

**PENGARUH EFISIENSI OPERASIONAL, LIKUIDITAS, DAN
STRUKTUR MODAL TERHADAP PROFITABILITAS PADA
PERUSAHAAN MANUFAKTUR SUBSEKTOR BARANG
KONSUMSI DI BEI PERIODE 2018-2024**

TESIS



**EDOWARD NELSON BUDIYANTO
2231021048**

**PROGRAM STUDI
MAGISTER MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN ILMU SOSIAL
UNIVERSITAS BAKRIE
JAKARTA
2026**

**PENGARUH EFISIENSI OPERASIONAL, LIKUIDITAS, DAN
STRUKTUR MODAL TERHADAP PROFITABILITAS PADA
PERUSAHAAN MANUFAKTUR SUBSEKTOR BARANG
KONSUMSI DI BEI PERIODE 2018-2024**

TESIS

**Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Magister
Manajemen**



**EDOWARD NELSON BUDIYANTO
2231021048**

**PROGRAM STUDI
MAGISTER MANAJEMEN
UNIVERSITAS BAKRIE
JAKARTA
TAHUN 2026**

HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS

**Tesis ini adalah hasil karya saya sendiri,
dan semua sumber baik yang dikutip maupun dirujuk
telah saya nyatakan dengan benar.**

Nama : EDOWARD NELSON BUDIYANTO

NIM : 2231021048

Tanda Tangan: 

Tanggal : 23 Februari 2026

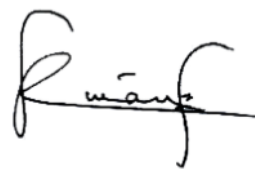
HALAMAN PENGESAHAN

Tesis ini diajukan oleh :

Nama : EDOWARD NELSON BUDIYANTO
NIM : 2231021048
Program Studi : MAGISTER MANAJEMEN
Judul Tesis : PENGARUH EFISIENSI OPERASIONAL,
LIKUIDITAS, DAN STRUKTUR MODAL TERHADAP
PROFITABILITAS PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR SUBSEKTOR BARANG KONSUMSI
DI BEI PERIODE 2018-2024

Telah berhasil dipertahankan di hadapan Dewan Penguji dan diterima sebagai bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Magister Manajemen pada Program Studi Magister Manajemen - Universitas Bakrie

DEWAN PENGUJI

Pembimbing I : Prof. Dr. Dudi Rudianto, S.E., ()
M.Si.

Penguji I : Dr. Jerry Heikal, S.T., M.M. ()

Penguji II : DR. Hermiyetti, SE., MSi., ()
CSRS, CSRA., CAPM., CAPE

Ditetapkan di: Jakarta

Tanggal: 23 Februari 2026

UNGKAPAN TERIMA KASIH

Puji syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa, karena atas berkat dan rahmat-Nya, penulis dapat menyelesaikan Tesis ini. Penulisan Tesis ini dilakukan dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk memperoleh gelar Magister Manajemen Program Studi Magister Manajemen pada Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Bakrie. Penulis menyadari bahwa tanpa bantuan, bimbingan, arahan, serta dukungan dari berbagai pihak, sejak masa perkuliahan hingga penyusunan tesis ini, penulisan tesis ini tidak akan dapat diselesaikan dengan baik. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis dengan tulus mengucapkan terima kasih kepada:

- 1) Bapak/Ibu pimpinan dan Dosen Pengajar Fakultas dan Program Studi Magister Manajemen yang telah memberikan dukungan akademik dan fasilitas selama penulis menempuh pendidikan;
- 2) Prof. Dr. Dudi Rudianto, S.E., M.Si., selaku Dosen Pembimbing Tesis, yang telah meluangkan waktu, tenaga, dan pemikiran untuk memberikan arahan, bimbingan, serta masukan yang sangat berharga dalam penyusunan tesis ini;
- 3) Dr. Jerry Heikal, S.T., M.M., selaku Dosen Penguji I, yang telah memberikan kritik, saran, dan masukan yang konstruktif guna penyempurnaan tesis ini;
- 4) DR. Hermiyetti, SE., MSi., CSRS, CSRA., CAPM., CAPF., selaku Dosen Penguji II, yang telah memberikan evaluasi, saran, serta masukan yang bermanfaat bagi penyempurnaan penulisan tesis ini;
- 5) Keluarga penulis, khususnya ibunda tercinta, istri (Nancy FP), anak pertama (Williams NCH), anak kedua (Marcella Meidhiana), dan anggota keluarga (Mery), yang senantiasa memberikan doa, dukungan moral, kesabaran, dan motivasi kepada penulis selama menempuh studi dan menyelesaikan tesis ini;
- 6) Sahabat-sahabat penulis di Kelas A Batch 21, khususnya Mbak Annisa Liestiani, Mbak Ayu Wulandari, Mbak Putri Syifa H, Mbak Rinta Agustiani D, Mas Pratama Hadi, Mas Feyzel Khalfani P, serta Mas Adi Setiawan (Ketua Kelas), yang telah banyak membantu, berbagi diskusi, dan memberikan semangat kepada penulis dalam proses penyelesaian tesis ini;

- 7) Rekan kerja, khususnya Mbak Ita (Rewinnita) dan Bapak Bernardus SW, yang telah memberikan dukungan, bantuan, serta motivasi kepada penulis selama penyusunan tesis ini.

Akhir kata, penulis berharap Tuhan Yang Maha Esa berkenan membalas segala kebaikan semua pihak yang telah membantu. Semoga Tesis ini membawa manfaat bagi pengembangan ilmu.

Jakarta, 23 Februari 2026

Penulis

HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI

Sebagai sivitas akademik Universitas Bakrie, saya yang bertanda tangan:

Nama : EDOWARD NELSON BUDIYANTO

NIM : 2231021048

Program Studi: MAGISTER MANAJEMEN

Jenis Skripsi : Penelitian

demikian pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Bakrie **Hak Bebas Royalti Non-eksklusif (*Non-exclusive Royalty-Free Right*)** atas karya ilmiah saya yang berjudul:

PENGARUH EFISIENSI OPERASIONAL, LIKUIDITAS, DAN STRUKTUR MODAL TERHADAP PROFITABILITAS PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SUBSEKTOR BARANG KONSUMSI DI BEI PERIODE 2018-2024

beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Non eksklusif ini, Universitas Bakrie berhak menyimpan, mengalihmediakan, memformatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan Tesis saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta untuk kepentingan akademis.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta

Pada tanggal: 23 Februari 2026

Yang menyatakan



(Edoward Nelson Budiyanto)

**PENGARUH EFISIENSI OPERASIONAL, LIKUIDITAS, DAN
STRUKTUR MODAL TERHADAP PROFITABILITAS PADA
PERUSAHAAN MANUFAKTUR SUBSEKTOR BARANG KONSUMSI DI
BEI PERIODE 2018-2024**

Edoward Nelson Budiyo

ABSTRAK

Profitabilitas perusahaan manufaktur subsektor barang konsumsi menunjukkan fluktuasi selama periode 2018-2024, sehingga diperlukan analisis terhadap faktor-faktor internal yang memengaruhinya. Penelitian ini bertujuan menganalisis pengaruh efisiensi operasional, likuiditas, dan struktur modal terhadap profitabilitas pada perusahaan manufaktur subsektor barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2024. Sampel penelitian terdiri dari 30 perusahaan. Profitabilitas diproksikan dengan *Return on Assets* (ROA). Efisiensi operasional diproksikan dengan *Total Asset Turnover* (TATO) dan *Inventory Turnover* (ITO), likuiditas diproksikan dengan *Quick Ratio* (QR) dan *Net Working Capital to Total Assets* (NWC/TA), sedangkan struktur modal diproksikan dengan *Debt to Asset Ratio* (DAR) dan *Debt to Equity Ratio* (DER). Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan regresi linier berganda. Data diolah menggunakan SPSS melalui identifikasi dan trimming outlier berbasis *z-score residual* terstandarisasi, serta pengujian asumsi klasik. Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara parsial TATO berpengaruh positif dan signifikan terhadap ROA, sedangkan DAR dan DER berpengaruh negatif dan signifikan terhadap ROA. ITO, QR, dan NWC/TA tidak berpengaruh signifikan terhadap ROA. Secara simultan, efisiensi operasional, likuiditas, dan struktur modal berpengaruh signifikan terhadap ROA.

Kata Kunci: *Return-on-Assets, Total-Asset-Turnover, Debt-to-Asset-Ratio, Debt-to-Equity-Ratio, Profitabilitas.*

**THE IMPACT OF OPERATIONAL EFFICIENCY, LIQUIDITY, AND
CAPITAL STRUCTURE ON THE PROFITABILITY OF CONSUMER
GOODS MANUFACTURING COMPANIES LISTED ON THE INDONESIA
STOCK EXCHANGE FOR THE PERIOD 2018-2024**

Edoward Nelson Budiyo

ABSTRACT

The profitability of consumer goods manufacturing companies fluctuated during the 2018-2024 period, indicating the need to examine internal factors affecting profitability. This study aims to analyze the effects of operational efficiency, liquidity, and capital structure on profitability in consumer goods manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange during 2018-2024. The research sample consists of 30 companies. Profitability is proxied by Return on Assets (ROA). Operational efficiency is proxied by Total Asset Turnover (TATO) and Inventory Turnover (ITO), liquidity is proxied by the Quick Ratio (QR) and Net Working Capital to Total Assets (NWC/TA), while capital structure is proxied by the Debt to Asset Ratio (DAR) and Debt to Equity Ratio (DER). This study applies a quantitative approach using multiple linear regression. Data were processed using SPSS through outlier identification and trimming based on standardized residual z-scores, followed by classical assumption testing. The results show that, partially, TATO has a positive and significant effect on ROA, while DAR and DER have negative and significant effects on ROA. Meanwhile, ITO, QR, and NWC/TA do not significantly affect ROA. Simultaneously, operational efficiency, liquidity, and capital structure have a significant effect on ROA.

Keywords: *Return-on-Assets, Total-Asset-Turnover, Debt-to-Asset-Ratio, Debt-to-Equity-Ratio, Profitability.*

DAFTAR ISI

HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS.....	iii
HALAMAN PENGESAHAN	iv
UNGKAPAN TERIMA KASIH.....	v
HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI.....	vii
ABSTRAK	viii
ABSTRACT	ix
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR GAMBAR.....	xiii
DAFTAR TABEL.....	xiv
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Penelitian	1
1.2 Identifikasi Masalah	8
1.3 Rumusan Masalah	9
1.4 Tujuan Penelitian.....	10
1.5 Manfaat Penelitian	12
1.5.1 Manfaat Teoritis	12
1.5.2 Manfaat Praktis	15
1.6 Batasan Penelitian	17
1.7 Sistematika Penulisan.....	17
BAB II KAJIAN PUSTAKA & KERANGKA PEMIKIRAN	20
2.1 <i>Grand Theory (Signalling Theory dan Capital Structure Theory)</i>	20
2.1.1 Teori Sinyal (<i>Signalling Theory</i>).....	20
2.1.2 Teori Struktur Modal (<i>Capital Structure Theory</i>)	21
2.2 Kajian Konseptual Variabel Penelitian.....	23
2.2.1 Profitabilitas	23
2.2.2 Efisiensi Operasional	24
2.2.3 Likuiditas.....	24
2.2.4 Struktur Modal	25
2.3 Penelitian Terdahulu.....	26
2.4 Telaah Teori yang Relevan	31
2.4.1 Hubungan antara efisiensi operasional dan profitabilitas	31
2.4.2 Hubungan antara likuiditas dan profitabilitas	31

2.4.3	Hubungan antara struktur modal dan profitabilitas.....	32
2.5	Kerangka Pemikiran Penelitian.....	33
2.6	Hipotesis Penelitian.....	34
BAB III METODOLOGI PENELITIAN.....		37
3.1	Desain Penelitian.....	37
3.2	Jenis, Sumber, dan Teknik Pengumpulan Data	38
3.3	Populasi dan Teknik Penentuan Sampel.....	40
3.4	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	42
3.4.1	Variabel Dependen: Profitabilitas	44
3.4.2	Variabel Independen: Efisiensi Operasional	45
3.4.3	Variabel Independen: Likuiditas	45
3.4.4	Variabel Independen: Struktur Modal	46
3.5	Model Penelitian dan Spesifikasi Persamaan Regresi	47
3.6	Teknik Analisis Data	48
3.6.1	Pemeriksaan Data (Kelengkapan & Konsistensi)	49
3.6.2	Statistik Deskriptif	49
3.6.3	Identifikasi dan Penanganan <i>Outlier</i>	50
3.6.4	Uji Asumsi Klasik	51
3.6.5	Uji Signifikansi Model.....	53
3.6.6	Kerangka Interpretasi Hasil Analisis Penelitian.....	55
3.7	Instrumen Penelitian.....	57
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN		59
4.1	Analisis Statistik Deskriptif	59
4.2	Identifikasi dan Penanganan <i>Outlier</i>	64
4.3	Uji Asumsi Klasik	65
4.3.1	Uji Normalitas Residual.....	65
4.3.2	Uji Multikolinearitas	66
4.3.3	Uji Heteroskedastisitas	67
4.4	Uji Signifikansi	68
4.4.1	Uji t (Parsial).....	68
4.4.2	Uji F (Simultan)	69
4.4.3	Koefisien Determinasi Terkoreksi (<i>Adjusted R²</i>)	70
4.5	Persamaan Regresi dan Interpretasi	71
4.6	Uji Hipotesis.....	72
4.7	Pembahasan Hasil Penelitian	73

4.7.1	Pengaruh Efisiensi Operasional yang Diproksikan dengan <i>Total Asset Turnover</i> (TATO) terhadap Profitabilitas (ROA).....	74
4.7.2	Pengaruh Efisiensi Operasional yang Diproksikan dengan <i>Inventory Turnover</i> (ITO) terhadap Profitabilitas (ROA).....	75
4.7.3	Pengaruh Likuiditas yang Diproksikan dengan <i>Quick Ratio</i> (QR) terhadap Profitabilitas (ROA)	76
4.7.4	Pengaruh Likuiditas yang Diproksikan dengan <i>Net Working Capital to Total Assets</i> (NWC/TA) terhadap Profitabilitas (ROA)77	
4.7.5	Pengaruh Struktur Modal yang Diproksikan dengan <i>Debt to Asset Ratio</i> (DAR) terhadap Profitabilitas (ROA)	78
4.7.6	Pengaruh Struktur Modal yang Diproksikan dengan <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER) terhadap Profitabilitas (ROA).....	79
4.7.7	Pengaruh Efisiensi Operasional, Likuiditas, dan Struktur Modal secara Simultan terhadap Profitabilitas (ROA).....	80
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....		83
5.1	Kesimpulan	83
5.2	Implikasi Penelitian.....	84
5.2.1	Implikasi Teoritis.....	84
5.2.2	Implikasi Praktis/Manajerial	85
5.3	Saran.....	85
5.3.1	Saran bagi Perusahaan (Manajerial).....	85
5.3.2	Saran bagi Peneliti Selanjutnya.....	86
DAFTAR PUSTAKA		87

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.01 Pertumbuhan PDB Indonesia Tahun 2018-2024	2
Gambar 1.02 Kontribusi Industri Manufaktur terhadap PDB Indonesia	3
Gambar 1.03 Tren ROA Subsektor Barang Konsumsi (2018-2024).....	4
Gambar 2.01 Kerangka Pemikiran Penelitian.....	34

DAFTAR TABEL

Tabel 2.01 Daftar Jurnal Penelitian Terdahulu	28
Tabel 3.01 Sampel Penelitian-30 Perusahaan/Emiten.....	42
Tabel 3.02 Operasionalisasi Variabel Penelitian	43
Tabel 4.01 Statistik Deskriptif.....	60
Tabel 4.02 Ringkasan <i>Trimming Outlier</i> Metode <i>Z-score</i>	65
Tabel 4.03 Uji <i>Kolmogorov-Smirnov</i>	66
Tabel 4.04 Uji Multikolinearitas	67
Tabel 4.05 Uji <i>Park</i>	68
Tabel 4.06 Uji <i>t</i>	69
Tabel 4.07 Uji <i>F</i>	70
Tabel 4.08 Koefisien Determinasi Terkoreksi (<i>Adjusted R²</i>)	70
Tabel 4.09 Hasil Estimasi Regresi Linier Berganda	71
Tabel 4.10 Hasil Uji Hipotesis	73