018
45	GOOD	Garudafood Putra Putri Jaya Tbk.	2018
46	PSGO	Palma Serasih Tbk.	2019
47	UCID	Uni-Charm Indonesia Tbk.	2019
48	CSRA	Cisadane Sawit Raya Tbk.	2020
49	DMND	Diamond Food Indonesia Tbk.	2020
50	PGUN	Pradiksi Gunatama Tbk.	2020
51	VICI	Victoria Care Indonesia Tbk.	2020
52	PMMP	Panca Mitra Multiperdana Tbk.	2020
53	WMUU	Widodo Makmur Unggas Tbk.	2021
54	TAPG	Triputra Agro Persada Tbk.	2021
55	CMRY	Cisarua Mountain Dairy Tbk.	2021
56	WMPP	Widodo Makmur Perkasa Tbk.	2021
57	STAA	Sumber Tani Agung Resources Tbk.	2022
58	TLDN	Teladan Prima Agro Tbk.	2022
59	CBUT	Citra Borneo Utama Tbk.	2022

## LAMPIRAN 1.2

### DAFTAR PERUSAHAAN YANG MEMENUHI KRITERIA SAMPEL

No	Kode Saham	Nama Perusahaan	Kriteria			Sampel
			1	2	3	
1	AALI	Astra Agro Lestari Tbk.	✓	✓	✓	1
2	AISA	FKS Food Sejahtera Tbk.	✓	✓	×	×
3	ALTO	Tri Banyan Tirta Tbk.	✓	✓	✓	2
4	AMRT	Sumber Alfaria Trijaya Tbk.	✓	✓	✓	3
5	ANJT	Austindo Nusantara Jaya Tbk.	✓	✓	✓	4
6	BISI	BISI International Tbk.	✓	✓	×	×
7	BUDI	Budi Starch & Sweetener Tbk.	✓	✓	✓	5
8	BWPT	Eagle High Plantations Tbk.	✓	✓	✓	6
9	CAMP	Campina Ice Cream Industry Tbk.	✓	✓	×	×
10	CBUT	Citra Borneo Utama Tbk.	×	×	×	×
11	CEKA	Wilmar Cahaya Indonesia Tbk.	✓	✓	×	×
12	CLEO	Sariguna Primatirta Tbk.	✓	✓	✓	7
13	CMRY	Cisarua Mountain Dairy Tbk.	×	×	×	×
14	CPIN	Charoen Pokphand Indonesia Tbk.	✓	✓	✓	8
15	CSRA	Cisadane Sawit Raya Tbk.	×	×	×	×
16	DLTA	Delta Djakarta Tbk.	✓	✓	×	×
17	DMND	Diamond Food Indonesia Tbk.	×	×	×	×
18	DSFI	Dharma Samudera Fishing Industries Tbk.	✓	✓	✓	9
19	DSNG	Dharma Satya Nusantara Tbk.	✓	✓	✓	10
20	GGRM	Gudang Garam Tbk.	✓	✓	✓	11
21	GOOD	Garudafood Putra Putri Jaya Tbk.	✓	✓	×	×
22	GZCO	Gozco Plantations Tbk.	✓	✓	×	×
23	HERO	Hero Supermarket Tbk.	✓	✓	×	×
24	HMSP	H.M. Sampoerna Tbk.	✓	✓	✓	12
25	HOKI	Buyung Poetra Sembada Tbk.	✓	✓	×	×
26	ICBP	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.	✓	✓	✓	13
27	INDF	Indofood Sukses Makmur Tbk.	✓	✓	×	×
28	JAWA	Jaya Agra Wattie Tbk.	✓	✓	×	×
29	JPFA	Japfa Comfeed Indonesia Tbk.	✓	✓	✓	14
30	KINO	Kino Indonesia Tbk.	✓	✓	×	×
31	LSIP	PP London Sumatra Indonesia Tbk.	✓	✓	×	×
32	MAIN	Malindo Feedmill Tbk.	✓	✓	×	×

33	MBTO	Martina Berto Tbk.	✓	✓	×	×
34	MGRO	Mahkota Group Tbk.	✓	✓	×	×
35	MLBI	Multi Bintang Indonesia Tbk.	✓	✓	×	×
36	MPPA	Matahari Putra Prima Tbk.	✓	✓	×	×
37	MRAT	Mustika Ratu Tbk.	✓	✓	✓	15
38	MYOR	Mayora Indah Tbk.	✓	✓	×	×
39	PGUN	Pradiksi Gunatama Tbk.	×	×	×	×
40	PMMP	Panca Mitra Multiperdana Tbk.	×	×	×	×
41	PSGO	Palma Serasih Tbk.	✓	×	×	×
42	RMBA	Bentoel Internasional Investama Tbk.	✓	✓	×	×
43	ROTI	Nippon Indosari Corpindo Tbk.	✓	✓	×	×
44	SDPC	Millennium Pharmacon International Tbk.	✓	✓	×	×
45	SGRO	Sampoerna Agro Tbk.	✓	✓	×	×
46	SIMP	Salim Ivomas Pratama Tbk.	✓	✓	✓	16
47	SSMS	Sawit Sumbermas Sarana Tbk.	✓	✓	×	×
48	STAA	Sumber Tani Agung Resources Tbk.	×	×	×	×
49	TAPG	Triputra Agro Persada Tbk.	×	×	×	×
50	TBLA	Tunas Baru Lampung Tbk.	✓	✓	✓	17
51	TCID	Mandom Indonesia Tbk.	✓	✓	×	×
52	TLDN	Teladan Prima Agro Tbk.	×	×	×	×
53	UCID	Uni-Charm Indonesia Tbk.	✓	×	×	×
54	ULTJ	Ultra Jaya Milk Industry & Trading Co Tbk.	✓	✓	×	×
55	UNVR	Unilever Indonesia Tbk.	✓	✓	×	×
56	VICI	Victoria Care Indonesia Tbk.	×	×	×	×
57	WIIM	Wismilak Inti Makmur Tbk.	✓	✓	✓	18
58	WMPP	Widodo Makmur Perkasa Tbk.	×	×	×	×
59	WMUU	Widodo Makmur Unggas Tbk.	×	×	×	×

# LAMPIRAN 2

## HASIL PERHITUNGAN RASIO PENELITIAN

- DER
- SIZE
- ROA
- CR

## LAMPIRAN 2.1

### HASIL PERHITUNGAN *DEBT TO EQUITY RATIO* (X)

No	Kode Saham	Tahun			
		2019	2020	2021	2022
1	AALI	0,42	0,44	0,44	0,31
2	ALTO	1,90	1,97	1,99	1,93
3	AMRT	2,49	2,40	2,06	1,68
4	ANJT	0,61	0,61	0,51	0,42
5	BUDI	1,33	1,24	1,16	1,20
6	BWPT	2,42	3,32	4,85	4,96
7	CLEO	0,62	0,47	0,35	0,43
8	CPIN	0,39	0,33	0,41	0,51
9	DSFI	0,99	0,93	0,85	0,65
10	DSNG	2,11	1,27	0,95	0,88
11	GGRM	0,54	0,34	0,52	0,53
12	HMSP	0,43	0,64	0,82	0,94
13	ICBP	0,45	1,06	1,16	1,01
14	JPFA	1,20	1,27	1,18	1,39
15	MRAT	0,45	0,63	0,68	0,69
16	SIMP	0,96	0,91	0,82	0,71
17	TBLA	2,24	2,30	2,25	2,46
18	WIIM	0,26	0,36	0,43	0,44

## LAMPIRAN 2.2

### HASIL PERHITUNGAN *GROWTH FIRM SIZE (Z)*

No	Kode Saham	Tahun			
		2019	2020	2021	2022
1	AALI	0,26	0,15	0,21	0,12
2	ALTO	0,01	0,23	0,09	0,82
3	AMRT	0,05	0,08	0,55	1,20
4	ANJT	0,13	0,26	0,36	0,29
5	BUDI	0,13	0,02	0,86	0,31
6	BWPT	0,04	0,08	0,49	0,12
7	CLEO	0,92	0,08	0,06	0,18
8	CPIN	0,08	0,02	0,07	0,03
9	DSFI	0,01	0,18	0,16	0,04
10	DSNG	0,18	0,35	0,16	0,24
11	GGRM	0,00	0,49	0,20	0,41
12	HMSP	0,41	0,24	0,32	0,07
13	ICBP	0,09	0,10	0,04	0,11
14	JPFA	0,24	0,03	0,19	0,22
15	MRAT	0,15	0,10	0,63	1,77
16	SIMP	0,06	0,03	0,09	0,09
17	TBLA	0,08	0,10	0,03	0,14
18	WIIM	0,19	2,21	0,21	0,47

### LAMPIRAN 2.3

#### HASIL PERHITUNGAN *RETURN ON ASSET* (X1)


No	Kode Saham	Tahun			
		2019	2020	2021	2022
1	AALI	0,01	0,03	0,07	0,06
2	ALTO	-0,01	-0,01	-0,01	-0,02
3	AMRT	0,05	0,04	0,07	0,09
4	ANJT	-0,01	0,00	0,06	0,04
5	BUDI	0,02	0,02	0,03	0,03
6	BWPT	-0,07	-0,07	-0,12	0,00
7	CLEO	0,11	0,10	0,13	0,12
8	CPIN	0,12	0,12	0,10	0,07
9	DSFI	0,02	-0,02	0,04	0,05
10	DSNG	0,02	0,03	0,05	0,08
11	GGRM	0,14	0,10	0,06	0,03
12	HMSP	0,27	0,17	0,13	0,13
13	ICBP	0,14	0,07	0,07	0,05
14	JPFA	0,07	-0,05	0,07	0,05
15	MRAT	0,00	-0,01	0,00	0,10
16	SIMP	-0,02	0,01	0,04	0,04
17	TBLA	0,04	0,04	0,04	0,03
18	WIIM	0,02	0,11	0,09	0,12



## LAMPIRAN 2.4

### HASIL PERHITUNGAN *CURRENT RATIO* (X2)

No	Kode Saham	Tahun			
		2019	2020	2021	2022
1	AALI	2,85	3,31	1,58	3,60
2	ALTO	0,88	0,83	0,82	0,81
3	AMRT	1,12	0,88	0,87	0,90
4	ANJT	2,13	2,34	1,60	1,46
5	BUDI	1,01	1,14	1,17	1,33
6	BWPT	0,66	0,92	0,62	0,55
7	CLEO	1,17	1,72	1,53	1,81
8	CPIN	2,56	2,53	2,01	1,78
9	DSFI	1,50	1,40	1,54	1,85
10	DSNG	0,82	1,14	1,25	1,07
11	GGRM	2,06	2,91	2,09	1,90
12	HMSP	3,28	2,45	1,88	1,69
13	ICBP	2,54	2,26	1,80	3,10
14	JPFA	1,73	1,96	2,00	1,81
15	MRAT	2,89	2,21	2,13	2,48
16	SIMP	0,77	0,88	1,04	1,10
17	TBLA	1,63	1,49	1,50	1,20
18	WIIM	6,02	3,66	2,93	2,84



UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA

# LAMPIRAN 3

## HASIL UJI STATISTIK DESKRIPTIF

### LAMPIRAN 3.1

#### HASIL UJI STATISTIK DESKRIPTIF

	<b>DER</b>	<b><i>Growth Firm Size</i></b>
<b>Mean</b>	1,1510	0,2657
<b>Median</b>	0,865	0,15
<b>Maximum</b>	4,96	2,21
<b>Minimum</b>	0,26	0,00
<b>Std. Dev</b>	0,94742	0,37388
<b>Observations</b>	72	72

	<b>ROA</b>	<b>CR</b>
<b>Mean</b>	0,513	1,7957
<b>Median</b>	0,05	1,66
<b>Maximum</b>	0,27	6,02
<b>Minimum</b>	-0,12	0,55
<b>Std. Dev</b>	0,05955	0,92291
<b>Observations</b>	72	72



**LAMPIRAN 4**  
**HASIL UJI ASUMSI KLASIK**  
**MODEL I (VARIABEL**  
**DEPENDEN ROA)**

**LAMPIRAN 4.1**  
**UJI NORMALITAS MODEL REGRESI I**  
**(Sebelum Eliminasi *Outlier*)**

**One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test**

		Unstandardized Residual
N		180
Normal Parameters <sup>a,b</sup>	Mean	.0000000
	Std. Deviation	.11061747
Most Extreme Differences	Absolute	.158
	Positive	.158
	Negative	-.144
Test Statistic		.158
Asymp. Sig. (2-tailed)		.000 <sup>c</sup>

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

c. Lilliefors Significance Correction.

**LAMPIRAN 4.2**  
**UJI NORMALITAS MODEL REGRESI I**  
**(Setelah Eliminasi *Outlier*)**

**One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test**

		Unstandardized Residual
N		72
Normal Parameters <sup>a,b</sup>	Mean	.0000000
	Std. Deviation	.04973645
Most Extreme Differences	Absolute	.061
	Positive	.060
	Negative	-.061
Test Statistic		.061
Asymp. Sig. (2-tailed)		.200 <sup>c,d</sup>

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

c. Lilliefors Significance Correction.

d. This is a lower bound of the true significance.

### LAMPIRAN 4.3

#### UJI MULTIKOLINEARITAS MODEL REGRESI I

Model	Collinearity Statistics	
	Tolerance	VIF
1 (Constant)		
DER	.994	1.006
GROWTH		
FIRM SIZE	.994	1.006

a. Dependent Variable: ROA

### LAMPIRAN 4.4

#### UJI AUTOKORELASI MODEL REGRESI I

Model Summary <sup>b</sup>					
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.550 <sup>a</sup>	.302	.282	.05045	1.785

a. Predictors: (Constant), GROWTH FIRM SIZE, DER

b. Dependent Variable: ROA

### LAMPIRAN 4.5

#### HASIL UJI DAN KRITERIA AUTOKORELASI MODEL REGRESI I

<b>DW</b>	<b>1,785</b>
<b>dU</b>	<b>1,6751</b>
<b>dL</b>	<b>1,5611</b>
<b>4-dU</b>	<b>2,3249</b>
<b>4-dL</b>	<b>2,4389</b>

## LAMPIRAN 4.6

### UJI HETEROSKEDASTISITAS MODEL REGRESI I

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	
	B	Std. Error	Beta			
1	(Constant)	.041	.006		6.479	.000
	DER	.000	.004	.009	.078	.938
	GROWTH FIRM SIZE	-.008	.010	-.098	-.818	.416

a. Dependent Variable: ABS\_RES1





# LAMPIRAN 5

HASIL UJI ASUMSI KLASIK  
MODEL II (VARIABEL  
DEPENDEN CR)



**LAMPIRAN 5.1**  
**UJI NORMALITAS MODEL REGRESI II**  
**(Sebelum Eliminasi *Outlier*)**

**One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test**

		Unstandardized Residual
N		180
Normal Parameters <sup>a,b</sup>	Mean	.0000000
	Std. Deviation	2.32489957
Most Extreme Differences	Absolute	.218
	Positive	.218
	Negative	-.191
Test Statistic		.218
Asymp. Sig. (2-tailed)		.000 <sup>c</sup>

- a. Test distribution is Normal.  
b. Calculated from data.  
c. Lilliefors Significance Correction.

**LAMPIRAN 5.2**  
**UJI NORMALITAS MODEL REGRESI II**  
**(Setelah Eliminasi *Outlier*)**

**One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test**

		Unstandardized Residual
N		72
Normal Parameters <sup>a,b</sup>	Mean	.0000000
	Std. Deviation	.74564525
Most Extreme Differences	Absolute	.089
	Positive	.089
	Negative	-.073
Test Statistic		.089
Asymp. Sig. (2-tailed)		.200 <sup>c,d</sup>

- a. Test distribution is Normal.  
b. Calculated from data.  
c. Lilliefors Significance Correction.  
d. This is a lower bound of the true significance.

### LAMPIRAN 5.3

#### UJI MULTIKOLINEARITAS MODEL REGRESI II

Model	Collinearity Statistics	
	Tolerance	VIF
1 (Constant)		
DER	.994	1.006
GROWTH FIRM SIZE	.994	1.006

### LAMPIRAN 5.4

#### UJI AUTOKORELASI MODEL REGRESI II

Model Summary<sup>b</sup>

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.589 <sup>a</sup>	.347	.328	.75637	2.289

a. Predictors: (Constant), GROWTH FIRM SIZE, DER

b. Dependent Variable: CR

### LAMPIRAN 5.5

#### HASIL UJI DAN KRITERIA AUTOKORELASI MODEL REGRESI II

<b>DW</b>	<b>2,289</b>
<b>dU</b>	<b>1,6751</b>
<b>dL</b>	<b>1,5611</b>
<b>4-dU</b>	<b>2,3249</b>
<b>4-dL</b>	<b>2,4389</b>

## LAMPIRAN 5.6

### UJI HETEROSKEDASTISITAS MODEL REGRESI II

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	
	B	Std. Error	Beta			
1	(Constant)	.571	.106		5.398	.000
	DER	-.045	.063	-.086	-.714	.478
	GROWTH FIRM SIZE	.111	.161	.083	.693	.490

a. Dependent Variable: ABS\_RES2





# LAMPIRAN 6

HASIL UJI HIPOTESIS MODEL I  
(VARIABEL DEPENDEN ROA)

### LAMPIRAN 6.1

#### UJI KOEFISIEN DETERMINASI MODEL REGRESI I

Model Summary<sup>b</sup>

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.550 <sup>a</sup>	.302	.282	.05045

a. Predictors: (Constant), GROWTH FIRM SIZE, DER

b. Dependent Variable: ROA

### LAMPIRAN 6.2

#### UJI KELAYAKAN (*F-test*) MODEL REGRESI I

ANOVA<sup>a</sup>

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	.076	2	.038	14.959	.000 <sup>b</sup>
	Residual	.176	69	.003		
	Total	.252	71			

a. Dependent Variable: ROA

b. Predictors: (Constant), GROWTH FIRM SIZE, DER

### LAMPIRAN 6.3

#### UJI STATISTIK *t* MODEL REGRESI I

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	.084	.011		7.987	.000
	DER	-.033	.006	-.528	-5.233	.000
	GROWTH FIRM SIZE	.019	.016	.119	1.175	.244

a. Dependent Variable: ROA

\*tingkat signifikansi 1%,\*\*tingkat signifikansi 5%



# LAMPIRAN 7

HASIL UJI HIPOTESIS MODEL II  
(VARIABEL DEPENDEN CR)

### LAMPIRAN 7.1

#### UJI KOEFISIEN DETERMINASI MODEL REGRESI II

Model Summary<sup>b</sup>

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.589 <sup>a</sup>	.347	.328	.75637

a. Predictors: (Constant), GROWTH FIRM SIZE, DER

b. Dependent Variable: CR

### LAMPIRAN 7.2

#### UJI KELAYAKAN MODEL (*F-test*) MODEL REGRESI II

ANOVA<sup>a</sup>

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	21.000	2	10.500	18.354	.000 <sup>b</sup>
	Residual	39.475	69	.572		
	Total	60.475	71			

a. Dependent Variable: CR

b. Predictors: (Constant), GROWTH FIRM SIZE, DER

### LAMPIRAN 7.3

#### UJI STATISTIK *t* MODEL REGRESI II

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	2.371	.158		14.963	.000
	DER	-.558	.095	-.573	-5.868	.000
	GROWTH FIRM SIZE	.251	.241	.102	1.041	.302

a. Dependent Variable: CR

\*tingkat signifikansi 1%,\*\*tingkat signifikansi 5%