

Nomor : 0139/UN40.F7.S1/PK.05.01/2023

**PENGARUH *LEVERAGE* TERHADAP PROFITABILITAS
(Studi pada Perusahaan *Financial Technology* yang
terdaftar di NASDAQ Tahun 2016-2022)**

SKRIPSI

Diajukan untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Menempuh Ujian Sidang
Sarjana Pendidikan Program Studi Pendidikan Bisnis



Oleh
Dwiayu Sekar Ningrum
NIM. 1800752

**PROGRAM STUDI PENDIDIKAN BISNIS
FAKULTAS PENDIDIKAN EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PENDIDIKAN INDONESIA
2023**

**PENGARUH *LEVERAGE* TERHADAP PROFITABILITAS
(Studi pada Perusahaan *Financial Technology* yang
terdaftar di NASDAQ Tahun 2016-2022)**

Oleh :
Dwiayu Sekar Ningrum
1800752

Diajukan untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Menempuh Ujian Sidang
Sarjana Pendidikan Program Studi Pendidikan Bisnis

©Dwiayu Sekar Ningrum
Universitas Pendidikan Indonesia
Maret 2023

Hak Cipta dilindungi undang-undang.
Skripsi ini tidak boleh diperbanyak seluruhnya atau sebagian, dengan dicetak
ulang, difotokopi, atau cara lainnya tanpa izin dari penulis

LEMBAR PENGESAHAN
PENGARUH *LEVERAGE* TERHADAP PROFITABILITAS
(Studi pada Perusahaan *Financial Technology* yang
Terdaftar di NASDAQ Tahun 2016-2022)

Skripsi ini Disetujui dan Disarankan oleh:

Pembimbing I



Dr. Bambang Widjajanta, M.M.
NIP. 196110221989031002

Pembimbing II



Sulastri, S.Pd., M.Stat., M.M.
NIP. 920171219820323201

Mengetahui,
Ketua Program Studi
Pendidikan Bisnis



Dr. Puspo Dewi Dirgantari, S.Pd., M.T., M.M.
NIP. 198208302005022003

Tanggung Jawab Yuridis
Ada Pada Penulis



Dwiayu Sekar Ningrum
NIM. 1800752

LEMBAR PERNYATAAN

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi dengan judul “**Pengaruh Leverage Terhadap Profitabilitas (Studi pada Perusahaan Financial Technology yang Terdaftar di NASDAQ Tahun 2016-2022)**” ini beserta isi di dalamnya adalah benar karya saya sendiri. Saya tidak melakukan pengutipan atau penjiplakan dengan cara-cara yang tidak sesuai etika ilmu yang berlaku dalam bidang keilmuan yang ilmiah di masyarakat.

Atas pernyataan ini saya siap menanggung risiko atau sanksi apabila di kemudian hari terdapat pelanggaran etika keilmuan atau terdapat klaim dari pihak lain terhadap skripsi yang saya tulis ini.

Bandung, Maret 2023
Yang Membuat Pernyataan



Dwiayu Sekar Ningrum
1800752

ABSTRAK

Dwiayu Sekar Ningrum (1800752), **Pengaruh *Leverage* Terhadap Profitabilitas (Studi pada Perusahaan Financial Technology yang Terdaftar Di NASDAQ Tahun 2016-2022)** dibawah bimbingan Dr. H. Ahim Surachim, M.Pd., M.Si; Dr. Bambang Widjajanta, M.M. dan Sulastri, S.Pd., M.Stat., M.M.

Profitabilitas menjadi suatu hal yang penting bagi perusahaan karena untuk mengukur keuntungan yang diperoleh perusahaan dalam satu periode tertentu guna untuk melihat tingkat profit perusahaan baik atau kurang baik. Penurunan profitabilitas suatu perusahaan akan berdampak pada kinerja perusahaan karena jika suatu perusahaan memiliki profitabilitas yang rendah menunjukkan bahwa perusahaan tersebut memiliki kinerja keuangan yang kurang baik. Permasalahan ini terjadi pada 18 perusahaan *financial technology* yang terdaftar di NASDAQ dari 50 perusahaan yang mengalami penurunan profitabilitas yang disebabkan oleh peningkatan *leverage*. Adapun upaya yang dapat dilakukan untuk mengatasi penurunan profitabilitas yaitu dengan meminimalisir penggunaan *leverage*. Penelitian ini bertujuan untuk memperoleh (1) gambaran *leverage*, (2) gambaran profitabilitas, dan (3) pengaruh *leverage* terhadap profitabilitas. Objek pada penelitian ini yaitu perusahaan *financial technology* yang terdaftar di NASDAQ. Jenis penelitian ini menggunakan penelitian deskriptif dan verifikatif dengan metode penelitian kuantitatif. Teknik pengambilan sampel dalam penelitian ini yaitu teknik *purposive sampling* dengan jumlah sampel sebanyak 18 perusahaan *financial technology* yang terdaftar di NASDAQ. Teknik analisis data yang digunakan dalam penelitian ini yaitu teknik analisis regresi data panel dengan aplikasi pengolahan data menggunakan Eviews 10. Hasil temuan penelitian deskriptif menunjukkan bahwa *leverage* (DAR) mengalami fluktuasi dan profitabilitas (ROA) cenderung mengalami penurunan pada tahun 2016-2022. Hasil temuan penelitian verifikatif menunjukkan bahwa *leverage* berpengaruh negatif terhadap profitabilitas. Berdasarkan hasil penelitian ini, dapat disimpulkan bahwa semakin tinggi tingkat *leverage* suatu perusahaan maka tingkat profitabilitas akan semakin menurun. Berdasarkan penelitian ini disarankan perusahaan dapat mengelola penggunaan hutang secara efektif dan efisien untuk meminimalisir risiko perusahaan mengalami kerugian. Implikasi *leverage* yang tinggi akan berdampak pada penurunan nilai profitabilitas suatu perusahaan.

Kata Kunci : *Leverage*, Profitabilitas, DAR, ROA, FinTech

ABSTRACT

Dwiayu Sekar Ningrum (1800752), **Pengaruh *Leverage* Terhadap Profitabilitas (Studi pada Perusahaan Financial Technology yang Terdaftar Di NASDAQ Tahun 2016-2022)** dibawah bimbingan Dr. H. Ahim Surachim, M.Pd., M.Si.; Dr. Bambang Widjajanta dan Sulastri, S.Pd., M.Stat., M.M.

Profitability becomes an important thing for the company because to measure the profits earned by the company in a certain period in order to see the level of good or bad company profits. Decreasing the profitability of a company will have an impact on company performance because if a company has low profitability it indicates that the company has poor financial performance. This problem occurred in 18 out of 50 financial technology companies listed on the NASDAQ that experienced a decrease in profitability due to increased leverage. The efforts that can be made to overcome the decline in profitability are by minimizing the use of leverage. This study aims to obtain (1) a description of leverage, (2) a description of profitability, and (3) the effect of leverage on profitability. The object of this study is a financial technology company listed on the NASDAQ. This type of research uses descriptive and verification research with quantitative research methods. The sampling technique in this study was a purposive sampling technique with a total sample of 18 financial technology companies listed on the NASDAQ. The data analysis technique used in this study is the panel data regression analysis technique with the data processing application using Eviews 10. The findings of this descriptive study show that leverage (DAR) has fluctuated and profitability (ROA) has tended to decrease in 2016-2022. The findings of the verification study show that leverage has a negative effect on profitability. Based on the results of this study, it can be concluded that the higher the level of leverage of a company, the level of profitability will decrease. Based on this research, it is suggested that companies can manage the use of debt effectively and efficiently to minimize the company's losses. The implication of high leverage will have an impact on decreasing the value of a company's profitability

Keywords : Leverage, Profitability, DAR, ROA, FinTech

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa yang telah memberikan rahmat dan kekuatan sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi dengan judul “**Pengaruh *Leverage* Terhadap Profitabilitas (Studi Pada Perusahaan Financial Technology yang terdaftar di NASDAQ Tahun 2016-2022)**”.

Penulisan skripsi ini merupakan salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Pendidikan pada Program Studi Pendidikan Bisnis, Fakultas Pendidikan Ekonomi dan Bisnis, Universitas Pendidikan Indonesia. Didalamnya berisi gambaran mengenai *leverage* dengan menggunakan indikator *Debt to Asset Ratio*, gambaran mengenai profitabilitas dengan menggunakan indikator *Return On Asset* dan gambaran mengenai pengaruh *leverage* terhadap profitabilitas.

Skripsi ini dikerjakan penulis sebaik mungkin dengan upaya dan kerja keras yang telah dilakukan. Penulis memohon maaf apabila masih terdapat kekurangan dan kesalahan dalam pengerjaan skripsi ini. Oleh karena itu, penulis mengharapkan kritik dan saran yang membangun untuk dijadikan landasan perbaikan yang berguna bagi semua pihak.

UCAPAN TERIMAKASIH

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT yang telah memberikan rahmat, kekuatan, dan pertolongan sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi ini dengan baik. Penulis mengucapkan terima kasih yang sedalam-dalamnya kepada kedua orang tua tercinta, Ibu Suhaeni dan Ayah Raidi yang selalu memberikan doa yang tidak ada henti-hentinya kepada penulis, memberi dukungan moril dan materil, memberikan semangat dan kasih sayang yang senantiasa dilimpahkan kepada penulis hingga saat ini. Penulis juga mengucapkan terima kasih yang sedalam-dalamnya kepada kakak, adik, dan seluruh keluarga penulis atas doa dan dukungannya kepada penulis hingga saat ini. Pada kesempatan ini penulis mengucapkan terima kasih yang sangat dalam kepada pihak-pihak yang telah membantu dalam penyelesaian skripsi ini, khususnya kepada :

1. Bapak Prof. Dr. H. M. Sholehuddin, M.Pd., M.A. Rektor Universitas Pendidikan Indonesia.
2. Bapak Prof. H. Eeng Ahman, M.S., Dekan Fakultas Pendidikan Ekonomi dan Bisnis.
3. Ibu Dr. Puspo Dewi Dirgantari, S.Pd., M.T., M.M. Ketua Program Studi Pendidikan Bisnis yang telah memberikan dorongan, semangat, serta motivasi.
4. Bapak Dr. Bambang Widjajanta, M.M., Ketua Tim Pertimbangan dan Bimbingan Skripsi (TPPS) Program Studi Pendidikan Bisnis FPEB Universitas Pendidikan Indonesia dan Pembimbing I pengganti yang telah meluangkan waktunya dengan penuh kesabaran dan rasa tanggung jawab dalam memberikan bimbingan serta masukan, kritik dan saran yang sangat bermanfaat bagi penulis sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik. Penulis ucapkan terima kasih yang sangat dalam semoga Allah SWT memberikan balasan pahala dan penuh keberkahan hidup.
5. Bapak Dr. Rd. H. Dian Herdiana Utama, M.Si. Dosen Pembimbing Akademik yang telah membimbing dan memberikan motivasi serta selama penulis menjalankan perkuliahan.

6. Dr. H. Ahim Surachim, M.Pd., M.Si. Pembimbing I yang telah meluangkan waktunya dengan penuh kesabaran dan rasa tanggung jawab dalam memberikan bimbingan serta masukan, kritik dan saran yang sangat bermanfaat bagi penulis sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik. Penulis ucapkan terima kasih yang sangat dalam semoga Allah SWT memberikan balasan pahala dan penuh keberkahan hidup.
7. Sulastri, S.Pd., M.Stat., M.M. Pembimbing II yang telah meluangkan waktunya dengan penuh kesabaran dan rasa tanggung jawab dalam memberikan bimbingan serta masukan, kritik dan saran yang sangat bermanfaat bagi penulis sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik. Penulis ucapkan terima kasih yang sangat dalam semoga Allah SWT memberikan balasan pahala dan penuh keberkahan hidup.
8. Seluruh Dosen dan staff Program Studi Pendidikan Bisnis yang telah sangat berjasa dalam membantu penulis selama perkuliahan.

Terima kasih yang sedalam-dalamnya atas segala doa, semangat dan perhatiannya. Semoga Allah SWT memberikan balasan yang berlipat ganda kepada semuanya yang telah membantu dalam penyusunan skripsi ini.

Bandung, Maret 2023



Dwiayu Sekar Ningrum
NIM. 1800752

3.2.6.3 Pengujian Hipotesis	46
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	48
4.1 Hasil Penelitian	48
4.1.1 Profil Perusahaan	48
4.1.2 Hasil Penelitian Deskriptif	57
4.1.2.1 Gambaran <i>Leverage</i> (DAR)	59
4.1.2.2 Gambaran Profitabilitas (ROA)	64
4.1.3 Hasil Penelitian Verifikatif	68
4.1.3.1 Model Regresi Data Panel	69
4.1.3.2 Pemilihan Model Regresi Data Panel	72
4.1.3.3 Uji Asumsi Klasik	74
4.1.3.4 Analisis Regresi Data Panel	75
4.1.3.5 Pengujian Hipotesis	76
4.2 Pembahasan Hasil Penelitian	78
4.2.1 Pembahasan <i>Leverage</i>	78
4.2.2 Pembahasan Profitabilitas	79
4.2.3 Pembahasan Pengaruh <i>Leverage</i> Terhadap Profitabilitas	81
4.3 Implikasi Penelitian	82
4.3.1 Temuan Penelitian Bersifat Teoritis	82
4.3.2 Temuan Penelitian Bersifat Empiris	85
4.3.3 Implikasi Hasil Penelitian <i>Leverage</i> Terhadap Profitabilitas pada Pendidikan Bisnis	87
BAB V PENUTUP	89
5.1 Kesimpulan	89
5.2 Saran	90
DAFTAR PUSTAKA	91
LAMPIRAN	102

DAFTAR TABEL

No Tabel	Judul Tabel	Halaman
1.1	Profitabilitas Pada Perusahaan <i>Financial Technology</i> Yang Di Nasdaq Periode 2016-2022.....	4
2.1	Definisi <i>Leverage</i> Menurut Para Ahli.....	15
2.2	Definisi <i>Debt To Asset Ratio</i> (DAR) Menurut Para Ahli.....	18
2.3	Definisi Profitabilitas Menurut Para Ahli.....	21
2.4	Definisi <i>Return On Asset</i> (ROA) Menurut Para Ahli.....	23
2.5	Penelitian Terdahulu.....	28
3.1	Operasional Variabel.....	36
3.2	Jenis dan Sumber Data.....	37
3.3	Kriteria Sampel.....	40
3.4	Sampel Perusahaan <i>Financial Technology</i> yang Terdaftar di NASDAQ	40
4.1	Statistik Deskriptif.....	58
4.2	Debt to Asset to Ratio (DAR) Pada perusahaan FINTECH Periode 2016-2022.....	60
4.3	Return On Asset (ROA) Pada perusahaan FINTECH Periode 2016-2022.....	65
4.4	Hasil Regresi Data Panel CEM.....	69
4.5	Hasil Regresi Data Panel FEM.....	70
4.6	Hasil Regresi Data Panel REM.....	71
4.7	Hasil Uji Chow.....	73
4.8	Hasil Uji Hausman.....	73
4.9	Regresi Data Panel.....	74
4. 10	Uji Linearitas.....	74
4.11	Uji Heteroskedastisitas.....	75
4.12	Hasil Uji F.....	76
4.13	Hasil Uji t.....	77

DAFTAR GAMBAR

No Tabel	Judul Gambar	Halaman
1.1	Pertumbuhan Industri <i>Financial Technology</i> di Dunia Tahun 2020..... GAMBAR	2
1.2	Total Pendanaan Global Industri <i>Financial Technology</i> Tahun 2015-2019	3
1.3	<i>Return On Asset (ROA)</i> Perusahaan <i>Financial Technology</i> yang terdaftar di NASDAQ (Dinyatakan Dalam %)	4
2.1	Bagan Kerangka Pemikiran Pengaruh <i>Leverage</i> Terhadap Profitabilitas	33
2.2	Paradigma Penelitian Pengaruh <i>Leverage</i> Terhadap Profitabilitas	34
4. 1	Logo ACIW.....	48
4. 2	Logo AX.....	49
4. 3	Logo SQ.....	49
4. 4	Logo BR.....	50
4. 5	Logo CBOE.....	50
4. 6	Logo CME.....	51
4. 7	Logo ENV.....	51
4. 8	Logo FDS.....	52
4. 9	Logo FIS.....	52
4. 10	Logo GPN.....	53
4. 11	Logo ICE.....	54
4. 12	Logo LC.....	54
4. 13	Logo SSNC.....	54
4. 14	Logo TRI.....	55
4. 15	Logo TRU.....	56
4. 16	Logo VIRT.....	56
4. 17	Logo WEX.....	57
4. 18	Logo Z.....	57
4.19	Grafik rata-rata DAR Perusahaan FinTech Periode 2016-2022.....	62
4.20	Grafik rata-rata ROA Perusahaan FinTech Periode 2016-2022.....	66

DAFTAR PUSTAKA

Buku :

- Arifin, Z. (2014). *Penelitian Pendidikan: Metode dan Paradigma Baru*. PT Remaja Rosdakarya.
- Basuki, A. T., & Prawoto, N. (2019). Analisis Regresi Dalam Penelitian Ekonomi dan Bisnis. *PT Rajagrafindo Persada, Depok* (Vol. 18, Issue 3).
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2019). *Financial Management*. Cengage Learning.
- Cooper, D. R., & Schindler, P. S. (2014). *Business Research Method : 12th Edition*.
- Ghozali, I. (2012). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS*. Universitas Diponegoro.
- Gitman, L., & Zutter, C. J. (2012). Principles of Managerial Finance. In *Ankara Üniversitesi SBF Dergisi* (Vol. 24, Issue 3). https://doi.org/10.1501/sbfter_0000001153
- Hanafi, M. M., & Halim, A. (2009). *Analisa Laporan Keuangan*. <https://doi.org/10.1016/j.nrleng.2011.09.004>
- Hermawan, A. (2006). *Penelitian Bisnis: Paradigma Kuantitatif*. Grasindo.
- Husnan, S. (2019). *Manajemen Keuangan Edisi 3*. April, 9.
- IAI. (2015). *Manajemen Keuangan*. Ikatan Akuntan Indonesia
- Kasmir. (2009). *Analisis Laporan Keuangan* (Edisi ke-2).
- Malhotra, N. K. (2015). *essentials of marketing Research* (Global Edi). Pearson Education Limited.
- Sekaran, U., & Bougie, R. (2016). *Research Methods for Business*. Wiley.
- Sugiyono. (2013). *Metodelogi Penelitian Kuantitatif, Kualitatif Dan R&D*. ALFABETA.
- Sumardi, R., & Suharyono. (2020). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*.

Jurnal :

- Abdelal, R., Herrera, Y. M., Johnston, A. I., & Mcdermott, R. (2006). *Identity as a Variable*. 4(4), 695–711.
- Abdeljawad, I., Mat-Nor, F., Ibrahim, I., & Abdul-Rahim, R. (2013). Dynamic Capital Structure Trade-off Theory: Evidence from Malaysia. *International Review of Business Research Papers*, 9(6), 102–110.

- Adenugba, A. A., Ige, A. A., & Kesinro, O. R. (2016). Financial leverage and firms' value: a study of selected firms in nigeria. *European Journal of Research and Reflection in Management Sciences*, 4(1), 14–32.
- Agustiningrum, R. (2013). Analisis Pengaruh Car, Npl, Dan Ldr Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Perbankan. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 2(8), 255030.
- Ahsan, T., Man, W., & Qureshi, M. A. (2015). *Mean reverting financial leverage: theory and evidence from Pakistan*. 6846(September). <https://doi.org/10.1080/00036846.2015.1080802>
- Akinlo, O., & Asaolu, T. (2012). *Profitability and Leverage: Evidence From*. 6(1), 17–25.
- Al Nimer, M., Warrad, L., & Al Omari, R. (2015). The Impact of Liquidity on Jordanian Banks Profitability through Return on Assets. *European Journal of Business and Management Wwww.Iiste.Org ISSN*, 7(7), 229–233.
- Alimirucchi, W. (2017). Analyzing Operational and Financial Performance on the Financial Technology (FINTECH) Firm (Case Study on Samsung Pay). 2017, 3.
- Anwar, A. M. (2021). *Pengaruh Kualitas Audit Dan Return On Asset (Roa) Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2019*. 1(2), 146–157.
- Arimurti, T., Astriani, D., Akuntansi, P. S., Buana, U., Karawang, P., Akuntansi, P. S., & Jakarta, U. M. (2022). *Pengaruh Leverage, Return on Asset (Roa) Dan Intensitas Modal Terhadap Penghindaran Pajak Dengan*. 13(2), 299–315.
- Asmirantho, E., & Somantri, O. K. (2017). the Effect of Financial Performance on Stock Price At Pharmaceutical Sub-Sector Company Listed in Indonesia Stock Exchange. *JIAFE (Jurnal Ilmiah Akuntansi Fakultas Ekonomi)*, 3(2), 94–107. <https://doi.org/10.34204/jiafe.v3i2.778>
- Azlina, N. (2009). Pengaruh Tingkat Perputaran Modal Kerja, Struktur Modal Dan Skala Perusahaan Terhadap Profitabilitas. *Jurnal Pekbis*, 1(2), 107–114.
- Bae, J., Kim, S. J., & Oh, H. (2017). Taming polysemous signals: The role of marketing intensity on the relationship between financial leverage and firm performance. *Review of Financial Economics*, 33, 29–40. <https://doi.org/10.1016/j.rfe.2016.12.002>
- Barbuta-Misu, N. (2013). Effect of Leverage on the Profitability of. *Published Since 1957, June*, 4–25. https://www.ceeol.com/search/article-detail?id=859661%0Ahttps://www.researchgate.net/profile/Wasiu-Sanyaolu/publication/341914640_Effect_Of_Leverage_On_The_Profitability_Of_Nigerian_Consumer_Goods_Manufacturing_Firms/Links/5ed95e4d299bf1c67d418825/Effect-

- Barus, A. (2013). Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Profitabilitas pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *JWEM (Jurnal Wira Ekonomi Mikroskil)*, 3(2), 111–121.
- Bawamenewi, K., & Afriyeni, A. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Dan Likuiditas Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Pundi*, 3(1), 27–40. <https://doi.org/10.31575/jp.v3i1.141>
- Benny, V. A., Susanto, L., Ekonomi, F., Universitas, B., & Jakarta, T. (2021). *Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan*. III(4), 1438–1447.
- 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>
- Bisara, C., & Amanah, L. (2015). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Return Saham. *Jurnal Ilmu & Riset Akuntansi*, 4(2), 1–14.
- Boadi, E. K., Antwi, S., & Lartey, V. C. (2013). Determinants of Profitability of Insurance Firms in Ghana. *International Journal of Business and Social Research (IJBSR)*, 3(3), 43–50.
- Budhiani, D. (2018). Analisis Pengaruh Kinerja Keuangan, Leverage, Csr, Dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Gcg Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Manufaktur Periode 2012-2017. *Indonesia Banking School*, 5(2), 40–51. <http://repository.ibs.ac.id/id/eprint/153>
- Bunyaminu, A., Yakubu, I. N., & Bashiru, S. (2021). The Effect of Financial Leverage on Profitability: an Empirical Analysis of Recapitalized Banks in Ghana. *International Journal of Accounting & Finance Review*, 7(1), 93–102. <https://doi.org/10.46281/ijafr.v7i1.1227>
- Cahyaningdyah, D. & Y. D. R. (2012). *Pengaruh Kebijakan Manajemen Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan*. 3(1), 20–28.
- Chen, M. (2005). *An empirical investigation of the relationship between intellectual capital and firms ' market value and financial performance*. 6(2), 159–176. <https://doi.org/10.1108/14691930510592771>
- Christian, J., Supriyatna, Y., & Faruk, U. (2018). Pengaruh Leverage Keuangan Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Sub-Sektor Telekomunikasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Pendidikan Akuntansi & Keuangan*, 6(2), 99. <https://doi.org/10.17509/jpak.v6i2.15919>
- Ciaran Walsh. (2006). *Key management ratios*. <http://library1.nida.ac.th/termpaper6/sd/2554/19755.pdf>
- Dalci, I. (2018). Impact of financial leverage on profitability of listed manufacturing firms in China. *Pacific Accounting Review*, 30(4), 410–432.

<https://doi.org/10.1108/PAR-01-2018-0008>

- Das, S. R. (2019). The future of fintech. *Financial Management*, 48(4), 981–1007. <https://doi.org/10.1111/fima.12297>
- Dewi, M. (2017). Analisis Rasio Keuangan untuk Mengukur Kinerja Keuangan PT Smartfren Telecom, Tbk. *Jurnal Penelitian Ekonomi Akuntansi (JENSI)*, 1(1), 1–14.
- Dhani, I. P., & Utama, A. . G. S. (2017). Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan, Struktur Modal, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Riset Akuntansi Dan Bisnis Airlangga*, 2(1), 135–148. <https://doi.org/10.31093/jraba.v2i1.28>
- Dunlock, H. L. (1993). Research Design : Descriptive Research Definitions of. *Journal of Pediatric Oncology Nursing*, 10(4), 154–157.
- Dwiarti, R. (2013). Evaluasi Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Profitabilitas pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di BEI. *Jurnal Sosio Humaniora*, 4(5), 74–86.
- Erna, L., & Utama, D. R. (2018). Pengaruh Leverage dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan Sektor Manufaktur Food and Beverage yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia). *Sains Manajemen Dan Akuntansi*, X(2), 65–85.
- Ernawati, S. B. S. (2021). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Kepemilikan Institusional, Komisaris Independen Dan Leverage Terhadap Kinerja Keuangan. 19(2), 111–126.
- Fachrun Nisa, Nunung Nurhasanah, K. (2022). *The effect of current ratio, receivable turnover ratio and debt to asset ratio on profitability (study on manufacturing companies in the consumer goods industry sector listed on idx 2015-2020)*. 6, 227–236.
- Faisal, A., Samben, R., & Pattisahusiwa, S. (2018). Analisis kinerja keuangan. *Kinerja*, 14(1), 6. <https://doi.org/10.29264/jkin.v14i1.2444>
- Fajrida, S. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan Dan Pertumbuhan Aset Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal EMBA: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi*, 8(1), 627–636. <https://doi.org/10.35794/emba.v8i1.28019>
- Febria, R. L., & Halmawati. (2013). Pengaruh Leverage dan Ukuran Perusahaan Terhadap Profitabilitas (Studi Empiris pada Perusahaan property dan Real Estate yang Terdaftar di BEI). *Jurnal Akuntansi*, 1(3), 5–15.
- Gamayuni, R. R. (2015). The Effect Of Intangible Asset Financial Performance And Financial Policies On The Firm Value. *International Journal of Scientific & Technology Research*, 4(1), 202–212.
- Ghosh, A., & Jain, P. C. (2000). *Financial leverage changes associated with*

corporate mergers.

- Goel, U., Chadha, S., & Sharma, A. K. (2015). Operating Liquidity and Financial Leverage: Evidences from Indian Machinery Industry. *Procedia - Social and Behavioral Sciences*, 189, 344–350. <https://doi.org/10.1016/j.sbspro.2015.03.230>
- Gunde, Y. M., Murni, S., & Rogi, M. H. (2017). Analisis Pengaruh Leverage Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Manufaktur Sub Industri Food and Beverages Yang Terdaftar Di Bei (Periode 2012-2015). *Jurnal EMBA: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi*, 5(3). <https://doi.org/10.35794/emba.v5i3.18382>
- Hadianto, & Tayana. (2010). Pengaruh Risiko Sistematis, Struktur Aktiva, Profitabilitas, dan Jenis Perusahaan Terhadap Struktur Modal Emiten Sektor Pertambangan: Pengujian Hipotesis Static-Trade Of. *Jurnal Dinamika Manajemen*, 2(1), 15–39.
- Hamid, M. A., Abdullah, A., Kamaruzzaman, N. A., Sudaryo, Y., Pratiwi, I. Y., Meidiyustiani, R., World Health Organization., World Bank., Ruiz-Ibán, M. A., Seijas, R., Sallent, A., Ares, O., Marín-Peña, O., Muriel, A., Cuéllar, R., Mobasheri, A., Batt, M., Quintana, J. M., Escobar, A., ... Abor, J. (2016). Pengaruh Rasio Likuiditas, Leverage, Aktivitas Dan Firm Size Terhadap Profitabilitas Perusahaan Sub Sektor Otomotif Dan Komponen Di Bursa Efek Indonesia. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 8(2), 1412–6907. https://bappenas.go.id/files/2715/8529/3891/Laporan_Perkembangan_Ekonomi_Indonesia_dan_Dunia_Triwulan_IV_2019.pdf.pdf%0Ahttp://ejournal.atmajaya.ac.id/index.php/JM/article/view/95%0Ahttp://journals.sagepub.com/doi/10.1177/1120700020921110%0Ahttps://doi.or
- Haryuningputri, M., & Widyarti, E. T. (2012). Pengaruh Rasio Profitabilitas Dan Eva Terhadap Harga Saham Pada Sektor Industri Manufaktur Di Bei Tahun 2007-2010. *Diponegoro Journal of Management*, 1(2), 67–79. <http://ejournal-s1.undip.ac.id/index.php/djom>
- Hermuningsih, S. (2012). Pengaruh Profitabilitas, Size Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Sruktur Modal Sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Siasat Bisnis*, 16(2), 232–242. <https://doi.org/10.20885/jsb.vol16.iss2.art8>
- Hidayati, N., & Agustin, S. (2015). *Pengaruh Rasio Likuiditas, Financial Leverage Dan Aktivitas Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Semen*. 4, 1–19.
- Hondroyiannis, G., Lolos, S., & Papapetrou, E. (2005). Financial markets and economic growth in Greece, 1986-1999. *Journal of International Financial Markets, Institutions and Money*, 15(2), 173–188. <https://doi.org/10.1016/j.intfin.2004.03.006>
- Husna, A., & Satria, I. (2019). Effects of Return on Asset, Debt To Asset Ratio, Current Ratio, Firm Size, and Dividend Payout Ratio on Firm Value.

International Journal of Economics and Financial Issues, 9(5), 50–54.
<https://doi.org/10.32479/ijefi.8595>

- I G. K. A. ULUPUI. (2007). Analisis Pengaruh Rasio Likuiditas, Leverage, Aktivitas, Dan Profitabilitas Terhadap Return Saham (Studi Pada Perusahaan Makanan Dan Minuman Dengan Kategori Industri Barang Konsumsi Di Bej). *Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Bisnis*, 2(1), 1–20.
- Indriyani, E. (2017). Pengaruh Ukuran Perusahaan dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Akuntabilitas*, 10(2), 333–348.
<https://doi.org/10.15408/akt.v10i2.4649>
- Innocent, C., Ikechukwu, C., & Nnagbogu, E. K. (2014). *The Effect of Financial Leverage on Financial Performance : Evidence of Quoted Pharmaceutical Companies in Nigeria* . 5(3), 17–25.
- Jaya, I. G. N. M., Mindra, G. N., & Sunengsih, N. (2009). Kajian analisis regresi dengan data panel. *Prosiding Seminar Nasional Penelitian, Pendidikan, Dan Penerapan MIPA*, 51–58.
- Kadim, A., & Sunardi, N. (2019). Pengaruh Profitabilitas ,Ukuran Perusahaan Terhadap Leverage Implikasi Terhadap Nilai Perusahaan Cosmetics and Household yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal SEKURITAS (Saham, Ekonomi, Keuangan Dan Investasi)*, 3(1), 22.
<https://doi.org/10.32493/skt.v3i1.3270>
- Karya, E. M. dan K. (2018). Analisis Kinerja Keuangan Menggunakan Rasio Likuiditas Dan Profitabilitas Emi. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan Kontemporer*, 14(1), 6.
- Killu, N. (2018). *The Effect of Mobile Banking on Financial Performance of Commercial Banks in Kenya By a Management Research Project Presented in Partial Fulfilment of the Requirements for the Award of Master of Business Administration , School of Business , University of November*.
- Ku, Y. Y., & Yen, T. Y. (2016). Heterogeneous Effect of Financial Leverage on Corporate Performance: A Quantile Regression Analysis of Taiwanese Companies. *Review of Pacific Basin Financial Markets and Policies*, 19(3).
<https://doi.org/10.1142/S0219091516500156>
- Laitinen, E. K. (2017). Profitability Ratios in the Early Stages of a Startup. *The Journal of Entrepreneurial Finance*, 19(2), 1–28.
<https://doi.org/10.57229/2373-1761.1304>
- Li, M. Y. L., & Hwang, N. C. R. (2011). Effects of Firm Size, Financial Leverage and R&D Expenditures on Firm Earnings: An Analysis Using Quantile Regression Approach. *Abacus*, 47(2), 182–204.
<https://doi.org/10.1111/j.1467-6281.2011.00338.x>
- Lolang, E. (2015). *Hipotesis Nol Dan Hipotesis Alternatif*. 3, 685–695.

- Malhotra, N. K. (2015). *essentials of arketing Research* (Global Edi). Pearson Education Limited.
- Malshe, A., & Agarwal, M. K. (2015). From finance to marketing: The impact of financial leverage on customer satisfaction. *Journal of Marketing*, 79(5), 21–38. <https://doi.org/10.1509/jm.13.0312>
- Mayuni, I. A. I., & Suarjaya, G. (2018). Pengaruh Roa, Firm Size, Eps, Dan Per Terhadap Return Saham Pada Sektor Manufaktur Di Bei. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 7(8), 4063.
- Miller, M. H. (2012). *The American economic*. 48(3), 261–297.
- Misrofingah, & Ginting, N. (2022). Analisa Pengaruh Return on Equity (ROE) Current Ratio (CR), Debt to Equity Ratio (DER), terhadap Dividend Payout Ratio (DPR) (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2020). *Jurnal Ekonomi & Ekonomi Syariah*, 5(1), 310–318.
- Monika, A., Azam, A. N., & Teguh, S. I. (2021). *The Impact of Fintech Development to Profitability of Islamic Bank*. 8(January).
- Mordor Intelligence. (2020). *Global Fintech Market*. <https://www.mordorintelligence.com/industry-reports/global-fintech-market>
- Muhani, Digdowiseiso, K., & Prameswari, K. M. (2022). The Effects of Sales Growth , Current Ratio , Total Asset Turnover , Debt to Asset Ratio , and Debt to Equity Ratio on the Return on Equity in Energy and Mining Companies. *Budapest International Research and Critics Institute-Journal (BIRCI-Journal)*, 5(1), 1240–1246.
- Murphy, J. E. (1968). Effects of Leverage on Profitability, Growth and Market Valuation of Common Stock. *Financial Analysts Journal*, 24(4), 121–123. <https://doi.org/10.2469/faj.v24.n4.121>
- Murtini, U., & Anggraeni, D. S. (2006). *Pengaruh Pangsa Pasar, Rasio Leverage Dan Rasio Intensitas Modal Terhadap Profitabilitas Perusahaan Manufaktur Yang Go-Public Di Indonesia*.
- Nadirotul Hasanah, Ronny Malavia Mardani, A. F. M. (2022). *Pengaruh Leverage, Good Corporate Governance, Dan Corporate Social Responsibility Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan LQ-45 Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. vol 11 no.*
- Nasution, L. M. (2017). Statistik Deskriptif. *Jurnal Hikmah*, 14(1). <https://doi.org/10.1021/ja01626a006>
- Nidya Afrinda. (2013). Analisis Pengaruh Likuiditas Dan Solvabilitas Terhadap Profitabilitas Pda Perusahaan Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di BEI. *Jurnal Fakultas Ekonomi*, 1–23.
- Nur, F. F., & Sukmana, R. (2020). Determinan Return on Asset (Roa) Pada

- Industri Perbankan Syariah Di Indonesia Periode 2010-2018: Pendekatan Autoregressive Distributed Lag (Ardl). *Jurnal Ekonomi Syariah Teori Dan Terapan*, 6(1), 97. <https://doi.org/10.20473/vol6iss20191pp97-113>
- Nurkhin, A., Wahyudin, A., & Fajriah, A. S. A. (2017). Relevansi Struktur Kepemilikan terhadap Profitabilitas dan Nilai Perusahaan Barang Konsumsi. *Jurnal Akuntansi Multiparadigma*, 117–130. <https://doi.org/10.18202/jamal.2017.04.7038>
- O’Gorman, K., & MacIntosh, R. (2012). Research Methods for Business Students. *The Global Management Series*, SEPTEMBER, 1–696. <https://doi.org/10.13140/RG.2.1.1419.3126>
- Obradovich, J. (2013). *The Impact of Corporate Governance and Financial Leverage on the Value of American Firms The Impact of Corporate Governance and Financial Leverage on the Value of American Firms*. February.
- Orniati, Y. (2019). Laporan Keuangan sebagai Alat untuk Menilai Kinerja Keuangan. *Jurnal Ekonomi Bisnis*, 206–213.
- Penman, S. H., & Richardson, S. A. (2007). *The Book-to-Price Effect in Stock Returns: Accounting for Leverage*. 45(2). <https://doi.org/10.1111/j.1475-679X.2007.00240.x>
- Pradnyaswari, N. M. A. D., & Dana, I. M. (2022). Pengaruh Likuiditas, Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, Dan Leverage Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Sub Sektor Otomotif. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 11(3), 505. <https://doi.org/10.24843/ejmunud.2022.v11.i03.p05>
- Priyono. (2016). *Metode Penelitian Kuantitatif* (T. Chandra (ed.); Edisi Revi). Zifatama Publishing.
- Puschmann, T. (2017). Fintech. *Business and Information Systems Engineering*, 59(1), 69–76. <https://doi.org/10.1007/s12599-017-0464-6>
- Ramdani, F. N. (2021). *Pengaruh Net Profit Margin (Npm), Debt To Equity Ratio (Der), Dan Return On Aset (Roa) Terhadap Harga Saham Pt.Akr Corporindo Tbk*. 4(1).
- Raningsih, N. K., & Artini, L. G. S. (2018). Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Corporate Social Responsibility Sebagai Variabel Moderasi. *E-Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Universitas Udayana*, 6(2), 1997. <https://doi.org/10.24843/eeb.2018.v07.i08.p03>
- Regina Indraswari Susmitha, Z. (2018). Pengaruh Struktur Kepemilikan, Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Dan Financial Leverage Terhadap Income Smoothing. *Angewandte Chemie International Edition*, 6(11), 951–952., 11, 10–27.
- Saputra, M. M., Yudhawati, D., & Aminda, R. S. (2020). Analisis Pengaruh

Capital Adequacy Ratio (CAR), Loan To Deposit Ratio (LDR) dan Non Performing Loan (NPL) terhadap Return On Asset (ROA). *Manager : Jurnal Ilmu Manajemen*, 3(1), 85. <https://doi.org/10.32832/manager.v3i1.3836>

- Sari, P. I. P., & Abundanti, N. (2014). Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan Dan Leverage Terhadap Profitabilitas Dan Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 3(5), 1427–1441. <file:///C:/Users/adeni/Downloads/7863-1-15634-1-10-20140502.pdf>
- Selviana, E. (2015). Pengaruh Current Ratio (Cr), Total Asset Turnover (Tato), Dan Return On Asset (Roa) Terhadap Nilai Perusahaan (Pbv) Pada Sub Sektor Property Dan Real Estate Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *QFINANCE Calculation Toolkit*, 2(1), 65–76. <https://doi.org/10.5040/9781472920294.0035>
- Simbolon, A. (2021). Pengaruh Modal Kerja dan Leverage terhadap Profitabilitas pada Perusahaan Industri Jasa Subsektor Telekomunikasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Journal of Technology, Computer, and Engineering Science*, 1, 2013–2015.
- Sipahelut, R. C., Murni, S., & Rate, P. Van. (2017). Analisis Kinerja Keuangan Perusahaan (Studi Kasus Pada Perusahaan Sub Sektor Otomotif dan Komponen Yang Terdaftar Di BEI Periode 2014-2016) Analysis Of Company Financial Performance (Case Study In Automotive and Components Companies Listed on BEI Perio. *Jurnal EMBA*, 5(3), 4425–4434.
- Sitompul, H. P. (2019). Pengaruh Debt to Total Assets Ratio (DAR), Debt to Equity Ratio (DER), dan Earning Per Share (EPS) Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Sub Sektor Advertising, Printing, dan Media Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2016. *Journal of Business Studies*, 4(2), 1–17.
- Sofyan, M. (2019). Rasio Keuangan Untuk Menilai Kinerja Keuangan. *Jurnal Akademika*, 17(2), 115–121. <http://jurnal.stieimalang.ac.id/index.php/JAK/article/view/173/97>
- Suganda, R., Sutrisno, E., & Wardana, I. W. (2013). The Effect Of Financial Leverage On The Performance Of Quoted Manufacturing Companies In Nigeria. *Journal of Chemical Information and Modeling*, 53(9), 1689–1699.
- Tamba, A., Tommy, P., & Rate, P. (2017). Analisis Pengaruh Struktur Modal Terhadap Profitabilitas Pada Industri Perbankan Yang Terdaftar Di Bei (Periode Tahun 2013-2015). *Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi*, 5(2), 1412–1422.
- Veronica Reimeinda, Sri Murni, I. S. (2016). Analisis Pengaruh Modal Kerja Terhadap Profitabilitas Pada Industri Telekomunikasi Di Indonesia. *Jurnal Berkala Ilmiah Efisiensi*, 16(3), 207–218.
- Wendy, T., & Harnida, M. (2020). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan

Perusahaan, Profitabilitas, Dan Leverage Terhadap Pengungkapan Corporate Social Responsibility (Csr). *Jurnal Manajemen Dan Akuntansi*, 21(1), 15–24.

Yoon, E., & Jang, S. C. (2005). The effect of financial leverage on profitability and risk of restaurant firms. *Journal of Hospitality Financial Management*, 13(1), 35–47. <https://doi.org/10.1080/10913211.2005.10653798>

Yusuf, M., & Surjaatmadja, S. (2018). Analysis of Financial Performance on Profitability with Non Performace Financing As Variable Moderation. *International Journal of Economics and Financial Issues*, 8(4), 126–132.

Z.A, S. R., & Zulpahmi, S. (2021). *Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal*. 1(1), 33–46.

Zaitoun, M., & Alqudah, H. (2020). *The Impact of Liquidity and Financial Leverage on Profitability : The Case of Listed Jordanian Industrial Firm ' s* *The Impact of Liquidity and Financial Leverage on Profitability : The Case of Listed Jordanian Industrial Firm ' s*. November.

Website :

aciworldwide.com. (2022). *Aci Worldwide*. aciworldwide.com

axosfinancial.com. (2023). *Axos Financial*. <https://investors.axosfinancial.com/corporate-profile/default.aspx>

block.xyz. (2023). *Block*. <https://block.xyz/>

broadridge.com. (2023). *Broadridge Financial Solutions*. <https://www.broadridge.com/>

CB Insight. (2022). *Total Pendanaan Global*. <https://www.cbinsights.com/>

cboe.com. (2022). *CBOE Global Markets*. cboe.com

cmegroup.com. (2023). *CME Group*. <https://www.cmegroup.com/>

envestnet.com. (2023). *Envestnet*. <https://www.envestnet.com/>

factset.com. (2023). *Factset Research System*. <https://www.factset.com/>

fisglobal.com. (2022). *Fidelity National Information Services*. fisglobal.com

globalpayments.com. (2022). *Global Payments*.

lendingclub.com. (2023). *Lendingclub*. <https://lendingclub.com>

Nasdaq. (2023). *laporan keuangan*. <https://www.nasdaq.com/>

ssctech.com. (2023). *SS&C Technologies Holdings*. <https://www.ssctech.com/>

theice.com. (2023). *Intercontinental Exchange*. <https://www.theice.com/index>

thomsonreuters.com. (2023). *Thomson Reuters*.

<https://www.thomsonreuters.com/en.html>

transunion.com. (2023). *Transunion*. <https://www.transunion.com/>

virtu.com. (2023). *Virtu Financial*. <https://www.virtu.com/>

wex.com. (2023). *WEX*. <https://www.wexinc.com/>

zillowgroup.com. (2023). *Zillow Group*. <https://www.zillowgroup.com/>