

**PENGARUH PERTUMBUHAN PENJUALAN, LIKUIDITAS,
LEVERAGE, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP
KINERJA KEUANGAN PADA PERUSAHAAN
SEKTOR ENERGI YANG TERDAFTAR DI
BURSA EFEK INDONESIA
TAHUN 2020-2024**

SKRIPSI

Oleh:
Hanif Dzaky Rahmatulloh
NIM: 08040222107



**UIN SUNAN AMPEL
S U R A B A Y A**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN AMPEL
SURABAYA**

2026

PERNYATAAN

Saya, Hanif Dzaky Rahmatulloh, 08040222107, menyatakan bahwa:

1. Skripsi saya ini adalah asli dan benar-benar hasil karya saya sendiri, dan bukan hasil karya orang lain dengan mengatasnamakan saya, serta bukan merupakan hasil peniruan atau penjiplakan (*plagiarism*) dari karya orang lain. Skripsi ini belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar akademik baik di UIN Sunan Ampel Surabaya, maupun di perguruan tinggi lainnya.
2. Di dalam skripsi ini tidak terdapat karya atau pendapat yang telah ditulis atau dipublikasikan orang lain, kecuali secara tertulis dengan jelas dicantumkan sebagai acuan dengan disebutkan nama pengarang dan dicantumkan dalam daftar pustaka.
3. Pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya, dan apabila di kemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran dalam pernyataan ini, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang telah diperoleh karena karya tulis skripsi ini, serta sanksi-sanksi lainnya sesuai dengan norma dan peraturan yang berlaku di UIN Sunan Ampel Surabaya.

Surabaya, 21 April 2026



Hanif Dzaky/Rahmatulloh

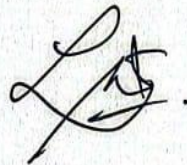
NIM. 08040222107

LEMBAR PERSETUJUAN

Surabaya, 21 April 2026

Skripsi telah selesai dan siap untuk diuji

Dosen Pembimbing,

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'Luqita Romaisyah', written in a cursive style.

Luqita Romaisyah, S.A., M.A.

LEMBAR PENGESAHAN

PENGARUH PERTUMBUHAN PENJUALAN, LIKUIDITAS, LEVERAGE, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP KINERJA KEUANGAN PADA PERUSAHAAN SEKTOR ENERGI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2020-2024




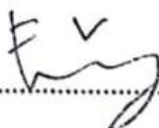
oleh
Hanif Dzaky Rahmatulloh
NIM: 08040222107

Telah dipertahankan di depan Dewan Penguji pada
tanggal 05 Juni 2026 dan dinyatakan memenuhi syarat untuk
diterima

Susunan Dewan Penguji:

1. Luqita Romaisyah, S.A., M.A.
NIP. 199210262020122018
(Penguji 1)
2. Dr. M. Luthfillah Habibi, S.E.I, M.S.A., Ak.
NIP. 198101222023211008
(Penguji 2)
3. Dr. Binti Shofiatul Jannah, SE., M.S.A., CSRS.,
CSRA., CPIA
NIP. 199007292019032022
(Penguji 3)
4. Febry Fabian Susanto, S.Si., M.Ak.
NIP. 199602172024031001
(Penguji 4)

Tanda Tangan:


.....

.....

.....

.....

Surabaya, 05 Juni 2026



Dekan
Drs. Sirajul Arifin, S.Ag., S.S., M.E.I.

NIP. 197005142000031001 ✓



UIN SUNAN AMPEL
SURABAYA

KEMENTERIAN AGAMA
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN AMPEL SURABAYA
PERPUSTAKAAN

Jl. Jend. A. Yani 117 Surabaya 60237 Telp. 031-8431972 Fax.031-8413300
E-Mail: perpus@uinsby.ac.id

LEMBAR PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI
KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai sivitas akademika UIN Sunan Ampel Surabaya, yang bertanda tangan di bawah ini, saya:

Nama : Hanif Dzaky Rahmatulloh
NIM : 08040222107
Fakultas/Jurusan : Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam/Akuntansi
E-mail address : dzaky2903rahmatulloh@gmail.com

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Perpustakaan UIN Sunan Ampel Surabaya, Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif atas karya ilmiah :

Skripsi Tesis Desertasi Lain-lain (.....)
yang berjudul :

PENGARUH PERTUMBUHAN PENJUALAN, LIKUIDITAS, LEVERAGE, DAN UKURAN
PERUSAHAAN TERHADAP KINERJA KEUANGAN PADA PERUSAHAAN SEKTOR
ENERGI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2020-2024

beserta perangkat yang diperlukan (bila ada). Dengan Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif ini Perpustakaan UIN Sunan Ampel Surabaya berhak menyimpan, mengalih-media/format-kan, mengelolanya dalam bentuk pangkalan data (database), mendistribusikannya, dan menampilkan/mempublikasikannya di Internet atau media lain secara *fulltext* untuk kepentingan akademis tanpa perlu meminta ijin dari saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan atau penerbit yang bersangkutan.

Saya bersedia untuk menanggung secara pribadi, tanpa melibatkan pihak Perpustakaan UIN Sunan Ampel Surabaya, segala bentuk tuntutan hukum yang timbul atas pelanggaran Hak Cipta dalam karya ilmiah saya ini.

Demikian pernyataan ini yang saya buat dengan sebenarnya.

Surabaya, 24 Juni 2026

Penulis

(Hanif Dzaky Rahmatulloh)

ABSTRAK

Penelitian ini dilatarbelakangi oleh dinamika kinerja keuangan perusahaan sektor energi yang dipengaruhi oleh fluktuasi harga komoditas global dan kebijakan pemerintah. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh pertumbuhan penjualan, likuiditas, *leverage*, dan ukuran perusahaan terhadap kinerja keuangan perusahaan sektor energi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2020–2024. Penelitian ini penting dilakukan untuk mengetahui faktor-faktor yang memengaruhi kinerja keuangan perusahaan sektor energi.

Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan data sekunder yang diperoleh dari laporan keuangan perusahaan. Sampel ditentukan melalui teknik *purposive sampling* dan diperoleh 310 observasi awal. Setelah dilakukan penghapusan *outlier*, jumlah sampel akhir yang dianalisis menjadi 277 observasi. Analisis data dilakukan menggunakan regresi data panel dengan bantuan EViews 12 untuk menguji hubungan antarvariabel secara empiris.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa pertumbuhan penjualan dan likuiditas berpengaruh positif signifikan terhadap kinerja keuangan. Sementara itu, *leverage* berpengaruh negatif signifikan terhadap kinerja keuangan, sedangkan ukuran perusahaan tidak berpengaruh signifikan terhadap kinerja keuangan. Temuan ini menunjukkan bahwa kemampuan perusahaan dalam meningkatkan penjualan, menjaga likuiditas, dan mengelola *leverage* secara optimal lebih berperan dalam mendukung kinerja keuangan dibandingkan ukuran perusahaan.

Berdasarkan hasil tersebut, investor disarankan memperhatikan pertumbuhan penjualan, likuiditas, dan *leverage* sebelum melakukan investasi pada perusahaan sektor energi. Bagi perusahaan, disarankan mengoptimalkan pertumbuhan penjualan, menjaga likuiditas, dan mengelola *leverage* secara proporsional agar kinerja keuangan tetap terjaga. Bagi pemerintah, disarankan menjadikan hasil penelitian ini sebagai masukan dalam menyusun kebijakan yang mendukung penguatan kinerja perusahaan sektor energi, karena sektor energi memiliki peran strategis dalam mendukung ketahanan energi nasional.

Kata kunci: Pertumbuhan Penjualan, Likuiditas, *Leverage*, Ukuran Perusahaan, Kinerja Keuangan

ABSTRACT

This study is motivated by the dynamics of financial performance in energy sector companies, which are influenced by fluctuations in global commodity prices and government policies. This study aims to analyze the effects of sales growth, liquidity, leverage, and firm size on the financial performance of energy sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) during 2020–2024. This research is important to identify the factors that affect the financial performance of energy sector companies.

This study employs a quantitative approach using secondary data obtained from corporate financial statements. The sample was determined through purposive sampling, resulting in 310 initial observations. After outlier removal, the final sample analyzed consisted of 277 observations. Data analysis was conducted using panel data regression with the assistance of EViews 12 to empirically examine the relationships among the variables.

The results show that sales growth and liquidity have a positive and significant effect on financial performance. Meanwhile, leverage has a negative and significant effect on financial performance, whereas firm size has no significant effect on financial performance. These findings indicate that a company's ability to increase sales, maintain liquidity, and manage leverage optimally plays a more important role in supporting financial performance than firm size.

Based on these findings, investors are advised to pay attention to sales growth, liquidity, and leverage before investing in energy sector companies. Companies are advised to optimize sales growth, maintain liquidity, and manage leverage proportionally so that financial performance remains stable. Meanwhile, the government is advised to use this study as input in formulating policies that support the strengthening of energy sector companies, considering that the energy sector plays a strategic role in supporting national energy security.

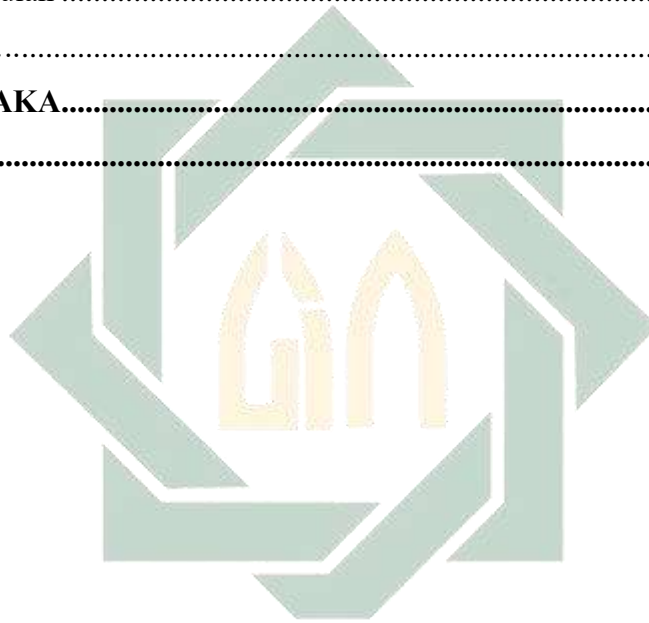
Keywords: Financial Performance, Liquidity, Leverage, Sales Growth, Firm Size

DAFTAR ISI

HALAMAN SKRIPSI	i
PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI	ii
LEMBAR PERSETUJUAN	iii
LEMBAR PENGESAHAN	iv
LEMBAR PERNYATAAN PUBLIKASI	v
KATA PENGANTAR	vi
ABSTRAK	viii
ABSTRACT	ix
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
BAB 1 PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	10
1.3 Tujuan Penelitian.....	10
1.4 Manfaat Penelitian	11
1.4.1 Manfaat Teoritis	11
1.4.2 Manfaat Praktis	11
BAB 2 LANDASAN TEORI	13
2.1 Teori Keagenan (<i>Agency theory</i>).....	13
2.2 <i>Pecking Order Theory</i>	14
2.3 Kinerja Keuangan.....	16
2.4 Pertumbuhan Penjualan.....	16
2.5 Likuiditas	17
2.6 <i>Leverage</i>	18
2.7 Ukuran Perusahaan.....	19
2.8 Penelitian Terdahulu.....	20
2.9 Pengembangan Hipotesis	26
2.9.1 Pengaruh Pertumbuhan Penjualan Terhadap Kinerja Keuangan.....	26

2.9.2	Pengaruh Likuiditas Terhadap Kinerja Keuangan	27
2.9.3	Pengaruh <i>Leverage</i> Terhadap Kinerja Keuangan.....	29
2.9.4	Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Kinerja Keuangan	30
2.10	Kerangka Pemikiran.....	31
BAB 3 METODE PENELITIAN		32
3.1	Jenis Penelitian.....	32
3.2	Tempat atau Lokasi Penelitian	32
3.3	Populasi dan Sampel	33
3.4	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	34
3.4.1	Variabel Dependen	35
3.4.2	Variabel Independent.....	36
3.5	Jenis dan Sumber Data	39
3.6	Teknik Pengumpulan Data	39
3.7	Teknik Analisis Data	40
3.7.1	Analisis Statistik Deskriptif	40
3.7.2	Analisis Regresi Data Panel	40
3.7.3	Uji Pemilihan Model Data Panel	42
3.7.4	Uji Asumsi Klasik	43
3.8	Model Regresi Data Panel.....	45
3.9	Pengujian Hipotesis.....	46
3.9.1	Uji Parsial (Uji T).....	46
3.9.2	Uji Koefisien Determinasi (R^2).....	47
BAB 4 HASIL ANALISIS DAN PEMBAHASAN		48
4.1	Gambaran Umum Objek	48
4.2	Analisis Data dan Hasil Penelitian.....	48
4.2.1	Analisis Statistik Deskriptif	49
4.2.2	Uji Pemilihan Model Data Panel	52
4.2.3	Uji Asumsi Klasik	54
4.2.4	Regresi Data Panel	57
4.2.5	Uji Parsial (Uji T).....	59
4.2.6	Uji Koefisien Determinasi (R^2).....	60

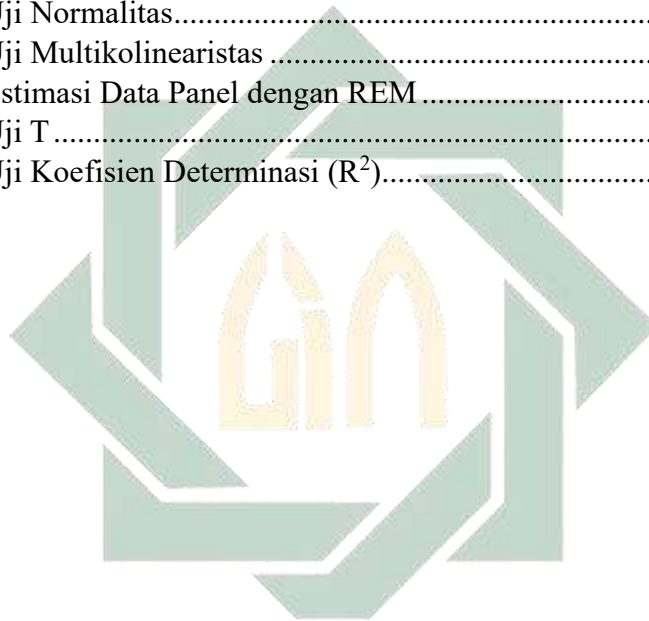
4.3	Pembahasan.....	61
4.3.1	Pengaruh Pertumbuhan Penjualan Terhadap Kinerja Keuangan.....	61
4.3.2	Pengaruh Likuiditas Terhadap Kinerja Keuangan	63
4.3.3	Pengaruh <i>Leverage</i> Terhadap Kinerja Keuangan.....	65
4.3.4	Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Kinerja Keuangan	67
BAB 5 KESIMPULAN DAN SARAN		69
5.1	Kesimpulan	69
5.2	Saran.....	71
DAFTAR PUSTAKA.....		72
LAMPIRAN.....		79



UIN SUNAN AMPEL
S U R A B A Y A

DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu.....	20
Tabel 3. 1 Kriteria Sampel	34
Tabel 3. 2 Pengukuran Variabel Operasional	38
Tabel 4. 1 Hasil Analisis Statistik Deskriptif	49
Tabel 4. 2 Hasil Uji <i>Chow</i>	52
Tabel 4. 3 Hasil Uji <i>Hausman</i>	53
Tabel 4. 4 Uji <i>Lagrange Multiplier</i> (LM)	54
Tabel 4. 5 Hasil Uji Normalitas.....	55
Tabel 4. 6 Hasil Uji Multikolinearitas	56
Tabel 4. 7 Hasil Estimasi Data Panel dengan REM.....	57
Tabel 4. 8 Hasil Uji T	59
Tabel 4. 9 Hasil Uji Koefisien Determinasi (R^2).....	61



UIN SUNAN AMPEL
S U R A B A Y A

DAFTAR GAMBAR

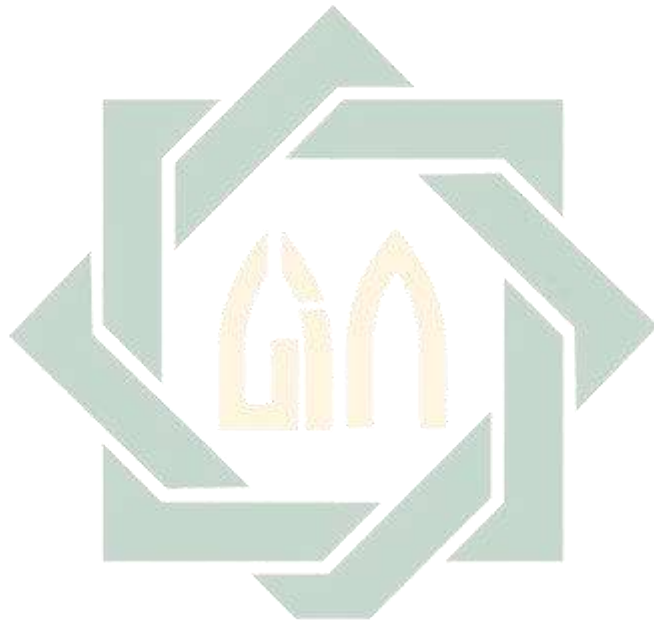
Gambar 2.1 Kerangka dan Konsep Penelitian	31
---	----



UIN SUNAN AMPEL
S U R A B A Y A

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Daftar Sampel Perusahaan Sektor Energi BEI	79
Lampiran 2 Hasil Tabulasi Data Sebelum Outlier	81
Lampiran 3 Hasil Tabulasi Data Setelah Outlier.....	92



UIN SUNAN AMPEL
S U R A B A Y A

DAFTAR PUSTAKA

- Adoe, V. S., Permadi, I., Herawaty, M. T., Lutfi, Suhendra, A. D., Riswandi, R., Zahra, & Randikaparsa, I. (2024). *Buku Manajemen Penjualan & Kewiraniagaan*. CV. Science Techno Direct.
- Amalia, A. N. (2021). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage dan Struktur Modal Terhadap Kinerja Keuangan. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen*, 10.
- Angelia, N., Kumalasari, D., & Christiawan, Y. J. (2021). The Effect of Sales Growth and Independent Commissioner's Supervision on Financial Performance: The Moderating Role of Corporate Social Responsibility. *Proceedings of the 6th International Conference on Tourism, Economics, Accounting, Management, and Social Science (TEAMS 2021)*, 197. <https://doi.org/10.2991/aebmr.k.211124.037>
- Anggryani, Z., Husnan, L. H., & Hidayati, S. A. (2024). Pengaruh efisiensi modal kerja dan likuiditas terhadap profitabilitas pada perusahaan sub sektor plastik dan kemasan yang terdaftar di BEI periode 2017-2021. *Jurnal Riset Keuangan (JRK)*, 2(1).
- Apriyani, I., Dewi, I. P., Stan, S., & Mandiri, I. (2024). Pengaruh Struktur Modal dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Kinerja Keuangan. *Jurnal Akuntansi, Manajemen dan Ilmu Ekonomi (JASMIEN)*, 5(2), 140–149. <https://doi.org/10.54209/jasmien.v5i02.1017>
- Ardiansyah, A. A., Zakaria, A., & Khairunnisa, H. (2025). Analisis Pengaruh Green Accounting, Sales Growth, dan Good Corporate Governance Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Energi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2021-2023. *PENG: Jurnal Ekonomi dan Manajemen*, 2(4), 4748–4762. <https://doi.org/10.62710/e99bdt17>
- Arhinful, R., & Radmehr, M. (2023). The effect of financial leverage on financial performance: evidence from non-financial institutions listed on the Tokyo stock market. *Journal of Capital Markets Studies*, 7(1), 53–71. <https://doi.org/10.1108/JCMS-10-2022-0038>
- Ariansyah, R., Meidiyustiani, R., & Rahayu Lestari, I. (2023). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Kepemilikan Institusional dan Likuiditas Terhadap Kinerja Keuangan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Akuntansi, Keuangan, Perpajakan dan Tata Kelola Perusahaan (JAKPT)*, 1(2), 3025–9223.
- Ariesta, A. (2022). *PTBA Raih Laba Rp7,91 Triliun, Rekor Tertinggi Sepanjang Sejarah*. Idxchannel.Com. <https://www.idxchannel.com/market-news/ptba-raih-laba-rp791-triliun-rekor-tertinggi-sepanjang-sejarah>
- Astuti, Sembiring, L. D., Supitriyani, Azwar, K., & Susanti, E. (2021). *Analisis Laporan Keuangan* (H. F. Ningrum, Ed.). CV. Media Sains Indonesia.
- Biabi, M. Y., Arthana, I. K., & Nenabu, J. C. (2025). Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Kinerja Keuangan dengan Profitabilitas sebagai Variabel Mediasi pada

- Perusahaan Sektor Teknologi Tahun 2019-2023. *OPTIMAL: Jurnal Ekonomi dan Manajemen*, 5(1), 415–431. <https://doi.org/10.55606/optimal.v5i1.6014>
- Buana, S. P., & Dwilita, H. (2019). *Financial Management* (F. Ario & M. Dharma Tuah Putra Nasution, Eds.; 1st ed.). UNPAB.
- Cahyani, F. I., Santoso, S. B., Hariyanto, E., & Setyadi, E. J. (2024). The effect of liquidity and leverage on financial performance with company size as a moderating variable: A study on companies listed in Jakarta Islamic Index 30. *Journal of Islamic Economics Lariba*, 10(1), 23–44. <https://doi.org/10.20885/jielariba.vol10.iss1.art2>
- Diana, S. (2018). *Analisis Laporan Keuangan dan Aplikasinya* (1st ed.).
- ESDM. (2025, October 28). *Kementerian ESDM Tegaskan Peran ketahanan energi sebagai pilar utama transformasi ekonomi nasional*. esdm.go.id. <https://www.esdm.go.id/id/media-center/arsip-berita/kementerian-esdm-tegaskan-peran-strategis-indonesia-dalam-ketahanan-energi-kawasan>
- Fadilah, I. (2024, March 8). *Bukit Asam Catat Penurunan Laba 51%, Dirut Buka-bukaan Biang Keroknya*. Finance.Detik.Com. <https://finance.detik.com/bursa-dan-valas/d-7231503/bukit-asam-catat-penurunan-laba-51-dirut-buka-bukaan-biang-keroknya>
- Fadrul, Budiyanto, & Fadrijh Asyik, N. (2023). *Kinerja Keuangan dan Nilai Perusahaan Ditinjau dari Peran Struktur Kepemilikan dan Corporate* (Dwi Winarni). Eureka Media Aksara.
- Fahmi, I. (2018). *Analisis Kinerja Keuangan: Panduan bagi Akademisi, Manajer, dan Investor untuk Menilai dan Menganalisis Bisnis dari Aspek Keuangan*. Alfabeta.
- Fatmawati, S., & Alliyah, S. (2023). Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, Dewan Direksi dan Dewan Komisaris Terhadap Kinerja Keuangan pada perusahaan Consumer Goods Tahun 2019-2021. *Jurnal Riset Mahasiswa Akuntansi (JRMA)*, 9(1). <https://doi.org/https://doi.org/10.21067/jrma.v10i2>
- Fi'aunillah, A. D., Nuraini, F., & Maharani, R. (2025). Determinan Kinerja Keuangan: Leverage, Profitabilitas, Likuiditas, Tingkat Perputaran Total Aset dan Ukuran Perusahaan. *JCAA (Journal of Culture Accounting and Auditing)*, 60–77.
- Fitriana, A. (2024). *Buku Ajar Analisis Laporan Keuangan* (R. R. Hasibuan, Ed.). CV. Malik Rizki Amanah.
- Ghozali, I. (2021). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 26*.
- Gujarati, D. N. (2012). *Dasar-Dasar Ekonometrika* (5th ed.). Salemba Empat.
- Gunawan, M. B., & Suryani, S. (2024). Pengaruh Likuiditas, Leverage, Ukuran Perusahaan dan Kepemilikan Institusional Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Kesehatan. *Akuntansi dan Ekonomi Pajak: Perspektif Global*, 1(3), 264–278. <https://doi.org/10.61132/AEPPG.V1I3.390>

- Handayani, P., Rahma, A., Putri Pratiwi, A., & Ike Purnomo, L. (2025). Green Accounting and Sales Growth: A Strategy Toward Sustainable Financial Performance in Energy Companies in Indonesia. *Journal of Accounting for Sustainable Society (JASS)*, 7, 43–50. <https://doi.org/10.35310/jass.v7i01.1442>
- Harahap, S. S. (2021). *Analisis Kritis atas Laporan Keuangan*. Rajawali Pers.
- Hartono, J. (2016). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi* (10th ed.). BPFE-Yogyakarta.
- Hasanuddin. (2022). The Effect of Leverage Ratio, Activity Ratio and Sales Growth Ratio on Financial Performance on Food and Beverage Sub Sector Companies 2017-2021. *IJAFIBS*, 9(4), 146–153. www.ijafibs.pelnus.ac.id
- Hermawan, A., & Hendrawati, N. (2017). *Pengungkapan Intellectual Capital dan Nilai Perusahaan*. Mer-C Publishing.
- Hindun, F., & Imronudin. (2025). Pengaruh Leverage, Likuiditas, Ukuran Perusahaan dan Sales Growth Terhadap Kinerja Keuangan. *Community Engagement & Emergence Journal (CEEJ)*, 6.
- Kasmir. (2019). *Analisis Laporan Keuangan* (12th ed.). Rajawali Pers, Depok.
- Kholifah, R. N., Kristiyanti, L., & Ningsih, S. (2025). Pengaruh Good Corporate Governance, Ukuran Perusahaan dan Leverage Terhadap Kinerja Keuangan. *Jurnal Ilmiah Keuangan Akuntansi Bisnis*, 4(2), 736–746. <https://doi.org/10.53088/jikab.v4i2.127>
- Kurniawan, D., & Samhaji. (2021). Pengaruh Leverage, Likuiditas, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kinerja Keuangan Emiten Perbankan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen*, 16.
- Kusumaningtyas, E., Sugiyanto, Subagyo, E., Adinugroho, W. C., Jacob, J., Berry, Y., Nuraini, A., Sudjono, & Syah, S. (2022). *Konsep dan Praktik Ekonometrika Menggunakan Eviews* (M. Surur, Ed.; 1st ed.). Academia Publication.
- Laoli, N. (2023, March 3). Bukit Asam (PTBA) Mendulang Rekor Laba Bersih pada 2022, Ini Rekomendasi Analisis. *Investasi*. Kontan.Co.Id. <https://investasi.kontan.co.id/news/bukit-asam-ptba-mendulang-rekor-laba-bersih-pada-2022-ini-rekomendasi-analisis>
- Lestari, B. D., & Hariyono, B. D. (2025). Pengaruh Sustainability Report, Free Cash Flow, dan Pertumbuhan Penjualan terhadap Kinerja Keuangan. *Akuntansi Dan Ekonomi Pajak: Perspektif Global*, 2(4), 39–52. <https://doi.org/10.61132/aepg.v2i4.1758>
- Lisna, & Hasbuddin. (2025). Pengaruh Corporate Governance dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Sub Sektor Perbankan Yang Terdaftar Di BEI. *Media Akuntansi Perpajakan*, 10(2), 232–245.
- Lorenza, W., & Sudrajat, S. (2024). Pengaruh Eco-efficiency dan Pengungkapan Lingkungan terhadap Kinerja Keuangan. *Management Studies and*

Entrepreneurship Journal (MSEJ), 5(2), 6360–6371.
<https://doi.org/10.37385/MSEJ.V5I2.5285>

- Manao, U. D. A., & Dewi, I. K. (2025). The Influence of Profitability and Liquidity Ratios on Financial Performance. Indonesian. *Journal of Islamic Economics and Finance*, 5(1), 125–144. <https://doi.org/10.37680/ijief.v5i1.6983>
- Mayang, S. D. A., & Kusumaastuti, D. W. (2025). Analisis Pengaruh Liquiditas, Leverage dan Sales Growth terhadap Kinerja Perusahaan pada Sektor Teknologi yang Terdaftar di Bei. *Jurnal Mahasiswa Manajemen dan Akuntansi*, 4(2), 250–262. <https://doi.org/10.30640/jumma45.v4i2.5066>
- Monica, L., & Pratama, R. (2025, April 2). *Laba bersih PTBA turun 16,41% pada tahun buku 2024*. Idnfinancials.Com. <https://www.idnfinancials.com/id/news/53528/laba-bersih-ptba-turun-16-41-pada-tahun-buku-2024>
- Mursidah, M., Yunina, Y., & Rahmi, F. (2023). Pengaruh Free Cash Flow, Pertumbuhan Penjualan Dan Likuiditas Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Aneka Industri Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2021. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 11(1), 89. <https://doi.org/10.29103/jak.v11i1.10331>
- Myers, S. C. (1984). Capital Structure Puzzle. *NBER Working Paper*.
- Nurhalimah, S., & Anik, S. (2025). Pengaruh Financial Leverage, Liquidity, Enviromental Cost, dan Firm Size Terhadap Financial Performance. *Al-Zayn : Jurnal Ilmu Sosial & Hukum*, 3(2), 794–805. <https://doi.org/10.61104/ALZ.V3I2.1171>
- Nursan, A. M. (2025). *Buku Ajar Analisis Regresi Data Panel Dengan Aplikasi Eviews* (1st ed.). Pustaka Bangsa. <https://pustakabangsa.com>
- Oktaviyana, D., Hendra Titisari, K., Kurniati, S., Islam, U., & Surakarta, B. (2023). The Effect Of Leverage, Liquidity, Capital Structure and Company Size On Financial Performance. *COSTING:Journal of Economic, Business and Accounting*, 6(2).
- Perwitasari, A. S. (2025, March 31). *Pendapatan Naik, Laba Bersih Bukit Asam (PTBA) Malah Turun di 2024*. *Investasi.Kontan.Co.Id*. <https://investasi.kontan.co.id/news/pendapatan-naik-laba-bersih-bukit-asam-ptba-malah-turun-di-2024>
- Pratama, P. B., & Devi, S. (2021). Pengaruh Struktur Modal, Pertumbuhan Penjualan dan Manajemen Laba Terhadap Kinerja Keuangan Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Logam dan Sejenisnya Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2018. *JIMAT (Jurnal Ilmiah Mahasiswa Akuntansi)* Universitas Pendidikan Ganesha, 12(02).
- Purba, R. B. (2023). *Teori Akuntansi*. CV. Merdeka Kreasi Group.

- Purnomo, L. I., & Lestari, I. (2025). Kinerja Keuangan Sektor Energi Di Indonesia: Analisis Pengaruh Green Accounting, Ukuran Perusahaan dan Struktur Modal. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi Unsurva*, 10(2). <https://doi.org/10.35968/jbau>
- Purwaningsih, D. A., & Setiyono, T. A. (2026). Pengaruh Leverage, Likuiditas Perusahaan, Ukuran Perusahaan, dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Kinerja Perusahaan. *JAR: Jambura Accounting Review*, 7.
- Purwanti, D. (2021). Determinasi Kinerja Keuangan Perusahaan : Analisis Likuiditas, Leverage dan Ukuran Perusahaan (Literature Review Manajemen Keuangan). *Jurnal Ilmu Manajemen Terapan*, 2. <https://doi.org/10.31933/jimt.v2i5>
- Putri, P. A. N., Djaniar, U., Lumentah, N. R., Mutmainah, & Mere, K. (2024). Financial Performance Analysis Of Companies Through Liquidity and Profitability Ratio Approaches. *COSTING: Journal of Economic, Business and Accounting*, (7), 5317–5320. <https://doi.org/https://doi.org/10.31539/costing.v7i6.12949>
- Putri, S. Y., & Kustinah, S. (2025). Pengaruh Kepemilikan Institusional dan Leverage Terhadap Kinerja Keuangan pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Tahun 2021-2023. *JAFM: Journal of Accounting and Finance Management*, 6. <https://doi.org/10.38035/jafm.v6i4>
- Rachmah, N. A., Dwi, C., & Susilawati, K. (2024). Likuiditas, Leverage, dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Otomotif. *Jurnal Ilmiah Akuntansi dan Keuangan*, 13(2), 128–140. <https://doi.org/10.32639/3JYB9A94>
- Ramli, R. R., & Jatmiko, B. P. (2021, March 12). *Terdampak Pandemi, Laba Bukit Asam Turun Jadi Rp 2,4 Triliun*. Money.Kompas.Com. <https://money.kompas.com/read/2021/03/12/171500926/terdampak-pandemi-laba-bukit-asam-turun-jadi-rp-2-4-triliun>
- Rosalia, S., Kartika, D., Adhi, & Mohklas. (2024). Analisis Pengaruh Ukuran Perusahaan, Umur Perusahaan, Leverage, dan Likuiditas Terhadap Kinerja Keuangan. *Jurnal Emba: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi*, 3.
- Safira, R., Lukita, C., & Yanti. (2025). Pengaruh Ukuran Perusahaan dan Leverage terhadap Kinerja Keuangan (Studi pada Perusahaan Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2020-2022). *EKOMA: Jurnal Ekonomi*, 4(6).
- Safitri, N., & Akbar, A. Z. (2024). Pengaruh Likuiditas, Leverage dan Struktur Modal Terhadap Kinerja Keuangan Pada Perusahaan Manufaktur Periode 2021-2022. *Actmatics Journal: Actuarial, Mathematics, and Statistics Journal*, 1(1).
- Santoso, W., & Saputra, I. A. G. (2026). Pengaruh Likuiditas, Solvabilitas dan Aktivitas Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Sektor Energi Yang Terdaftar Di Indeks LQ45 Periode 2019 – 2023. *Jurnal Publikasi Ekonomi dan Akuntansi*, 157–167.

- Saribulan, P., Desy, T., Anindya, A., & Habibie, M. (2023). *Kinerja Keuangan* (Annisa Zuhaira, Ed.; Yuan Anisa). Universitas Medan Area Press.
- Sebayang, Y. P. B., Siregar, R., Dalimunthe, H., & Nasution, S. T. A. (2025). The Influence of Asset Management, Solvency, and Liquidity on Financial Performance in Food and Beverage Sub-Sector Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange in 2021-2023. *Jurnal Akuntansi*, 15(2), 95–106. <https://doi.org/10.33369/jakuntansi.15.2.95-106>
- Septiano, R., Vageno Shadam, F., Zulvia, D., & Sari, L. (2024). The Impact Of Return On Assets And Earnings Per Share On Energy Sector Stock Prices. *Jurnal Ekonomi*, 13, 1524–1531. <https://doi.org/10.54209/ekonomi.v13i04>
- Setiawati, F., & Susanti, R. (2025). Pengaruh Likuiditas, Struktur Modal dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kinerja Keuangan pada Bank Syariah Indonesia Tahun 2021-2024. PENG: *Jurnal Ekonomi dan Manajemen*, 3(1), 406–421. <https://doi.org/10.62710/k1qanh77>
- Setyadi, G. C. (2024). Faktor-Faktor Penentu Kinerja Keuangan Perusahaan Industri Batu Bara. *Jurnal Manajemen Bisnis dan Kewirausahaan*, (8), 1236–1249. <https://doi.org/https://doi.org/10.24912/jmbk.v8i5.31089>
- Shofi, N. S. A., & Ramdani, D. (2023). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal dan Likuiditas Terhadap Kinerja Keuangan Pada Perusahaan Sub Sektor Industri Otomotif dan Komponen Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2016-2021. Inisiatif: *Jurnal Ekonomi, Akuntansi dan Manajemen*, 2(1), 11–23. <https://databoks.katadata.co.id/datapubl>
- Siahaan, M., Gursida, H., & Sasongko, H. (2025). *Determinan Nilai Perusahaan*. PT. Pena Persada Kerta Utama.
- Sidik, S. (2021, January 25). *Resmi, Mulai Hari Ini BEI Kelompokkan Emiten di 12 Sektor*. Cnbcindonesia.Com. <https://www.cnbcindonesia.com/market/20210125150721-17-218547/resmi-mulai-hari-ini-bei-kelompokkan-emiten-di-12-sektor>
- Sudana, I. M. (2019). *Manajemen Keuangan Teori dan Praktik*. Universitas Airlangga.
- Sugiyono. (2023). *Metode Penelitian Kualitatif, Kuantitatif, dan R&D* (Sutopo, Ed.; 2nd ed.). Alfabeta Bandung. www.cvalfabeta.com
- Sumarsan, Dr. T. (2021). *Manajemen Keuangan Konsep dan Aplikasi*.
- Supiyanto, Y., Martadinata, I. P. H., Adipta, M., Rozali, M., Idris, A., Nurfauzi, Y., Fahmi, M., Sundari, Mamuki, E., & Supriadi. (2023). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan* (H. D. E. Sinaga, Ed.; 1st ed.). Sanabil.
- Vijaya, D. P., & Rizky, N. (2025). Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kinerja Keuangan Perusahaan Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2023-2024. 17(2).

- Wahyuni, L., Maison, W., & Arrafi, L. (2025). Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2020-2023. *GEMILANG: Jurnal Manajemen dan Akuntansi*, 5(3), 334–345. <https://doi.org/10.56910/gemilang.v5i3.2242>
- Wulandari, A. P., & Rahmawati, M. I. R. (2023). Pengaruh Pertumbuhan Penjualan dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan. *JIRA: Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, 12.
- Yuliana, L. A., & Sulistyowati, E. (2023). Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kinerja Keuangan. *JIAKu: Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Keuangan*, 2. <https://doi.org/10.24034/jiaku.v2i2.5>
- Zulhendra, & Yulandari, G. (2023). Analisis Laporan Keuangan Untuk Menilai Kinerja Keuangan Pada PT Semen Padang Indonesia Tbk Tahun 2020-2022. *Jurnal Akademi Akuntansi Indonesia Padang*, 3(2), 103–108. <https://doi.org/10.31933/QASQB698>



UIN SUNAN AMPEL
S U R A B A Y A