

SKRIPSI

PENGARUH TINGKAT EFISIENSI DAN LEVERAGE TERHADAP KINERJA KEUANGAN PADA PERUSAHAAN SEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2019-2023



Oleh :

MAFTUHHIN AGUNG PRASETIA
NBI : 1222200068

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS 17 AGUSTUS 1945 SURABAYA**

2025

SKRIPSI

PENGARUH TINGKAT EFISIENSI DAN LEVERAGE TERHADAP KINERJA KEUANGAN PADA PERUSAHAAN SEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2019-2023



Oleh :

Maftuhin Agung Prasetya

NBI : 1222200068

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS 17 AGUSTUS 1945 SURABAYA**

2025

===== S K R I P S I =====

**PENGARUH TINGKAT EFISIENSI DAN LEVERAGE
TERHADAP KINERJA KEUANGAN PADA PERUSAHAAN
SEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2019-2023**



Oleh:

Maftuhin Agung Prasetya

NBI : 1222200068

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS 17 AGUSTUS 1945 SURABAYA
2025**

**PENGARUH TINGKAT EFISIENSI DAN *LEVERAGE* TERHADAP
KINERJA KEUANGAN PADA PERUSAHAAN SEKTOR MAKANAN
DAN MINUMAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
TAHUN 2019-2023**

SKRIPSI

**Diajukan Untuk Memenuhi Persyaratan Guna
Mendapatkan Gelar Sarjana Akuntansi
Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis**

Disusun Oleh :

Maftuhin Agung Prasetya

NBI: 1222200068

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS 17 AGUSTUS 1945 SURABAYA
2025**

LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

Nama Lengkap : Maftuhin Agung Praselia
NBI : 1222200068
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Program Studi : Akuntansi
Judul Skripsi :

**Pengaruh Tingkat Efisiensi dan *Leverage* Terhadap Kinerja Keuangan
Pada Perusahaan Sektor Makanan dan Minuman Yang Terdaftar Di
Bursa Efek Indonesia Tahun 2019-2023**

Surabaya, 1 Desember 2025
Mengetahui / Menyetujui Pembimbing



Dra. Rr. Adiati Trihastuti, M.M., AK., CA

LEMBAR PENGESAHAN TIM PENGUJI

Dipertahankan di depan sidang Dewan Penguji Skripsi
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya dan
dinyatakan diterima untuk memenuhi syarat guna memperoleh gelar Sarjana
Ekonomi pada tanggal 18 Desember 2025

TIM PENGUJI:

1. Dr. Tries Ellia Sandari, MM., CMA

-Ketua



2. Dra. Sri Rahayuningsih, MM., AK., CA

-Anggota



3. Dra. Rr. Adiati Trihastuti, MM., AK., CA

-Anggota



Mengesahkan

Dekan,

Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya Dekan,



Prof. Dr. Hj. Iri Ratnawati. Ak., M.S., CA., CPA.

NPP : 20220.85.0043

SURAT PERNYATAAN ANTI PLAGIAT

Saya, yang bertanda tangan di bawah ini:

1. Nama Lengkap : Maftuhin Agung Prasetya (L)
2. NBI : 1222200068
3. Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
4. Program Studi : Akuntansi
5. NIK : 3515120405040001
6. Alamat Rumah : Desa Sumokembangsri RT 32 RW 004,
Sidoarjo

Dengan ini menyatakan skripsi yang berjudul:

“Pengaruh Tingkat Efisiensi dan *Leverage* Terhadap Kinerja Keuangan pada Perusahaan Sektor Makanan dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2019-2023”

Adalah benar-benar hasil rancangan, tulisan dan pemikiran saya sendiri, dan bukan merupakan hasil plagiasi atau menyalin atau menyadur dari karya tulis ilmiah orang lain baik berupa Artikel, Skripsi, Tesis, Maupun Disertasi.

Demikian Surat Pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya, jika dikemudian hari ternyata terbukti bahwa skripsi yang saya tulis adalah hasil Plagiat maka saya bersedia menerima sanksi apapun atas perbuatan saya dan bertanggung jawab secara mandiri tanpa ada sangkut pautnya dengan Dosen Pembimbing dan Kelembagaan Fak. Ekonomi dan Bisnis Untag Surabaya.

Surabaya, 5 Januari 2025

Yang Membuat,



(Maftuhin Agung Prasetya)



**UNIVERSITAS
17 AGUSTUS 1945
SURABAYA**

BADAN PERPUSTAKAAN

JL. SEMOLOWARU 45 SURABAYA

TELP. 031 593 1800 (Ext. 311)

Email : perpus@untag-sby.ac.id

LEMBAR PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI

KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai Civitas Akademik Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya, saya yang bertanda tangan dibawah ini

Nama : Maftuhin Agung Prasetya
NBI : 1222200068
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Program Studi : Akuntansi
Jenis Karya : Skripsi/~~Tesis/Disertasi/Laporan Penelitian/Praktek*~~

Demi perkembangan ilmu pengetahuan, saya menyetujui untuk memberikan kepada Badan Perpustakaan Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya **Hak Bebas Royalti (Noneksklusif Royalty-Free Right)** karya ilmiah saya yang berjudul:

“Pengaruh Tingkat Efisiensi dan Leverage Terhadap Kinerja Keuangan pada Perusahaan Sektor Makanan dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2019-2023”

Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif (*Nonexclusive Royalty-Free Right*), Badan Perpustakaan Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya berhak menyimpan mengalihkan media atau memformatkan, mengolah dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, mempublikasikan karya ilmiah saya selama tetap tercantum.

Dibuat : Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya

Pada Tanggal : 5 Januari 2026



Maftuhin Agung Prasetya

NBI: 1222200068

KATA PENGANTAR

Puji Syukur saya ucapkan kepada Tuhan Yang Maha Esa yang telah melimpahkan nikmat dan hidayahnya sehingga saya diberikan kesempatan untuk melanjutkan Pendidikan Program Sarjana Ekonomi dan menyelesaikan skripsi ini dengan penuh kebanggaan. Saya mengucapkan terima kasih kepada semua pihak yang telah membantu dan membimbing saya dalam menempuh Pendidikan dan menyelesaikan skripsi ini. Ucapan terima kasih yang sebesar-besarnya saya tujukan kepada.

1. Dr. Rr. Adiati Trihastuti, MM., AK., CA. selaku Dosen Pembimbing dan Dosen Wali saya yang telah banyak memberikan pengarahan, bimbingan, dan tambahan ilmu serta wawasannya. Saya sangat berterima kasih atas waktu yang telah diberikan untuk membimbing, mengoreksi, serta memberikan saran dalam pelaksanaan penelitian dan penulisan skripsi ini. Terima kasih juga saya ucapkan karena telah membantu kelancaran proses perkuliahan saya.
2. Harjo Saputro, ST., MT. selaku Rektor Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya, yang telah memberikan kesempatan kepada saya untuk menuntut ilmu dan menyelesaikan Pendidikan Program Sarjana Ekonomi Akuntansi di Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya.
3. Prof. Dr. Hj. Tri Ratnawati, AK., M.S., CA., CPA. Selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya. Atas kesempatan dan fasilitas serta bimbingan yang telah diberikan kepada saya selama menempuh proses perkuliahan pada Pendidikan Program Sarjana Akuntansi di Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya.
4. Dr. Maulidah Narastri, SE., MA., CGAA. selaku Kepala Program Studi Akuntansi, Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya. Yang telah memberikan kesempatan kepada saya untuk dapat melaksanakan penelitian. Terima kasih juga saya ucapkan karena telah membantu kelancaran proses perkuliahan saya.
5. Seluruh Staf dan Karyawan Tata Usaha Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya, yang telah banyak mendukung dan membantu saya terkait administrasi selama perkuliahan
6. Kedua Orang Tua penulis, Bapak Imam Khoirul dan Ibu Iswahyuni yang telah memberikan dukungan penuh bagi penulis dari segi materi dan sikis, serta selalu mengusahakan yang terbaik dan menguatkan dalam keadaan apapun. Terima kasih tanpa Doa dan Support beliau penulis tidak akan

sampai dititik saat ini.

7. Seluruh teman akuntansi Angkatan 2022 yang saat ini juga sedang menyusun skripsi, terima kasih telah berjuang sampai babak penyelesaian belajar dan semoga gelar sarjana yang diraih dapat menjadi hal yang bisa bermanfaat.
8. Teruntuk diri sendiri, penulis mengucapkan sangat berterima kasih sudah mampu berdiri dan bertahan sampai dititik ini dengan penuh tanggung jawab untuk menyelesaikan Pendidikan Program Sarjana.

Kritik dan Saran yang membangun sangat diharapkan oleh peneliti demi kesempurnaan skripsi ini. Akhir kata semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi pihak-pihak yang membutuhkan, Amin.

Surabaya, 25 November 2025

Yang Membuat



Maftuhin Agung Prasetya

RINGKASAN

Perusahaan subsektor makanan dan minuman merupakan industri yang memiliki peran penting dalam perekonomian karena produk yang dihasilkan termasuk kebutuhan utama masyarakat. Namun, dalam beberapa tahun terakhir, perusahaan-perusahaan pada subsektor ini mengalami fluktuasi laba bersih yang diduga dipengaruhi oleh perbedaan tingkat efisiensi dan *leverage*. Tingkat efisiensi mencerminkan kemampuan perusahaan dalam mengelola sumber daya, terutama biaya dan aset, untuk menghasilkan output secara optimal. Pengukuran efisiensi dalam penelitian ini menggunakan rasio *Operating Expense Ratio* (OER), *Cost of Goods Sold* (COGS), dan *Total Asset Turnover* (TATO). Sementara itu, *leverage* menunjukkan kemampuan perusahaan dalam memanfaatkan utang untuk mendanai aset dan modal, yang diukur dengan *Debt to Asset Ratio* (DAR) dan *Debt to Equity Ratio* (DER).

Kinerja keuangan perusahaan subsektor makanan dan minuman diukur menggunakan *Return on Assets* (ROA) dan *Return on Equity* (ROE) sebagai indikator profitabilitas. Rasio ini digunakan untuk menilai efektivitas perusahaan dalam mengelola aset dan modal dalam menghasilkan laba. Selama periode 2019–2023, subsektor makanan dan minuman menghadapi kondisi ekonomi yang fluktuatif, mulai dari masa sebelum pandemi, saat pandemi COVID-19, hingga fase pemulihan pascapandemi. Perubahan kondisi ini berdampak pada aktivitas produksi, struktur biaya, *leverage*, serta profitabilitas perusahaan.

Penelitian ini menggunakan data sekunder yang diperoleh dari laporan keuangan perusahaan subsektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama tahun 2019–2023. Sampel diperoleh melalui metode *purposive sampling*, dengan jumlah 17 perusahaan yang memenuhi kriteria kelengkapan laporan keuangan selama lima tahun, sehingga total observasi yang digunakan sebanyak 85 data. Metode analisis data menggunakan *Structural Equation Modeling—Partial Least Squares* (SEM-PLS) melalui software SMART-PLS 4 yang digunakan untuk menganalisis hubungan antara variabel efisiensi, *leverage*, dan kinerja keuangan.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa tingkat efisiensi yang diukur melalui OER, COGS, dan TATO berpengaruh signifikan terhadap kinerja keuangan. Temuan ini mengindikasikan bahwa semakin baik perusahaan mengelola biaya operasional, biaya produksi, serta penggunaan aset, maka profitabilitas perusahaan akan meningkat. Sementara itu, *leverage* yang diukur melalui DAR dan DER tidak berpengaruh signifikan terhadap kinerja keuangan. Artinya, besar kecilnya proporsi utang tidak secara langsung menentukan tingkat laba perusahaan dalam subsektor

ini.

Penelitian ini memberikan wawasan bagi perusahaan subsektor makanan dan minuman untuk meningkatkan efisiensi operasional sebagai salah satu strategi dalam meningkatkan profitabilitas. Selain itu, hasil penelitian dapat menjadi referensi bagi akademisi dan peneliti selanjutnya untuk memperluas variabel penelitian atau memperpanjang periode pengamatan. Penelitian ini juga menyarankan bahwa perusahaan perlu mengelola biaya secara efektif dan mempertimbangkan struktur modal yang optimal agar mampu mempertahankan daya saing serta stabilitas keuangan dalam jangka panjang.

SUMMARY

The food and beverage subsector plays a crucial role in the economy as its products are classified as primary needs for the community. However, over the past few years, companies in this subsector have experienced fluctuations in net income, which are suspected to be influenced by variations in the level of efficiency and leverage. The level of efficiency reflects the company's ability to manage resources, particularly costs and assets, to generate optimal output. Efficiency in this study is measured using the Operating Expense Ratio (OER), Cost of Goods Sold (COGS), and Total Asset Turnover (TATO). Meanwhile, leverage indicates the company's ability to utilize debt to finance assets and capital, measured by the Debt to Asset Ratio (DAR) and Debt to Equity Ratio (DER).

The financial performance of food and beverage subsector companies is measured using Return on Assets (ROA) and Return on Equity (ROE) as profitability indicators. These ratios are used to assess the company's effectiveness in managing assets and capital to generate profit. During the 2019–2023 period, the food and beverage subsector faced fluctuating economic conditions, spanning the pre-pandemic era, the COVID-19 pandemic, and the post-pandemic recovery phase. These changing conditions impacted the companies' production activities, cost structures, leverage, and profitability.

This study utilizes secondary data obtained from the financial statements of food and beverage subsector companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) during 2019–2023. The sample was obtained through the purposive sampling method, resulting in 17 companies that met the criteria for complete financial reporting over five years, yielding a total of 85 observations. Data analysis employed Structural Equation Modeling—Partial Least Squares (SEM-PLS) using the SMART-PLS 4 software, which was utilized to analyze the relationship between efficiency, leverage, and financial performance variables.

The results indicate that the level of efficiency, measured through OER, COGS, and TATO, has a significant effect on financial performance. This finding suggests that the better a company manages its operating costs, production costs, and asset utilization, the higher its profitability will be. Meanwhile, leverage, measured by DAR and DER, was found to have no significant effect on financial performance. This means that the magnitude of the debt proportion does not directly determine the profitability level of companies in this subsector. This research provides insights for food and beverage subsector companies to enhance operational efficiency as a strategy to boost profitability. Additionally, the findings can serve as a reference for

academics and future researchers to expand the research variables or extend the observation period. The study further suggests that companies need to effectively manage costs and consider an optimal capital structure to maintain competitiveness and financial stability in the long term.

ABSTRAK

Penelitian ini diarahkan untuk memahami sejauh mana efisiensi operasional dan struktur pendanaan berbasis utang membentuk capaian keuangan perusahaan pada subsektor makanan dan minuman yang tercatat di Bursa Efek Indonesia selama 2019–2023. Pengukuran efisiensi dilakukan melalui indikator OER, COGS, dan TATO, sedangkan DAR dan DER digunakan untuk menggambarkan *leverage*. Kinerja keuangan ditaksir melalui *return on assets* (ROA) dan *return on equity* (ROE). Analisis dilakukan menggunakan pendekatan kuantitatif berbasis data sekunder dari laporan keuangan 17 perusahaan yang dipilih melalui purposive sampling, menghasilkan total 85 unit observasi. Pengujian model memanfaatkan Structural Equation Modeling—Partial Least Squares (SEM-PLS) dengan dukungan perangkat lunak SmartPLS 4. Hasil evaluasi model menunjukkan bahwa efisiensi berpengaruh negatif secara signifikan terhadap kinerja keuangan lonjakan beban biaya dan melemahnya produktivitas aset langsung menekan profitabilitas. Sebaliknya, *leverage* tidak menunjukkan pengaruh yang signifikan terhadap profitabilitas, menandakan bahwa fluktuasi tingkat utang belum cukup kuat untuk mengubah performa keuangan sepanjang periode studi. Secara keseluruhan, efisiensi biaya muncul sebagai penentu paling dominan dalam membentuk hasil keuangan pada subsektor makanan dan minuman dalam konteks penelitian ini.

Kata Kunci: Tingkat Efisiensi; Leverage; Kinerja Keuangan; Perusahaan Makanan dan Minuman; Bursa Efek Indonesia

ABSTRACT

This study aims to understand the extent to which operational efficiency and debt-based financing structure shape the financial performance of food and beverage subsector companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) during 2019–2023. Efficiency is measured through the OER (Operating Expense Ratio), COGS (Cost of Goods Sold), and TATO (Total Asset Turnover) indicators, while DAR (Debt to Asset Ratio) and DER (Debt to Equity Ratio) are used to represent leverage. Financial performance is assessed using Return on Assets (ROA) and Return on Equity (ROE). The analysis was conducted using a quantitative approach based on secondary data from the financial statements of 17 companies selected via purposive sampling, resulting in a total of 85 units of observation. Model testing utilized the Structural Equation Modeling—Partial Least Squares (SEM-PLS) approach with the support of SmartPLS 4 software. The model evaluation results show that efficiency is negatively and significantly correlated with financial performance; surges in cost burdens and weakened asset productivity directly suppressed profitability. Conversely, leverage did not show a statistically significant relationship with profitability, suggesting that fluctuations in the level of debt were not strong enough to alter the financial performance throughout the study period. Overall, cost efficiency emerges as the most dominant determinant in shaping financial outcomes in the food and beverage subsector within the context of this research.

Keywords: *Level of Efficiency; Leverage; Financial Performance; Food and Beverage Companies; Indonesia Stock Exchange.*

DAFTAR ISI

SAMPUL LUAR.....	1
SAMPUL DALAM.....	iii
LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI.....	iv
LEMBAR PENGESAHAN TIM PENGUJI	v
SURAT PERNYATAAN ANTI PLAGIAT.....	vi
LEMBAR PERNYATAAN PERSERTUJUAN PUBLIKASI.....	vii
KATA PENGANTAR.....	viii
RINGKASAN.....	x
SUMMARY	xii
ABSTRAK	xiv
ABSTRACT	xv
DAFTAR ISI.....	xvi
DAFTAR GAMBAR.....	xix
DAFTAR TABEL.....	xx
DAFTAR LAMPIRAN.....	xxi
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah	3
1.3 Tujuan Penelitian.....	3
1.4 Manfaat Penelitian	3
BAB II KAJIAN PUSTAKA.....	5
2.1 Landasan Teori.....	5
2.1.1 Akuntansi Manajemen.....	5
2.1.1.1 Definisi Akuntansi Manajemen.....	5
2.1.1.2 Peran Akuntansi Manajemen.....	5
2.1.1.3 Tujuan Akuntansi Manajemen.....	5
2.1.2 Akuntansi Biaya	5
2.1.2.1 Definisi Akuntansi Biaya.....	5
2.1.2.2 Tujuan Akuntansi Biaya.....	6
2.1.2.3 Peran Akuntansi Biaya.....	7
2.1.3 Laporan keuangan.....	8
2.1.3.1 Pengertian Laporan keuangan	8
2.1.3.2 Fungsi Laporan Keuangan.....	9
2.1.4 Efisiensi	9
2.1.4.1 Pengertian Efisiensi.....	9

2.1.4.2 Tujuan Efisiensi.....	9
2.1.4.3 Pengukuran Efisiensi.....	9
2.1.5 Leverage.....	10
2.1.5.1 Pengertian Leverage.....	10
2.1.5.2 Tujuan Leverage.....	10
2.1.5.3 Pengukuran Leverage	10
2.1.6 Kinerja Keuangan.....	11
2.1.6.1 Pengertian Kinerja Keuangan.....	11
2.1.6.2 Tujuan Kinerja Keuangan.....	11
2.1.6.3 Fungsi Kinerja Keuangan	11
2.1.6.4 Pengukuran Kinerja Keuangan	12
2.2 Penelitian Terdahulu.....	12
2.3 Hubungan Antar Variabel.....	15
2.3.1 Tingkat Efisiensi Terhadap Kinerja Keuangan.....	15
2.3.2 Leverage Terhadap Kinerja Keuangan.....	15
2.4 Kerangka Konseptual.....	15
2.5 Hipotesis Penelitian	16
BAB III METODE PENELITIAN.....	17
3.1 Desain Penelitian	17
3.2 Tempat dan Waktu Penelitian.....	17
3.2.1 Lokasi Penelitian	17
3.2.2 Waktu Penelitian.....	17
3.3 Jenis dan Sumber Data.....	17
3.3.1 Jenis Data.....	17
3.3.2 Sumber Data	17
3.4 Populasi dan Sampel.....	17
3.4.1 Populasi.....	17
3.4.2 Sampel.....	22
3.5 Teknik Pengumpulan Data.....	23
3.6 Definisi Variabel dan Definisi Operasional.....	23
3.6.1 Pengertian Variabel.....	23
3.6.1.1 Variabel Independen.....	23
3.6.1.2 Variabel Dependen.....	24
3.6.2 Definisi Operasional.....	24
3.7 Proses Pengolahan Data	26
3.8 Metode Analisa Data	27
3.8.1 Uji Kualitas Data	27
3.9 Teknik Pengujian Hipotesis dan Analisis Data.....	28

3.9.1 Model Pengukuran (Outer Model).....	28
3.9.2 Model Struktural (Inner Model).....	29
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	31
4.1 Gambaran Umum Penelitian	31
4.1.1 Objek Penelitian	31
4.1.2 Sampel Penelitian	32
4.2 Deskripsi Hasil Penelitian.....	33
4.2.1 Deskripsi Berdasarkan Karakteristik Perusahaan.....	33
4.2.2 Deskripsi Berdasarkan Periode Penelitian	34
4.2.3 Deskripsi Berdasarkan Struktur Aset dan Produksi	35
4.2.4 Deskripsi Berdasarkan Struktur Pendanaan (Leverage)	36
4.2.5 Deskripsi Berdasarkan Efisiensi Operasional.....	37
4.2.6 Deskripsi Berdasarkan Kinerja Keuangan	37
4.3 Pengujian.....	38
4.3.1 Uji Validitas Kosntruk (Outer Model)	38
4.3.2 Uji Reliabilitas Konstruk.....	42
4.3.3 Uji Kelayakan Model Struktural (Inner Model).....	44
4.3.4 Uji Hipotesis	45
4.3.5 Hasil Bootstrapping.....	45
4.4 Pembahasan	47
4.4.1 Pengaruh Tingkat Efisiensi terhadap Kinerja Keuangan	47
4.4.2 Pengaruh Leverage terhadap Kinerja Keuangan.....	48
4.5 Implikasi Penelitian.....	49
4.5.1 Implikasi Teoretis	49
4.5.2 Implikasi Manajerial.....	49
4.5.3 Implikasi Kebijakan dan Empiris.....	50
4.6 Keterbatasan Penelitian.....	50
BAB V PENUTUP.....	53
5. 1 Simpulan	53
5. 2 Saran.....	54
DAFTAR PUSTAKA.....	57
LAMPIRAN	61

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1 Kerangka Konseptual	16
Gambar 4. 1 Graphical Output	38
Gambar 4. 2 Output Reliability	44
Gambar 4. 3 Graphical Output Bootstrapping	45

DAFTAR TABEL

Tabel 3.1 Gambar Populasi	18
Tabel 3.2 Kriteria Sampel.....	23
Tabel 3.3 Definisi Operasional	25
Tabel 4.1 Sampel Penelitian Tahun Pengamatan 2019-2023	32
Tabel 4.2 Kondisi Ekonomi Periode Penelitian dan Dampaknya pada Industri.....	34
Tabel 4.3 Rata-Rata Variabel Penelitian Berdasarkan Tahun.....	35
Tabel 4.4 Hasil Outer Loading Model Awal.....	39
Tabel 4.5 Hasil Average Variance Extracted (AVE) Model Awal.....	40
Tabel 4.6 Fornell–Larcker Criterion Model Awal	40
Tabel 4.7 Heterotrait-monotrait Ratio (HTMT)	41
Tabel 4.8 Cross-Loadings Model Akhir.....	41
Tabel 4.9 Hasil Cronbach’s Alpha dan Composite Reliability (CR).....	43
Tabel 4.10 Nilai R-Square Model Penelitian.....	44
Tabel 4.11 Path Coefficients.....	46

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Penelitian Terdahulu	61
Lampiran 2 Data Tingkat Efisiensi	66
Lampiran 3 Data Leverage	78
Lampiran 4 Data Kinerja Keuangan.....	86
Lampiran 5 Laporan Keuangan ADES	94
Lampiran 6 Laporan Keuangan CAMP	95
Lampiran 7 Laporan Keuangan CLEO	97
Lampiran 8 Laporan Keuangan CEKA.....	99
Lampiran 9 Laporan Keuangan WIN	100
Lampiran 10 Laporan Keuangan CRAB	102
Lampiran 11 Laporan Keuangan DLTA	103
Lampiran 12 Laporan Keuangan GOOD.....	105
Lampiran 13 Laporan Keuangan ICBP.....	107
Lampiran 14 Laporan Keuangan INDF	109
Lampiran 15 Laporan Keuangan MLBI	111
Lampiran 16 Laporan Keuangan ARSR.....	112
Lampiran 17 Laporan Keuangan PMMP.....	114
Lampiran 18 Laporan Keuangan ROTI	115
Lampiran 19 Laporan Keuangan SKBM.....	117
Lampiran 20 Laporan Keuangan SKLT.....	119
Lampiran 21 Laporan Keuangan STTP	120
Lampiran 22 Hasil Turnitin	122
Lampiran 23 Kartu Bimbingan Skripsi	123
Lampiran 24 <i>Letter of Acceptance</i>	124