

Nomor: 393/UN40.A7/PK.03.04/2025

**PENGARUH PERTUMBUHAN PENJUALAN, *LEVERAGE* DAN
UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP PROFITABILITAS**
(Studi Empiris Pada Perusahaan Subsektor Ritel yang Terdaftar di Bursa Efek
Indonesia pada Tahun 2021-2023)



SKRIPSI

Diajukan untuk memenuhi salah satu syarat memperoleh gelar sarjana
akuntansi

Oleh:

Hayder Ali

2104159

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS PENDIDIKAN EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PENDIDIKAN INDONESIA
2025**

**Pengaruh Pertumbuhan Penjualan, Leverage dan Ukuran Perusahaan
Terhadap Profitabilitas**

(Studi Empiris Pada Perusahaan Subsektor Ritel yang Terdaftar di Bursa Efek
Indonesia pada Tahun 2021-2023)

Oleh:

Hayder Ali

Skripsi ini diajukan untuk memenuhi salah satu syarat memperoleh gelar Sarjana
pada Program Studi Akuntansi Fakultas Pendidikan Ekonomi dan Bisnis

© Hayder Ali

Universitas Pendidikan Indonesia

2025

Hak Cipta dilindungi Undang-Undang

Skripsi ini tidak boleh diperbanyak seluruhnya atau Sebagian, dengan dicetak
ulang, difotocopy, atau cara lain tanpa izin penulis

LEMBAR PENGESAHAN

Analisis Pengaruh Pertumbuhan Penjualan, Leverage dan Ukuran Perusahaan
Terhadap Profitabilitas

(Studi Empiris Pada Perusahaan Subsektor Ritel yang Terdaftar di Bursa Efek
Indonesia pada Tahun 2021-2023)

SKRIPSI

Disusun Oleh :

Hayder Ali

2104159

Telah disetujui oleh
Dosen Pembimbing 1



Mimin Widaningsih, S.Pd., M.Si., ChFI
NIP. 19790702 200501 2 003

Telah disetujui oleh
Dosen Pembimbing 2



Indah Fitriani, SE., Ak., M.Ak.CA., ChFI
NIP. 19770914 200312 2 001

Mengetahui
Ketua Program Studi Akuntansi FPEB



Dr. Aristanti Widyaningsih, S.Pd., M.Si., CPMA., CRMP.
NIP. 19740911 200112 2 001

PERNYATAAN KEASLIAN NASKAH

Dengan ini saya menyatakan skripsi dengan judul “Pengaruh Pertumbuhan Penjualan, Leverage dan Ukuran Perusahaan Terhadap Profitabilitas (Studi Empiris Pada Perusahaan Subsektor Ritel yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada Tahun 2021-2023)” beserta keseluruhan isinya benar-benar karya sendiri dan saya tidak melakukan penjiplakan atau pengutipan dengan cara-cara yang tidak sesuai dengan etika keilmuan yang berlaku.

Atas pernyataan ini, saya siap menanggung risiko atau sanksi yang dijatuhkan kepada saya apabila di kemudian hari ditemukan adanya pelanggaran terhadap etika keilmuan dalam karya saya ini, atau ada klaim dari pihak lain terhadap keaslian naskah ini.

Bandung, 14 Agustus 2025

Yang membuat pernyataan,

Hayder Ali

ABSTRAK

Pengaruh Pertumbuhan Penjualan, Leverage dan Ukuran Perusahaan Terhadap Profitabilitas

(Studi Empiris Pada Perusahaan Subsektor Ritel yang Terdaftar di Bursa Efek
Indonesia pada Tahun 2021-2023)

Oleh:

Hayder Ali

2104159

Dosen Pembimbing:

Mimin Widaningsih, S.Pd., M.Si., ChFI

Indah Fitriani, SE.,Ak.,M.Ak.CA., ChFI

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui dan menjelaskan pengaruh pertumbuhan penjualan, leverage, dan ukuran perusahaan terhadap profitabilitas pada perusahaan subsektor ritel yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2021–2023. Populasi penelitian ini adalah seluruh perusahaan subsektor ritel yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dengan jumlah 31 perusahaan. Metode pengambilan sampel menggunakan teknik *purposive sampling*, sehingga diperoleh 25 perusahaan subsektor ritel sebagai sampel penelitian. Metode penelitian yang digunakan adalah metode verifikatif dengan pendekatan kuantitatif. Analisis regresi data panel digunakan untuk menguji pengaruh pertumbuhan penjualan, leverage, dan ukuran perusahaan terhadap profitabilitas. Hasil penelitian menunjukkan bahwa: (1) Pertumbuhan penjualan berpengaruh positif signifikan terhadap profitabilitas; (2) Leverage tidak berpengaruh terhadap profitabilitas; dan (3) Ukuran Perusahaan tidak berpengaruh terhadap profitabilitas.

Kata kunci: Pertumbuhan Penjualan, Leverage, Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Subsektor Ritel

ABSTRACT

The Effect of Sales Growth, Leverage and Firm Size on Profitability

(An Empirical Study of Retail Subsector Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange in 2021-2023)

Author:

Hayder Ali

2104159

Supervisors:

Mimin Widaningsih, S.Pd., M.Si., ChFI

Indah Fitriani, SE.,Ak.,M.Ak.CA., ChFI

This study aims to identify and explain the effect of sales growth, leverage, and firm size on profitability in retail subsector companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the 2021–2023 period. The population of this research comprises all retail subsector companies listed on the Indonesia Stock Exchange, totaling 31 companies. The sampling method used was purposive sampling, resulting in 25 retail subsector companies as the research sample. This study employed a verificative method with a quantitative approach. Panel data regression analysis was used to examine the effect of sales growth, leverage, and firm size on profitability. The results indicate that: (1) Sales growth has a positive and significant effect on profitability; (2) Leverage has no significant effect on profitability; and (3) Firm size has no significant effect on profitability.

Keywords: Sales Growth, Leverage, Firm Size, Profitability, Retail Subsector

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur senantiasa penulis panjatkan kehadiran Allah SWT, karena berkat rahmat dan karunia-Nya penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“Pengaruh Pertumbuhan Penjualan, Leverage dan Ukuran Perusahaan Terhadap Profitabilitas (Studi Empiris Pada Perusahaan Subsektor Ritel yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada Tahun 2021-2023)”** sebagai salah satu syarat untuk memperoleh Sarjana Akuntansi pada Program Studi Akuntansi Universitas Pendidikan Indonesia.

Dalam penyusunan skripsi ini, penulis menyadari sepenuhnya bahwa baik isi maupun penulisan dari draf ini masih memiliki kesalahan dan jauh dari kata sempurna. Oleh karena itu, penulis mengharapkan kritik, usulan, dan saran yang bersifat konstruktif guna memperbaiki skripsi ini. Penulis mengharapkan skripsi ini dapat menambah pengetahuan dan wawasan bagi pembacanya.

Bandung, 14 Agustus 2025

Hayder Ali

UCAPAN TERIMA KASIH

Alhamdulillahirobbilalamin, Puji dan syukur penulis panjatkan atas rahmat dan ridha Allah SWT yang memberikan nikmat serta karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Pengaruh Pertumbuhan Penjualan, Leverage dan Ukuran Perusahaan Terhadap Profitabilitas (Studi Empiris Pada Perusahaan Subsektor Ritel yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada Tahun 2021-2023)” sebagai salah satu tugas akhir dalam memperoleh gelar Sarjana Akuntansi pada Program Studi Akuntansi Universitas Pendidikan Indonesia.

Dalam perjalanan menyusun skripsi ini, penulis tak luput dari berbagai kendala dan tantangan yang menyertai prosesnya. Keberhasilan hingga tahap ini tentu tidak terlepas dari doa, dukungan, dan bantuan dari banyak pihak. Penulis ingin menyampaikan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada keluarga tercinta, terutama kepada Mama dan Papa, kakak, adik-adik, tante, om, serta para sepupu yang senantiasa memberikan semangat, motivasi, bantuan dalam berbagai hal, dan doa yang tiada henti. Segala bentuk dukungan yang diberikan telah menjadi sumber kekuatan dan pendorong utama bagi penulis dalam menyelesaikan skripsi ini. Selain itu, penulis juga mengucapkan terima kasih kepada pihak-pihak yang telah membantu dalam proses penyelesaian skripsi ini yaitu:

1. Bapak Prof. Dr. H. Didi Sukyadi, M.A. selaku Rektor Universitas Pendidikan Indonesia.
2. Ibu Prof. Ratih Hurriyati, M.P., CSBA selaku Dekan Fakultas Pendidikan Ekonomi dan Bisnis.
3. Ibu Dr. Aristanti Widyaningsih, S.Pd., M.Si., CPMA., CRMP selaku Ketua Program Studi Akuntansi Universitas Pendidikan Indonesia yang telah mendukung keberlangsungan pelaksanaan studi Program Studi Akuntansi.
4. Ibu Mimin Widaningsih, S.Pd., M.Si., ChFI selaku dosen pembimbing 1 yang telah membimbing dan memberikan masukan kepada penulis, serta memberikan dukungan serta motivasi untuk terus semangat dalam penyusunan skripsi ini.

5. Ibu Indah Fitriani, SE.,Ak.,M.Ak.CA., ChFI selaku dosen pembimbing 2 dan dosen pembimbing akademik yang telah memberikan bimbingan, masukan, serta dukungan yang berarti dalam penyusunan skripsi ini, sekaligus atas segala bentuk dukungan dan bimbingannya selama penulis menempuh pendidikan di Program Studi Akuntansi Universitas Pendidikan Indonesia.
6. Bapak Dr. Arim, SE., M.Si., Ak., CA., CFP., Bapak Dr. Toni Heryana, S.Pd., MM., CRA., CRP., dan Bapak Dr. H. Nono Supriatna, M.Si.,CIISA selaku dosen penguji yang dengan penuh kesediaan telah meluangkan waktu serta memberikan saran dan masukan berharga kepada penulis dalam proses penyusunan skripsi ini.
7. Seluruh dosen serta staff Program Studi Akuntansi dan Fakultas Pendidikan Ekonomi dan Bisnis yang telah memberikan ilmu yang bermanfaat serta membantu proses perkuliahan penulis.
8. Penulis mengucapkan terima kasih yang tulus kepada sahabat-sahabat semasa perkuliahan, yaitu Abu, Vibran, Rakha, Rumaisha, Regita, dan Mutiara atas dukungan, kebersamaan, dan bantuan yang berarti dalam menghadapi tantangan akademik maupun kehidupan sehari-hari.
9. Ucapan terima kasih sebesar-besarnya juga disampaikan kepada Otine atas semangat, dukungan, dan kebersamaan yang begitu berarti, yang telah menjadi *support system* penulis di dalam maupun di luar dunia perkuliahan.
10. Rasa terima kasih juga penulis sampaikan kepada sahabat-sahabat sejak masa sekolah yang masih bersama hingga saat ini, yaitu Argi, Kadar, Bowo, Farrell, Rizal, Rafly, dan Fikri. Dukungan serta kebersamaan mereka telah menjadi sumber semangat dan motivasi yang sangat berharga dalam perjalanan hidup penulis.
11. Terima kasih yang mendalam penulis sampaikan kepada Sidiq, Gading, Adin, Agan, Toms, dan Raihan kakak tingkat yang selalu memberikan bimbingan, nasihat, dan dukungan selama menjalani perjalanan akademik maupun pribadi.
12. Terima kasih kepada seluruh teman-teman Akuntansi 21 atas kebersamaan, dukungan, dan semangat saling membantu selama masa perkuliahan.

13. Penulis juga berterima kasih kepada sahabat-sahabat di jajaran pimpinan IMAKSI Kabinet Cakra Abirama atas dukungan dan semangat dalam menjalankan organisasi serta atas peran mereka sebagai keluarga yang selalu menguatkan.
14. Ucapan terima kasih juga penulis sampaikan kepada sahabat-sahabat di pimpinan BEM KEMA FPEB Kabinet H.O.R.E atas kebersamaan, dukungan, dan motivasi yang diberikan dalam menyelesaikan skripsi, di tengah kesibukan organisasi.
15. Terakhir, penulis menyampaikan terima kasih juga rasa bangga kepada adik-adik yang akhirnya melanjutkan roda organisasi di IMAKSI setelah penulis demisioner khususnya pada kabinet Reimagnas Sinergitas dan juga Adhikara Nawadaya.

Terima kasih atas seluruh doa, bantuan, dukungan, juga motivasi yang telah diberikan kepada penulis. Semoga Allah SWT senantiasa memberikan kelancaran dalam setiap langkah dan membalas segala kebaikan yang telah diberikan kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi ini. Sebagai penutup, penulis berharap skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi pihak-pihak yang memerlukannya.

Bandung, 14 Agustus 2025

Hayder Ali

DAFTAR ISI

LEMBAR PENGESAHAN	i
PERNYATAAN KEASLIAN NASKAH	ii
ABSTRAK	iii
<i>ABSTRACT</i>	iv
KATA PENGANTAR	v
UCAPAN TERIMA KASIH	vi
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
BAB I	1
PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	8
1.3 Tujuan Penelitian	8
1.4 Manfaat Penelitian	9
BAB II	11
TINJAUAN PUSTAKA	11
2.1 Kajian Teori Dasar	11
2.1.1 Teori Pertumbuhan Perusahaan (<i>Growth of the Firm Theory</i>)	11
2.1.2 Teori Hierarki Pendanaan (<i>Pecking Order Theory</i>)	12
2.2 Kajian Variabel Penelitian	14
2.2.1 Profitabilitas (<i>Profitability</i>)	14
2.2.2 Pertumbuhan Penjualan (<i>Sales Growth</i>)	16

2.2.3 Leverage.....	17
2.2.4 Ukuran Perusahaan.....	19
2.3 Hubungan Antar Variabel.....	21
2.3.1 Hubungan antara Pertumbuhan Penjualan dan Profitabilitas.....	21
2.3.2 Hubungan antara <i>Leverage</i> dan Profitabilitas.....	22
2.3.3 Hubungan antara Ukuran Perusahaan dan Profitabilitas.....	24
2.4 Penelitian Terdahulu.....	26
2.5 Kerangka Pemikiran.....	30
2.6 Hipotesis.....	32
BAB III	33
METODE PENELITIAN.....	33
3.1 Objek Penelitian.....	33
3.2 Desain Penelitian.....	33
3.3 Variabel Penelitian dan Operasionalisasi Variabel	34
3.3.1 Variabel Independen.....	34
3.3.2 Variabel Dependen	35
3.4 Populasi dan Sampel Penelitian	37
3.4.1 Populasi.....	37
3.4.2 Sampel.....	39
3.5 Teknik Pengumpulan Data	41
3.6 Teknik Analisis Data	41
3.6.1 Analisis Statistik Deskriptif.....	41
3.6.2 Metode Estimasi Model Regresi Data Panel.....	42
3.6.3 Pemilihan Model Regresi Data Panel	44
3.6.4 Uji Asumsi Klasik	45

3.6.5 Analisis Regresi Data Panel	47
3.6.6 Model Pengajuan Hipotesis	48
BAB IV	50
HASIL DAN PEMBAHASAN	50
4.1 Hasil Penelitian	50
4.1.1 Gambaran Umum	50
4.1.2 Analisis Deskriptif Data Variabel Penelitian	51
4.1.3 Pemilihan Model Regresi	61
4.1.4 Hasil Uji Asumsi Klasik	64
4.1.5 Persamaan Regresi Data Panel	65
4.1.6 Pengujian Hipotesis	67
4.2 Pembahasan	68
4.2.1 Pengaruh Pertumbuhan Penjualan Terhadap Profitabilitas	68
4.2.2 Pengaruh Leverage Terhadap Profitabilitas	70
4.2.3 Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Profitabilitas	72
BAB V	75
SIMPULAN DAN SARAN	75
5.1 Simpulan	75
5.2 Keterbatasan Penelitian	75
5.3 Saran	76
DAFTAR PUSTAKA	78
LAMPIRAN	87

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Nilai Proyeksi GMV E-commerce di Indonesia sampai tahun 2030 ..	2
Gambar 2.1 Bagan Kerangka Pemikiran.....	32
Gambar 4.1 Grafik Rata-Rata Pertumbuhan Penjualan per Tahun	54
Gambar 4.2 Grafik Rata-Rata Leverage per Tahun.....	56
Gambar 4.3 Grafik Rata-Rata Ukuran Perusahaan per Tahun	58
Gambar 4.4 Grafik Rata-Rata Profitabilitas per Tahun.....	61

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu.....	26
Tabel 3.1 Operasionalisasi Variabel	36
Tabel 3.2 Daftar Populasi Penelitian	37
Tabel 3.3 Karakteristik Sampel	39
Tabel 3.4 Daftar Sampel Penelitian.....	40
Tabel 4.1 Statistik Deskriptif Pertumbuhan Penjualan	52
Tabel 4.2 Statistik Deskriptif Leverage.....	55
Tabel 4.3 Statistik Deskriptif Ukuran Perusahaan	57
Tabel 4.4 Statistik Deskriptif Profitabilitas	59
Tabel 4.5 Hasil Uji Chow Persamaan Regresi	62
Tabel 4.6 Hasil Uji Hausman Persamaan Regresi.....	63
Tabel 4.7 Hasil Uji Multikolinearitas	64
Tabel 4.8 Hasil Uji Heteroskedastisitas Persamaan Regresi	65
Tabel 4.9 Hasil Regresi Data Panel (Fixed Effect Model)	66

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Tabulasi Data	87
---------------------------------	----

DAFTAR PUSTAKA

- Addinpujoartanto, N. A., Rustam, A., Judijanto, L., Apriyanto, A., Siang, R. D., Meta, W., Permana, H. K., Wijaya, R., & Ismail, H. (2024). *Manajemen Finansial: Strategi Pengelolaan Keuangan yang Efektif*. PT Sonpedia Publishing Indonesia.
- Adil, A., Liana, Y., Mayasari, R., Lamonge, A. S., Ristiyana, R., Saputri, F. R., Jayatmi, I., Satria, E. B., Permana, A. A., Rohman, M. M., Arta, D. N. C., Bani, M. D., Bani, G. A., Haslinah, A., & Wijoyo, E. B. (2023). *Metode Penelitian Kuantitatif dan Kualitatif: Teori dan Praktik* (Issue January).
- Agustin, H. (2014). The effect of ownership structure on capital structure: evidence from Indonesia banks. *International Journal of Advanced Research in ...*, 3(10). <https://garph.co.uk/IJARMSS/Oct2014/1.pdf>
- Ahmad, E. F., & Verdika, R. (2023). Pengaruh Pertumbuhan Penjualan, Leverage Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Profitabilitas (Studi Pada Perusahaan Sub Sektor Telekomunikasi yang Terdaftar di BEI Periode 2016-2020). *Jurnal Akuntansi Dan Sistem Informasi*, 4(1), 77–88. <https://ejournal.unma.ac.id/index.php/jaksi/article/view/3734>
- Alfahruqi, F., Indrabudiman, A., & Handayani, W. S. (2020). Pengaruh Leverage, Likuiditas, Size, dan Aktivitas Perusahaan Terhadap Profitabilitas. *JAST: Journal of Accounting Science and Technology*, 2(1), 18–30.
- Alvarez & Marshall. (2024). *Indonesia A & M Distress Alert* : (Issue January).
- Amalia, O. H., & Ichasanuddin, D. (2019). Capital Structure Analysis The company : Empirical Evidence in Retail Trade Sector in Indonesia Stock Exchange. *Molecules*, 9(1), 148–162.
- Amalia, S., & Nugraha, N. M. (2022). The Impact of Financial Technology on Banking Profitability. *Ikraith-Ekonomika*, 6(2), 255–264. <https://doi.org/10.37817/ikraith-ekonomika.v6i2.2372>
- Anggarsari, L., & Aji, T. S. (2018). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, Likuiditas, Pertumbuhan Modal Kerja dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Profitabilitas (Sektor Industri Barang dan Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2016). *Jurnal Ilmu Manajemen*, 6(4), 542–549.
- Anisa, T. D., & Febyansyah, A. (2024). Pengaruh Likuiditas, Leverage, Ukuran Perusahaan Dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Profitabilitas. *Jurnal Ilmiah Manajemen, Ekonomi, & Akuntansi (MEA)*, 8(1), 1992–2016. <https://doi.org/10.31955/mea.v8i1.3896>
- Apriliana, M., Wafirotn, K. Z., & Wijayanti, I. (2023). Pengaruh Debt To Asset Ratio Total Asset Turnover Dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Profitabilitas Perusahaan Sektor Consumer Non Cyclical Dibursa Efek Indonesia Tahun 2019-2021. *Jurnal Ilmiah Raflesia Akuntansi*, 9(1), 39–49. <https://doi.org/10.53494/jira.v9i1.206>
- Aryani, Y., & Gustian, D. (2020). Sistem Informasi Penjualan Barang Dengan Metode Regresi Linear Berganda Dalam Prediksi Pendapatan Perusahaan. *Jurnal Riset Sistem Informasi Dan Teknologi Informasi (JURSISTEKNI)*, 2(2), 39–51. <https://doi.org/10.52005/jursistekni.v2i2.47>

Hayder Ali, 2025

PENGARUH PERTUMBUHAN PENJUALAN, LEVERAGE DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP PROFITABILITAS

Universitas Pendidikan Indonesia | repository.upi.edu | perpustakaan.upi.edu

- Asrulla, Risnita, Jailani, M. S., & Jeka, F. (2023). Populasi dan Sampling (Kuantitatif), Serta Pemilihan Informan Kunci (Kualitatif) dalam Pendekatan Praktis. *Jurnal Pendidikan Tambusai*, 7(3), 26320–26332.
- Astriawati, R., Fitriyani, S., & Susilo, W. H. (2023). The Sales Growth On Return On Assets Of Companies Listed In Jii For The Period 2012-2018: Approach to the Agency Theory & Signaling Theory. *Business and Economics Research (IJEER)*, 3(3), 54–66. <https://ijeber.xn--comijeber-2la>
- Barnett, V., & Lewis, T. (1994). Outliers in statistical data, second edition. *John Wiley & Sons*, 463.
- Basuki, A. T., & Prawoto, N. (2015). Analisis Regresi Dalam Penelitian Ekonomi dan Bisnis. In *RajaGrafindo Persada*. Rajawali Pers.
- Basuki, A. T., & Prawoto, N. (2021). Analisis Data Panel Dalam Penelitian Ekonomi dan Bisnis. *PT Rajagrafindo Persada*, 1–161.
- Bestariningrum, N. (2015). Analyzing the Effect of Capital Structure and Firm Size on Firm Value (Case Study: Company That Listed in LQ-45 Index Period 2010-2014). *Jurnal Berkala Ilmiah Efisiensi*, 15(04), 354–365.
- Bintara, R. (2020). The Effect of Working Capital, Liquidity and Leverage on Profitability. *Saudi Journal of Economics and Finance*, 04(01), 28–35. <https://doi.org/10.36348/sjef.2020.v04i01.005>
- Chabachib, M., Setyaningrum, I., Hersugondo, H., Shaferi, I., & Pamungkas, I. D. (2020). Does financial performance matter? Evidence on the impact of liquidity and firm size on stock return in Indonesia. *International Journal of Financial Research*, 11(4), 546–555. <https://doi.org/10.5430/ijfr.v11n4p546>
- Choiriyah, C., Fatimah, F., Agustina, S., & Ulfa, U. (2021). The Effect Of Return On Assets, Return On Equity, Net Profit Margin, Earning Per Share, And Operating Profit Margin On Stock Prices Of Banking Companies In Indonesia Stock Exchange. *International Journal of Finance Research*, 1(2), 103–123. <https://doi.org/10.47747/ijfr.v1i2.280>
- DDTCNews. (2022). *Sektor Ritel Motor Utama Pertumbuhan Ekonomi, Mendag: Dorong Konsumsi*. DDTCNews. <https://news.ddtc.co.id/berita/nasional/40560/sektor-ritel-motor-utama-pertumbuhan-ekonomi-mendag-dorong-konsumsi>
- Djuaeriah, N., & Winarta, B. (2021). The Effect of Capital Structure on Firms' Profitability: a Case Study of Indonesian Firms. *Conference Series*, 3(1), 111–124.
- Fajriah, A. L., Idris, A., & Nadhiroh, U. (2022). Pengaruh Pertumbuhan Penjualan, Pertumbuhan Perusahaan, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmiah Manajemen Dan Bisnis*, 7(1), 1–12. <https://doi.org/10.38043/jimb.v7i1.3218>
- Farhan Saputra. (2022). Analysis Effect Return on Assets (ROA), Return on Equity (ROE) and Price Earning Ratio (PER) on Stock Prices of Coal Companies in the Indonesia Stock Exchange (IDX) Period 2018-2021. *DIJEFA: Dinasti Internasional Journal of Economics, Finance and Accounting*, 3(1), 82–94. <https://doi.org/10.38035/dijefa.v3i1>
- Farika, V. D. S., & Dewi, N. G. (2022). Pengaruh Likuiditas, Pertumbuhan Penjualan Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Profitabilitas. *AKUA: Jurnal*

- Akuntansi Dan Keuangan*, 1(3), 233–241.
<https://doi.org/10.54259/akua.v1i3.813>
- Fauzi, F., Basyith, A., & Idris, M. (2013). The Determinants of Capital Structure: An Empirical Study of New Zealand-Listed Firms. *Asian Journal of Finance & Accounting*, 5(2), 1. <https://doi.org/10.5296/ajfa.v5i2.3740>
- Fitriana, A. I., & Febrianto, H. G. (2018). Pengaruh Asimetri Informasi Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Manajemen Laba. *Balance Vocation Accounting Journal*, 1(2), 1. <https://doi.org/10.31000/bvaj.v1i2.472>
- Gainau, M. B. (2016). *Pengantar Metode Penelitian* (C. Subagya (ed.)). PT Kanisius.
- Ghozali, I. (2018a). *Aplikasi Analisis Multivariate* (9th ed.). Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Ghozali, I. (2018b). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 25*. Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Google, Temasek, & Bain & Company. (2023). e-Conomy SEA 2023 Reaching new heights: Navigating the path to profitable growth. *E-Conomy SEA*, 82. <https://www.temasek.com.sg/content/dam/temasek-corporate/news-and-views/resources/reports/google-temasek-bain-e-conomy-sea-2023-report.pdf>
- Gunawan, G., Ellis-Chadwick, King, Fiona, & Malcolm. (2010). The role of performance measurement on business performance: a comparative study of small and medium-sized internet retailers based in the United Kingdom and Indonesia. *17th Recent Advances in Retailing and Services Science Conference, The European Institute of Retailing and Services Science*, 2–5.
- Handriani, E., & Robiyanto, R. (2018). Corporate Finance and Firm Value in The Indonesian Manufacturing Companies. *International Research Journal of Business Studies*, 11(2), 113–127. <https://doi.org/10.21632/irjbs.11.2.113-127>
- Hardani, Andriani, H., Ustiawaty, J., Utami, E. F., Istiqomah, R. R., Fardani, R. A., Sukmana, D. J., & Auliya, N. H. (2020). *Metode Penelitian Kualitatif & Kuantitatif* (H. Abadi (ed.)). CV. Pustaka Ilmu Group.
- Haryanto, H., Hapsari, D. W., & Hidayah, N. (2024). Unlocking the Power of Internal Control : How It Lowers Risk and Slashes Logistics Costs in Retail. *Jurnal Orientasi Bisnis Dan Entrepreneurship*, 5(2), 133–149.
- Hashmi, S. D., Gulzar, S., Ghafoor, Z., & Naz, I. (2020). Sensitivity of firm size measures to practices of corporate finance: evidence from BRICS. *Future Business Journal*, 6(1). <https://doi.org/10.1186/s43093-020-00015-y>
- Hayes, A. F. (2018). Introduction to Mediation, Moderation, and Conditional Process Analysis: A Regression-Based Approach. In *The Guildford Press* (Second Edi).
- Heikal, M., Khaddafi, M., & Ummah, A. (2014). Influence Analysis of Return on Assets (ROA), Return on Equity (ROE), Net Profit Margin (NPM), Debt To Equity Ratio (DER), and current ratio (CR), Against Corporate Profit Growth In Automotive In Indonesia Stock Exchange. *International Journal of Academic Research in Business and Social Sciences*, 4(12). <https://doi.org/10.6007/ijarbss/v4-i12/1331>
- Heniwati, E., & Essen, E. (2020). Which Retail Firm Characteristics Impact On Financial Distress? *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 22(1), 40–46.

- <https://doi.org/10.9744/jak.22.1.30-36>
- Hersugondo, H., Ghozali, I., & Handriani, E. (2020). Dividend, Investment and Leverage Policy Based on Agency Theory in Indonesia Manufacturing Companies. *International Journal of Management*, 11(12), 492–510. <https://doi.org/10.34218/ijm.11.12.2020.046>
- Hidayat, R. R., & Pramudya, M. D. (2025). *Analysis of Current Ratio and Debt to Equity Ratio on Return On Assets with Company Size as a Moderating Variable*. 08(02), 282–290.
- Indrasetianingsih, A., & Wasik, T. K. (2020). Model Regresi Data Panel Untuk Mengetahui Faktor Yang Mempengaruhi Tingkat Kemiskinan Di Pulau Madura. *Jurnal Gaussian*, 9(3), 355–363. <https://doi.org/10.14710/j.gauss.v9i3.28925>
- Inne, A., Ubud, S. P. D., & Kusuma, R. D. D. (2021). The effect of profitability, firm size, liquidity, sales growth on firm value mediated capital structure. *International Journal of Business, Economics and Law*, 24(4), 15–22.
- Irfani, A. S. (2020). *Manajemen Keuangan dan Bisnis; Teori dan Aplikasi*. PT Gramedia Pustaka Utama.
- Irsan, M., & Rambe, M. F. (2021). Return on Asset : Current Ratio and Debt To Asset Ratio Companies in Indonesia Stock Exchange. *International Journal of Economic, Technology and Social Sciences (Injects)*, 2(1), 289–298. <https://doi.org/10.53695/injects.v2i1.304>
- Irwansyah, Rinaldi, M., Yusuf, A. M., Ramadhani, M. H. Z. K., Sudirman, S. R., & Yudaruddin, R. (2023). The Effect of COVID-19 on Consumer Goods Sector Performance: The Role of Firm Characteristics. *Journal of Risk and Financial Management*, 16(11). <https://doi.org/10.3390/jrfm16110483>
- Jajang Romansyah, Mochamad Zakaria, & Lusiana Yulianti, M. (2021). The Effect of Profitability (ROE), Capital Structure (DER) and Firm Size on Firm Value (PBV) (Case Study on Primary Consumer Goods Manufacturing Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange 2016-2018 Period). *Journal of Accounting and Finance Management*, 2(3), 132–140. <https://doi.org/10.38035/jafm.v2i3.119>
- Jessica, J., & Triyani, Y. (2022). Pengaruh Struktur Modal, Likuiditas , Ukuran Perusahaan Dan Umur Perusahaan Terhadap Kinerja Keuangan. *Jurnal Akuntansi*, 11(2), 138–148. <https://doi.org/10.46806/ja.v11i2.891>
- Jullia, M., & Finatariani, E. (2024). Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan, Kepemilikan Manajerial dan Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan. *AKADEMIK: Jurnal Mahasiswa Humanis*, 4(3), 913–923. <https://doi.org/10.37481/jmh.v4i3.1024>
- Kartika, A., Irsad, M., Setiawan, M., & Sudiyatno, B. (2023). The relationship between capital structure, firm performance and a firm's market competitiveness: Evidence from Indonesia. *Investment Management and Financial Innovations*, 20(1), 88–98. [https://doi.org/10.21511/imfi.20\(1\).2023.09](https://doi.org/10.21511/imfi.20(1).2023.09)
- Komarudin, M., & Affandi, N. (2019). *Firm Value, Capital Structure, Profitability, Firm Characteristic and Disposable Income as Moderator: an Empirical Investigation of Retail Firms in Indonesia*. 7, 79–85.

- Laksono Bimantara, & Yuliastuti, R. (2024). Pengaruh Profitabilitas, Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Terhadap Nilai Perusahaan: *Journal of Management and Innovation Entrepreneurship (JMIE)*, 1(3), 634–644. <https://doi.org/10.59407/jmie.v1i3.693>
- Mahdaleta, E., Muda, I., & Nasir, G. M. (2016). Effects of Capital Structure and Profitability on Corporate Value with Company Size as the Moderating Variable of Manufacturing Companies Listed on Indonesia Stock Exchange. *Academic Journal of Economic Studies*, 2(3), 30–43.
- Mahdiah, R., & Noormansyah, I. (2025). *business risk on capital structure : evidence from indonesia ' s retail trading sector*. 11(1), 33–42.
- Mariani, D., Anggaraini, D., & Suryani. (2023). Analisis Faktor -Faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Hutang dengan Pendekatan Pecking Order Theory dan Agency Theory pada Perusahaan Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Journal Of Social Science Research*, 3(4), 5747–5758.
- Martani, D., & Khairurizka, R. (2009). The effect of financial ratios, firm size, and cash flow from operating activities in the interim report to the stock return. *Chinese Business Review*, 08(06), 44–55. <https://doi.org/10.17265/1537-1506/2009.06.005>
- Miswanto, M., & Oematan, D. S. (2020). Efficiency of Using Asset and Financial Performance: the Case of Indonesia Manufacturing Companies. *Mix: Jurnal Ilmiah Manajemen*, 10(2), 180. <https://doi.org/10.22441/mix.2020.v10i2.003>
- Mubyarto, N. (2020). The Influence of Profitability on Firm Value using Capital Structure As The Mediator Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal Sebagai Mediator. *Journal Economica*, 16(2), 184–199.
- Muhasor, Ilzamudin, & Iriyadi, D. (2024). *Telaah Kritis Metode-Metode Dalam Penelitian Ilmiah*. 1, 22–28.
- Myers, S. C., & Majluf, N. S. (1984). Corporate Financing and Investment Decisions When Firms Have Information the Investors Do Not Have. *Journal of Financial Economics*, 13(2), 187–221. [https://doi.org/10.1016/S0040-4039\(00\)91429-1](https://doi.org/10.1016/S0040-4039(00)91429-1)
- Nariswari, T. N., & Nugraha, N. M. (2020). Profit Growth : Impact of Net Profit Margin, Gross Profit Margin and Total Assests Turnover. *International Journal of Finance & Banking Studies (2147-4486)*, 9(4), 87–96. <https://doi.org/10.20525/ijfbs.v9i4.937>
- Nathanael, R. F., & Panggabean, R. R. (2021). Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas, Leverage Dan Growth Opportunity Terhadap Nilai Perusahaan. *BALANCE: Jurnal Akuntansi, Auditing Dan Keuangan*, 17(2), 175–200. <https://doi.org/10.25170/balance.v17i2.2262>
- Ningsih, S., & Dukalang, H. H. (2019). Penerapan Metode Suksesif Interval pada Analsis Regresi Linier Berganda. *Jambura Journal of Mathematics*, 1(1), 43–53. <https://doi.org/10.34312/jjom.v1i1.1742>
- Nur Aini Sugiana, & Wastam Wahyu Hidayat. (2023). The Effect of Operating Cash Flow, Operating Capacity and Sales Growth on Financial Distress. *Indonesian Journal of Business Analytics*, 3(3), 785–802. <https://doi.org/10.55927/ijba.v3i3.4418>

- Nurhayati, I., Endri, E., & Siswanto, I. H. (2020). Financial Performance Analysis: Evidence of Retail Trade Companies in Indonesia. *International Journal of Innovation, Creativity and Change*. *Www.Ijicc.Net*, 14(1), 2020. www.ijicc.net
- Penrose, E. T. (2009). *The Theory of the Growth of the Firm* (4th ed.). Oxford University Press Inc.
- Porter, M. E. (1980). Industry Structure and Competitive Strategy: Keys to Profitability. *Financial Analyst Journal*, 36(4), 30–41. <https://doi.org/10.2469/faj.v36.n4.30>
- Pramono, C., Wahyono, T., Agnes, M., & Lilla Qadri, U. (2020). Analysis of Financial Performance Comparison before and after the Emergence of E-Commerce in Indonesian Retail Company. *International Journal of Research and Review (Ijrrjournal.Com)*, 7(1), 1.
- Pranata, C. D. (2025). *Bos Ritel Beri Kabar Buruk Lagi: Matahari Akan Menutup 8 Gerai*. CNBC Indonesia. <https://www.cnbcindonesia.com/news/20250508092008-4-631973/bos-ritel-beri-kabar-buruk-lagi-matahari-akan-menutup-8-gerai>
- Prapanca, D., & Kumalasari, H. M. (2023). Strategic Formulations and Financial Distress: Insights from Sales Growth and Profitability Ratios. *JBMP (Jurnal Bisnis, Manajemen Dan Perbankan)*, 9(2), 210–225. <https://doi.org/10.21070/jbmp.v9i2.1814>
- Prasetyantoko, A., & Parmono, R. (2009). Does Firm Size Matter? An Empirical Study of Firm Performance in Indonesia. *Integritas - Jurnal Manajemen Bisnis*, 2(2), 87–97.
- Pratiwi, D. A. I., & Wiksuana, G. B. (2020). Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Property di Bursa Efek. *E-Jurnal Manajemen*, 9(6), 2394–2413.
- Priatna, H. (2016). Pengukuran Kinerja Perusahaan Dengan Rasio Profitabilitas. *Jurnal Ilmiah Akuntansi (Akurat)*, 7(2), 44–53. <http://ejournal.unibba.ac.id/index.php/AKURAT>
- Pulungan, M. (2025). *Pengaruh Efisiensi Modal Kerja dan Pertumbuhan Pendapatan terhadap Profitabilitas PT Astra Otoparts Tbk Tahun 2020-2024*. 6.
- Rachman, V. (2023). *Erajaya Memperkuat Empat Vertikal Bisnis dan Ritel di Omnichannel*. SWA.Co.Id. <https://swa.co.id/read/419359/erajaya-memperkuat-empat-vertikal-bisnis-dan-ritel-di-omnichannel>
- Rahman, A. A., Hidayat, D., Hakim, F. I. Z., Shaddiq, S., Syahdanur, & Alhempri, R. R. (2022). The Effect of Sales Growth, Company Size, and Good Corporate Governance on Financial Distress In Trading Companies In The Retail Trade Sub-Sector Listed On The Indonesia Afek Exchange For The 2018-2020 Period. *International Journal of Latest Technology in Engineering, Management & Applied Science*, 11(12), 20–27. <https://doi.org/10.51583/ijltemas.2022.111204>
- Raksanugraha, R., Soetjipto, B. W., Wijanto, S. H., & Mansury, Y. (2023). Diminishing Profitability? Technology Adoption Capability and Its Impact on Firm Performance: The Case Study of Distribution Firms in Indonesia.

- Operations and Supply Chain Management*, 16(4), 450–461.
<https://doi.org/10.31387/oscm0550403>
- Ramli, D., & Yusnaini, Y. (2022). Pengaruh Sales Growth, Debt To Equity Ratio, Total Assets Turnover Terhadap Return On Assets Pada Perusahaan Property Dan Real Estate Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia 2018-2020. *Owner*, 6(1), 722–734. <https://doi.org/10.33395/owner.v6i1.647>
- Rodhiah, R., & Nawawi, T. (2017). Investigation of the Small Retailers' Performance Measurement Model. *Journal of Economic & Management Perspectives*, 11(4), 517–529.
<https://search.proquest.com/docview/2188843361?accountid=32819>
- Royhul Akbar, Sungguh Ponten, R. (2024). *Manajemen Keuangan PT. MIFANDI MANDIRI DIGITAL*.
- Saudicha, M. S., & Kautsar, A. (2024). The Effect of Liquidity, Leverage, Firm Size, Ceo Duality, Political Connection on Financial Distress with Profitability as a Moderating Variable in Property & Real Estate Sector Companies Listed on the Indonesian Stock Exchange for the Period 2018-2022. *Journal of Business and Management Review*, 5(3), 215–233.
<https://doi.org/10.47153/jbmr53.9312024>
- Setiawan, B., Zaretta, B., Yovita, L., & Setyahuni, S. W. (2025). *Enhancing Profitability in Retail Companies : An Analysis of Turnover , Sales Growth , and Capital Structure*. 2(3), 59–73.
- Sinaga, R. S. R., Hidayat, W. W., & Ningrum, E. P. (2024). Pengaruh Leverage dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Pada perusahaan Perbankan Yang Terdaftar di BEI. *Indonesian Journal of Economics and Strategic Management (IJESM)*, 2(1), 1049–1061.
- Siregar, E. I. (2021). *Kinerja Keuangan Terhadap Profitabilitas Sub Sektor Konstruksi*.
- Soehadi, A. W., Hart, S., & Tagg, S. (2001). Measuring market orientation in the Indonesian retail context. *Journal of Strategic Marketing*, 9(4), 285–299.
- Sugiyono. (2019). Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D. In Sutopo (Ed.), *Sustainability (Switzerland)* (Vol. 11, Issue 1). Penerbit Alfabeta Bandung.
http://scioteca.caf.com/bitstream/handle/123456789/1091/RED2017-Eng-8ene.pdf?sequence=12&isAllowed=y%0Ahttp://dx.doi.org/10.1016/j.regsciurbeco.2008.06.005%0Ahttps://www.researchgate.net/publication/305320484_SISTEM_PEMBETUNGAN_TERPUSAT_STRATEGI_MELESTARI
- Sukmayanti, N. W. P., & Triaryati, N. (2019). Perusahaan Terhadap Profitabilitas pada Perusahaan Property dan Real Estate Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Udayana (Unud), Bali , Indonesia Perusahaan pada dasarnya memiliki tujuan yang ingin dicapai yaitu untuk memperoleh keuntungan . Tercapai. *Ejmunud*, 8(1), 7132–7162.
- Sulistiyowati, T. (2024). *Laba Bersih Ramayana (RALS) Menyusut 14,56% per September 2023*. Kontan.Co.Id. <https://industri.kontan.co.id/news/laba-bersih-ramayana-rals-menyusut-1456-per-september-2023>
- Supriyadi, T. (2021). Effect of Return on Assets (Roa), Return on Equity (Roe), and Net Profit Margin (Npm) on the Company'S Value in Manufacturing

- Companies Listed on the Exchange Indonesia Securities Year 2016-2019. *International Journal of Economics, Business and Management Research*, 5(04), 219–228. www.ijebmr.com
- Suryaman, Y., Nuridah, S., & Sagitarius, E. (2023). Analisis Pengaruh Leverage dan Rasio Aktivitas terhadap Profitabilitas Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Otomotif dan Komponen yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2022. *INNOVATIVE: Journal Of Social Science Research*, 3(4), 7835–7844. <https://j-innovative.org/index.php/Innovative/article/view/4544/3183>
- Susanti, N., Latifa, I., & Sunarsi, D. (2020). The Effects of Profitability, Leverage, and Liquidity on Financial Distress on Retail Companies Listed on Indonesian Stock Exchange. *Jurnal Ilmiah Ilmu Administrasi Publik*, 10(1), 45. <https://doi.org/10.26858/jiap.v10i1.13568>
- Sutarka, W., Isnurhadi, I., Yuliani, Y., & Agustina, H. (2018). The determinants of capital structure of listed retailing sector companies on Indonesia stock exchange. *Modern Economics*, 12, 26–33.
- Tresnawati, R., & Miftahuddin, A. (2021). The Influence of Sales Growth and Leverage on Profitability Empirical Study of Manufacturing Companies in the Consumer Goods Sector Listed On Indonesia Stock Exchange for the 2016-2019 Period. *Turkish Journal of Computer and Mathematics Education*, 12(8), 567–570. www.rigeo.org
- Vidyasari, S. A. M. R., Mendra, N. P. Y., & Saitri, P. W. (2020). Perputaran Modal Kerja terhadap Profitabilitas. *Wadiah*, 4(1), 41–60. <https://doi.org/10.30762/wadiah.v4i1.3077>
- Widjaya, M. A., Fasa, M. I., Syariah, P., Islam, U., Raden, N., Lampung, I., Islam, U., Raden, N., Lampung, I., Artikel, I., Economy, D., & Growth, E. (2025). *Jurnal Bersama Ilmu Ekonomi Analisis Peran E-commerce dalam Mendorong Pertumbuhan Ekonomi Digital di Indonesia*. 1(2), 96–102. <https://doi.org/10.55123/ekonom>
- Wildatunjanah, E. S., & Suparningsih, B. (2019). *EASJEBM_26_307-317_c.4464(6)*.
- Yasin, M. Z., Esquivias, M. A., & Suyanto, S. (2021). Does Firm Size Matter? Evidence from Indonesian Manufacturing Firms. *Economics Bulletin*, 41(4), 2401–2417.
- Yudi, S., Sugiyono, & Suropto. (2024). *Determinan Kinerja Fundamental Bank, Kinerja Fundamental Ekonomi Makro Dan aksi Korporasi Terhadap Harga Saham (Studi Empiris Pada Perusahaan Perbankan yang terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2016 -2023)*. 5(2), 171–185.
- Yuliana, L., Sumarlin, A. W., & Bambang Purwoko. (2016). Analisis Strategi Korporat Pengetahuan Aset dan Opini Pakar Terhadap Kinerja Perusahaan Terbuka. *Ekobisman: Jurnal Ekonomi, Bisnis Dan Manajemen*, 1(1), 1–21.
- Yulianti, R., & Dewi Syarif, A. (2021). Analysis of the Effects of Liquidity, Activities, Leverage, and Profitability on Firm Value in Retail Trade Subsector (Idx) 2015-2020 Period. *Dinasti International Journal of Digital Business Management*, 3(1), 85–98. <https://doi.org/10.31933/dijdbm.v3i1.1078>
- Zainuddin, P., Wancik, Z., Rahman, S. A., Hartati, S., & Rahman, F. A. (2017). Determinant of financial performance on Indonesian Banks through return on

- assets. *International Journal of Applied Business and Economic Research*, 15(20), 243–251.
- Zuriani, R. (2020). *Buku Ajar Manajemen Strategi (Teori Dan Aplikasi)*. Penerbit Deepublish.