

Analysis of the Relationship between Liquidity and Cost Structure to Financial Efficiency with Profitability as an Intervening Factor

Oleh:

Muhammad Rahmadani,

Supardi

Progam Studi Magister Manajemen
Universitas Muhammadiyah Sidoarjo

Januari, 2025



Pendahuluan

Dalam era globalisasi yang semakin pesat, perusahaan-perusahaan di seluruh dunia, termasuk di Indonesia, dihadapkan pada tantangan untuk meningkatkan efisiensi keuangan agar dapat berkompetisi di pasar. Efisiensi keuangan menjadi salah satu faktor kunci yang menentukan keberhasilan perusahaan dalam mencapai tujuan jangka panjangnya, yaitu untuk memperoleh profit maksimal yang memberikan kemakmuran bagi pemegang saham.

Efisiensi keuangan dinilai dari kemampuan perusahaan mengelola sumber daya, sementara likuiditas menunjukkan kemampuan memenuhi kewajiban jangka pendek, dan struktur biaya memengaruhi efisiensi operasional. Profitabilitas menjadi indikator utama efektivitas pengelolaan dan daya tarik investor.

Penelitian ini mengisi celah studi sebelumnya dengan menganalisis pengaruh likuiditas, struktur biaya, dan profitabilitas terhadap efisiensi keuangan, khususnya pada perusahaan manufaktur di Indonesia.

Pertanyaan Penelitian (Rumusan Masalah)

1.

Bagaimana pengaruh likuiditas terhadap efisiensi keuangan pada perusahaan?

2.

Bagaimana pengaruh struktur biaya terhadap efisiensi keuangan pada Perusahaan?

3.

Bagaimana pengaruh profitabilitas terhadap efisiensi keuangan pada Perusahaan?

4.

Bagaimana pengaruh likuiditas terhadap profitabilitas pada perusahaan?

5.

Bagaimana pengaruh struktur biaya terhadap profitabilitas pada Perusahaan?

6.

Bagaimana profitabilitas memediasi pengaruh likuiditas terhadap efisiensi keuangan pada Perusahaan?

7.

Bagaimana profitabilitas memediasi pengaruh struktur biaya terhadap efisiensi keuangan pada Perusahaan?

Literature Review

1. Signaling Theory

- Teori ini menjelaskan Ketidakseimbangan informasi antara manajemen Perusahaan dan pihak eksternal (investor atau pemangku kepentingan). Manajemen memberikan sinyal melalui laporan keuangan dan komunikasi lainnya untuk mengurangi ketidakpastian dan membangun kepercayaan.

2. Pecking Order Theory

- Teori ini menyatakan bahwa Perusahaan lebih mengutamakan pendanaan dari dana internal (laba ditahan atau kas) sebelum menggunakan utang atau menerbitkan saham baru. Pendekatan ini mengurangi biaya tambahan dan risiko dilusi.

3. Trade-off Theory

- Teori ini menekankan keseimbangan antara manfaat pajak dari penggunaan utang dan risiko kebangkrutan akibat beban utang yang tinggi. Perusahaan perlu menyesuaikan struktur modal untuk mencapai efisiensi optimal.

4. Likuiditas

- Likuiditas mengukur kemampuan Perusahaan memenuhi kewajiban jangka pendek. Indikator utama Likuiditas meliputi : Current Ratio, Quick Ratio, Cash Ratio.

Literature Review

5. Struktur Biaya

- **Struktur Biaya** adalah komposisi biaya tetap, variable, dan semi-variable dalam operasional Perusahaan. Efisiensi struktur biaya dapat meningkatkan margin keuntungan daya saing.

6. Efisiensi Keuangan

- **Efisiensi Keuangan** adalah kemampuan perusahaan mengelola sumber daya keuangan secara optimal untuk mencapai tujuan bisnis. Faktor utama yang memengaruhi likuiditas, struktur biaya dan profitabilitas.

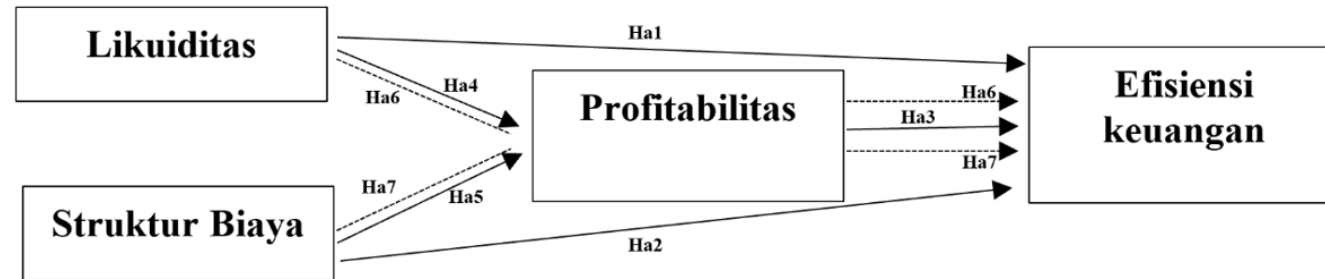
7. Profitabilitas

- **Profitabilitas** menggambarkan kemampuan Perusahaan menghasilkan laba. Indikator utama meliputi :
 - **Net Profit Margin (NPM)**
 - **Return of Assets (ROA)**
 - **Return of Equity (ROE)**

Kerangka Berfikir

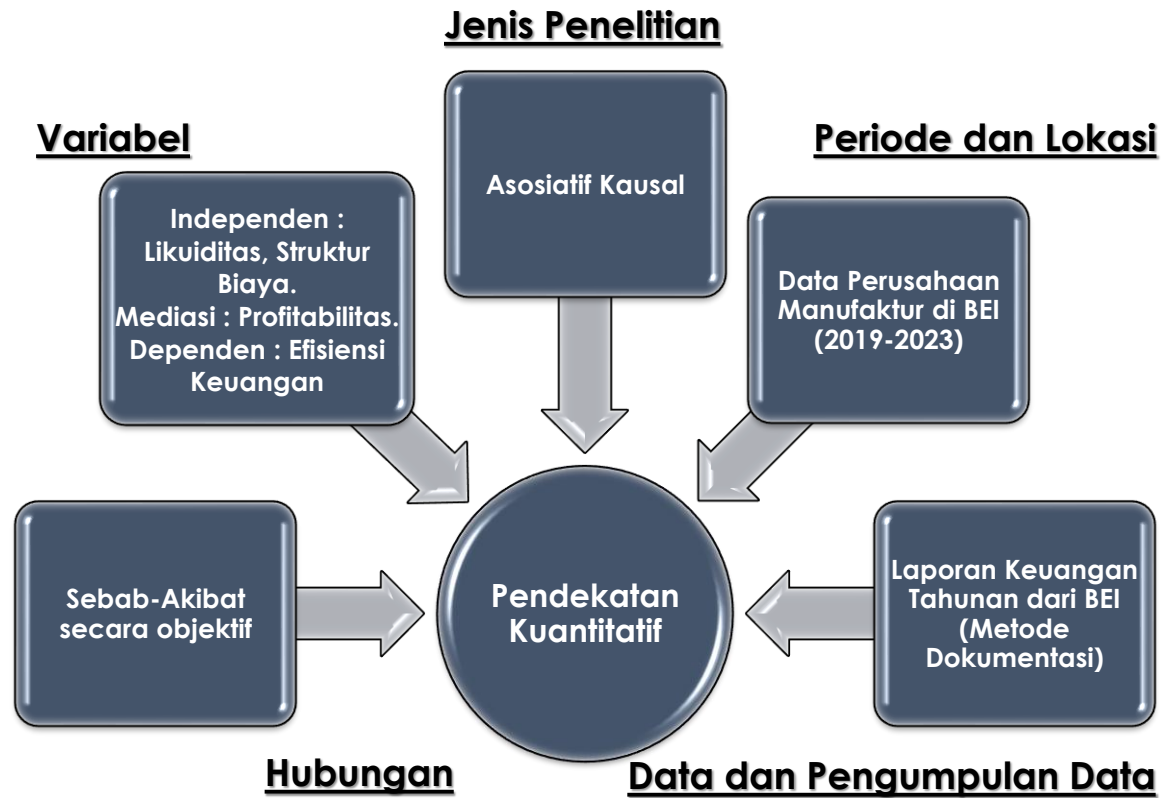
Hipotesis

- **Ha1** : likuiditas berpengaruh terhadap efisiensi keuangan pada Perusahaan.
- **Ha2** : struktur biaya berpengaruh terhadap efisiensi keuangan pada Perusahaan.
- **Ha3** : profitabilitas berpengaruh terhadap efisiensi keuangan pada Perusahaan.
- **Ha4** : likuiditas berpengaruh terhadap profitabilitas pada Perusahaan.
- **Ha5** : struktur biaya berpengaruh terhadap profitabilitas pada Perusahaan.
- **Ha6** : profitabilitas memediasi pengaruh likuiditas terhadap efektivitas keuangan pada Perusahaan.
- **Ha7** : profitabilitas memediasi pengaruh struktur biaya terhadap efektivitas keuangan pada Perusahaan.



Metode Penelitian

(Jenis Penelitian)



(Populasi dan Sampling)

Populasi

- Perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI).

Sampling

- **Teknik** : Purposive Sampling

Variabel Penelitian

Likuiditas (X1)

Indikator :

- CR (Current Ratio)
- Rasio ini mengukur kemampuan perusahaan untuk membayar kewajiban jangka pendek dengan menggunakan aset lancar

Struktur Biaya (X2)

Indikator :

- VCSR (Variable Cost Sales Ratio)
- Mengukur seberapa besar bagian dari penjualan yang digunakan untuk menutup biaya variabel. Semakin rendah VCSR, semakin tinggi margin kontribusinya

Profitabilitas (Z)

Indikator :

- ROE (Return On Equity)
- rasio keuangan yang mengukur tingkat pengembalian laba bersih terhadap ekuitas pemegang saham

Efisiensi Keuangan (Y)

Indikator :

- OER (Operation Efficiency Ratio)
- rasio yang menunjukkan persentase total biaya operasional terhadap total pendapatan, dan digunakan untuk menilai efisiensi operasional suatu perusahaan

Teknik Pengumpulan dan Analisa Data

1. Teknik Pengumpulan Data

Penelitian ini menggunakan:

- **Data sekunder**, yaitu data yang diperoleh secara tidak langsung melalui dokumen atau publikasi resmi.
- **Sumber data** : Laporan keuangan tahunan perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2019–2023.
- **Metode pengumpulan** : Dokumentasi, yaitu dengan mengakses laporan keuangan dari situs resmi BEI (www.idx.co.id).

2. Teknik Analisis Data

Analisis Statistik Deskriptif

- Menyajikan nilai mean, median, maksimum, minimum, dan standar deviasi dari masing-masing variabel

Analisis Regresi Data Panel

- Common Effect Model (CEM) → Dipilih berdasarkan hasil Uji Chow dan Uji Lagrange Multiplier, yang menunjukkan model ini paling sesuai.

Uji Asumsi Klasik

- Uji Normalitas (menggunakan Kolmogorov-Smirnov dan Jarque-Bera)
- Uji Multikolinearitas (dilihat dari matriks korelasi antar variabel independen)
- Uji Heteroskedastisitas (menggunakan Uji Glejser)
- Uji Autokorelasi (menggunakan Breusch-Godfrey Serial Correlation LM Test)

Analisis Jalur (Path Analysis)

- Untuk menguji pengaruh langsung dan tidak langsung variabel independen terhadap variabel dependen melalui variabel mediasi (profitabilitas).

Uji Koefisien Determinasi (Adjusted R²)

- Untuk mengukur kekuatan model regresi, atau seberapa besar variasi variabel dependen dapat dijelaskan oleh variabel independen dan mediasi.

Hasil Penelitian

1. Deskriptif Data

| | X1_LIK | X2_STRBI | Z_PRO | Y_EFKE |
|--------------|----------|----------|----------|----------|
| Mean | 3.108668 | 3.575268 | 0.048004 | 0.049865 |
| Median | 2.385810 | 2.386030 | 0.035400 | 0.029200 |
| Maximum | 10.47979 | 15.82231 | 0.212200 | 0.423100 |
| Minimum | 0.874820 | 0.731920 | 0.001700 | 0.000200 |
| Std. Dev. | 2.399343 | 3.190628 | 0.040423 | 0.063488 |
| Sum | 233.1501 | 268.1451 | 3.600300 | 3.739900 |
| Observations | 75 | 75 | 75 | 75 |

Sumber: Data diolah Eviews (2024)

Berdasarkan hasil analisis deskriptif, dapat disimpulkan bahwa sebagian besar perusahaan manufaktur yang menjadi sampel penelitian menunjukkan **tingkat likuiditas, profitabilitas, dan efisiensi keuangan yang relatif rendah**, meskipun masih berada dalam kategori positif. Selain itu, **struktur biaya perusahaan menunjukkan variasi yang cukup besar**, mencerminkan perbedaan dalam strategi dan efisiensi operasional antar perusahaan. Hal ini mengindikasikan bahwa **optimalisasi pengelolaan biaya dan aset lancar masih menjadi tantangan utama** dalam meningkatkan efisiensi dan kinerja keuangan secara menyeluruh

Hasil Penelitian

2. Uji Chow

a. Model 1.

Redundant Fixed Effects Tests
Equation: FEM
Test cross-section fixed effects

| Effects Test | Statistic | d.f. | Prob. |
|--------------------------|-----------|---------|--------|
| Cross-section F | 0.411985 | (14,58) | 0.9652 |
| Cross-section Chi-square | 7.110387 | 14 | 0.9304 |

b. Model 2.

Redundant Fixed Effects Tests
Equation: FEM2
Test cross-section fixed effects

| Effects Test | Statistic | d.f. | Prob. |
|--------------------------|-----------|---------|--------|
| Cross-section F | 0.955263 | (14,57) | 0.5085 |
| Cross-section Chi-square | 15.807612 | 14 | 0.3253 |

Berdasarkan hasil perhitungan yang ditunjukkan menyimpulkan bahwa dari pengujian chow-test, terlihat bahwa nilai probabilitas F test dan chi-square test pada model 1 lebih besar dari $\alpha = 0,05$ (5%) yaitu 0,9304 sehingga H0 diterima dan H1 ditolak, yang berarti bahwa model data panel common effect lebih baik digunakan dalam mengestimasi metode regresi panel data dibandingkan model fixed effect. Dan nilai probabilitas F test dan chi-square test pada model 2 lebih besar dari $\alpha = 0,05$ (5%) yaitu 0,3253 sehingga H0 diterima dan H1 ditolak, yang berarti bahwa model data panel common effect lebih baik digunakan dalam mengestimasi metode regresi panel data dibandingkan model fixed effect. Sehingga tahap uji hausman dapat dilewati karena kedua model common effect yang terpilih.

Hasil Penelitian

2. Uji Chow

Redundant Fixed Effects Tests
Equation: FEM
Test cross-section fixed effects

| Effects Test | Statistic | d.f. | Prob. |
|--------------------------|-----------|---------|--------|
| Cross-section F | 0.411985 | (14,58) | 0.9652 |
| Cross-section Chi-square | 7.110387 | 14 | 0.9304 |

Redundant Fixed Effects Tests
Equation: FEM2
Test cross-section fixed effects

| Effects Test | Statistic | d.f. | Prob. |
|--------------------------|-----------|---------|--------|
| Cross-section F | 0.955263 | (14,57) | 0.5085 |
| Cross-section Chi-square | 15.807612 | 14 | 0.3253 |

Model 1

Model 2

3. Uji Lagrange Multiplier (LM-Test)

Lagrange Multiplier Tests for Random Effects

Null hypotheses: No effects

Alternative hypotheses: Two-sided (Breusch-Pagan) and one-sided (all others) alternatives

| | Test Hypothesis | | |
|---------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| | Cross-section | Time | Both |
| Breusch-Pagan | 2.956902 (0.0855) | 2.975813 (0.0845) | 5.932715 (0.0149) |

Lagrange Multiplier Tests for Random Effects

Null hypotheses: No effects

Alternative hypotheses: Two-sided (Breusch-Pagan) and one-sided (all others) alternatives

| | Test Hypothesis | | |
|---------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| | Cross-section | Time | Both |
| Breusch-Pagan | 0.096753 (0.7558) | 0.283158 (0.5946) | 0.379912 (0.5377) |

Berdasarkan hasil pengujian berpasangan menggunakan uji Chow, uji Lagrange terhadap kedua metode regresi data panel di atas, dapat disimpulkan bahwa model Common Effect dalam metode regresi data panel digunakan lebih lanjut untuk mengestimasi dan menganalisis faktor-faktor yang mempengaruhi Profitabilitas dan Efisiensi Keuangan yang menjadi sampel dalam penelitian

| No | Metode | Pengujian | Hasil |
|----|----------------------|---------------------------------------|----------------------|
| 1 | <i>Chow-Test</i> | <i>Common Effect vs Fixed Effect</i> | <i>Common Effect</i> |
| 2 | <i>Lagrange Test</i> | <i>Common Effect vs Random Effect</i> | <i>Common Effect</i> |

Hasil Penelitian

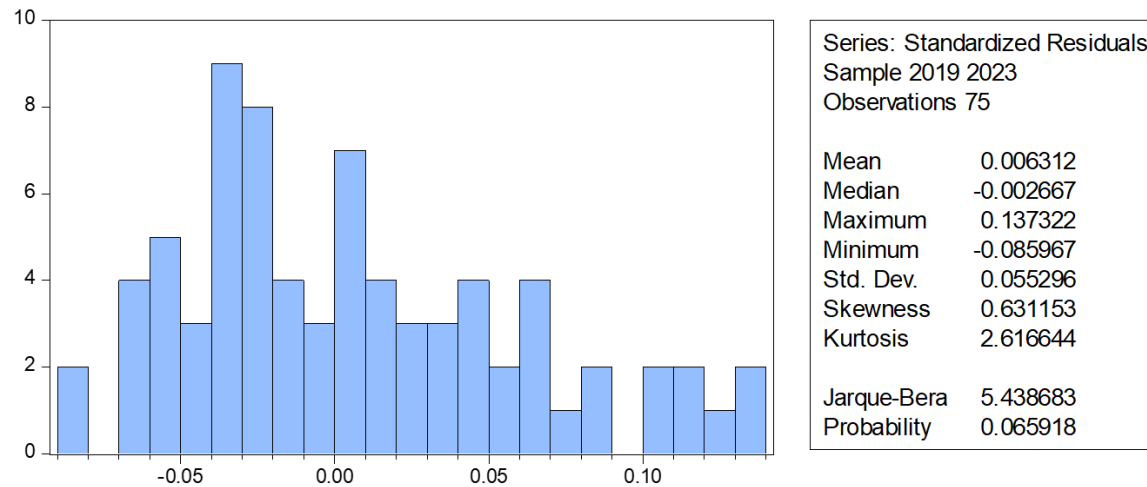
4. Kesimpulan Uji Model

| No | Metode | Pengujian | Hasil |
|----|----------------------|---------------------------------------|----------------------|
| 1 | <i>Chow-Test</i> | <i>Common Effect vs Fixed Effect</i> | <i>Common Effect</i> |
| 2 | <i>Lagrange Test</i> | <i>Common Effect vs Random Effect</i> | <i>Common Effect</i> |

Berdasarkan hasil pengujian berpasangan menggunakan uji Chow, uji Lagrange terhadap kedua metode regresi data panel di atas, dapat disimpulkan bahwa model Common Effect dalam metode regresi data panel digunakan lebih lanjut untuk mengestimasi dan menganalisis faktor-faktor yang mempengaruhi Profitabilitas dan Efisiensi Keuangan yang menjadi sampel dalam penelitian

Hasil Penelitian

5. Uji Normalitas dan Multikolinearitas



Kesimpulannya adalah dapat dikatakan bahwa error term terdistribusi normal. Hasil uji normalitas di samping menunjukkan bahwa data terdistribusi normal karena probability valuenya $0,0659 > 0,05$ sehingga tidak perlu ditransformasi agar data terdistribusi secara normal.

| | X1_LIK | X2_STRBI | Z_PRO |
|----------|-----------|-----------|-----------|
| X1_LIK | 1.000000 | -0.193310 | -0.143913 |
| X2_STRBI | -0.193310 | 1.000000 | 0.138735 |
| Z_PRO | -0.143913 | 0.138735 | 1.000000 |

Tabel di samping dapat dilihat nilai koefisien korelasi antar variabel independen kurang dari 0,80 dengan demikian data dalam penelitian ini dapat diidentifikasi tidak terjadi masalah multikolinearitas antar variabel independennya dan dapat dikatakan bahwa model ini dapat digunakan untuk mengestimasi pengaruh variabel independent terhadap variabel terikat.

Hasil Penelitian

6. Analisis Jalur dan Sobel Test

Dependent Variable: Z_PRO
Method: Panel EGLS (Cross-section weights)
Date: 03/02/25 Time: 14:52
Sample: 2019 2023
Periods included: 5
Cross-sections included: 15
Total panel (balanced) observations: 75
Linear estimation after one-step weighting matrix
Cross-section weights (PCSE) standard errors & covariance (d.f. corrected)

| Variable | Coefficient | Std. Error | t-Statistic | Prob. |
|----------|-------------|------------|-------------|--------|
| C | 0.039272 | 0.006799 | 5.775876 | 0.0000 |
| X1_LIK | -0.000368 | 0.001539 | -0.239109 | 0.8117 |
| X2_STRBI | 0.002054 | 0.000857 | 2.397742 | 0.0191 |

Dependent Variable: Y_EFKE
Method: Panel EGLS (Cross-section weights)
Date: 03/02/25 Time: 14:58
Sample: 2019 2023
Periods included: 5
Cross-sections included: 15
Total panel (balanced) observations: 75
Linear estimation after one-step weighting matrix
Cross-section weights (PCSE) standard errors & covariance (d.f. corrected)

| Variable | Coefficient | Std. Error | t-Statistic | Prob. |
|----------|-------------|------------|-------------|--------|
| C | 0.056698 | 0.010385 | 5.459772 | 0.0000 |
| X1_LIK | -0.006391 | 0.001293 | -4.941082 | 0.0000 |
| X2_STRBI | 0.003198 | 0.001334 | 2.398028 | 0.0191 |
| Z_PRO | -0.180310 | 0.075922 | -2.374950 | 0.0203 |

| Pengaruh Tidak Langsung | T Hitung | T Tabel | Kesimpulan | P-value | Jawaban Hipotesis |
|--|----------|---------|------------------|----------------|---------------------------------|
| T Hitung Pengaruh Tidak Langsung X1 Terhadap Z Melalui Y | 0.2650 | 1.992 | $0.2650 < 1.992$ | $0.791 > 0.05$ | Terima H0 atau Tidak Signifikan |
| T Hitung Pengaruh Tidak Langsung X2 Terhadap Z Melalui Y | -1.7220 | 1.992 | $-1.321 < 1.992$ | $0.085 > 0.05$ | Terima H0 atau Tidak Signifikan |

PEMBAHASAN

| Variabel Independen - Dependen | Sig | Pengaruh Langsung |
|--|---------------|---|
| LIK - PRO | 0.8117 > 0,05 | Tidak Signifikan dan Tidak Berpengaruh Langsung |
| STRBI - PRO | 0.0191 < 0,05 | Signifikan dan Berpengaruh Langsung |
| LIK - EFKE | 0.0000 < 0,05 | Signifikan dan Berpengaruh Langsung |
| STRBI - EFKE | 0.0191 < 0,05 | Signifikan dan Berpengaruh Langsung |
| PRO - EFKE | 0.0203 < 0,05 | Signifikan dan Berpengaruh Langsung |
| Variabel Independen - Intervening - Dependen | | Pengaruh Tidak Langsung (Mediasi) |
| LIK - PRO - EFKE | 0.791 > 0,05 | Tidak Signifikan dan Tidak Berpengaruh Tidak Langsung |
| STRBI - PRO - EFKE | 0.085 > 0,05 | Tidak Signifikan dan Tidak Berpengaruh Tidak Langsung |
| | | |

PEMBAHASAN

Pengaruh LIK terhadap PRO

Terdapat pengaruh langsung yang tidak signifikan LIK terhadap PRO dengan koefisien parameter regresi -0.0003 . Hal ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Raheman A., & Nasr, M. (2007) yang mengatakan Likuiditas berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap Profitabilitas (Raheman & Nasr, 2007). Jika hubungannya negatif dalam beberapa kasus, perusahaan mungkin memilih untuk menahan laba (retained earnings) guna reinvestasi atau membayar utang.

Pengaruh LIK terhadap EFKE

Terdapat pengaruh langsung yang signifikan LIK terhadap EFKE pada perusahaan dengan koefisien parameter regresi -0.0063 . Dalam penelitian yang dilakukan oleh (Mousa & Ali, 2014). Mereka menemukan bahwa perusahaan yang menjaga tingkat likuiditas yang sehat cenderung lebih efisien dalam mengelola keuangan mereka, yang pada gilirannya meningkatkan kinerja finansial secara keseluruhan. Penelitian ini menunjukkan bahwa likuiditas memiliki pengaruh signifikan terhadap efisiensi keuangan.

Pengaruh STRBI terhadap PRO

Terdapat pengaruh langsung yang signifikan STRBI terhadap PRO dengan koefisien parameter regresi 0.0020 . Hal ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Ghosh, S., & Jain, P. K. (2000). Mereka menemukan bahwa struktur biaya yang efisien, terutama pengelolaan biaya tetap, memiliki pengaruh signifikan terhadap profitabilitas perusahaan manufaktur di India. Penelitian ini menunjukkan bahwa perusahaan yang dapat mengelola biaya tetap dengan baik memiliki profitabilitas yang lebih tinggi.

Pengaruh STRBI terhadap EFKE

Terdapat pengaruh langsung yang signifikan STRBI terhadap EFKE dengan koefisien parameter regresi 0.0032 . Dalam penelitian yang dilakukan oleh Wahyuni, R. (2019). Mengkaji pengaruh anggaran biaya operasional terhadap efisiensi keuangan. Hasil penelitian tersebut menunjukkan bahwa anggaran biaya operasional berpengaruh signifikan terhadap efisiensi keuangan perusahaan. Pengelolaan yang baik dari struktur biaya memungkinkan perusahaan untuk mencapai ekonomi skala, yang pada gilirannya meningkatkan efisiensi keuangan dengan menurunkan biaya rata-rata dan meningkatkan margin keuntungan

PEMBAHASAN

Pengaruh PRO terhadap EFKE

Terdapat pengaruh langsung yang signifikan PRO terhadap EFKE dengan koefisien parameter regresi -0.1803 . Hal ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Murcia, S., Wulandari, D., & Syafii, A. (2013). Penelitian ini menunjukkan bahwa profitabilitas memiliki pengaruh positif terhadap peringkat obligasi perusahaan. Perusahaan dengan profitabilitas tinggi cenderung memiliki peringkat obligasi yang lebih baik, mencerminkan efisiensi keuangan yang lebih tinggi.

Pengaruh LIK terhadap EFKE melalui PRO

Terdapat pengaruh tidak langsung yang tidak signifikan LIK terhadap EFKE melalui PRO dengan koefisien parameter regresi 0.00005 dan total pengaruh sebesar -0.00025 . Hasil penelitian ini didukung penelitian yang dilakukan oleh (Amalia & Sari, 2019). Hasil analisis pengaruh likuiditas dan profitabilitas terhadap efisiensi keuangan perusahaan dan menemukan bahwa meskipun likuiditas memengaruhi efisiensi operasional, pengaruhnya melalui profitabilitas tidak signifikan.

Pengaruh STRBI terhadap EFKE melalui PRO

Terdapat pengaruh tidak langsung yang tidak signifikan STRBI terhadap EFKE melalui PRO dengan koefisien parameter regresi -0.00036 dan total pengaruh sebesar 0.0016 . Hasil penelitian ini berbeda dengan penelitian yang dilakukan oleh Sembiring et al. (2023). menunjukkan bahwa struktur modal, efisiensi keuangan, dan ukuran perusahaan mempengaruhi profitabilitas perusahaan manufaktur di sektor industri makanan dan minuman di Indonesia. Pengaruh struktur biaya terhadap efisiensi keuangan melalui profitabilitas bisa tidak signifikan jika perusahaan tidak mengelola biaya secara optimal atau tidak memperhitungkan faktor-faktor eksternal yang mempengaruhi kinerja keuangan mereka.

KESIMPULAN

1. Likuiditas berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap Profitabilitas. Hal ini dapat dijelaskan dengan kemungkinan bahwa perusahaan lebih memilih untuk menahan laba (retained earnings) guna tujuan reinvestasi atau pembayaran utang, yang dapat mempengaruhi hubungan antara kedua variabel tersebut.
2. Likuiditas terbukti berpengaruh negatif dan signifikan terhadap Efisiensi Keuangan. Hal ini menunjukkan bahwa perusahaan yang menjaga tingkat likuiditas yang sehat cenderung lebih efisien dalam mengelola keuangan mereka, yang pada akhirnya meningkatkan kinerja finansial secara keseluruhan.
3. Struktur Biaya terbukti berpengaruh positif dan signifikan terhadap Profitabilitas. Hal ini menunjukkan struktur biaya yang efisien, terutama dalam pengelolaan biaya tetap, memiliki pengaruh signifikan terhadap profitabilitas perusahaan. Penelitian ini menunjukkan bahwa perusahaan yang mampu mengelola biaya tetap dengan baik cenderung memiliki profitabilitas yang lebih tinggi.
4. Struktur Biaya terbukti berpengaruh positif dan signifikan terhadap Efisiensi Keuangan. Hal ini dapat dijelaskan dengan pengaruh anggaran biaya operasional terhadap efisiensi keuangan. Penelitian tersebut menunjukkan bahwa pengelolaan struktur biaya yang baik memungkinkan perusahaan untuk mencapai ekonomi skala, yang pada gilirannya meningkatkan efisiensi keuangan dengan menurunkan biaya rata-rata dan meningkatkan margin keuntungan.
5. Profitabilitas terbukti berpengaruh positif dan signifikan terhadap Efisiensi Keuangan. Hal ini menunjukkan bahwa profitabilitas memiliki pengaruh positif terhadap peringkat obligasi perusahaan, yang pada gilirannya mencerminkan efisiensi keuangan yang lebih tinggi. Perbedaan dalam arah hubungan dapat disebabkan oleh perbedaan dalam konteks industri dan variabel yang mempengaruhi profitabilitas dan efisiensi keuangan.
6. Likuiditas berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap Efisiensi Keuangan melalui Profitabilitas. Hal ini dapat dijelaskan dengan bukti bahwa likuiditas memengaruhi efisiensi operasional, pengaruhnya melalui profitabilitas tidak signifikan. Oleh karena itu, meskipun likuiditas berpotensi memengaruhi efisiensi keuangan, pengaruh tidak langsung melalui profitabilitas tidak terbukti signifikan dalam penelitian ini.
7. Struktur Biaya terbukti berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap Efisiensi Keuangan melalui Profitabilitas. Hal ini menunjukkan bahwa struktur modal, efisiensi keuangan, dan ukuran perusahaan mempengaruhi profitabilitas perusahaan manufaktur di sektor industri makanan dan minuman di Indonesia. Pengaruh struktur biaya terhadap efisiensi keuangan melalui profitabilitas dalam penelitian ini tidak signifikan, yang mungkin disebabkan oleh pengelolaan biaya yang tidak optimal oleh perusahaan atau faktor eksternal yang mempengaruhi kinerja keuangan perusahaan.

Referensi

- [1] R. Saputra and F. Meivira, "Pengaruh tingkat pendidikan pemilik, praktik akuntansi dan persepsi atas insentif pajak terhadap kepatuhan pajak umkm," *J. EMBA*, vol. 8, no. 4, pp. 1059–1068, 2020.
- [2] M. Muslichah and O. subana Hauteas, "Pengaruh Profitabilitas dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Mediasi," *J. Manaj. dan Keuang.*, vol. 8, no. 2, pp. 177–192, 2019, doi: 10.33059/jmk.v8i2.1414.
- [3] H. Y. Honi, S. S. Ivonne, and J. E. Tulung, "Pengaruh Good Corporate Governance terhadap Kinerja Keuangan Bank Umum Konvensional Tahun 2014-2018," *J. EMBA J. Ris. Ekon. Manajemen, Bisnis dan Akunt.*, vol. 8, no. 3, pp. 296–305, 2020.
- [4] H. W. Prastiyo and A. Riduwan, "Pengaruh Modal Intelektual, Kinerja Keuangan, Kebijakan Dividen dan Struktur Modal Terhadap Kinerja Keuangan," *J. Ris. Akunt. dan Bisnis*, vol. 20, no. 1, pp. 61–66, 2020, doi: 10.30596/jrab.v20i1.4951.
- [5] A. Naishwa, F. Achmad, A. Izzati, B. P. Alit, R. C. Natasya, and D. S. Khaerunisa, "Pengaruh Analisis Arus Kas Untuk Meningkatkan Efisiensi Keuangan Perusahaan Perseroan PT Telekomunikasi Indonesia," *J. Ilmu Manaj. Terap.*, vol. 5, no. 2, pp. 49–63, 2023.
- [6] S. Suparman, "Pengaruh Struktur Modal, Kinerja Keuangan Perusahaan, Pertumbuhan Perusahaan Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan," *JMB J. Manaj. dan Bisnis*, vol. 9, no. 2, p. 150, 2020, doi: 10.31000/jmb.v9i2.3492.
- [7] N. Afni, Muspa, and R. Suwandaru, "Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia," *J. Sains Manaj.*, vol. 2, no. 1, pp. 34–45, 2023.
- [8] K. Ginting, "Determinan Kualitas Laporan Keuangan Dan Kinerja Keuangan : Budaya Kerja Dan Kompetensi (Studi Kasus : Badan Pusat Statistik Wilayah Sumatera Utara)," *J. Ilmu Manaj. Terap.*, vol. 2, no. 2, pp. 185–201, 2020.
- [9] J. N. Gunawan, H. W. Hidayat, and Sudibjo, "Analisis Struktur Biaya, Pengeluaran Modal, Dan Profitabilitas Perusahaan Sebelum Dan Sesudah Perubahan Keempat UU PPH 1984 (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia)," *J. Ekon. dan Bisnis Airlangga*, vol. 30, no. 1, pp. 29–37, 2020, doi: 10.20473/jeba.V30i12020.6247.
- [10] A. V. Windyata, D. Haryono, and M. Riantini, "Struktur Biaya, Keuntungan, Dan Nilai Tambah Agroindustri Gula Kelapa Di Kecamatan Negeri Katon Kabupaten Pesawaran," *J. Ilmu-Ilmu Agribisnis*, vol. 8, no. 2, p. 206, 2021, doi: 10.23960/jiia.v9i2.5077.
- [11] N. Hazrah, Saprudin, T. Nurlini, and W. Tobing, "Pengaruh Perputaran Modal Kerja , Likuiditas Dan Solvabilitas Terhadap Profitabilitas (Studi Kasus Pada PT Astra Internasional Tbk Tahun 2009-2018)," *JISAMAR (Journal Inf. Syst. , Appl. , Manag. , Account. Researh)*, vol. 3, no. 4, pp. 79–88, 2019.
- [12] R. A. Cahyani and S. Sitohang, "Pengaruh Perputaran Modal Kerja, Likuiditas dan Solvabilitas Terhadap Profitabilitas," *J. Ilmu dan Ris. Manaj.*, vol. 9, no. 6, pp. 1–17, 2020.
- [13] N. Anisah and I. Fitria, "Pengaruh Profitabilitas, Free Cash Flow, dan Likuiditas Terhadap Kebijakan Dividen," *JAD J. Akunt. dan Keuang. Dewantara*, vol. 2, no. 1, pp. 53–61, 2019.
- [14] A. Faisal, R. Samben, and S. Pattisahusiwa, "Analisis kinerja keuangan," *Kinerja*, vol. 14, no. 1, p. 6, 2018, doi: 10.29264/jkin.v14i1.2444.
- [15] D. Yulianti and N. A. Rahmah, "Pengaruh Persistensi Laba, Profitabilitas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kualitas Laba Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di BEI Tahun 2016 - 2020," *Account. Glob. J.*, vol. 6, no. 2, pp. 124–153, 2022.
- [16] S. Handayani and S. Sriyono, "Effect of Economic Value Added, Market Value Added, Earning per Share and Net Profit Margin on Stock Returns in Metal Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange," *Acad. Open*, vol. 5, Dec. 2021, doi: 10.21070/acopen.5.2021.1797.
- [17] A. khoirunnisa Harahap, S. Maysaroh, and A. Hisabi, "Pengaruh Good Corporate Governance (Gcg), Leverage, Profitabilitas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Financial Distress Pada Perusahaan Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia," *J. Ekon. dan Bisnis STIE Anindyaguna*, vol. 4, no. 2, pp. 425–438, 2022.
- [18] A. R. Putri, "Pengaruh Ukuran Perusahaan, Umur Perusahaan, Kepemilikan Institusional, Dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI pada Periode 2013 – 2017)," Universitas Islam Indonesia Yogyakarta, 2018.
- [19] A. S. Noor and B. Lestari, "Analisis Pengaruh Efisiensi Modal Kerja, Likuiditas Dan Solvabilitas Terhadap Profitabilitas (Studi Kasus Pada Industri Barang Konsumsi Di Bursa Efek Indonesia)," *J. Spread*, vol. 2, no. 2, pp. 133–138, 2012.
- [20] R. R. Juwita, D. Prapanca, and M. Hariasih, "Dampak Likuiditas, Pertumbuhan Laba Dan Struktur Modal Terhadap Kualitas Laba Perusahaan: Studi Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia (BEI)," *J. Econ. Bussines Account.*, vol. 7, no. 3, pp. 6301–6310, Apr. 2024, doi: 10.31539/costing.v7i3.9391.

Referensi

- [21] Z. A. Rizaky and V. J. Dillak, "Pengaruh Rasio Likuiditas, Solvabilitas dan Umur Perusahaan Terhadap Kondisi Financial Distress (Studi Pada Perusahaan Pertambangan di Sub Sektor Pertambangan Batu Bara Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2018)," *E-Proceeding Manag.*, vol. 7, no. 2, pp. 3210–3219, 2020.
- [22] Agustina, W. P. Rahayu, I. C. Wangsih, and N. Kalbuana, "Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas Dan Leverage Terhadap Prediksi Kondisi Financial Distress," *SITRA*, vol. 1, no. 2, pp. 123–134, 2019, doi: 10.53363/buss.v1i3.18.
- [23] Livia Nur Zakiyah, Mawar Ratih Kusumawardani, and Umi Nadhiroh, "Analisis Rasio Likuiditas, Solvabilitas, Dan Profitabilitas Untuk Menilai Kinerja Keuangan Pada Pt. Ace Hardware Indonesia Tbk Tahun 2016-2020," *Gemilang J. Manaj. dan Akunt.*, vol. 2, no. 4, pp. 154–163, Oct. 2022, doi: 10.56910/gemilang.v2i4.178.
- [24] M. I. Malik, "Analisis Rasio Likuiditas Pada PT. Melati Makassar," *Akmen J. Akunt. dan Manaj.*, vol. 12, no. 1, 2015.
- [25] Muchammad Andi Muhaimin, Sriyono, and Detak Prapanca, "Pengaruh Cash Ratio, Return On Assets, Firm Size, dan Debt To Equity Ratio terhadap Dividend Payout Ratio: Studi pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Otomotif dan Komponen yang Terdaftar di BEI periode 2017-2021," *Al-Kharaj J. Ekon. Keuang. Bisnis Syariah*, vol. 6, no. 5, May 2024, doi: 10.47467/alkharaj.v6i5.2477.
- [26] S. N. Qomariyah, N. Nur Afifah, and A. Citradewi, "Analisis Rasio Likuiditas Untuk Menilai Kinerja Keuangan PT. Kimia Farma (Persero) Tbk Periode 2019-2021," *J. Islam. Account. Competency*, vol. 2, no. 2, pp. 1–13, Oct. 2022, doi: 10.30631/jisacc.v2i2.1323.
- [27] A. Asmara, Y. L. Purnamadewi, and A. Meiri, "Struktur Biaya Industri Dan Pengaruhnya Terhadap Kinerja Industri Tekstil Dan Produk Tekstil Indonesia," *J. Manaj. Agribisnis*, vol. 11, no. 2, pp. 110–118, 2021.
- [28] H. Maruta, "Analisis Break Even Point (BEP) sebagai Dasar Perencanaan Laba Bagi Manajemen," *J. Akunt. Syariah*, vol. 2, no. 1, 2018.
- [29] M. Harun, H. Manosoh, and L. D. Latjandu, "Analysis Of Production Costs Using the Variable Costing Method In Determining the Cost Of Production Per Type Of Product at UD Lyvia Nusa Boga," *Going Concern J. Ris. Akunt.*, vol. 18, no. 2, 2023.
- [30] E. A. Widyanto, L. O. Hasiara, and Sailawati, *Analisa Laporan Keuangan*. Medan: PT. Media Penerbit Indonesia, 2024.
- [31] E. S. Safira, *Analisis Break Even Point (BEP) Dan Rasio Keuangan Perusahaan Dalam Mengukur Kinerja Keuangan Pt. Duta Modernpack Jaya*. Tangerang: Universitas Buddhi Dharma Tangerang, 2019.
- [32] Gisca Dwi Desriyunia, Kartika Wulandhari, Della Puspita, Jasmine Jasmine, and Tri Yulaeli, "Faktor – faktor Rasio Keuangan meliputi: Rasio Likuiditas, Rasio Solvabilitas, Rasio Profitabilitas, Rasio Aktivitas, dan Rasio Investasi, Berpengaruh Terhadap Kinerja Laporan Keuangan (Literature Review Manajemen Keuangan)," *Sammajiva J. Penelit. Bisnis dan Manaj.*, vol. 1, no. 3, pp. 131–155, Jul. 2023, doi: 10.47861/sammajiva.v1i3.356.
- [33] Fatimah and F. Idayati, "Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia," *J. Ilmu dan Ris. Akunt.*, vol. 13, no. 5, 2024.
- [34] K. Aulia and A. K. Hubbansyah, "Pengaruh Likuiditas Terhadap Risiko Kebangkrutan Suatu Perusahaan," *GJMI Gudang J. Multidisiplin Ilmu*, vol. 2, no. 7, 2024, doi: <https://doi.org/10.59435/gjmi.v2i7.683>.
- [35] A. E. Surachman et al., *Manajemen Keuangan di Era Digital*. Banten: PT. Sada Kurnia Pustaka, 2023.
- [36] A. S. M. Sigalingging, Samar, I. A. Hasan, Sukriadi, and Nurlin, "Peran Akuntansi Manajemen dalam Meningkatkan Efisiensi Operasional Perusahaan," *J. Neraca Perad.*, vol. 4, no. 1, 2024, doi: <https://doi.org/10.55182/jnp.v4i1.370>.
- [37] D. Antasena, Y. Crisstin, and D. Silawati, "Efisiensi Dan Efektivitas Pengelolaan Keuangan Daerah," *Nian Tana Sikk. J. Ilm. Mhs.*, vol. 1, no. 3, 2023.
- [38] Y. I. W. Tyas, "Analisis Rasio Keuangan Untuk Menilai Kinerja Keuangan Pada Elzatta Probolinggo," *J. Ilm. Ilmu Ekon. dan Bisnis*, vol. 8, no. 1, pp. 28–39, 2020.
- [39] S. Sriyono and A. Nabellah, "Can credit quality as a moderating variable in increasing profitability: study on conventional commercial banks listed on the Indonesia stock exchange," *J. Siasat Bisnis*, vol. 26, no. 1, pp. 23–35, Jan. 2022, doi: 10.20885/jsb.vol26.iss1.art2.
- [40] M. Dewi, "Analisis Rasio Keuangan untuk Mengukur Kinerja Keuangan PT Smartfren Telecom, Tbk," *J. Penelit. Ekon. Akunt.*, vol. 1, no. 1, pp. 1–14, 2017.
- [41] A. R. Y. Pratama, D. Prapanca, and Sriyono, "Return On Asset (ROA), Return On Investment (ROI), Earning Per Share (EPS) Terhadap Harga Saham (Studi Kasus Perusahaan Subsektor Otomotif Dan Komponen Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2020-2023)," *Manag. Stud. Entrep. J.*, vol. 5, no. 1, 2024, doi: <https://doi.org/10.37385/msej.v5i2.5103>.
- [42] Sugiyono, *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Bandung: Alfabeta, 2017.

Publikasi

<https://jurnal.unived.ac.id/index.php/er/index>

SINTA Author Subjects Affiliations Sources FAQ WCU Registration Login

EKOMBIS REVIEW: JURNAL ILMIAH EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS DEHASEN BENGKULU
P-ISSN : 23888412 <> E-ISSN : 27164411

1.85616 Impact
5900 Google Citations
Sinta 3 Current Accreditation

Google Scholar Garuda Website Editor URL

History Accreditation

| 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 | 2026 | 2027 |
|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|
| | | | | | | | | | |

Garuda Google Scholar

Analysis Of City Branding Strategies In Increasing Visitor Attraction (Case Study On Tourism History Of Marlborough Fort, Bungkarno House In Bengkulu Province)
UNIVED Press EKOMBIS REVIEW: Jurnal Ilmiah Ekonomi dan Bisnis Vol 13 No 1 (2025): Januari 425-436
2025 DOI: 10.37676/ekombis.v13i1.5870 Accredited : Sinta 3

Msmes Performance Of Indonesian Textile Reviewed From Social Capital, Psychological Capital And Entrepreneurial Orientation
UNIVED Press EKOMBIS REVIEW: Jurnal Ilmiah Ekonomi dan Bisnis Vol 13 No 1 (2025): Januari 815-830
2025 DOI: 10.37676/ekombis.v13i1.6001 Accredited : Sinta 3

Failed Products Of Micro, Small And Medium Enterprises In West Kotawaringin Central Kalimantan
UNIVED Press EKOMBIS REVIEW: Jurnal Ilmiah Ekonomi dan Bisnis Vol 13 No 1 (2025): Januari 747-754
2025 DOI: 10.37676/ekombis.v13i1.6475 Accredited : Sinta 3

Strategic Masters: Examining The Marketing Mix Implementation At One Of The Outdoor Environment Business Brands

SERTIFIKAT

Direktorat Jendral Pendidikan Tinggi, Riset dan Teknologi
Kementerian Pendidikan, Kebudayaan, Riset dan Teknologi Republik Indonesia

Kutipan dari Keputusan Direktorat Jendral Pendidikan Tinggi, Riset, dan Teknologi
Kementerian Pendidikan, Kebudayaan, Riset dan Teknologi Republik Indonesia

Nomor: 79/E/KPT/2023
Peringkat Akreditasi Jurnal Ilmiah Periode I Tahun 2023
Nama Jurnal Ilmiah:
EKOMBIS REVIEW: Jurnal Ilmiah Ekonomi dan Bisnis

E-ISSN: 27164411
Universitas Dehasen Bengkulu
Ditetapkan Sebagai Jurnal Ilmiah:

TERAKREDITASI PERINGKAT 3

Akreditasi Berlaku selama 5 (lima) Tahun, yaitu:
Volume 10 Nomor 2 Tahun 2022 sampai Volume 15 Nomor 1 Tahun 2027
Jakarta, 11 May 2023
Plt. Direktur Jendral Pendidikan Tinggi, Riset, dan Teknologi

Prof. Ir. Nizam, M.Sc., DIC, Ph.D., IPU, ASEAN Eng
NIP. 196107061987101001

Publikasi

<https://jurnal.unived.ac.id/index.php/er/index>

Review Discussions

[Add discussion](#)

| Name | From | Last Reply | Replies | Closed |
|---|-----------------|----------------------------|---------|--------------------------|
| Review Request for Manuscript : Analysis of the Relationship between Liquidity and Cost Structure to Financial Efficiency with Profitability as an Intervening Factor | nihan Apr/11 | rahmadani_umsida Apr/13 | 1 | <input type="checkbox"/> |

My Assigned



[New Submission](#)

8082 **Muhammad Rahmadani, Supardi Supardi, Sriyono Sriyono**
- Analysis of the Relationship between Liquidity and Cost Structure to Financial Effi...

[Copyediting](#)



1 of 1 submissions



Publikasi

SERTIFIKAT PUBLIKASI JURNAL

Sertifikat ini dengan bangga diberikan kepada

MUHAMMAD RAHMADANI

sebagai pengakuan atas publikasi yang diterbitkan pada jurnal
EKOMBIS REVIEW Jurnal Ilmiah Ekonomi dan Bisnis dengan judul
*"Analysis of the Relationship between Liquidity and Cost Structure to Financial
Efficiency with Profitability as an Intervening Factor"*
Volume 13 Nomor 4, Oktober 2025



scan the qrcode for verification

Bengkulu, 14 Maret 2025
Administrasi Jurnal



Heskyel Pranata Tarigan S.M.



SURAT KETERANGAN
Nomor : 81/1/III/2025

Yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Heskyel Pranata Tarigan S.M.
Jabatan : Admin

Dengan ini menerangkan bahwa artikel dengan judul:
*Analysis of the Relationship between Liquidity and Cost Structure to Financial Efficiency with
Profitability as an Intervening Factor*

yang merupakan tulisan dari:
Muhammad Rahmadani

telah diterima dan akan diterbitkan pada *EKOMBIS REVIEW Jurnal Ilmiah Ekonomi dan Bisnis*
Volume 13 Nomor 4, Oktober 2025.

Demikian keterangan ini dibuat dengan sebenarnya, agar dapat digunakan sebagaimana mestinya.



scan the qrcode for verification

Bengkulu, 14 Maret 2025
Administrasi Jurnal,



Heskyel Pranata Tarigan S.M.

