



**KEMENTERIAN AGAMA REPUBLIK INDONESIA
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN GUNUNG DJATI BANDUNG
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
JURUSAN MANAJEMEN KEUANGAN SYARIAH**

Jl. Cimincrang, Cimenerang, Kec. Gedebage, Kota Bandung, Jawa Barat 40294
Website : www.febi.uinsgd.ac.id E.mail : febi@uinsgd.ac.id

SURAT KETERANGAN BEBAS PLAGIARISME

Ketua Jurusan Manajemen Keuangan Syariah Fakultas Ekonomi Bisnis Islam UIN Sunan Gunung Djati Bandung menerangkan bahwa mahasiswa dengan identitas berikut:

Nama : **AMELIA RIZKI**

NIM : **1229230026**

Kelas : **MKS/8/A/2022**

Judul Skripsi : **Pengaruh *Quick Ratio* (QR) dan *Debt to Equity Ratio* (DER) terhadap *Net Profit Growth* (NPG) pada Perusahaan Subsektor Tekstil dan Garmen yang Terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI).**

Sudah melakukan cek plagiarisme menggunakan Turnitin dengan hasil plagiarisme sebesar 25%. Surat keterangan ini digunakan sebagai prasyarat untuk mengikuti ujian skripsi dan wajib dilampirkan dalam skripsi bersamaan dengan *original report* hasil cek plagiasi.

Demikian surat keterangan ini agar dapat digunakan sebagaimana mestinya.

Bandung, 11 Maret 2026

Ketua Jurusan



Dr. H. Dadang Husen Sobana, M.Ag., CSBA

NIP. 197409012006041003

Admin Turnitin Mks

Amelia Rizki_A_2022_Cek ke-2

 Quick Submit

 Quick Submit

 UIN Sunan Gunung Djati Bandung

Document Details

Submission ID

trn:oid::1:3503821597

Submission Date

Mar 11, 2026, 11:02 AM GMT+7

Download Date

Mar 11, 2026, 11:57 AM GMT+7

File Name

Skripsi_Amelia_Rizki_A_2022_Cek_ke-2_1.docx

File Size

1.9 MB

174 Pages

32,079 Words

213,510 Characters

25% Overall Similarity

The combined total of all matches, including overlapping sources, for each database.




Filtered from the Report

- Bibliography

Exclusions

- 87 Excluded Sources

Top Sources

- 16%  Internet sources
- 20%  Publications
- 15%  Submitted works (Student Papers)

Integrity Flags

0 Integrity Flags for Review

No suspicious text manipulations found.

Our system's algorithms look deeply at a document for any inconsistencies that would set it apart from a normal submission. If we notice something strange, we flag it for you to review.

A Flag is not necessarily an indicator of a problem. However, we'd recommend you focus your attention there for further review.

Top Sources

- 16% Internet sources
- 20% Publications
- 15% Submitted works (Student Papers)

Top Sources

The sources with the highest number of matches within the submission. Overlapping sources will not be displayed.

1	Student papers	
	UIN Raden Intan Lampung	1%
2	Student papers	
	ECPI College of Technology	1%
3	Student papers	
	Universitas Djuanda	<1%
4	Student papers	
	Swinburne University of Technology	<1%
5	Student papers	
	Universitas Islam Indonesia	<1%
6	Student papers	
	Universitas PGRI Palembang	<1%
7	Student papers	
	Universitas Respati Indonesia	<1%
8	Internet	
	repository.stei.ac.id	<1%
9	Student papers	
	Universitas Islam Negeri Raden Fatah	<1%
10	Student papers	
	Universitas Sangga Buana YPKP	<1%
11	Internet	
	repository.ekuitas.ac.id	<1%

12	Internet	repository.uinsu.ac.id	<1%
13	Publication	Al Kausar, Faradila Meirisa. "Pengaruh Current Ratio (CR), Debt to Equity Ratio (D..."	<1%
14	Internet	dspace.umkt.ac.id	<1%
15	Internet	www.repository.trisakti.ac.id	<1%
16	Student papers	UPN Veteran Yogyakarta	<1%
17	Internet	digilib.uinsby.ac.id	<1%
18	Internet	eprints.upnyk.ac.id	<1%
19	Publication	Juan Anastasia Putri, Irmah Halimah Bachtiar, Dheri Febiyani Lestari, Ahmad Rifq...	<1%
20	Student papers	The Scientific & Technological Research Council of Turkey (TUBITAK)	<1%
21	Internet	e-journal.unair.ac.id	<1%
22	Internet	jurnaltsm.id	<1%
23	Publication	Reissa Amelia Putri, Martini Martini. "Pengaruh Return On Equity, Perputaran Piu..."	<1%
24	Internet	repository.stiewidyagamalumajang.ac.id	<1%
25	Student papers	FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS	<1%

26	Internet	lib.ibs.ac.id	<1%
27	Student papers	Accra Business School	<1%
28	Student papers	Keimyung University	<1%
29	Internet	jurnal.umsu.ac.id	<1%
30	Publication	Elizabeth Tiur Manurung, Fadhlan Dhafin, Muhammad Riffat Arrazi. "PENGARUH ...	<1%
31	Publication	Khairunnisa Khairunnisa, Akhmad Julian Saputra, Dewi Setiawati. "PENGARUH CU...	<1%
32	Publication	Julana Sari Sitompul, Junita Putri Rajana Harahap, Debby Chyntia Ovami, Indra Fa...	<1%
33	Publication	Galuh Kharisma Ningrum, Sriyono Sriyono, Wisnu Panggah Setiyono. "Peran Retu...	<1%
34	Student papers	Universitas Hayam Wuruk Perbanas	<1%
35	Publication	Mayada Marlina, Auliya Afiliah Khasanah, Yogi Permana, Muhammad Saprudin, ...	<1%
36	Publication	Aditia Herdiansyah, Deasy Novayanti. "Pengaruh Operating Cash Flow dan Financ...	<1%
37	Publication	Muhammad Satria Fadillah, Ardiprawiro. "PENGARUH Boikot Di Media Sosial, Citr...	<1%
38	Internet	repository.iainpare.ac.id	<1%
39	Student papers	Universitas Nasional	<1%

40	Publication	Dika Ria Utami, Wulan Rezky Amalya. "Pengaruh Debt to Equity Ratio (DER) dan R...	<1%
41	Publication	Reski Ayu, M. Ikhwan Maulana Haeruddin, Anwar Anwar, Nurman Nurman, Annis...	<1%
42	Publication	Tia Oktariani, Ryan Elfahmi. "Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan dan ...	<1%
43	Internet	123dok.com	<1%
44	Publication	Junaidin Junaidin, Nafisah Nurulrahmatia, Ovriyadin Ovriyadin. "Struktur Modal, ...	<1%
45	Internet	jurnal.dharmawangsa.ac.id	<1%
46	Publication	Andika Reyzan S.A, Abdurrohimi Abdurrohimi. "The Effect of Current Ratio and De...	<1%
47	Student papers	Trisakti University	<1%
48	Publication	Fathan Ersanda, Ridwan Ridwan. "Pengaruh Return On Asset, Debt to Equity Rati...	<1%
49	Publication	Nisa Hendiyanti. "Bunuh Diri dalam Perspektif Hadis", Open Science Framework, ...	<1%
50	Publication	Fitri Wulandari, Silvi Rahmadi, Sri Agustina, Linawati Linawati. "PENGARUH GREE...	<1%
51	Internet	es.scribd.com	<1%
52	Internet	eprints.iain-surakarta.ac.id	<1%
53	Internet	media.neliti.com	<1%

54	Internet	repository.uinbanten.ac.id	<1%
55	Publication	Herjuno Yogyana Nugraha, Gugus Irianto. "Analisis Perbandingan Kinerja Keuang...	<1%
56	Student papers	Universitas Indraprasta PGRI	<1%
57	Internet	repository.metrouniv.ac.id	<1%
58	Publication	Nurapni Jami P, Afrizal Afrizal, Ilham Wahyudi. "Analisis Perbandingan Pengaruh ...	<1%
59	Publication	Winston - Pontoh. "Goodwill No. 1 Vol. 4 Juni 2013", JURNAL RISET AKUNTANSI DA...	<1%
60	Student papers	Universitas Sultan Ageng Tirtayasa	<1%
61	Internet	repository.stie-aub.ac.id	<1%
62	Student papers	Universitas Negeri Jakarta	<1%
63	Publication	Nur Fitria Herdianti, Ulfi Pristiana, Nekky Rahmiyati. "Pengaruh Kinerja Keuanga...	<1%
64	Internet	repository.unika.ac.id	<1%
65	Publication	Gina Rahmawati, Aria Aji Priyanto. "Pengaruh Perputaran Kas, Perputaran Piutan...	<1%
66	Internet	repository.uml.ac.id	<1%
67	Internet	digilib.uinkhas.ac.id	<1%

68	Internet	library.binus.ac.id	<1%
69	Publication	Devina Ernestina, Idham Cholid. "Pengaruh Current Ratio (CR), Debt To Equity Rat..."	<1%
70	Student papers	Universitas Pendidikan Indonesia	<1%
71	Internet	jurnal.unmuhjember.ac.id	<1%
72	Internet	www.slideshare.net	<1%
73	Publication	Nia Karunia, Reza Octovian. "Pengaruh Debt to Equity Ratio (DER), Current Ratio (..."	<1%
74	Publication	Yeni Tantri Rahayu, Vina Merliana. "Pengaruh Return on Asset, Return on Equity, ..."	<1%
75	Internet	repositori.usu.ac.id	<1%
76	Publication	Arnol Prabowo Siagian, Akmal Huda Nasutoin. "Pengaruh Inflasi, Nilai Tukar dan ..."	<1%
77	Publication	Vivi Chairunnisa, Anton Arisman. "Pengaruh Ukuran Perusahaan dan Profitabilita..."	<1%
78	Publication	Yohanes Elya Phisston Widivandavin, Herry Subagyo, Linda Ayu Oktoriza, Suhita ...	<1%
79	Publication	Aisyah Rahmayani, Istiono Istiono. "Pengaruh Cash Flow, Profitabilitas, dan Solva..."	<1%
80	Publication	Gita Roudhotus Soleha, Amirudin Amirudin. "Pengaruh Struktur Aktiva dan Profit..."	<1%
81	Student papers	Universitas Putera Batam	<1%

82	Student papers	stie-pembangunan	<1%
83	Publication	Finta Anindhita Taufik, Muhammad Ichwan Musa, Andi Mustika Amin, Anwar Ra...	<1%
84	Publication	Nayaka Fedora Aldianto, Hendri Prasetyo. "Pengaruh Current Ratio dan Debt to E...	<1%
85	Internet	openjournal.unpam.ac.id	<1%
86	Student papers	Library	<1%
87	Internet	digilibadmin.unismuh.ac.id	<1%
88	Publication	Mely Maryanti. "Pengaruh Return on Assets (ROA) dan Kebijakan Dividen terhada...	<1%
89	Internet	docobook.com	<1%
90	Publication	Kiki Tri Rizky, Fika Aryani. "The Influence Of Debt To Equity Ratio (DER) And Net P...	<1%
91	Publication	Putri Delparani Habi, Moh. Agus Salim Monoarfa, Raflin Hineho. "Likuiditas, Profit...	<1%
92	Student papers	School of Business and Management ITB	<1%
93	Internet	journal.yrpiiku.com	<1%
94	Publication	Imat Hikmat, Ahmad Solihin, Abdul Wahid Alfarizi. "Pengaruh Return on Equity, E...	<1%
95	Publication	Elyana Wantikari, Dwi Septiani. "UKURAN PERUSAHAAN, PERPUTARAN PERSEDIAA...	<1%

96	Publication	Indri Adinda Asha, Ari Nurul Fatimah. "ANALISIS KINERJA KEUANGAN TERHADAP ...	<1%
97	Publication	Natasya Alda, Romansyah Sahabuddin, Zainal Ruma, Muh. Ichwan Musa, Nurman...	<1%
98	Publication	Susi Susilawati. "RASIO KEUANGAN : DETERMINAN PERTUMBUHAN LABA STUDI E...	<1%
99	Publication	Amalia Tiara Balqish. "Pengaruh CR dan DER terhadap ROE pada Perusahaan Per...	<1%
100	Publication	Dinda Ayu Maharani, Kartika Berliani, Diah Febriyanti. "Pengaruh Current Ratio, ...	<1%
101	Publication	MAKSI MAKSI MAKSI. "Volume 3 Nomor 2 Desember 2012", JURNAL RISET AKUNT...	<1%
102	Publication	Nurkaidah Putri, M. Rimawan, Hanifah Muthiah. "Analisis Pengaruh Debt To Equi...	<1%
103	Publication	Siti Nur Halimah, Arina Naila Ulwiyah, Muhamad Najwa Hani Abdillah, Bintis Ti'a...	<1%
104	Student papers	Universitas Riau	<1%
105	Internet	repository.radenintan.ac.id	<1%
106	Student papers	Politeknik Negeri Bandung	<1%
107	Student papers	Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia Jakarta	<1%
108	Internet	repository.stimi-bjm.ac.id	<1%
109	Internet	repository.uinjkt.ac.id	<1%

110	Publication	Justita Dura. "PENGARUH RETURN ON EQUITY (ROE), DEBT TO EQUITY RATIO (DER...	<1%
111	Publication	Riztari Anggraini, Andewi Rokhmawati, Poppy Nurmayanti. "Analisis Pengaruh Ke...	<1%
112	Publication	Wawan Anggara, Mukhzarudfa, Tona Aurora L. "Pengaruh Struktur Modal, Pertu...	<1%
113	Internet	repository.stie-mce.ac.id	<1%
114	Publication	Dani Nisrina Maulida, Zulfikar Ramadhan. "Makro Ekonomi dan Profitabilitas terh...	<1%
115	Student papers	LL DIKTI IX Turnitin Consortium Part V	<1%
116	Publication	Natalia Trisandi Seuk, Ika Wulandari. "PENGARUH KINERJA KEUANGAN PERUSAH...	<1%
117	Publication	Shabrina Nurfadhilah Irwan, Zainal Ruma, Hety Budiyantri, Anwar Ramli, Nurman ...	<1%
118	Internet	pdffox.com	<1%
119	Publication	Fany Oktaviani, Andre Suryaningprang, Erna Herlinawati, Yoyo Sudaryo. "Pengar...	<1%
120	Publication	Ike Fala Nurlita, Ivo Rolanda. "PENGARUH DEBT TO EQUITY RATIO, UKURAN PERU...	<1%
121	Publication	Wili Yanti Papatungan, Tri Oldy Rotinsulu, Een N Walewangko. "Analisis Pertumb...	<1%
122	Internet	etd.uinsyahada.ac.id	<1%
123	Publication	Angga Kurniawan. "Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Return Saham Dengan...	<1%

124	Publication	Marleny Nur Achyani, Eny Kusumawati. "Pengaruh Profitability, Leverage, Liquidi...	<1%
125	Publication	Sistya Rachmawati, Ety Murwaningsari, Yuha Nadhirah Qintharah. "Determina...	<1%
126	Student papers	Sriwijaya University	<1%
127	Publication	Tommy Kurniawan, Reza Octovian. "Pengaruh Current Ratio, Debt to Equity Ratio...	<1%
128	Student papers	Universitas Bangka Belitung	<1%
129	Student papers	Universitas Diponegoro	<1%
130	Student papers	Universitas Terbuka	<1%
131	Internet	repository.unhas.ac.id	<1%
132	Internet	skripsiakuntansilengkap.blogspot.com	<1%
133	Publication	Rabi'ah Dea Ihsaniah, Mohamad Adam, Yuliani *. "PENGARUH PROFITABILITAS, LI...	<1%
134	Publication	Tania Rahmayani, Devyanthi Sjarif. "Pengaruh Current Ratio (CR), Debt to Equity ...	<1%
135	Student papers	IAIN Syekh Nurjati Cirebon	<1%
136	Publication	Raehan Putra Setiawan, Riyanti Riyanti. "Pengaruh Arus Kas Operasi, Debt to Equ...	<1%
137	Publication	Salwa Salsabila, Diah Yudhawati, Titing Suharti. "Pengaruh Perputaran Kas Dan P...	<1%

138	Internet	ojs.mputantular.ac.id	<1%
139	Publication	Hasanatul Chairiyah. "Pengaruh Debt to Equity Ratio, Perputaran Modal Kerja da...	<1%
140	Publication	Onny Purnama Yudhia, Subaderi Subaderi. "ANALISIS RASIO KEUANGAN TERHAD...	<1%
141	Student papers	Universitas Widyatama Bandung	<1%
142	Publication	YOPINUS BOBI B2041171022. "PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN DALAM MEMODER...	<1%
143	Publication	Zakaria Zakaria, Fajar Rina Sejati, Murti Muti. "Dividend Policy pada Perusahaan P...	<1%
144	Publication	Elisabet Mariani Buulolo, Fony Yurika Zalmi, Ayu Sihite, Nadia Nurhaliza Daulay, ...	<1%
145	Student papers	Ironwood Ridge High School	<1%
146	Publication	Riman Abimayu, Mukhzarudfa, Tona Aurora Lubis. "Analisis Determinan Pengun...	<1%
147	Student papers	STIE Ekuitas	<1%
148	Student papers	Universitas Negeri Medan	<1%
149	Internet	eprints.perbanas.ac.id	<1%
150	Internet	1library.net	<1%
151	Publication	Galuh Pramesti Irawan, Gusganda Suria Manda. "Pengaruh Debt To Equity Ratio, ...	<1%

152	Publication	Haliza Fany'mah, Anita Akhiruddin. "PENGARUH ROA, DER DAN CR TERHADAP HA...	<1%
153	Publication	Tarsija Tarsija, Pandaya Pandaya. "Analisis Rasio Likuiditas, Solvabilitas, Aktivitas ...	<1%
154	Student papers	Tarumanagara University	<1%
155	Internet	eprints.walisongo.ac.id	<1%
156	Internet	repository.upstegal.ac.id	<1%
157	Student papers	College of the Canyons	<1%
158	Publication	INNAWATI INNAWATI. "PENGARUH CURRENT RATIO, DEBT TO ASSET RATIO DAN T...	<1%
159	Publication	Randa Fransiskus, Donalson Silalahi, Kornel Munthe, Roslinda Sagala. "Pengaruh ...	<1%
160	Student papers	STIE Perbanas Surabaya	<1%
161	Internet	repositori.uma.ac.id	<1%
162	Internet	repository.stiedewantara.ac.id	<1%
163	Publication	Andrea Ayu Laurenza Ayu Laurenza, Shadrina Hazmi, Rina Dwiarti. "Analisis dan ...	<1%
164	Publication	Delvy Kamila, Dwi Susilowati, Nadi Hernadi Moorcy. "PENGARUH CURRENT RATIO...	<1%
165	Publication	Dila Artasya, Kardinal Kardinal. "Pengaruh Current Ratio, Total Asset Turnover, U...	<1%

166	Publication	Irawati Junaeni. "Pengaruh Indikator Keuangan Perusahaan terhadap Harga Sah...	<1%
167	Publication	Maria Stefani Osesoga, Michelle Vanessa. "Analisa Nilai Perusahaan Pada Perusa...	<1%
168	Publication	Samsia Samsia, M. Idrus Stambul, Nur Syamsu. "Pengaruh Likuiditas dan Tingkat ...	<1%
169	Publication	Tamara Putri Indahsari, Sri Murni, Joy Elly Tulung. "ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YA...	<1%
170	Publication	Vania Dyah Wahyuningtyas. "Analisis Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Pert...	<1%
171	Internet	jurnal.stain-madina.ac.id	<1%
172	Internet	jurnaluniv45sby.ac.id	<1%
173	Internet	www.ejournal.pelitaindonesia.ac.id	<1%
174	Publication	Beid Fitrianova Andriani, Arsa Arsa, Ferlinda Agustina. "Pengaruh Pertumbuhan E...	<1%
175	Publication	Daffa Iqbal Thoriq, Melsanda Damayanti, Rafikul Khairil Yasin, Susilawati Susilaw...	<1%
176	Publication	Dona Tasyati Rahmadani, Fimansyah Fimansyah, Sri Hartaty. "Pengaruh Rasio Ke...	<1%
177	Publication	Hantono Hantono. "Pengaruh Current Ratio, Debt to Equity Ratio, Firm Size Terha...	<1%
178	Publication	Junia Rahma Nur Imani, Khoirin Nisa, Dorrah Aziz, Nusyirwan. "Estimasi Model ...	<1%
179	Publication	Khansa Shabihah, Mutamimah Mutamimah, Dedi Rusdi, Revy Amyneva Gulnoria. ...	<1%

180	Publication	Marangga Mantika, Alwi Alwi, Nafisah Nurulrahmatia. "Analisis Pengaruh Biaya ...	<1%
181	Publication	Putri Dzakiyyah Fakhirah. "PENGARUH INDEKS KERAPUHAN NEGARA DAN INDEKS...	<1%
182	Publication	Rushadiyati Rushadiyati. "ANALISIS RASIO KEUANGAN TERHADAP HARGA SAHAM ...	<1%
183	Publication	Sylvia Andryana, Eko A Widayanto. "Analisis Komparasi Kinerja Keuangan Sebelu...	<1%
184	Student papers	Universitas Negeri Semarang - iTh	<1%
185	Publication	Venesia Rasuh, Paulus Kindangen, Joubert B. Maramis. "ANALISIS PERBANDINGA...	<1%
186	Publication	Andri Pratama, Wuryaningsih. "DETERMINAN PENGUNGKAPAN TAX AVOIDANCE ...	<1%
187	Publication	Dhea Mutmainah, Neneng Hasanah. "Pengaruh Tax Avoidance, Intensitas Modal ...	<1%
188	Publication	Sendianti Pati, Nurlia Nurlia, Juwari Juwari. "PENGARUH LIKUIDITAS, LEVERAGE, P...	<1%
189	Publication	Syindi Apriliani, Ridwan Ridwan. "Pengaruh Biaya Produksi, Biaya Operasional, da...	<1%
190	Publication	Ahmad Muhadi, Salamaton Asakdiyah, Aftoni Sutanto. "Pengaruh Rasio Likuidita...	<1%
191	Publication	Bella Putri Mumpuni, Nadia Milenia, Henny Setyo Lestari. "Pengaruh Corporate S...	<1%
192	Publication	Dian Ayu Andriani, Zulfa Khairina Batubara, Nisfu Fhitri, Dandy Gunawan Sinaga. ...	<1%
193	Publication	Eka Syofiana, Suwarno Suwarno, Anwar Haryono. "Pengaruh Financial Distress, A...	<1%

194	Publication	Evi Husnah, Iwan Setiadi. "Determinasi Profitabilitas Pada Perusahaan Manufakt...	<1%
195	Publication	Journal Full. "Goodwill Vol. 5 No. 2 Desember 2014", JURNAL RISET AKUNTANSI DA...	<1%
196	Publication	Melinda Majid, Shanti Lysandra, Indah Masri, Widyaningsih Azizah. "PENGARUH...	<1%
197	Publication	Rofa Saevrina Ali, Agung Mulyana, Wida Lisnawati. "Pengaruh Live Streaming, On...	<1%
198	Publication	Roulina Patrecia Simarmata, Dwi Susilowati, Nadi Hernadi Moorcy. "PENGARUH C...	<1%
199	Publication	Siti Alamanda, Ayumi Rahma. "Pengaruh Financial Distress, Capital Intensity, dan...	<1%
200	Publication	Suci Apriliyani, Ferry Kosadi. "Pengaruh TATO, ROE, Institutional Ownership dan ...	<1%

29

2

PENGARUH *QUICK RATIO* (QR) DAN *DEBT TO EQUITY RATIO* (DER) TERHADAP *NET PROFIT GROWTH* (NPG) PADA PERUSAHAAN SUBSEKTOR TEKSTIL DAN GARMEN YANG TERDAFTAR DI INDEKS SAHAM SYARIAH (ISSI)

SKRIPSI

Diajukan sebagai Salah Satu Syarat untuk Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi (S.E) pada Jurusan Manajemen Keuangan Syariah



Oleh:
AMELIA RIZKI
NIM: 1229230026

4

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI
SUNAN GUNUNG DJATI
BANDUNG
1447 H
2026 M**

ABSTRAK

Amelia Rizki : "Pengaruh *Quick Ratio* (QR) dan *Debt to Equity Ratio* (DER) terhadap *Net Profit Growth* (NPG) pada Perusahaan Subsektor Tekstil dan Garmen yang Terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI)."

Penelitian ini dilatarbelakangi oleh kondisi industri tekstil dan garmen yang menghadapi dinamika persaingan ketat serta fluktuasi kinerja keuangan konsekuensi perubahan kondisi ekonomi global dan domestik. Sebagai salah satu subsektor manufaktur yang berkontribusi krusial terhadap perekonomian nasional, perusahaan tekstil dan garmen dituntut untuk menjaga stabilitas keuangan dan kapabilitas menghasilkan laba agar tetap menarik bagi investor, spesifiknya investor yang berorientasi pada prinsip syariah. Dalam konteks ini, indikator kinerja keuangan yang menjadi perhatian utama ialah kapabilitas likuiditas dan struktur permodalan perusahaan. *Quick Ratio* (QR) dan *Debt to Equity Ratio* (DER) dipandang sebagai rasio keuangan yang berpotensi memengaruhi pertumbuhan laba bersih perusahaan.

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh individual dan gabungan dari *Quick Ratio* (QR) dan *Debt to Equity Ratio* (DER) terhadap *Net Profit Growth* (NPG) pada perusahaan subsektor tekstil dan garmen yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) dari tahun 2016 hingga 2023. Strategi penelitian yang digunakan ialah deskriptif, dengan pendekatan kuantitatif. Data sekunder diperoleh dari laporan keuangan tahunan perusahaan. Teknik analisis data yang digunakan meliputi analisis regresi data panel, pengujian asumsi klasik, pengujian hipotesis menggunakan uji-t dan uji-F, serta penilaian koefisien determinasi (R^2). Pengolahan data dilakukan dengan perangkat lunak statistik Microsoft Excel dan EVIEWS. Hasil penelitian menunjukkan bahwasanya *Quick Ratio* (QR) tidak memberikan pengaruh parsial terhadap *Net Profit Growth* (NPG). Koefisien determinasi sebesar 8,36% menunjukkan bahwasanya *Quick Ratio* (QR) hanya menjelaskan 8,36% dari variasi *Net Profit Growth* (NPG), dengan varians yang tersisa disebabkan oleh faktor eksternal yang tidak termasuk dalam model penelitian. *Debt to Equity Ratio* (DER) memiliki sedikit dampak pada *Net Profit Growth* (NPG), seperti yang ditunjukkan oleh koefisien determinasi sebesar 1,84%, yang menandakan bahwasanya pengaruh DER terhadap NPG cukup tidak signifikan. Bersamaan dengan itu, *Quick Ratio* (QR) dan *Debt to Equity Ratio* (DER) tidak memengaruhi Pertumbuhan *Net Profit Growth* (NPG) determinasi sebesar 4,2175% menunjukkan bahwasanya kedua variabel ini secara kolektif hanya menyumbang 4,2175% dari variasi *Net Profit Growth* (NPG), dengan sisanya dipengaruhi oleh variabel eksternal yang tidak dipertimbangkan dalam penelitian ini.

Kata Kunci: *Quick Ratio* (QR), *Debt to Equity Ratio* (DER), *Net Profit Growth* (NPG)

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Perkembangan globalisasi yang semakin intens telah memicu perubahan signifikan dalam dinamika dunia usaha. Pesatnya pertumbuhan sektor bisnis menuntut perusahaan untuk melakukan penyesuaian strategi serta memperluas aktivitas operasional guna mempertahankan keberlangsungan usaha di tengah persaingan yang kian kompetitif. Kondisi tersebut menegaskan pentingnya bagi setiap entitas bisnis untuk terus mendorong inovasi dan mengoptimalkan pemanfaatan sumber daya yang dimiliki agar mampu mempertahankan dan meningkatkan daya saing.

Pada dasarnya, tujuan utama perusahaan diarahkan pada upaya meningkatkan tingkat profitabilitas sebagai langkah untuk menjamin kesinambungan operasional, mempertahankan kondisi keuangan yang stabil, serta memperkuat posisi kompetitif dalam jangka panjang. Kemampuan perusahaan untuk tetap eksis dan unggul di tengah persaingan pasar sangat bergantung pada kualitas kinerja yang dihasilkan. Kinerja perusahaan tidak hanya merefleksikan hasil pengelolaan sumber daya, tetapi juga dipengaruhi oleh efektivitas pengambilan keputusan strategis yang berperan dalam meningkatkan kinerja keuangan perusahaan (Sewandono, 2021).

Lingkungan bisnis global yang terus berubah secara cepat menuntut perusahaan untuk menjaga kestabilan sekaligus keberlanjutan kinerja keuangannya.

2

Arus globalisasi, perkembangan teknologi yang pesat, dan meningkatnya tingkat persaingan pasar mengharuskan perusahaan mengelola sumber daya secara lebih efektif serta mampu menyesuaikan diri terhadap dinamika eksternal. Nilai perusahaan ditentukan oleh berbagai aspek, dengan kinerja keuangan sebagai faktor utama yang merefleksikan efisiensi pengelolaan sumber daya dan berkontribusi pada peningkatan kepercayaan investor serta nilai pasar perusahaan (Fairus Yumna & Kartika, 2025).

Kinerja yang optimal tidak sekadar menunjukkan kemampuan perusahaan dalam memperoleh keuntungan, tetapi juga merefleksikan keberhasilan strategi pendanaan, operasional, dan investasi yang diterapkan. Evaluasi terhadap kinerja perusahaan umumnya dilakukan melalui laporan keuangan, karena dokumen tersebut menggambarkan hasil dari berbagai kebijakan serta aktivitas finansial yang telah dilaksanakan. Selain itu, penilaian kinerja keuangan menjadi acuan penting bagi para pemangku kepentingan dalam menilai keberlangsungan usaha serta kemampuan perusahaan menghadapi risiko dan perubahan lingkungan bisnis.

Kinerja keuangan memiliki hubungan yang erat dengan laporan keuangan, mengingat informasi yang terkandung di dalamnya menjadi landasan bagi investor, kreditor, serta pemangku kepentingan lainnya dalam menilai kondisi dan kinerja perusahaan. Oleh sebab itu, perusahaan dituntut untuk mampu menghasilkan laba secara optimal guna meningkatkan kepercayaan dan minat investor dalam menanamkan modal. Dalam konteks ini, nilai perusahaan mencerminkan persepsi investor terhadap tingkat keberhasilan perusahaan, yang umumnya tercermin melalui pergerakan harga saham di pasar modal.

Penyusunan laporan keuangan yang lengkap, tepat, dan mengikuti standar akuntansi memiliki peran penting sebagai landasan dalam menilai keberlangsungan usaha serta tingkat risiko yang dihadapi perusahaan. Menurut Hery (2021) menjelaskan bahwasanya analisis laporan keuangan dimanfaatkan untuk menilai kondisi dan performa keuangan perusahaan, baik ditinjau dari perkembangan bisnis, efisiensi operasional, maupun kemampuan menjaga kestabilan finansial secara berkelanjutan (Dea Elsani et al., 2025). Hal ini menjadi semakin penting karena perubahan kondisi ekonomi, kebijakan pemerintah, serta dinamika perilaku konsumen dapat secara langsung memengaruhi tingkat profitabilitas dan nilai perusahaan.

Industri tekstil dan garmen merupakan salah satu subsektor manufaktur yang memiliki peranan strategis serta kontribusi signifikan terhadap pertumbuhan dan stabilitas perekonomian nasional. Selain berfungsi sebagai penyerap tenaga kerja dan penggerak aktivitas ekspor, sektor ini juga rentan terhadap perubahan kondisi ekonomi. Perusahaan yang beroperasi dalam industri tekstil dan garmen menghadapi berbagai tantangan, antara lain fluktuasi harga bahan baku, ketergantungan pada bahan impor, serta meningkatnya intensitas persaingan global. Oleh karena itu, penilaian kinerja keuangan menjadi aspek krusial dalam mengukur kemampuan perusahaan untuk mempertahankan keberlanjutan operasionalnya (Khoirunisa & Sixpria, 2023).

Subsektor tekstil dan garmen termasuk dalam kategori industri strategis yang memberikan kontribusi penting bagi pertumbuhan serta stabilitas ekonomi Indonesia. Perannya tidak terbatas pada pemenuhan kebutuhan sandang

masyarakat, tetapi juga signifikan dalam menciptakan lapangan kerja dan meningkatkan kinerja ekspor nasional. Potensi pengembangan subsektor ini di Indonesia cukup besar, didukung oleh ketersediaan sumber daya alam, biaya tenaga kerja yang relatif kompetitif, serta adanya kebijakan pemerintah yang mendorong penguatan industri berbasis sumber daya domestik.

Berdasarkan laporan Kementerian Perindustrian tahun 2025, subsektor tekstil dan pakaian tercatat sebagai industri padat karya yang menyerap sekitar 3,76 juta tenaga kerja, sehingga mempertegas perannya dalam penyediaan lapangan pekerjaan di tengah tekanan global serta dinamika manufaktur nasional. Data tersebut mengindikasikan bahwasanya subsektor tekstil dan garmen memiliki posisi strategis dalam mendukung pertumbuhan ekonomi Indonesia. Oleh karena itu, perusahaan-perusahaan dalam subsektor ini dituntut untuk mempertahankan kondisi keuangan yang sehat agar dapat terus bertahan, berkembang, dan bersaing secara berkelanjutan.

Persaingan di subsektor tekstil dan garmen saat ini semakin intens, khususnya pada pasar ekspor, sebagai konsekuensi dari perang dagang antara Amerika Serikat dan Tiongkok (Lintang Laily et al., 2022). Situasi tersebut sekaligus menghadirkan peluang bagi industri tekstil dan garmen Indonesia untuk mendorong pertumbuhan dalam lima tahun mendatang, seiring dengan berkurangnya dominasi Tiongkok sebagai pemasok utama ke pasar Amerika Serikat, yang ditunjang oleh keunggulan biaya tenaga kerja serta dukungan kebijakan pemerintah melalui insentif ekspor dan kemudahan investasi. Namun demikian, industri tekstil dan garmen nasional masih dihadapkan pada berbagai

5

kendala internal, seperti keterbatasan penguasaan teknologi, tingkat efisiensi produksi yang belum optimal, serta ketergantungan terhadap bahan baku impor yang berpotensi melemahkan daya saing dalam jangka panjang.

Seiring dengan munculnya berbagai peluang dan tantangan, perusahaan yang bergerak di sektor tekstil dan garmen dituntut untuk memastikan kondisi keuangan berada dalam keadaan yang sehat. Kinerja keuangan mencerminkan kemampuan perusahaan dalam mengelola aset, kewajiban, dan modal secara efektif dan efisien. Penilaian terhadap kinerja keuangan tersebut umumnya dilakukan melalui analisis rasio keuangan, karena rasio-rasio ini memberikan informasi kuantitatif mengenai tingkat likuiditas, solvabilitas, profitabilitas, serta efektivitas aktivitas operasional perusahaan.

Kondisi keuangan perusahaan dapat dikatakan sehat apabila perusahaan mampu memenuhi kewajiban secara tepat waktu, melaksanakan pembayaran bunga dan dividen sesuai dengan ketentuan yang berlaku, menunjukkan pertumbuhan laba yang stabil atau cenderung meningkat setiap periode, serta mengelola biaya operasional secara efisien. Kondisi tersebut mencerminkan tingkat kesehatan finansial perusahaan yang menjadi salah satu pertimbangan utama bagi investor dalam pengambilan keputusan investasi. Dalam proses penilaian tersebut, investor umumnya menggunakan analisis rasio keuangan, antara lain rasio likuiditas yang diprosikan dengan Quick Ratio (QR), rasio solvabilitas yang diukur menggunakan Debt to Equity Ratio (DER), serta rasio pertumbuhan yang direpresentasikan oleh Net Profit Growth (NPG).

6

154 Rasio likuiditas digunakan sebagai alat ukur untuk menilai kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka pendek, sehingga dapat 101 memberikan gambaran mengenai tingkat keamanan kondisi keuangan perusahaan. Perusahaan dikatakan berada dalam kondisi likuid apabila mampu melunasi 13 kewajiban jangka pendek secara tepat waktu, sedangkan ketidakmampuan dalam memenuhi kewajiban tersebut mencerminkan kondisi tidak likuid. Kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka pendek melalui pengelolaan likuiditas yang efektif berperan penting dalam menjaga stabilitas keuangan serta mendukung keberlanjutan operasional perusahaan (Dea Elsani et al., 2025).

38 Rasio likuiditas merupakan indikator yang mencerminkan kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka pendek, yang umumnya diukur 185 menggunakan Current Ratio, Quick Ratio, dan Cash Ratio sebagai alat utama dalam menilai tingkat kesehatan likuiditas. Analisis terhadap rasio-rasio tersebut memungkinkan pihak terkait untuk mengetahui kondisi serta perkembangan aset lancar dan kewajiban jangka pendek perusahaan, baik pada periode berjalan maupun dalam perencanaan periode mendatang. Tingkat likuiditas memiliki peranan yang signifikan dalam penilaian kinerja keuangan karena berkaitan secara langsung dengan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba (Syah, 2022).

68 Likuiditas merefleksikan kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban finansial jangka pendek. Semakin tinggi nilai Quick Ratio (QR), semakin baik tingkat likuiditas yang dimiliki perusahaan. Kondisi tersebut dapat meningkatkan kepercayaan investor karena perusahaan dinilai mampu menjaga stabilitas keuangannya, sehingga dana yang tersedia dapat dialokasikan untuk

kegiatan investasi yang berpotensi meningkatkan laba serta mendukung kebijakan pembagian dividen.

112 Struktur modal perusahaan merupakan perpaduan antara sumber pendanaan yang berasal dari modal sendiri (equity) dan utang (debt). Modal sendiri meliputi common stock, paid-in capital, retained earnings, yang kemudian disesuaikan dengan pengurangan treasury stock sebagai bagian dari internal equity. Selain berasal dari sumber internal, modal sendiri juga dapat diperoleh melalui external equity, yakni melalui penerbitan dan penjualan saham kepada investor.

Sumber utang perusahaan dapat diperoleh melalui pinjaman dari kreditur maupun melalui penerbitan obligasi. Keberagaman alternatif pendanaan tersebut menuntut manajer keuangan untuk cermat dalam menentukan pilihan sumber dana yang paling sesuai. Hal ini disebabkan setiap jenis pendanaan memiliki karakteristik serta implikasi keuangan yang berbeda bagi perusahaan, sehingga keputusan pendanaan harus dipertimbangkan secara matang.

68 Debt to Equity Ratio (DER) merupakan salah satu rasio keuangan yang digunakan untuk mengukur perbandingan antara total kewajiban dan total ekuitas perusahaan. Rasio ini diperoleh dengan membandingkan seluruh liabilitas terhadap modal sendiri yang dimiliki perusahaan. Pada prinsipnya, sumber pendanaan perusahaan berasal dari dua komponen utama, yakni modal internal yang berupa ekuitas serta pendanaan eksternal yang bersumber dari pinjaman..

84 Keputusan pendanaan berkaitan dengan penetapan sumber dana sekaligus komposisi pembiayaan yang akan dimanfaatkan untuk menunjang aktivitas operasional dan investasi perusahaan. Struktur pendanaan yang kurang tepat

8

berpotensi meningkatkan risiko finansial serta mengurangi fleksibilitas perusahaan dalam mengatur arus kas. Ketika tingkat struktur modal perusahaan tergolong tinggi, alokasi dividen umumnya menjadi lebih kecil karena laba yang dihasilkan diprioritaskan untuk memenuhi dan menjamin kewajiban pembayaran utang.

Rasio pertumbuhan digunakan sebagai instrumen untuk menilai kemampuan perusahaan dalam menunjukkan peningkatan kinerja secara berkelanjutan, khususnya dari aspek keuangan. Rasio ini menggambarkan perkembangan hasil operasional perusahaan, baik melalui peningkatan pendapatan maupun laba, yang mencerminkan prospek serta keberlangsungan usaha di masa yang akan datang. Salah satu indikator yang umum digunakan dalam rasio pertumbuhan ialah pertumbuhan laba, yang merepresentasikan kemampuan perusahaan dalam meningkatkan laba bersih secara konsisten dari satu periode ke periode berikutnya.

Pertumbuhan laba merupakan rasio yang digunakan untuk mengukur kemampuan perusahaan dalam meningkatkan laba bersih antarperiode (Sinaga & Wangdra, 2021). Laba bersih didefinisikan sebagai keuntungan yang diperoleh setelah dikurangkannya seluruh beban operasional dan nonoperasional, termasuk pajak, dalam satu periode akuntansi. Pengukuran pertumbuhan laba dilakukan dengan membandingkan laba bersih periode berjalan dengan laba bersih periode sebelumnya, kemudian selisih tersebut dibagi dengan laba bersih periode sebelumnya untuk mengetahui tingkat perubahannya..

Pertumbuhan laba mencerminkan kemampuan perusahaan dalam meningkatkan kinerja keuangan secara berkelanjutan dari waktu ke waktu. Secara

normatif, perusahaan diharap mampu mencapai peningkatan laba pada setiap periode, meskipun dalam praktiknya laba dapat mengalami fluktuasi atau bahkan penurunan. Oleh karena itu, analisis laporan keuangan menjadi aspek yang krusial untuk menilai kinerja perusahaan, memperkirakan potensi laba di masa mendatang, serta menjadi dasar dalam penetapan target pertumbuhan laba pada periode berikutnya.

16 Secara konseptual, peningkatan Quick Ratio (QR) menunjukkan semakin kuatnya kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka pendek dengan memanfaatkan aset yang paling likuid tanpa harus mengandalkan penjualan persediaan. Kondisi ini mencerminkan kesiapan perusahaan dalam menghadapi kebutuhan kas yang bersifat mendesak maupun ketidakpastian arus kas. Tingkat likuiditas yang tinggi mengindikasikan stabilitas keuangan yang lebih baik, sehingga perusahaan dapat menjalankan operasional secara lebih efisien, meminimalkan risiko gagal bayar, menekan kemungkinan munculnya biaya darurat atau tambahan pembiayaan, serta meningkatkan fleksibilitas dalam pengambilan keputusan investasi jangka pendek. Dengan demikian, peningkatan QR berpotensi mendorong Net Profit Growth (NPG) melalui pengelolaan kewajiban lancar yang lebih efektif dan pemanfaatan aset likuid secara optimal, meskipun besarnya dampak tersebut tetap bergantung pada kemampuan manajemen dalam mengelola dana agar tidak menjadi aset menganggur atau kurang produktif.

122 Di sisi lain, *Debt to Equity Ratio* (DER) menggambarkan tingkat penggunaan utang dalam struktur pendanaan perusahaan apabila dibandingkan dengan modal sendiri yang dimiliki. Berdasarkan teori struktur modal, peningkatan

10

DER menandakan semakin besarnya ketergantungan perusahaan terhadap sumber pembiayaan berbasis utang, yang disertai konsekuensi berupa kenaikan beban bunga. Beban bunga yang meningkat tersebut akan mengurangi laba bersih, sehingga secara umum kenaikan DER berpotensi menekan Net Profit Growth (NPG) karena sebagian pendapatan harus dialokasikan untuk memenuhi kewajiban finansial.

Secara konseptual, komposisi struktur modal yang memanfaatkan utang akan berdampak langsung terhadap kinerja keuangan perusahaan. Meskipun demikian, pada situasi tertentu penggunaan utang secara proporsional dapat menghasilkan leverage benefit, yakni peningkatan laba apabila dana pinjaman diinvestasikan pada proyek dengan tingkat pengembalian yang melebihi biaya utang. Oleh karena itu, pengaruh DER terhadap NPG bersifat kontekstual dan sangat ditentukan oleh kemampuan manajemen dalam mengelola serta mengoptimalkan struktur modal yang dimiliki.

Dalam perspektif pertumbuhan Net Profit Growth (NPG), teori keuangan menjelaskan bahwasanya tingkat profitabilitas perusahaan dipengaruhi oleh efisiensi operasional, komposisi biaya, kebijakan pendanaan, serta kemampuan manajemen dalam mengelola sumber daya secara efektif. Peningkatan NPG dapat tercapai apabila perusahaan mampu mengoptimalkan margin laba, mengendalikan biaya operasional, dan menjaga struktur modal pada tingkat yang proporsional. Dengan demikian, kecukupan likuiditas yang tercermin melalui Quick Ratio (QR) serta struktur modal yang sehat yang diukur dengan Debt to Equity Ratio (DER)

117

70

merupakan faktor penting yang secara bersamaan mendukung keberlanjutan pertumbuhan laba perusahaan.

91
74
Dalam perspektif Teori Sinyal (Signaling Theory), struktur modal dipahami sebagai sarana komunikasi manajemen kepada pasar mengenai prospek dan kualitas kinerja perusahaan di masa depan. Debt to Equity Ratio (DER) yang berada pada tingkat proporsional dapat ditangkap sebagai sinyal positif, karena menunjukkan keyakinan perusahaan terhadap kemampuannya dalam menghasilkan laba sekaligus memenuhi kewajiban finansial, sehingga berpotensi mendorong peningkatan Net Profit Growth (NPG). Sebaliknya, DER yang terlalu tinggi cenderung dimaknai sebagai sinyal negatif, sebab mencerminkan tingginya risiko keuangan dan tekanan pembayaran utang yang dapat menurunkan kepercayaan investor serta menghambat pertumbuhan laba perusahaan.

41
16
53
Sebaliknya, teori likuiditas menekankan pentingnya menjaga keseimbangan antara kecukupan aset lancar dan efektivitas pemanfaatan dana agar aktivitas operasional perusahaan dapat berjalan secara optimal. Nilai Quick Ratio (QR) yang rendah mencerminkan keterbatasan perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka pendek, sementara QR yang terlalu tinggi dapat mengindikasikan adanya aset lancar yang belum dimanfaatkan secara produktif sehingga berpotensi menghambat pertumbuhan laba. Dengan demikian, peningkatan Quick Ratio (QR) umumnya diasumsikan berpengaruh positif terhadap Net Profit Growth (NPG), sedangkan peningkatan Debt to Equity Ratio (DER) cenderung berpotensi menekan pertumbuhan laba. Namun demikian, besarnya pengaruh kedua rasio tersebut tetap

bergantung pada praktik manajemen, karakteristik industri, serta strategi pendanaan yang diterapkan oleh perusahaan.

Penelitian oleh Desi Wisnu Wardani (2021) menunjukkan bahwasanya Quick Ratio (QR), Debt to Equity Ratio (DER), Inventory Turnover, dan Net Profit Margin (NPM) semuanya memberikan pengaruh yang cukup besar terhadap pertumbuhan laba. Temuan pengujian parsial mengungkapkan bahwasanya hanya Inventory Turnover yang memiliki dampak substansial, sedangkan Quick Ratio (QR), Debt to Equity Ratio (DER), dan Net Profit Margin (NPM) tidak.

Temuan ini menetapkan perlunya studi tentang penerapan hubungan rasio keuangan yang sama pada subsektor tekstil dan garmen, yang memiliki ciri khas tersendiri, termasuk ketergantungan pada bahan baku impor, variabilitas permintaan ekspor, dan sensitivitas terhadap biaya tenaga kerja. Studi ini bertujuan untuk menyelidiki dampak rasio keuangan terhadap pertumbuhan laba di industri tekstil dan garmen untuk mencapai pemahaman yang menyeluruh dan kontekstual tentang faktor-faktor penentu yang memengaruhi kinerja keuangan di industri ini. Sejumlah perusahaan tekstil dan garmen yang termasuk dalam Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) terlibat dalam pembuatan produk konsumen non-primer.

Perusahaan-perusahaan yang termasuk dalam penelitian ini ialah PT Argo Pantes Tbk, PT Trisula Textile Industries Tbk, PT Indo Rama Synthetics Tbk, PT Golden Flower Tbk, PT Sunson Textile Manufacturer Tbk, PT Trisula Internasional Tbk, dan PT Tifico Fiber Indonesia Tbk. Studi ini menganalisis status keuangan subsektor tekstil dan garmen dengan meneliti tiga perusahaan yang memiliki laporan keuangan komprehensif dari tahun 2012 hingga 2024: PT Trisula

Internasional Tbk, PT Indo Rama Synthetics Tbk, dan PT Argo Pantes Tbk. Studi ini menyediakan data tentang Quick Ratio (QR), Debt to Equity Ratio (DER), dan Net Profit Growth (NPG) dari tiga perusahaan subsektor tekstil dan garmen yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) untuk periode 2012–2024.

Tabel 1.1
Daftar Quick Ratio (QR), Debt to Equity Ratio (DER), dan Net Profit Growth (NPG) pada Perusahaan yang Terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI)

No	Nama Perusahaan	Tahun	Quick Ratio		Debt to Equity Ratio		Net Profit Growth	
1	PT. Trisula Internasional Tbk	2012	0,54	-	0,51	-	135%	-
		2013	1,45	↑	0,58	↑	37%	↓
		2014	1,30	↓	0,69	↑	-30%	↓
		2015	1,15	↓	0,74	↑	3%	↑
		2016	0,95	↓	0,85	↑	-33%	↓
		2017	0,91	↓	0,53	↓	-44%	↓
		2018	0,92	↑	0,78	↑	216%	↑
		2019	1,23	↑	0,74	↓	-7%	↓
		2020	0,91	↓	0,66	↓	-110%	↓
		2021	1,08	↑	0,61	↓	-552%	↓
		2022	1,03	↓	0,65	↑	258%	↑
		2023	1,13	↑	0,61	↓	6%	↓
		2024	1,09	↓	0,63	↑	22%	↑
2	PT Indo Rama Synthetics Tbk	2012	0,68	-	1,32	-	-88%	-
		2013	0,70	↑	1,47	↑	-20%	↑
		2014	0,61	↓	1,44	↓	424%	↑
		2015	0,62	↑	1,71	↑	150%	↓
		2016	0,61	↓	1,93	↑	-86%	↓
		2017	0,58	↓	1,77	↓	25%	↑
		2018	0,51	↓	1,31	↓	3337%	↑
		2019	0,47	↓	1,05	↓	-39%	↓
		2020	0,55	↑	1,03	↓	-84%	↓
		2021	0,69	↑	0,95	↓	1257%	↑
		2022	0,61	↓	0,87	↓	-50%	↓
		2023	0,39	↓	0,98	↑	-196%	↓
		2024	0,51	↑	0,96	↓	-54%	↑
3		2012	0,18	-	7171,96	-	-15%	-

PT Argo Pantes Tbk	2013	0,22	↑	19,46	↓	-4350%	↓
	2014	0,13	↓	-0,77	↓	-7549%	↓
	2015	0,10	↓	-5,11	↓	-60%	↑
	2016	0,09	↓	-3,04	↑	129%	↑
	2017	0,04	↓	-2,13	↑	-42%	↓
	2018	0,03	↓	-2,1	↑	-41%	↑
	2019	0,03	-	-1,98	↑	-15%	↑
	2020	0,02	↓	-1,87	↑	-29%	↓
	2021	0,04	↑	-1,84	↑	-140%	↓
	2022	0,04	-	-1,82	↑	-443%	↓
	2023	0,26	↑	7,36	↑	-64%	↑
	2024	0,34	↑	8,19	↑	-77%	↓

Sumber : Laporan keuangan dari website resmi masing-masing perusahaan (Data diolah 2025)

Keterangan :

↑ = Adanya kenaikan dari tahun sebelumnya

↓ = Adanya penurunan dari tahun sebelumnya

Merujuk pada data dalam Tabel 1.1, Quick Ratio (QR) PT Trisula Internasional Tbk mengalami pergerakan yang cukup tajam, yakni naik dari 0,54 pada tahun 2012 menjadi 1,45 pada 2013, kemudian kembali menurun hingga mencapai 0,91 pada 2020 sebelum menunjukkan perbaikan pada periode selanjutnya. Pola tersebut mengindikasikan bahwasanya tingkat likuiditas perusahaan cenderung berfluktuasi, sehingga kemampuan dalam memenuhi kewajiban jangka pendek berubah dari waktu ke waktu.

Sementara itu, Debt to Equity Ratio (DER) juga menunjukkan variasi yang serupa, misalnya meningkat dari 0,51 pada 2012 menjadi 0,85 pada 2016, lalu kembali turun ke 0,53 pada 2017. Pergerakan kedua rasio tersebut menggambarkan bahwasanya kondisi struktur modal dan likuiditas perusahaan masih mengalami dinamika yang belum sepenuhnya stabil selama periode pengamatan.

Net Profit Growth (NPG) PT Trisula Internasional Tbk memperlihatkan pergerakan yang sangat fluktuatif, ditandai dengan lonjakan signifikan hingga 216% pada tahun 2018 dan 258% pada 2022, namun juga mengalami kontraksi tajam sebesar -110% pada 2020 dan -552% pada 2021. Variasi yang ekstrem dalam pertumbuhan laba tersebut menunjukkan tingginya sensitivitas perusahaan terhadap perubahan biaya produksi, beban operasional, serta tekanan di pasar tekstil. Secara umum, kondisi ini mengindikasikan bahwasanya perusahaan masih menghadapi tantangan dalam menjaga keberlanjutan profitabilitas jangka panjang, dengan kinerja operasional yang cenderung tidak stabil.

PT Indo Rama Synthetics Tbk memperlihatkan kecenderungan penurunan pada Quick Ratio (QR), yang turun dari 0,69 pada tahun 2011 menjadi 0,47 pada 2019, kemudian hanya mengalami kenaikan terbatas hingga 0,55 pada 2020. Pergerakan tersebut mencerminkan adanya tekanan likuiditas yang berlangsung secara berkelanjutan terhadap kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka pendeknya.

Di sisi lain, Debt to Equity Ratio (DER) menunjukkan tren peningkatan dari 1,28 pada 2011 menjadi 1,93 pada 2016, sebelum akhirnya menurun kembali menjadi 0,87 pada 2022. Pola ini mengindikasikan bahwasanya perusahaan sempat mengalami peningkatan ketergantungan pada pembiayaan berbasis utang yang berpotensi menambah risiko keuangan dalam jangka panjang.

Net Profit Growth (NPG) PT Indo Rama Synthetics Tbk memperlihatkan tingkat volatilitas yang sangat tinggi, dimulai dari penurunan tajam sebesar -70% pada 2011 menjadi -88% pada 2012, kemudian berbalik meningkat drastis hingga

16

mencapai 424% pada 2014 dan bahkan 3337% pada 2018. Lonjakan tersebut tidak berlangsung stabil karena kembali melemah menjadi -39% pada 2019 dan -196% pada 2023. Kondisi ini menunjukkan bahwasanya pertumbuhan laba perusahaan tidak dapat dipertahankan secara konsisten dari waktu ke waktu.

Tingginya fluktuasi tersebut mengindikasikan bahwasanya profitabilitas perusahaan sangat sensitif terhadap perubahan biaya energi, dinamika permintaan ekspor, serta ketidakpastian harga bahan baku tekstil di pasar global. Akibatnya, perkembangan NPG PT Indo Rama Synthetics Tbk cenderung sulit diproyeksikan secara akurat dalam penilaian kinerja jangka panjang.

PT Argo Pantes Tbk memperlihatkan penurunan Quick Ratio (QR) yang cukup drastis, dari 0,38 pada tahun 2011 hingga merosot menjadi 0,02 pada 2020, meskipun sempat mengalami pemulihan ke 0,26 pada 2023 dan 0,34 pada 2024. Pola tersebut mencerminkan kesulitan perusahaan dalam menjaga tingkat likuiditas secara stabil dari waktu ke waktu. Penurunan yang tajam ini mengindikasikan adanya permasalahan dalam pengelolaan aset lancar, yang berpotensi memengaruhi kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka pendek serta meningkatkan risiko likuiditas.

Di sisi lain, Debt to Equity Ratio (DER) menunjukkan fluktuasi yang sangat ekstrem, seperti kenaikan dari 3,75 pada 2011 menjadi 7171,96 pada 2012, kemudian berubah ke nilai negatif, misalnya -5,11 pada 2015 dan -1,82 pada 2022. Pergerakan tersebut menggambarkan ketidakstabilan struktur modal sekaligus tingginya risiko keuangan perusahaan, sehingga memerlukan perhatian manajerial yang lebih serius dalam pengelolaannya.

Net Profit Growth (NPG) PT Argo Pantes Tbk memperlihatkan tingkat ketidakstabilan yang sangat tinggi, ditandai dengan penurunan dari 12% pada 2011 menjadi -15% pada 2012, lalu merosot tajam hingga -4350% pada 2013 dan -7549% pada 2014. Walaupun sempat menunjukkan perbaikan, seperti meningkat menjadi 129% pada 2016 dan berada di -41% pada 2018, kondisi tersebut belum mampu membalikkan tren profitabilitas secara menyeluruh.

Pada periode berikutnya, penurunan kembali terjadi, misalnya mencapai -140% pada 2021, -443% pada 2022, dan -77% pada 2024. Secara keseluruhan, dinamika pertumbuhan rasio keuangan PT Argo Pantes Tbk menunjukkan tingkat kerentanan yang lebih tinggi dibandingkan perusahaan lain dalam subsektor tekstil dan garmen.

Secara umum, kondisi ketiga perusahaan tersebut memperlihatkan bahwasanya pergerakan QR, DER, dan NPG tidak senantiasa menunjukkan hubungan yang selaras dengan teori keuangan, yang menyatakan bahwasanya peningkatan likuiditas serta struktur modal yang efisien semestinya mampu mendorong pertumbuhan laba. Kenyataan ini mengindikasikan bahwasanya keterkaitan antara rasio keuangan dan pertumbuhan laba pada subsektor tekstil dan garmen belum membentuk pola yang konsisten.

Oleh karena itu, diperlukan penelitian lanjutan untuk memperoleh gambaran hubungan yang lebih sistematis dan dapat dipertanggungjawabkan secara empiris. Analisis yang lebih mendalam juga penting dilakukan guna mengidentifikasi faktor-faktor internal maupun eksternal yang berperan dalam

memengaruhi dinamika kondisi keuangan serta tingkat profitabilitas perusahaan pada subsektor tersebut.

Penelitian ini berlandaskan pada *Signaling Theory* yang memandang laporan keuangan sebagai sarana bagi perusahaan untuk menyampaikan informasi kepada investor mengenai kondisi serta prospek kinerja di masa mendatang. Rasio keuangan seperti *Quick Ratio (QR)*, *Debt to Equity Ratio (DER)*, dan *Net Profit Growth (NPG)* secara konseptual berfungsi sebagai indikator likuiditas, struktur permodalan, dan pencapaian laba, namun adanya ketidakkonsistenan hubungan pada subsektor tekstil dan garmen mengindikasikan bahwasanya sinyal yang disampaikan melalui rasio tersebut belum sepenuhnya mencerminkan prediksi yang dijelaskan dalam teori. Berdasarkan uraian di atas penulis tertarik untuk melakukan penelitian lebih dalam yang berjudul *Pengaruh Quick Ratio (QR) dan Debt to Equity Ratio (DER) terhadap Net Profit Growth (NPG) pada Perusahaan Subsektor Tekstil dan Garmen yang Terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI)*.

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan uraian latar belakang penelitian yang telah dipaparkan sebelumnya, maka rumusan masalah dalam penelitian ini dapat dirumuskan sebagai berikut.

1. Bagaimana pengaruh *Quick Ratio (QR)* secara parsial terhadap *Net Profit Growth (NPG)* pada perusahaan subsektor tekstil dan garmen yang terdaftar di *Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI)* tahun 2012-2024?

- 6 2. Bagaimana pengaruh *Debt To Equity Ratio* (DER) secara parsial terhadap *Net Profit Growth* (NPG) pada perusahaan subsektor tekstil dan garmen yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) tahun 2012-2024?
- 6 3. Bagaimana pengaruh *Quick Ratio* (QR) dan *Debt To Equity Ratio* (DER) secara simultan terhadap *Net Profit Growth* (NPG) pada perusahaan subsektor tekstil dan garmen yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) tahun 2012-2024?

109 C. Tujuan Penelitian

161 Sesuai dengan rumusan masalah yang terdapat dalam penelitian ini, maka tujuan penelitian ini ialah:

- 1 1. Mengetahui pengaruh *Quick Ratio* (QR) secara parsial terhadap *Net Profit Growth* (NPG) pada perusahaan subsektor tekstil dan garmen yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) pada periode 2012–2024, serta menganalisis sejauh mana likuiditas perusahaan memengaruhi pertumbuhan laba di tengah dinamika operasional dan kondisi pasar yang fluktuatif.
- 6 2. Mengetahui pengaruh *Debt To Equity Ratio* (DER) secara parsial terhadap *Net Profit Growth* (NPG) pada perusahaan subsektor tekstil dan garmen yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) tahun 2012-2024.
- 6 3. Mengetahui pengaruh *Quick Ratio* (QR) dan *Debt To Equity Ratio* (DER) secara simultan terhadap *Net Profit Growth* (NPG) pada perusahaan subsektor tekstil dan garmen yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) tahun 2012-2024.

D. Manfaat Penelitian

Penelitian ini memiliki manfaat baik secara teoritis dan praktis. Adapun manfaat dari penelitian ini ialah sebagai berikut.

1. Kegunaan Teoritis

Adapun kegunaan teoritis ialah sebagai berikut.

- a. Membuat penelitian untuk dapat dijadikan rujukan bagi penelitian selanjutnya melalui kajian yang komprehensif mengenai pengaruh *Quick Ratio* (QR) dan *Debt to Equity Ratio* (DER) terhadap *Net Profit Growth* (NPG) pada perusahaan subsektor tekstil dan garmen yang tercatat di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI), sekaligus memberikan pemahaman yang lebih mendalam mengenai bagaimana likuiditas dan struktur modal memengaruhi pertumbuhan laba dalam konteks karakteristik industri yang spesifik dan dinamika pasar yang fluktuatif;
- b. Memperkokoh temuan penelitian terdahulu yang menganalisis pengaruh *Quick Ratio* (QR) dan *Debt to Equity Ratio* (DER) terhadap *Net Profit Growth* (NPG) pada perusahaan subsektor tekstil dan garmen yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI);
- c. Mendeskripsikan pengaruh *Quick Ratio* (QR) dan *Debt to Equity Ratio* (DER) terhadap *Net Profit Growth* (NPG) pada perusahaan subsektor tekstil dan garmen yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI);
- d. Mengelaborasi serta memperluas kerangka konseptual dan landasan teoretis mengenai pengaruh *Quick Ratio* (QR) dan *Debt to Equity Ratio* (DER)

terhadap *Net Profit Growth* (NPG) pada perusahaan subsektor tekstil dan garmen yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI).

2. Kegunaan Praktis

Adapun kegunaan praktis ialah sebagai berikut.

- a. Bagi perusahaan, penelitian ini diharap dapat dimanfaatkan sebagai bahan acuan dalam merumuskan strategi yang tepat serta sebagai pertimbangan dalam menentukan kebijakan terkait penetapan harga saham. Selain itu, temuan penelitian ini diharap dapat membantu manajemen dalam menyusun kebijakan keuangan dan keputusan investasi yang lebih efektif guna meningkatkan kinerja perusahaan serta memperkuat nilai perusahaan di pasar modal;
- b. Bagi investor, penelitian ini diharap dapat menjadi bahan pertimbangan dalam menganalisis saham yang diperdagangkan di Bursa Efek Indonesia (BEI), spesifiknya pada Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI), sehingga dapat membantu dalam menentukan pilihan investasi yang tepat;
- c. Bagi penulis, penelitian ini diharap dapat memenuhi salah satu persyaratan untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi (SE) pada jurusan Manajemen Keuangan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sunan Gunung Djati Bandung;
- d. Temuan studi ini diharap dapat meningkatkan pengetahuan ilmiah dan berfungsi sebagai referensi dalam proses pembelajaran dan penelitian di pendidikan tinggi.
- e. Studi ini diharap dapat berfungsi sebagai referensi bagi peneliti masa depan, meningkatkan kesadaran, keahlian, dan pemahaman mereka tentang dampak

11

Rasio Cepat (Quick Ratio/QR) dan Rasio Utang terhadap Ekuitas (Debt to Equity Ratio/DER) terhadap Pertumbuhan Laba Bersih (Net Profit Growth/NPG).

BAB II

TINJAUAN PUSTAKA

A. Konsep dan Teori

Penulisan penelitian ini disusun dengan berlandaskan pada konsep dan teori yang menjadi dasar analisis, sehingga memudahkan pembaca dalam memahami kajian yang dilakukan. Landasan teoritis yang digunakan meliputi konsep *Quick Ratio* (QR), *Debt to Equity Ratio* (DER), dan *Net Profit Growth* (NPG), yang dimanfaatkan untuk menjelaskan relevansi antarvariabel dalam penelitian ini. Berikut eksplanasi mengenai konsep dan teori yang mendukung penelitian ini.

1. *Signaling Theory* (Teori Sinyal)

Teori sinyal (*Signaling Theory*) pertama kali diperkenalkan oleh Michael Spence (1973) untuk menjelaskan bagaimana pihak yang memiliki informasi lebih lengkap menyampaikan sinyal kepada pihak lain dalam kondisi asimetri informasi (Mahendra, 2023). Dalam konteks perusahaan, manajemen sebagai pihak internal memiliki akses informasi yang lebih luas dibandingkan investor, sehingga laporan keuangan berfungsi sebagai media penyampaian informasi mengenai kondisi, risiko, dan prospek perusahaan di masa depan. Melalui penyampaian informasi tersebut, ketidakpastian investor dapat dikurangi sehingga keputusan investasi menjadi lebih rasional.

Brigham dan Houston (dalam Oktaeni, S, 2021) menyatakan bahwasanya *Signaling Theory* ialah penyampaian informasi laporan keuangan oleh manajemen perusahaan kepada investor untuk menilai prospek dan nilai perusahaan. Teori ini

menekankan krusialnya informasi dalam mengurangi asimetri antara pihak internal dan eksternal, spesifiknya investor. Melalui sinyal tersebut, manajemen menunjukkan kondisi dan kinerja perusahaan sehingga dapat meningkatkan kepercayaan investor.

Menurut Ratnasari, teori sinyal menjelaskan mekanisme yang digunakan perusahaan dalam menyampaikan informasi kepada para pengguna laporan keuangan (Oktaeni, 2021). Sinyal tersebut diwujudkan melalui pengungkapan informasi mengenai kebijakan dan tindakan manajemen dalam mengakomodasi kekrusialan pemilik perusahaan. Informasi ini dapat disampaikan melalui berbagai bentuk komunikasi, termasuk aktivitas promosi, yang bertujuan menunjukkan bahwasanya kinerja perusahaan memiliki keunggulan dibandingkan dengan perusahaan lain.

Penelitian ini menggunakan *Signaling Theory* sebagai landasan konseptual untuk menjelaskan peran rasio keuangan dalam membentuk persepsi investor.

Quick Ratio (QR) dan *Debt to Equity Ratio* (DER) dipandang tidak hanya sebagai ukuran internal kinerja keuangan, tetapi juga sebagai sinyal mengenai kondisi likuiditas dan struktur modal perusahaan. *Quick Ratio* (QR) yang tinggi menunjukkan kapabilitas perusahaan memenuhi kewajiban jangka pendek, sedangkan *Debt to Equity Ratio* (DER) mencerminkan tingkat ketergantungan terhadap utang serta risiko finansial yang menyertainya. Investor akan menafsirkan kedua rasio tersebut dalam menilai stabilitas dan prospek perusahaan.

Apabila pengelolaan likuiditas dan struktur modal dilakukan secara optimal, perusahaan dapat memberikan sinyal positif kepada pasar. Sinyal tersebut

berpotensi meningkatkan kepercayaan investor, mendorong minat investasi, serta berdampak pada peningkatan nilai perusahaan. Respons pasar terhadap sinyal keuangan tersebut pada akhirnya tercermin pada pertumbuhan laba bersih atau *Net Profit Growth* (NPG).

Signaling Theory menjelaskan bahwasanya perusahaan yang transparan dalam mengelola dan menyampaikan informasi keuangan melalui indikator seperti *Quick Ratio* (QR) dan *Debt to Equity Ratio* (DER) dapat mengurangi rasa ketidakpastian investor. Dengan penyediaan laporan keuangan yang akurat dan transparan, investor dapat menilai kesehatan finansial dan performa perusahaan secara komprehensif (Winarsih & Sisdiyanto, 2024). Informasi ini menjadi dasar bagi investor dalam menilai risiko dan potensi keuntungan, sehingga meminimalkan probabilitas kesalahan penilaian terhadap kinerja perusahaan.

Dalam literatur manajemen keuangan, *Signaling Theory* dikembangkan ke dalam beberapa model yang menjelaskan bagaimana keputusan perusahaan digunakan sebagai sarana penyampaian informasi kepada investor dalam kondisi ketimpangan informasi. Menurut Megginson (1996) terdapat empat jenis utama model teori sinyal, yakni model sinyal berbasis pilihan maturitas utang, model sinyal investasi korporasi, model sinyal struktur keuangan, dan model sinyal dividen, yang masing-masing merepresentasikan keputusan manajerial yang mengandung kandungan informasi tertentu mengenai kualitas dan prospek perusahaan (Gumanti, 2012). Berikut ini ialah ulasan masing-masing jenis model sinyal dimaksud.

a. *Signaling Models of Debt Maturity Choice* (Model Sinyal Berbasis Pilihan Maturitas Utang)

Model ini menjelaskan bahwasanya manajemen menggunakan keputusan mengenai jangka waktu utang sebagai sinyal kualitas perusahaan. Perusahaan yang memiliki prospek dan kinerja keuangan yang baik cenderung berani menerbitkan utang jangka pendek karena memiliki keyakinan atas kapabilitas membayar kewajibannya dalam waktu dekat. Sebaliknya, perusahaan dengan kualitas rendah akan cenderung memilih utang jangka panjang untuk menghindari risiko gagal bayar dalam jangka pendek. Pilihan maturitas utang ini muncul konsekuensi adanya ketimpangan informasi antara manajer dan investor, di mana manajer memiliki informasi privat mengenai kondisi dan prospek perusahaan di masa depan.

b. *Signaling Models of Corporate Investment* (Model Sinyal Berbasis Investasi Korporasi)

Dalam model ini, keputusan investasi dipandang sebagai sinyal atas tingkat profitabilitas dan arus kas perusahaan. Manajer perusahaan yang berkualitas tinggi akan berani melakukan pengeluaran investasi dalam jumlah besar sebagai bentuk sinyal positif kepada investor, meskipun tindakan tersebut relatif mahal dan berisiko. Peningkatan investasi diinterpretasikan sebagai berita baik (*good news*) mengenai prospek pertumbuhan perusahaan, sedangkan penurunan investasi dipandang sebagai sinyal negatif. Model ini menekankan bahwasanya sinyal investasi hanya efektif apabila sulit ditiru oleh

perusahaan yang berkualitas rendah tanpa mengorbankan kondisi keuangannya.

c. *Signaling Models of Financial Structure* (Model Sinyal Struktur Keuangan)

Model ini berangkat dari asumsi bahwasanya hanya perusahaan yang memiliki prospek baik dan kapabilitas keuangan kuat yang berani meningkatkan tingkat leverage dalam struktur modalnya. Peningkatan penggunaan utang dipandang sebagai sinyal kepercayaan diri manajemen terhadap kapabilitas perusahaan dalam menghasilkan arus kas di masa mendatang. Investor kemudian menggunakan informasi struktur modal tersebut untuk membedakan perusahaan yang berkualitas tinggi dan rendah. Namun demikian, model ini juga menekankan bahwasanya penggunaan utang sebagai sinyal mengandung risiko tinggi, sehingga tidak semua perusahaan mampu atau berani menerapkannya.

d. *Dividend Signaling Model* (Model Sinyal Dividen)

Model ini menjelaskan bahwasanya kebijakan dividen digunakan sebagai sarana untuk menyampaikan informasi mengenai prospek perusahaan. Pembayaran dividen yang tinggi atau peningkatan dividen dipandang sebagai sinyal positif mengenai kinerja dan stabilitas perusahaan di masa depan. Sebaliknya, penurunan atau penghentian dividen sering kali diinterpretasikan sebagai sinyal negatif oleh pasar. Model sinyal dividen menekankan bahwasanya hanya perusahaan yang valid-valid memiliki kinerja baik yang mampu mempertahankan kebijakan dividen tinggi, karena kebijakan tersebut relatif mahal dan sulit ditiru oleh perusahaan yang berkualitas rendah.

17 Dari keempat jenis model teori sinyal, penelitian ini paling relevan dengan model sinyal struktur keuangan, karena menggunakan indikator likuiditas dan leverage sebagai representasi kondisi keuangan perusahaan. *Quick Ratio (QR)* dan *Debt to Equity Ratio (DER)* mencerminkan kebijakan serta kapabilitas perusahaan dalam mengelola sumber pendanaan dan kewajiban. Informasi tersebut menjadi dasar bagi investor dalam menilai risiko dan prospek kinerja, yang selanjutnya berhubungan dengan pertumbuhan laba bersih (*Net Profit Growth*).

2. Manajemen Keuangan Syariah

79 Manajemen keuangan dalam konteks perusahaan melibatkan proses perencanaan, pengendalian, dan pengawasan sumber daya keuangan secara efektif untuk memastikan akuntabilitas dan transparansi (Ilmiha et al., 2024). Proses ini mencakup pengambilan keputusan yang sistematis dan berbasis data untuk memastikan efektivitas alokasi dana serta pengendalian risiko finansial. Penekanannya terletak pada inisiatif memperoleh sumber pendanaan, mengelola, serta mengalokasikan dana secara efektif dengan tujuan memaksimalkan keuntungan bagi pemegang saham sekaligus mempertahankan keberlangsungan usaha entitas ekonomi. Selain itu, manajemen keuangan juga berperan dalam membangun kepercayaan investor dan pemangku kekrusialan lain melalui transparansi dan akurasi informasi keuangan.

11 Manajemen keuangan mencakup seluruh aktivitas perusahaan yang berkaitan dengan perolehan sumber dana secara efektif dan efisien, dengan mempertimbangkan biaya serendah mungkin serta ketentuan yang paling menguntungkan. Selain itu, manajemen keuangan juga melibatkan pengelolaan dan

pemanfaatan dana secara optimal agar memberikan hasil yang maksimal. Secara lebih luas, manajemen keuangan dapat dipahami sebagai inisiatif perusahaan dalam menghimpun dana yang dibutuhkan, mengalokasikannya secara tepat, serta mendistribusikan manfaat yang dihasilkan kepada pemilik perusahaan secara rasional, dengan tujuan meningkatkan nilai perusahaan.

Manajemen keuangan atau *financial management*, mencakup segala aktivitas atau tindakan yang terkait dengan cara perusahaan memperoleh, menggunakan, dan mengelola sumber keuangannya. Fokus utama dari kegiatan ini ialah mengelola dana dan aset perusahaan dengan tujuan optimalisasi pemanfaatan. Manajemen keuangan mencakup proses perencanaan, pengoordinasian, pengawasan, pengorganisasian, serta pengendalian terhadap sumber daya keuangan yang dimiliki perusahaan.

a. Pengertian Manajemen Keuangan Syariah

Manajemen Keuangan Syariah merupakan konsep pengelolaan keuangan yang berlandaskan pada nilai-nilai dan prinsip syariah. Istilah manajemen sendiri berasal dari bahasa Prancis Kuno "*management*", yang merujuk pada seni dalam merencanakan, mengorganisasi, mengoordinasi, dan mengendalikan sumber daya guna mencapai tujuan secara efektif dan efisien. Manajemen keuangan syariah didefinisikan sebagai proses perencanaan, pengorganisasian, pengendalian, dan pengambilan keputusan terkait penggunaan dana entitas berdasarkan prinsip-prinsip Islam yang mencakup investasi, pembiayaan, dan pengelolaan risiko tanpa unsur riba, gharar, atau maysir (Gustia et al., 2025).

Manajemen keuangan syariah juga menekankan krusialnya keadilan, transparansi, dan keberlanjutan dalam setiap aktivitas keuangan, sehingga seluruh keputusan yang diambil tidak hanya berorientasi pada keuntungan, tetapi juga pada kemaslahatan umat dan kepatuhan terhadap nilai-nilai Islam. Setiap keputusan keuangan dalam manajemen syariah harus mengikuti prinsip-prinsip syariah, termasuk keadilan, larangan riba, dan transparansi, pengelolaan dana tidak semata-mata berorientasi pada perolehan keuntungan, tetapi juga mempertimbangkan keberlangsungan usaha serta kepatuhan terhadap prinsip-prinsip dan nilai-nilai Islam (Dwi Ayu Parmitasari & Wahyuddin Abdullah, 2024). Selain itu, manajemen keuangan syariah mendorong perusahaan untuk mengimplementasikan mekanisme pelaporan dan pengawasan yang transparan agar setiap pihak yang terlibat memahami kondisi keuangan secara akurat dan dapat membuat keputusan yang tepat.

Dalam manajemen keuangan syariah, setiap keputusan harus mempertimbangkan prinsip-prinsip kepatuhan syariah dan keberlanjutan usaha. Hal ini juga menuntut penerapan strategi pengelolaan risiko yang sesuai syariah untuk meminimalkan potensi kerugian. Dengan pengelolaan yang tepat, perusahaan dapat membangun kepercayaan jangka panjang dari investor dan pemangku kekrusialan lainnya.

Dalam perspektif teori manajemen syariah, manajemen memiliki dua dimensi, yakni sebagai disiplin ilmu dan sebagai rangkaian kegiatan perencanaan, organisasi, koordinasi, dan pengendalian sumber daya dalam konteks bisnis. Manajemen keuangan syariah menjadi bagian integral dari kerangka ini, melibatkan

proses perencanaan, analisis, dan pengendalian aspek keuangan dengan mempertimbangkan prinsip-prinsip hukum syariah (Maulana Huda et al., 2021). Tujuannya ialah menciptakan pengelolaan keuangan yang sejalan dengan prinsip syariah, sehingga dapat mencapai tujuan finansial secara efektif dan efisien.

Ruang lingkup manajemen keuangan syariah sangat luas, mencakup sejumlah kegiatan termasuk perolehan dana, investasi, dan penggunaan dana. Dalam setiap kegiatan, perusahaan harus memastikan bahwasanya pengelolaan keuangan dilakukan secara adil, transparan, dan sesuai prinsip syariah agar tercipta keberlanjutan dan kepercayaan pemangku kekrusialan. Dalam konteks perolehan dana, perhatian spesifik diberikan pada prinsip-prinsip seperti *mudharabah*, *musyarakah*, *murabahah*, *salam*, *istishna*, *ijarah*, *sharf*, dan lain-lain.

Penggunaan dana yang diperoleh harus sesuai dengan prinsip-prinsip syariah, termasuk alokasi untuk hal-hal yang dianjurkan seperti infak, wakaf, sedekah, dan kewajiban seperti zakat. Setiap pengeluaran dan investasi harus dipertimbangkan secara cermat agar selaras dengan nilai-nilai etika dan keberlanjutan perusahaan. Oleh karena itu, manajemen keuangan syariah berusaha mencapai keseimbangan antara prinsip-prinsip keuangan Islam dan tujuan finansial yang diinginkan.

Pendekatan ini membantu perusahaan untuk menjaga reputasi serta integritas dalam menjalankan aktivitas bisnis. Dengan demikian, perusahaan tidak hanya mengejar keuntungan finansial semata, tetapi juga memastikan tanggung jawab sosial dan kepatuhan terhadap prinsip syariah terpenuhi secara konsisten. Dengan penerapan prinsip-prinsip ini secara konsisten, perusahaan diharap dapat

mencapai keberlanjutan jangka panjang sekaligus memberikan manfaat yang lebih luas bagi masyarakat dan pemangku kekrusialan.

b. Landasan Syariah Manajemen Keuangan Syariah

1) Al-Qur'an

يَا أَيُّهَا الَّذِينَ آمَنُوا إِذَا تَدَايَنْتُمْ بِدَيْنٍ إِلَى أَجَلٍ مُّسَمًّى فَاصْتَبُوا وَلْيُكْتَبْ
بَيْنَكُمْ كَاتِبٌ بِالْعَدْلِ وَلَا يَأْبَ كَاتِبٌ أَنْ يَكْتُبَ كَمَا عَلَّمَهُ اللَّهُ فَلْيَكْتُبْ وَلْيَمْلَأِ
الَّذِي عَلَيْهِ الْحَقُّ وَلْيَتَّقِ اللَّهَ رَبَّهُ وَلَا يَبْخَسْ مِنْهُ شَيْئًا فَإِنْ كَانَ الَّذِي
عَلَيْهِ الْحَقُّ سَفِيهًا أَوْ ضَعِيفًا أَوْ لَا يَسْتَطِيعُ أَنْ يَمْلَأَ هُوَ فَلْيَمْلَأْ وَلِيَهُ
بِالْعَدْلِ وَأَسْتَشْهِدُوا شَهِيدَيْنِ مِنْ رِجَالِكُمْ فَإِنْ لَمْ يَكُونَا رَجُلَيْنِ فَرَجُلٌ
وَأَمْرَاتْنِ مِمَّنْ تَرْضَوْنَ مِنَ الشَّهَدَاءِ أَنْ تَضِلَّ إِحْدَاهُمَا فَتُذَكَّرَ إِحْدَاهُمَا
الْآخَرَىٰ وَلَا يَأْبَ الشَّهَدَاءُ إِذَا مَا دُعُوا وَلَا تَسْمَؤُوا أَنْ تَكْتُبُوهُ صَغِيرًا أَوْ
كَبِيرًا إِلَىٰ أَجَلِهِ ذَلِكُمْ أَقْسَطُ عِنْدَ اللَّهِ وَأَقْوَمُ لِلشَّهَادَةِ وَأَدْنَىٰ أَلَّا
تُرْتَابُوا إِلَّا أَنْ تَكُونَ تِجَارَةً حَاضِرَةً تُدِيرُوتَهَا بَيْنَكُمْ فَلَيْسَ عَلَيْكُمْ جُنَاحٌ أَلَّا
تَكْتُبُوهَا وَأَشْهِدُوا إِذَا تَبَايَعْتُمْ وَلَا يُضَارَ كَاتِبٌ وَلَا شَهِيدٌ وَإِنْ تَفَعَّلُوا
فَإِنَّهُ قَسْوَقٌ بِكُمْ وَاتَّقُوا اللَّهَ وَيَعْلَمَكُمُ اللَّهُ وَاللَّهُ بِكُلِّ شَيْءٍ عَلِيمٌ

"Wahai orang-orang yang beriman, apabila kamu berutang piutang untuk waktu yang ditentukan, hendaklah kamu mencatatnya. Hendaklah seorang pencatat di antara kamu menuliskannya dengan valid. Janganlah pencatat menolak untuk menuliskannya sebagaimana Allah telah mengajarkan kepadanya. Hendaklah dia mencatat(-nya) dan orang yang berutang itu mendiktekan(-nya). Hendaklah dia bertakwa kepada Allah, Tuhannya, dan janganlah dia menguranginya sedikit pun. Jika yang berutang itu orang yang kurang akalnya, lemah (keadaannya), atau tidak mampu mendiktekan sendiri, hendaklah walinya mendiktekannya dengan valid. Mintalah kesaksian dua orang saksi laki-laki di antara kamu. Jika tidak ada (saksi) dua orang laki-laki, (boleh) seorang laki-laki dan dua orang perempuan di antara orang-orang yang kamu sukai dari para saksi (yang ada) sehingga jika salah seorang (saksi perempuan) lupa, yang lain mengingatkannya. Janganlah saksi-saksi itu menolak apabila dipanggil. Janganlah kamu bosan mencatatnya sampai batas waktunya, baik (utang itu) kecil maupun besar. Yang demikian itu lebih adil di sisi Allah, lebih dapat menguatkan kesaksian, dan lebih mendekatkan kamu pada ketidakraguan, kecuali jika hal itu merupakan perniagaan tunai yang kamu jalankan di antara kamu. Maka, tidak ada dosa bagi kamu jika kamu tidak mencatatnya. Ambillah saksi apabila kamu berjual beli dan janganlah pencatat mempersulit (atau dipersulit), begitu juga saksi. Jika kamu melakukan (yang demikian), sesungguhnya hal itu suatu kefasikan padamu. Bertakwalah kepada Allah, Allah memberikan pengajaran kepadamu dan Allah Maha Mengetahui segala sesuatu."

Terdapat firman Allah dalam Q.S Al-Baqarah ayat 282 yang mengandung arti tentang landasan manajemen keuangan syariah. Dari pernyataan tersebut dapat diartikan bahwasanya setiap tindakan yang dilakukan manusia, baik yang terlihat

maupun yang tersembunyi, selalu diperhatikan dan dicatat oleh Allah SWT, sehingga tidak ada perbuatan yang luput dari pengawasan-Nya. Oleh karena itu, setiap muslim akan dimintai pertanggungjawaban atas semua perbuatannya di dunia, baik yang bersifat pribadi maupun yang berdampak pada orang lain. Dalam konteks ini, hal tersebut menegaskan bahwasanya Islam tidak mengizinkan penggunaan atau pemanfaatan sesuatu secara tidak sah, karena setiap tindakan akan membawa konsekuensi moral, hukum, dan spiritual yang harus dipertanggungjawabkan.

2) Al-Hadis

Terdapat hadis dalam HR. Tirmidzi No 2240 yang mengandung arti tentang landasan manajemen keuangan syariah.

حَدَّثَنَا قُتَيْبَةُ حَدَّثَنَا مَالِكُ بْنُ أَنَسٍ عَنْ الزُّهْرِيِّ عَنْ عَلِيِّ بْنِ حُسَيْنٍ
 قَالَ قَالَ رَسُولُ اللَّهِ صَلَّى اللَّهُ عَلَيْهِ وَسَلَّمَ إِنَّ مِنْ حَسَنِ إِسْلَامِ الْمَرْءِ تَرْكُهُ مَا لَا
 يَعْنِيهِ قَالَ أَبُو عَيْسَى وَهَكَذَا رَوَى غَيْرُهُ وَأَحَدٌ مِنْ أَصْحَابِ الزُّهْرِيِّ
 عَنْ الزُّهْرِيِّ عَنْ عَلِيِّ بْنِ حُسَيْنٍ عَنْ النَّبِيِّ صَلَّى اللَّهُ عَلَيْهِ وَسَلَّمَ
 نَحْوَهُ حَدِيثَ مَالِكٍ مَرْسَلًا وَهَذَا عِنْدَنَا أَصَحُّ مِنْ حَدِيثِ أَبِي سَلَمَةَ
 عَنْ أَبِي هُرَيْرَةَ وَعَلِيِّ بْنِ حُسَيْنٍ لَمْ يَدْرِكْ عَلِيَّ بْنَ أَبِي طَالِبٍ

“Telah menceritakan kepada kami Qutaibah, telah menceritakan kepada kami Malik bin Anas dari Az Zuhri dari 'Ali bin Husain dia berkata, Rasulullah ﷺ bersabda, "Sesungguhnya di antara ciri kebaikan keislaman seseorang ialah meninggalkan sesuatu yang tidak bermanfaat baginya." Abu Isa berkata, Demikianlah kebanyakan perawi dari sahabat Az Zuhri telah meriwayatkannya dari Az Zuhri dari Ali bin Husain dari Nabi ﷺ dengann hadits yang semakna dengan hadits Malik secara mursal dan ini menurut kami yang lebih shahih daripada hadits Abu Salamah dari Abu Hurairah, adapun 'Ali bin Husain tidak pernah bertemu dengan Ali bin Abu Thalib.”

Hadis tersebut mengajarkan bahwasanya seorang muslim yang baik ialah

orang yang mampu menghindari atau meninggalkan hal-hal yang tidak memberikan

manfaat bagi dirinya. Ketika dikaitkan dengan konsep manajemen keuangan syariah, hal ini menekankan krusialnya untuk selalu bertindak dengan kebaikan dan menjauhi segala yang dilarang oleh Allah SWT dalam pengelolaan keuangan. Prinsip ini menjadi pedoman bagi manajer dan pemilik usaha dalam mengambil keputusan finansial yang sesuai dengan syariah, sehingga setiap transaksi memiliki nilai etis dan legalitas yang jelas.

3) Fatwa DSN MUI

Manajemen keuangan syariah menekankan bahwasanya seluruh aktivitas keuangan perusahaan harus sesuai dengan prinsip-prinsip syariah dan mendukung keberlanjutan usaha. Penerapan prinsip ini bertujuan untuk menjaga kepatuhan, keadilan, dan keberkahan dalam setiap keputusan finansial. Dalam Fatwa Dewan Syariah Nasional yang berkaitan dengan landasan manajemen keuangan syariah di antaranya ialah sebagai berikut (Fatwa Dewan Syariah Nasional Majelis Ulama Indonesia, 116).

- a) Sistem Distribusi Hasil Usaha Lembaga Keuangan Syariah dalam Fatwa Dewan Syariah Nasional Nomor: 14/DSN-MUI/IX/2000;
- b) Perbankan Syariah dalam Fatwa Dewan Syariah Nasional Nomor: 01/DSN-MUI/IV/2000;
- c) Pembiayaan *Musyarakah* dalam Fatwa Dewan Syariah Nasional Nomor: 08/DSN-MUI/IV/2000;
- d) Pembiayaan *Mudharabah (Qiradh)* dalam Fatwa Dewan Syariah Nasional Nomor: 07/DSN-MUI/IV/2000;

- 17
- e) Pembiayaan *Ijarah* dalam Fatwa Dewan Syariah Nasional Nomor: 09/DSN-MUI/IV/2000;
- 2
- f) *Murabahah* dalam Fatwa Dewan Syariah Nasional Nomor: 04/DSN-MUI/IV/2000.

c. Prinsip-prinsip Manajemen Keuangan Syariah

Dalam menjalankan aktivitas keuangan, perusahaan syariah harus selalu berlandaskan nilai-nilai Islam yang menekankan keadilan dan keberkahan. Prinsip-prinsip pokok dalam pengelolaan keuangan tentu saja berkaitan erat dengan prinsip-prinsip manajemen keuangan syariah. Beberapa prinsip keuangan syaria'ah antara lain dapat diringkas sebagai berikut.

1) Larangan Riba (Bunga)

Hukum syariah secara tegas menganggap riba atau bunga sebagai perbuatan yang haram dan bertentangan dengan prinsip keadilan ekonomi dalam Islam. Dalam praktik sistem keuangan, setiap pengambilan maupun pemberian bunga dalam transaksi keuangan sangat dilarang karena dianggap menimbulkan ketidakadilan dan eksploitasi terhadap pihak tertentu. Sebagai alternatif yang sesuai syariah, skema transaksi yang diterapkan menggunakan konsep bagi hasil atau prinsip keuntungan bersama, dimana risiko dan keuntungan dibagi secara adil antara pihak-pihak yang terlibat, sehingga mendorong keuangan yang etis dan berkelanjutan.

2) Bagi Hasil (*Mudharabah* dan *Musharakah*)

Prinsip fundamental dalam manajemen keuangan syariah mencakup mekanisme bagi hasil yang diwujudkan melalui akad mudharabah dan musyarakah. Pada akad mudharabah, satu pihak bertindak sebagai penyedia modal, sementara

pihak lainnya memberikan kontribusi berupa tenaga dan pengelolaan usaha, dengan pembagian keuntungan dilakukan sesuai kesepakatan yang telah ditetapkan. Adapun dalam akad musyarakah, masing-masing pihak turut menyertakan modal, sehingga keuntungan maupun kerugian ditanggung bersama berdasarkan perjanjian yang disepakati.

3) Larangan Spekulasi dan Perjudian (*Maisir* dan *Gharar*)

Dalam manajemen keuangan syariah, transaksi yang mengandung unsur *maisir* (perjudian) dan *gharar* (ketidakpastian yang tidak dapat diukur) perlu dihindari. Semua transaksi keuangan, tanpa terkecuali, harus transparan dan tidak melibatkan risiko yang tidak dapat diukur. Prinsip kehati-hatian ini menjaga keberlanjutan usaha dan kepercayaan semua pemangku kekrusialan.

4) Investasi yang Beretika (Halal dan Haram)

Manajemen keuangan syariah memberikan prioritas pada investasi dalam sektor yang halal dan berusaha menghindari sektor-sektor yang dianggap haram, seperti alkohol, perjudian, dan produk-produk yang mengandung daging babi. Setiap keputusan investasi harus mematuhi prinsip syariah untuk memastikan keberkahan dan keadilan bagi semua pihak. Strategi ini juga mendorong perusahaan untuk melakukan pengelolaan risiko yang etis serta transparan, sehingga meningkatkan kepercayaan investor dan pemangku kekrusialan.

5) Zakat dan Sedekah

Konsep ini mendorong pelaksanaan zakat dan sedekah untuk memberikan bantuan kepada masyarakat yang membutuhkan. Kewajiban ini berlaku bagi individu yang memiliki kekayaan yang mencapai batas tertentu. Pelaksanaan zakat

dan sedekah juga memperkuat prinsip keadilan sosial serta keberkahan dalam distribusi kekayaan.

6) Akad yang Jelas dan Transparan

Dalam sistem ini, setiap transaksi wajib dilaksanakan melalui perjanjian yang jelas, transparan, dan disepakati bersama oleh seluruh pihak yang terlibat, sehingga tidak menimbulkan penafsiran ganda di kemudian hari. Seluruh pihak diharap memahami secara menyeluruh hak dan kewajiban masing-masing sesuai dengan ketentuan yang telah disepakati, baik dari sisi manfaat maupun risiko yang mungkin timbul. Kepatuhan terhadap prinsip tersebut berperan krusial dalam mencegah potensi konflik, menjaga kepercayaan antar pihak, serta memastikan terwujudnya keadilan dalam setiap pelaksanaan transaksi.

7) Pembiayaan Syariah

Pembiayaan syariah melibatkan penggunaan mekanisme seperti *murabahah* (penjualan dengan keuntungan yang ditetapkan), *ijarah* (sewa), dan *istisna* (kontrak pembuatan barang) sebagai alternatif untuk menghindari penggunaan bunga dalam pembiayaan. Mekanisme ini memastikan setiap transaksi tetap sesuai dengan prinsip syariah dan transparan bagi semua pihak. Setiap pembiayaan juga dirancang untuk membagi risiko secara adil antara pemberi dana dan penerima manfaat, sehingga mendukung keberlanjutan usaha dan kepercayaan investor.

8) Perencanaan Keuangan Berdasarkan Etika

Manajemen keuangan syariah mendorong perencanaan keuangan yang didasarkan pada nilai-nilai etika dan tanggung jawab sosial. Aspek-aspek keadilan, keseimbangan, dan bantuan kepada sesama ditekankan dalam proses perencanaan

tersebut. Perencanaan ini juga bertujuan untuk memastikan keberlanjutan usaha sekaligus memberikan manfaat bagi seluruh pemangku kekrusialan.

9) Pengelolaan Risiko

Manajemen risiko dalam konteks keuangan syariah mencakup berbagai aspek, termasuk inisiatif mitigasi risiko yang terkait dengan ketidakpastian dan perubahan pasar. Strategi ini dirancang untuk memastikan bahwasanya setiap transaksi tetap sesuai dengan prinsip syariah dan tidak menimbulkan kerugian yang tidak adil bagi pihak manapun. Selain itu, manajemen risiko membantu perusahaan menjaga stabilitas keuangan serta meningkatkan kepercayaan investor dan pemangku kekrusialan.

10) Pengelolaan dan Transparansi

Prinsip utama dalam manajemen keuangan syariah ialah pelaporan yang jujur dan transparan. Hal ini mencakup pelaporan yang memuat informasi tentang kinerja keuangan, praktik bisnis, dan dampak sosial secara terbuka dan jujur. Pelaporan yang akurat dan transparan meningkatkan kepercayaan investor serta mendukung tata kelola perusahaan yang sesuai prinsip syariah.

d. Aspek-aspek Manajemen Keuangan Syariah

Pengelolaan sumber daya keuangan merupakan aspek krusial dalam keberhasilan operasional dan strategi perusahaan. Manajemen keuangan dapat didefinisikan sebagai serangkaian langkah atau proses yang mencakup perencanaan, pengorganisasian, pelaksanaan, dan pengawasan. Penerapan keputusan dalam bidang keuangan dapat diklasifikasikan ke dalam tiga kategori utama sebagai berikut (Astuti & Wafa, 2025).

1) Keputusan Investasi

Keputusan ini berkaitan dengan alokasi dana perusahaan ke aset-aset yang diharap menghasilkan keuntungan di masa depan, sehingga menjadi langkah awal yang sangat krusial dalam strategi pertumbuhan perusahaan.

2) Keputusan Pendanaan

Pemilihan sumber dana yang tepat untuk mendukung operasional maupun kegiatan investasi perusahaan merupakan aspek yang sangat krusial dalam manajemen keuangan, karena keputusan tersebut tidak hanya memengaruhi likuiditas dan kelangsungan usaha, tetapi juga berdampak pada struktur modal, risiko keuangan, dan kapabilitas perusahaan untuk mencapai tujuan strategis jangka panjang secara berkelanjutan.

3) Keputusan Manajemen Aktiva

Keputusan ini mencakup efisiensi pengelolaan aset yang dimiliki perusahaan untuk meningkatkan nilai dan kinerja keuangan secara keseluruhan.

e. Tujuan Manajemen Keuangan Syariah

1) *Profit Risk Approach*

Dalam mencapai tujuan perusahaan, kerjasama yang efektif antara berbagai departemen seperti keuangan, produksi, pemasaran, dan sumber daya manusia sangatlah krusial. Departemen keuangan, sebagai salah satu elemen kunci dalam mencapai tujuan perusahaan, memiliki tanggung jawab yang besar dan tugas yang signifikan. Dalam praktiknya, manajemen keuangan menetapkan tujuannya melalui dua pendekatan, tidak hanya fokus pada maksimalisasi profit, melainkan juga mempertimbangkan risiko yang mungkin timbul.

2) *Liquidity dan Profitability*

Manajemen likuiditas dan profitabilitas mencakup seluruh kegiatan manajer keuangan dalam mengatur arus kas dan kinerja laba perusahaan. Dalam aspek likuiditas, manajemen keuangan berkewajiban menjamin tersedianya dana secara tepat waktu untuk memenuhi kewajiban yang jatuh tempo sekaligus mengoptimalkan pengelolaan aset perusahaan secara efisien. Selain itu, manajer keuangan bertanggung jawab untuk mengelola keuangan perusahaan agar laba meningkat secara konsisten dan pertumbuhan perusahaan dapat terdukung dari waktu ke waktu.

3. Analisis Laporan Keuangan

15 Analisis laporan keuangan merupakan suatu pendekatan yang digunakan untuk mengevaluasi kinerja perusahaan dalam periode tertentu. Sebelum melakukan analisis, diperlukan pemahaman yang mendalam mengenai konsep dasar laporan keuangan, termasuk pengertian, jenis, unsur-unsur yang terkandung, tujuan penyusunan, serta karakteristiknya. Pemahaman yang komprehensif tersebut akan mempermudah proses analisis serta membantu dalam menginterpretasikan hasilnya secara tepat dan objektif.

68 Pada dasarnya, laporan keuangan menyajikan informasi mengenai posisi keuangan, kinerja perusahaan, serta arus kas yang diperlukan oleh berbagai pihak dalam pengambilan keputusan ekonomi. Informasi tersebut menggambarkan hasil dari aktivitas operasional dan kebijakan manajemen yang diterapkan selama periode tertentu. Laporan keuangan menjadi dasar utama dalam menilai kondisi keuangan perusahaan secara menyeluruh, sistematis, dan objektif.

a. Pengertian Analisis Laporan Keuangan

Analisis laporan keuangan merupakan suatu proses sistematis yang dilakukan dengan memecah setiap pos dalam laporan keuangan ke dalam komponen-komponen informasi yang lebih rinci, kemudian menelaah relevansi antarunsur tersebut guna memperoleh deskripsi yang komprehensif mengenai kondisi keuangan perusahaan, sehingga dapat menjadi dasar dalam pengambilan keputusan yang rasional dan tepat (Nurhafizah et al., 2024). Kinerja keuangan perusahaan berdampak signifikan bagi investor, kreditur, analis, konsultan keuangan, pialang, pemerintah, dan manajemen, karena melalui analisis ini mereka dapat menilai kesehatan finansial, likuiditas, solvabilitas, dan profitabilitas secara komprehensif. Analisis laporan keuangan juga berfungsi sebagai alat pengawasan untuk memastikan setiap transaksi dan pengelolaan dana dilakukan secara transparan serta sesuai prinsip akuntansi yang berlaku.

Berbagai definisi analisis laporan keuangan telah diuraikan oleh para ahli, seperti berikut (Sari & Hidayat., 2022).

- 1) Menurut Harjito dan Martono, analisis laporan keuangan merupakan suatu kegiatan evaluatif yang dilakukan untuk menelaah dan menilai keadaan keuangan perusahaan melalui pengkajian terhadap komponen utama laporan keuangan, seperti neraca dan laporan laba rugi. Kegiatan ini bertujuan untuk memperoleh deskripsi mengenai tingkat kesehatan keuangan, efektivitas kinerja operasional, serta kapabilitas perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka pendek maupun jangka panjang. Hasil analisis tersebut selanjutnya

menjadi landasan dalam pengambilan keputusan manajerial maupun keputusan investasi yang lebih rasional dan tepat..

- 38
- 2) Menurut Harahap, analisis laporan keuangan merupakan suatu prosedur sistematis yang dilakukan dengan menguraikan setiap unsur dalam laporan keuangan ke dalam informasi yang lebih terperinci, kemudian mengevaluasi relevansi yang relevan antarunsur tersebut, baik dalam aspek kuantitatif maupun nonkuantitatif. Melalui proses tersebut, diperoleh pemahaman yang lebih komprehensif mengenai kondisi keuangan perusahaan, sehingga dapat dijadikan sebagai landasan dalam menetapkan keputusan yang rasional dan tepat.

Berdasarkan pendapat kedua ahli tersebut, dapat ditarik konklusi bahwasanya analisis laporan keuangan merupakan kegiatan yang mencakup penguraian secara terperinci terhadap pos-pos dalam neraca dan laporan laba rugi guna memperoleh deskripsi yang komprehensif mengenai kondisi keuangan perusahaan. Selain itu, analisis ini juga memungkinkan manajemen untuk mengidentifikasi kekuatan dan kelemahan keuangan perusahaan secara lebih sistematis. Dengan demikian, informasi yang diperoleh dari analisis laporan keuangan dapat digunakan sebagai dasar strategi perencanaan dan pengendalian operasional perusahaan.

b. Landasan Syariah Analisis Keuangan Syariah

- 1) Al-Qur'an

Terdapat firman Allah dalam Q.S Al-Muthaffifin ayat 1-3. yang mengandung arti tentang analisis laporan keuangan.

وَيْلٌ لِّ لِمَطْفٍ فِيْنَ َ الَّذِيْنَ إِذَا اكْتَالُوا عَلَى النَّاسِ
يَسْتَوْفُونَ َ وَأَإِذَا كَالُوهُمْ أَوْ وَزَنُوهُمْ يُخْسِرُونَ َ

"Celakalah orang-orang yang curang (dalam menakar dan menimbang)! (Mereka ialah) orang-orang yang apabila menerima takaran dari orang lain, mereka minta dipenuhi. (Sebaliknya), apabila mereka menakar atau menimbang untuk orang lain, mereka kurangi."

Ayat diatas menjelaskan bahwasanya adanya orang yang curang dalam menakar ataupun menulistransaksi . Dengan adanya analisis laporan keuangan syariah, tidak ada lagi orang yang curang dalam menulis transaksi. Hal ini memberikan tingkat transparansi dan akuntabilitas yang lebih tinggi bagi seluruh pemangku kekrusialan perusahaan.

2) Al-Hadis

Terdapat dalam H.R Muslim No. 101 yang mengandung arti tentang analisis laporan keuangan.

حَدَّثَنَا قُتَيْبَةُ بْنُ سَعِيدٍ حَدَّثَنَا يَعْقُوبُ وَهُوَ ابْنُ عَبْدِ الرَّحْمَنِ
الْقَارِيِّ ُ ح وَ حَدَّثَنَا أَبُو الْأَدْوَصِ مُحَمَّدُ بْنُ
حِيَّانٍ حَدَّثَنَا ابْنُ أَبِي حَارِمٍ ُ كِلَاهُمَا عَنْ سَهِيلِ بْنِ أَبِي صَالِحٍ
عَنْ أَبِيهِ عَنْ أَبِي هُرَيْرَةَ َ أَنَّ رَسُولَ اللَّهِ صَلَّى اللَّهُ عَلَيْهِ
وَسَلَّمَ َ قَالَ مَنْ حَمَلَ عَلَيْنَا السِّلَاحَ فَلَيْسَ مِنَّا وَمَنْ غَشَانَا فَلَيْسَ
مِنَّا َ

49
49
49

“Telah menceritakan kepada kami [Qutabiah bin Sa'id] telah menceritakan kepada kami [Ya'qub] -yakni Ibnu Abdurrahman al-Qari-. (dalam riwayat lain disebutkan) Dan telah menceritakan kepada kami [Abu al-Ahwash Muhammad bin Hayyan] telah menceritakan kepada kami [Ibnu Abu Hazim] keduanya dari [Suhail bin Abu Shalih] dari [bapaknya] dari [Abu Hurairah] bahwasanya Rasulullah shallallahu 'alaihi wa sallam bersabda: "Barangsiapa membawa pedang untuk menyerang kami, maka dia bukan dari golongan kami. Dan barangsiapa menipu kami, maka dia bukan golongan kami.”

Makna hadis tersebut menekankan krusialnya kejujuran dan integritas dalam setiap tindakan, karena menipu atau melakukan kekerasan bertentangan dengan prinsip akhlak seorang Muslim. Korelasinya dengan analisis manajemen keuangan terletak pada penerapan prinsip transparansi dan kejujuran dalam pengelolaan keuangan perusahaan, termasuk pelaporan, transaksi, dan pengambilan keputusan finansial. Dengan demikian, manajemen keuangan yang jujur dan akuntabel akan menciptakan kepercayaan stakeholder serta keberlanjutan usaha secara etis dan profesional.

c. Unsur-unsur Analisis Laporan Keuangan

Menurut Munawir (2004) analisis laporan keuangan memiliki beberapa unsur diantaranya (Astuti et al., 2021).

1) Aktiva

47

Aktiva merujuk pada seluruh kekayaan yang dimiliki perusahaan dengan tujuan utama untuk digunakan dalam proses produksi atau penyediaan barang dan jasa kepada pihak lain, maupun untuk keperluan administratif, di mana kekayaan tersebut diharapkan memberikan manfaat ekonomi bagi perusahaan selama lebih dari satu periode akuntansi. Aktiva sendiri dapat berbentuk aset lancar yang mudah dicairkan maupun aset tetap yang memiliki masa manfaat panjang, sehingga

pengelolaan keduanya harus dilakukan secara efisien dan tepat agar mendukung kelancaran serta efektivitas operasional perusahaan. Dengan kata lain, aktiva mencerminkan keseluruhan sumber daya ekonomi yang dimiliki perusahaan dan digunakan secara strategis dalam kegiatan operasionalnya untuk mencapai tujuan finansial dan keberlanjutan usaha.

2) Pasiva

Pasiva Pasiva ialah kewajiban perusahaan yang dicatat dan dikelompokkan sebagai sumber pendanaan. Komponen ini mencakup seluruh kewajiban finansial perusahaan kepada pihak eksternal yang hingga saat ini belum dilunasi. Secara konseptual, pasiva dipandang sebagai sumber pendanaan perusahaan yang diperoleh dari pihak kreditur atau pemberi pinjaman.

3) Laporan Laba Rugi

Laporan laba rugi merupakan laporan keuangan yang disusun secara sistematis untuk menyajikan informasi terkait pendapatan dan beban yang diperoleh serta dikeluarkan perusahaan dalam suatu periode tertentu. Laporan ini mencakup rincian hasil usaha perusahaan, seperti laba bersih atau rugi bersih, yang memberikan dasar bagi pengambilan keputusan ekonomi. Informasi dari laporan laba rugi juga membantu manajemen dan investor dalam menilai kinerja operasional dan profitabilitas perusahaan.

4) Rasio Keuangan

Rasio keuangan merupakan instrumen analisis yang digunakan dengan membandingkan berbagai pos dan angka dalam laporan keuangan perusahaan guna mengevaluasi aspek kinerja, tingkat likuiditas, kapabilitas solvabilitas, serta tingkat

11

12

64 profitabilitas perusahaan. Kinerja keuangan perusahaan dapat dinilai melalui rasio keuangan yang berasal dari komponen laporan keuangan dan diklasifikasikan ke dalam rasio likuiditas, solvabilitas, aktivitas, profitabilitas, pertumbuhan, serta valuasi (Neneng Hartati et al., 2025). Krusialnya analisis rasio tidak hanya terbatas pada kekrusialan internal manajemen dalam pengambilan keputusan strategis, tetapi juga relevan bagi pihak eksternal seperti investor, kreditor, dan regulator untuk menilai kesehatan finansial dan prospek kelangsungan perusahaan.

153 Berikut jenis-jenis rasio keuangan dalam analisis laporan keuangan yang biasa digunakan untuk menilai kinerja perusahaan yakni sebagai berikut (Yuliyansa & Sisdianto, 2024).

a) Rasio Likuiditas

176 Dalam analisis keuangan, rasio likuiditas digunakan sebagai indikator untuk menilai kondisi kemampuan perusahaan dalam menjaga keseimbangan antara aset lancar dan kewajiban jangka pendek yang segera jatuh tempo. Rasio ini krusial bagi manajemen untuk memantau kestabilan keuangan perusahaan dan bagi investor maupun kreditor dalam menilai keamanan dana yang ditempatkan atau dipinjamkan. Pengukuran tingkat likuiditas perusahaan pada umumnya dilakukan melalui beberapa indikator, antara lain *Current Ratio*, *Quick Ratio*, serta *Cash Ratio* yang masing-masing merepresentasikan tingkat kemampuan berbeda dalam memenuhi kewajiban jangka pendek.

43

41

Selain itu, rasio likuiditas membantu perusahaan mengidentifikasi potensi masalah kas yang dapat memengaruhi operasional sehari-hari. Rasio ini memberikan deskripsi sejauh mana perusahaan mampu mengonversi aset lancar

menjadi kas untuk memenuhi kewajiban yang jatuh tempo. Dengan demikian, analisis rasio likuiditas menjadi alat krusial dalam pengambilan keputusan strategis dan perencanaan keuangan jangka pendek.

b) Rasio Solvabilitas

Melalui rasio solvabilitas, dapat dilihat sejauh mana struktur pendanaan perusahaan mampu menopang kewajiban jangka panjangnya, terutama apabila perusahaan berada dalam situasi krisis atau risiko likuidasi. Rasio tersebut menunjukkan proporsi pendanaan yang berasal dari utang dibandingkan dengan modal pemilik, sehingga dapat digunakan untuk menilai tingkat eksposur perusahaan terhadap risiko finansial. Untuk menilai struktur pendanaan jangka panjang, analisis solvabilitas biasanya memanfaatkan rasio seperti Debt to Equity Ratio (DER) dan Debt to Assets Ratio (DAR) sebagai dasar evaluasi proporsi utang dalam keseluruhan pembiayaan perusahaan.

c) Rasio Aktivitas

Rasio aktivitas menggambarkan sejauh mana perusahaan mampu memanfaatkan aset yang dimiliki secara efisien dalam mendukung kegiatan operasionalnya. Indikator ini merefleksikan kondisi perusahaan dalam mengoptimalkan aset dalam kegiatan operasionalnya. Beberapa jenis rasio aktivitas yang umum digunakan antara lain Perputaran Persediaan, Perputaran Piutang, Perputaran Aset Tetap, serta Perputaran Total Aset.

d) Rasio Profitabilitas

Rasio profitabilitas menggambarkan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba melalui aktivitas operasional yang dijalankan selama periode

149 tertentu. Penggunaan rasio ini memungkinkan penilaian terhadap efektivitas perusahaan dalam mengelola penjualan, modal, aset, dan kegiatan operasional lainnya serta memberikan informasi krusial bagi investor dalam menilai potensi laba yang berkelanjutan. Jenis-jenis rasio profitabilitas mencakup *Net Profit Margin* (NPG), *Return on Assets* (ROA), *Return on Equity* (ROE), dan *Gross Profit Margin*.

e) Rasio Pertumbuhan

Rasio pertumbuhan mengukur kapabilitas perusahaan untuk mempertahankan ekspansi dan stabilitas ekonominya dalam menghadapi perkembangan sektor usaha. Rasio ini menitikberatkan pada peningkatan pendapatan per saham dan dividen per saham, sehingga kerap dimanfaatkan sebagai indikator untuk menilai prospek jangka panjang perusahaan oleh investor maupun analis keuangan. Salah satu ukuran yang umum digunakan dalam rasio pertumbuhan ialah *Net Profit Growth* (NPG), yang menunjukkan dinamika perubahan laba bersih perusahaan dalam bentuk persentase antarperiode sebagai indikator perkembangan kinerja keuangan.

f) Rasio Penilaian

116 18 Rasio penilaian menilai sejauh mana perusahaan mampu menciptakan nilai pasar yang melebihi biaya investasinya. Rasio ini biasanya diukur melalui *Price to Earnings Ratio* (PER) dan *Price to Book Value* (PBV). Rasio penilaian memberikan gambaran mengenai sejauh mana kinerja perusahaan mampu menciptakan nilai yang sebanding dengan modal yang telah ditanamkan oleh pemegang saham maupun investor.

d. Metode Analisis Laporan Keuangan

Analisis laporan keuangan merupakan langkah krusial untuk menilai kondisi finansial dan kinerja perusahaan secara menyeluruh. Dalam melakukan analisis laporan keuangan, penerapan metode yang tepat sangat diperlukan agar informasi yang disajikan dapat dimanfaatkan secara optimal oleh para pengguna, sesuai dengan karakteristik dan tujuan keputusan yang hendak ditetapkan. Terdapat dua metode umum yang digunakan dalam praktik analisis laporan keuangan yakni sebagai berikut (Yulianti et al., 2025).

1) Metode Analisis secara Horizontal

Analisis secara horizontal atau dinamis merupakan pendekatan yang membandingkan pos-pos laporan keuangan dari satu periode ke periode berikutnya untuk melihat tren dan perubahan kinerja perusahaan dari waktu ke waktu. Metode ini membantu mengidentifikasi pola pertumbuhan, penurunan, atau stabilitas kinerja perusahaan. Analisis horizontal mencakup teknik seperti analisis tren, analisis perbandingan antarperiode, serta evaluasi perubahan pendapatan, biaya, dan laba.

2) Metode Vertikal

Dalam pendekatan vertikal, setiap komponen laporan keuangan dievaluasi berdasarkan proporsinya terhadap jumlah keseluruhan dalam periode yang sama, sehingga dapat terlihat struktur keuangan perusahaan secara relatif. Analisis ini memberikan deskripsi mengenai struktur dan proporsi elemen laporan keuangan dalam satu periode. Metode vertikal mencakup analisis persentase per komponen, analisis rasio, dan analisis efisiensi penggunaan sumber daya.

e. Tujuan Analisis Laporan Keuangan

Secara umum, laporan keuangan disusun untuk menyajikan informasi mengenai kondisi serta kinerja keuangan perusahaan, baik pada satu tanggal tertentu maupun dalam rentang periode tertentu. Penyusunannya dapat disesuaikan dengan kebutuhan internal perusahaan maupun ketentuan periode pelaporan yang berlaku. Informasi yang disajikan ini krusial bagi manajemen, investor, kreditor, dan pemangku kekrusialan lainnya untuk pengambilan keputusan yang tepat.

Tujuan analisis laporan keuangan syariah secara umum mencakup beberapa fungsi utama yang krusial dalam menilai kondisi dan kinerja keuangan perusahaan, termasuk penyaringan informasi, pemahaman, peramalan, diagnosis, dan evaluasi kondisi perusahaan. Analisis ini bertujuan untuk menyingkap informasi dari laporan keuangan tanpa perlu kunjungan langsung, memahami profil dan keadaan keuangan perusahaan serta hasil usahanya, serta memperkirakan kondisi perusahaan di masa depan sebagai dasar pengambilan keputusan. Selanjutnya, analisis juga digunakan untuk melihat probabilitas adanya masalah dalam manajemen atau operasional serta menilai kinerja keseluruhan perusahaan agar strategi yang diambil sesuai dengan prinsip syariah dan tujuan bisnis yang berkelanjutan.

Dengan adanya analisis laporan keuangan syariah, para pemangku kekrusialan seperti investor, manajemen, dan pihak regulator dapat memperoleh deskripsi yang lebih komprehensif mengenai tingkat kesehatan dan kepatuhan perusahaan terhadap prinsip-prinsip syariah. Analisis ini juga membantu dalam memastikan bahwasanya aktivitas keuangan perusahaan terhindar dari unsur riba,

gharar, dan maisir, sehingga operasional perusahaan berjalan sesuai dengan ketentuan syariat Islam. Oleh karena itu, hasil analisis laporan keuangan syariah tidak hanya berorientasi pada pencapaian keuntungan, tetapi juga pada aspek keadilan, transparansi, dan keberlanjutan usaha.

4. *Quick Ratio* (QR)

Quick Ratio (QR) merupakan salah satu indikator likuiditas yang menggambarkan kesiapan perusahaan dalam melunasi kewajiban jangka pendek tanpa mengandalkan konversi persediaan, sehingga mencerminkan tingkat likuiditas yang lebih ketat dibandingkan rasio lancar. Perhitungan rasio ini dilakukan dengan membandingkan aset lancar yang paling likuid, seperti kas, setara kas, dan piutang, dengan total kewajiban lancar, sehingga menghasilkan ukuran yang lebih ketat dalam menilai kapabilitas perusahaan melunasi utang jangka pendeknya. Oleh karena itu, *Quick Ratio* (QR) menjadi tolok ukur yang relevan bagi manajemen maupun investor dalam mengevaluasi tingkat likuiditas serta kesiapan keuangan perusahaan dalam menghadapi kewajiban yang bersifat mendesak.

a. Pengertian *Quick Ratio* (QR)

Quick Ratio (QR) merupakan salah satu indikator likuiditas yang menilai kesiapan perusahaan memenuhi kewajiban jangka pendek dengan mengandalkan aset yang dapat segera dikonversi menjadi kas, sehingga persediaan tidak diperhitungkan dalam komponen asetnya. Karena hanya memasukkan aset yang valid-valid likuid, rasio ini memberikan deskripsi yang lebih konservatif.

27 *Quick Ratio (QR)* menggambarkan kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka pendek dengan memanfaatkan aset lancar yang paling likuid, tanpa memasukkan persediaan sebagai komponen perhitungannya (Muhammad et al., 2025). Rasio ini menjadi indikator krusial bagi manajemen dan investor untuk menilai likuiditas perusahaan secara lebih konservatif. Rasio ini berfungsi sebagai tolok ukur yang signifikan bagi manajemen maupun investor dalam mengevaluasi tingkat likuiditas perusahaan dengan pendekatan yang lebih hati-hati dan konservatif.

55

78 *Quick Ratio (QR)* menggambarkan kesiapan perusahaan dalam melunasi kewajiban jangka pendek melalui aset yang cepat dikonversi menjadi kas, sehingga persediaan tidak diperhitungkan sebagai komponen rasio tersebut (Suryaningrum & Tampubolon, 2025). Rasio ini dinilai lebih konservatif dibandingkan *Current Ratio (CR)* karena hanya memasukkan aset yang relatif cepat dikonversi menjadi kas dalam perhitungannya. Dengan demikian, *Quick Ratio (QR)* relevan dijadikan sebagai instrumen untuk mengevaluasi keadaan finansial perusahaan dalam merespons kewajiban jangka pendek yang harus segera diselesaikan.

38

Nilai *Quick Ratio (QR)* yang tinggi mengindikasikan bahwasanya perusahaan memiliki kapasitas pembayaran jangka pendek yang memadai serta risiko gagal bayar yang relatif lebih rendah. Kondisi tersebut mencerminkan pengelolaan kas dan aset lancar yang efisien, sehingga dapat meningkatkan kepercayaan kreditur maupun investor terhadap stabilitas keuangan perusahaan. Sebaliknya, rasio yang rendah dapat menjadi sinyal adanya tekanan likuiditas yang berpotensi mengganggu kelancaran operasional.

Rasio cepat menjadi alat ukur krusial bagi manajemen dalam mengevaluasi kecukupan aset lancar yang paling likuid tanpa bergantung pada persediaan. Bagi manajemen, *Quick Ratio* (QR) berfungsi sebagai alat evaluasi untuk menjaga keseimbangan antara kecukupan likuiditas dan efisiensi penggunaan aset. Sementara itu, bagi investor dan kreditor, rasio ini menjadi dasar dalam menilai tingkat risiko jangka pendek serta kapabilitas perusahaan dalam mempertahankan kelangsungan usahanya.

31 Dari berbagai penjelasan tersebut, Quick Ratio (QR) dapat dipahami sebagai indikator yang mencerminkan kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka pendek dengan mengandalkan aset lancar yang memiliki tingkat likuiditas tinggi, tanpa memasukkan persediaan dalam perhitungannya. Pengukuran melalui rasio ini menggambarkan tingkat efektivitas perusahaan dalam mengubah aset yang mudah dicairkan menjadi kas guna melunasi utang jangka pendek. Oleh karena itu, *Quick Ratio* (QR) memiliki peran krusial sebagai indikator bagi manajemen dan investor dalam mengevaluasi tingkat likuiditas serta kesiapan perusahaan dalam menghadapi kewajiban yang segera jatuh tempo.

b. Landasan Syariah *Quick Ratio* (QR)

1) Al-Quran

78 Terdapat firman Allah dalam Q.S Al-Anfal ayat 27 yang mengandung arti tentang *Quick Ratio* (QR).

يَا أَيُّهَا الَّذِينَ آمَنُوا لَا تَخُونُوا اللَّهَ وَالرَّسُولَ وَتَخُونُوا أَمْثَلَكُمْ وَأَنْتُمْ تَعْلَمُونَ

“Wahai orang-orang yang beriman! Janganlah kamu mengkhianati Allah dan Rasul dan (juga) janganlah kamu mengkhianati amanat yang dipercayakan kepadamu, sedang kamu mengetahui.”

Sikap tidak bersyukur mencerminkan kelalaian manusia dalam menjaga amanat dan nikmat yang diberikan Allah kepadanya. Tidak bersyukur berarti mengkhianati hak Allah dan meremehkan tanggung jawab yang dipercayakan kepadanya, termasuk amanat terhadap orang lain maupun keluarga. Oleh karena itu, Allah memerintahkan agar setiap orang beriman menjaga amanat, menaati seruan Rasul, dan selalu bersyukur atas segala nikmat yang diterima.

2) Hadis

Oleh karena itu, syariat memberikan ketentuan bahwasanya tatkala seseorang memiliki uang yang cukup untuk membayar tanggungan utang yang ia miliki, maka ia harus segera membayar utangnya kepada orang yang memberinya utang. Menunda bayar utang merupakan bentuk tindakan menzalimi orang lain. Kewajiban ini menekankan krusialnya tanggung jawab dan kejujuran dalam transaksi keuangan. Dalam hal ini, Rasulullah menjelaskan dalam haditsnya HR. Bukhari No. 2400; HR. Muslim No. 1564.

مَطْلُ الْغَنِيِّ ظُلْمٌ

“Menunda-nunda membayar utang bagi orang yang mampu (membayar) ialah kezaliman.”

Hadis ini menekankan bahwasanya menunda-nunda pembayaran utang padahal mampu melunasinya termasuk perbuatan zalim karena merugikan pihak

lain dan melanggar prinsip keadilan. Dalam konteks manajemen keuangan, hal ini mengingatkan perusahaan untuk mengelola arus kas dan kewajiban utangnya secara tepat waktu agar tidak menimbulkan kerugian bagi kreditor atau pihak terkait. Dengan demikian, disiplin dalam memenuhi kewajiban finansial menjadi bagian krusial dari etika keuangan dan tata kelola perusahaan yang sehat.

c. Metode Menghitung *Quick Ratio* (QR)

Adapun rumus *Quick Ratio* (QR) sebagai berikut:

$$\text{Quick Ratio} = \frac{\text{Aset Lancar} - \text{Persediaan}}{\text{Hutang Lancar}}$$

Persediaan meliputi persediaan alat-alat kantor (*supplies*), persediaan bahan baku (*raw material*), dan persediaan barang dalam proses (*in process goods*) yang mendukung kelangsungan kegiatan operasional perusahaan. Manajemen persediaan bertujuan untuk menyediakan jumlah persediaan yang memadai guna menunjang operasi secara berkelanjutan dengan biaya yang serendah mungkin. Berdasarkan hal tersebut, *Quick Ratio* (QR) dapat dipahami sebagai indikator likuiditas yang mencerminkan kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka pendek dengan mengandalkan aset lancar yang paling likuid tanpa memasukkan persediaan dalam perhitungannya. Semakin tinggi nilai QR, semakin kuat posisi likuiditas perusahaan dalam menghadapi kewajiban yang segera jatuh tempo.

d. Manfaat *Quick Ratio* (QR)

Adapun manfaat dari *Quick Ratio* (QR) sebagai berikut.

- 1) Untuk menilai kapabilitas perusahaan dalam melunasi kewajiban atau utang yang telah mencapai waktu jatuh tempo, yakni kewajiban yang harus dibayarkan sesuai dengan jadwal dan batas waktu yang telah ditentukan, baik pada tanggal maupun bulan tertentu;
- 2) Untuk mengukur kapabilitas perusahaan membayar kewajiban jangka pendek dengan aktiva lancar secara keseluruhan, artinya jumlah kewajiban yang berumur dibawah 1 tahun atau sama dengan 1 tahun, dibandingkan dengan total aktiva lancar;
- 3) Untuk menilai kapabilitas perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka pendek dengan memanfaatkan aset lancar yang memiliki tingkat likuiditas tinggi, tanpa memasukkan unsur persediaan maupun piutang yang dinilai relatif kurang likuid, sehingga perhitungan dilakukan dengan mengurangi komponen tersebut dari total aset lancar;
- 4) Untuk mengukur atau membandingkan antara jumlah sediaan yang tersedia dengan modal kerja perusahaan, analisis ini dilakukan guna menilai efisiensi penggunaan sumber daya, memastikan likuiditas tetap terjaga, serta membantu manajemen dalam mengambil keputusan terkait pengadaan, penyimpanan, dan pemanfaatan persediaan agar operasional perusahaan dapat berjalan lancar dan risiko kekurangan atau kelebihan stok dapat diminimalkan;
- 5) Untuk menilai jumlah kas yang tersedia dalam rangka memenuhi kewajiban atau melunasi utang perusahaan.

5. *Debt to Equity Ratio (DER)*

Adapun konsep dan teori *Debt to Equity Ratio (DER)* sebagai berikut:

107 a. Pengertian *Debt to Equity Ratio* (DER)

5 Menurut Furniawan (2022), *Debt to Equity Ratio* (DER) merupakan rasio keuangan yang digunakan untuk menilai proporsi utang dalam struktur modal perusahaan, sehingga menunjukkan perbandingan penggunaan dana yang bersumber dari utang dan modal sendiri. Perhitungan rasio ini dilakukan dengan membandingkan total utang, termasuk utang lancar, dengan total ekuitas yang dimiliki perusahaan. *Debt to Equity Ratio* (DER) memberikan deskripsi mengenai sejauh mana dana yang berasal dari kreditur dibandingkan dengan dana pemilik perusahaan serta menunjukkan kapabilitas modal sendiri dalam menjamin kewajiban utang.

143

10 Menurut Kumay et al (2025), *Debt to Equity Ratio* (DER) merupakan salah satu rasio solvabilitas yang digunakan untuk menilai proporsi antara keseluruhan kewajiban perusahaan dan total modal sendiri yang dimiliki. Rasio ini memberikan deskripsi tentang kapabilitas perusahaan untuk memenuhi segala kebutuhan keuangan jika suatu saat perusahaan dilikuidasi. Dengan demikian, rasio solvabilitas dapat dimaknai sebagai instrumen yang digunakan untuk menilai kapabilitas perusahaan dalam memenuhi seluruh kewajibannya, baik yang berjangka pendek maupun jangka panjang.

12

10 *Debt to Equity Ratio* (DER) merupakan rasio solvabilitas yang menunjukkan perbandingan antara total kewajiban perusahaan dan modal sendiri. Rasio ini menggambarkan sejauh mana aktivitas perusahaan didanai oleh utang dibandingkan dengan ekuitas pemilik. Semakin tinggi nilai *Debt to Equity Ratio*

105

(DER), semakin besar proporsi pendanaan yang berasal dari kreditur, yang berarti tingkat leverage dan risiko keuangan perusahaan juga meningkat.

Dalam perspektif manajemen keuangan syariah, penggunaan utang dapat dikaitkan dengan prinsip kehati-hatian dalam akad qardh, yakni kewajiban pengembalian pokok pinjaman sesuai dengan kesepakatan. Hal ini menekankan krusialnya tanggung jawab dan pengelolaan utang secara proporsional agar tidak menimbulkan beban keuangan yang berlebihan. Bagi investor, *Debt to Equity Ratio* (DER) berfungsi sebagai sinyal risiko. Struktur modal dengan tingkat utang yang terkendali dapat dipersepsikan sebagai pengelolaan yang sehat, sedangkan leverage yang terlalu tinggi berpotensi meningkatkan risiko gagal bayar serta menurunkan kepercayaan pasar. Oleh karena itu, *Debt to Equity Ratio* (DER) menjadi salah satu indikator utama dalam menilai keseimbangan struktur pendanaan dan risiko perusahaan.

b. Landasan Syariah *Debt to Equity Ratio* (DER)

1) Al-Qur'an

Firman Allah dalam QS An-Nisa ayat 29 yang berkaitan dengan *Debt to Equity Ratio* (DER) sebagai berikut.

يَا أَيُّهَا الَّذِينَ آمَنُوا لَا تَأْكُلُوا أَمْوَالِكُمْ بَيْنَكُمْ بِالْبَاطِلِ إِلَّا أَنْ تَكُونَ تِجَارَةً عَنْ

تَرَاضٍ مِّنْكُمْ وَلَا تَقْتُلُوا أَنْفُسَكُمْ إِنَّ اللَّهَ كَانَ بِكُمْ رَحِيمًا

"Wahai orang-orang yang beriman, janganlah kamu memakan harta sesamamu dengan cara yang batil (tidak valid), kecuali berupa perniagaan atas dasar suka sama suka di antara kamu. Janganlah kamu membunuh dirimu. Sesungguhnya Allah ialah Maha Penyayang kepadamu."

Ayat tersebut menjelaskan bahwasanya saat terlibat dalam bisnis atau transaksi dengan orang lain, disarankan untuk mendokumentasikannya melalui penulisan oleh salah satu pihak. Langkah ini diambil sebagai bentuk bukti atau jaminan mengenai adanya kesepakatan, termasuk dalam hal berutang, memberikan kredit, atau transaksi lainnya. Pendokumentasian transaksi ini juga membantu mencegah terjadinya perselisihan di kemudian hari.

2) Al-Hadis

Dalam HR. Ibnu Majah No 2414, Ibnu 'Umar, Rasulullah shallallahu 'alaihi wa sallam bersabda.

حَدَّثَنَا أَبُو بَكْرِ بْنُ أَبِي شَيْبَةَ حَدَّثَنَا شَيْبَةَ ح و حَدَّثَنَا مُحَمَّدُ بْنُ بَشَّارٍ
حَدَّثَنَا مُحَمَّدُ بْنُ جَعْفَرٍ قَالَ حَدَّثَنَا شُعْبَةُ عَنْ سَلْمَةَ بْنِ كَهَيْلٍ سَمِعْتُ أَبَا
سَلْمَةَ بْنَ عَبْدِ الرَّحْمَنِ يُحَدِّثُ عَنْ أَبِي هُرَيْرَةَ قَالَ قَالَ رَسُولُ اللَّهِ صَلَّى
اللَّهُ عَلَيْهِ وَسَلَّمَ إِنَّ خَيْرَكُمْ أَوْ مِنْ خَيْرِكُمْ أَحَاسِنُكُمْ قَضَاءً

"Telah menceritakan kepada kami [Abu Bakr bin Abu Syaibah] berkata; telah menceritakan kepada kami [Syababah]. (Dalam jalur lain disebutkan) Telah menceritakan kepada kami [Muhammad bin Basysyar] berkata, telah menceritakan kepada kami [Muhammad bin Ja'far] keduanya berkata; telah menceritakan kepada kami [Syu'bah] dari [Salamah bin Kuhail] berkata, "Aku mendengar [Abu Salamah bin 'Abdurrahman] menceritakan dari [Abu Hurairah] ia berkata, "Rasulullah shallallahu 'alaihi wasallam bersabda: "Sesungguhnya sebaik-baik kalian, atau beliau mengatakan, "dari sebaik-baik kalian ialah yang paling baik dalam membayar hutang."

Dari suatu hadis dijelaskan bahwasanya seseorang yang memiliki utang selama hidupnya dan tidak melunasinya hingga ia meninggal, akan menghadapi

konsekuensi bahwasanya di akhirat nanti, kebaikan-kebaikannya akan diambil untuk membayar utang tersebut. Oleh karena itu, disarankan agar utang segera dilunasi agar tidak menjadi beban di akhirat. Hal ini sekaligus menekankan krusialnya tanggung jawab dan disiplin dalam mengelola kewajiban finansial sesuai ajaran Islam.

Prinsip tersebut menunjukkan bahwasanya pengelolaan utang tidak hanya memiliki konsekuensi ekonomi, tetapi juga dimensi moral dan spiritual yang kuat dalam Islam. Setiap kewajiban finansial dipandang sebagai amanah yang harus dipenuhi dengan penuh kesadaran dan tanggung jawab. Sikap kehati-hatian dalam berutang serta komitmen untuk melunasinya mencerminkan nilai keadilan, kejujuran, dan integritas yang menjadi landasan dalam muamalah Islam.

c. **Komponen *Debt to Equity Ratio* (DER)**

Debt to Equity Ratio (DER) tersusun atas dua unsur pokok, yakni total kewajiban dan total ekuitas perusahaan. Total kewajiban merepresentasikan seluruh utang perusahaan kepada pihak eksternal, baik yang berjangka pendek maupun jangka panjang, sedangkan total ekuitas mencerminkan sumber pendanaan yang berasal dari pemilik, termasuk modal yang disetor serta akumulasi laba ditahan. Perbandingan antara kedua komponen tersebut digunakan untuk menggambarkan struktur permodalan perusahaan serta tingkat ketergantungan perusahaan terhadap pendanaan berbasis utang (A. K. Wardani et al., 2025).

d. **Metode Menghitung *Debt to Equity Ratio* (DER)**

Debt to Equity Ratio (DER) dihitung dengan membandingkan jumlah total liabilitas terhadap total ekuitas perusahaan. Perhitungan tersebut bertujuan untuk

mengetahui sejauh mana struktur pendanaan perusahaan lebih banyak bersumber dari utang dibandingkan dengan modal sendiri. Secara matematis, rumus perhitungannya ialah sebagai berikut.

$$\text{Debt to Equity Ratio (DER)} = \frac{\text{Totl Liabilitas}}{\text{Total Ekuitas}} \times 100$$

e. **Manfaat Debt to Equity Ratio (DER)**

Beberapa manfaat dari mengetahui *Debt to Equity Ratio* (DER) meliputi:

- 1) Memungkinkan untuk menilai sejauh mana perusahaan menggunakan utang dalam keuangannya;
- 2) Memberikan ukuran terhadap kapasitas perusahaan dalam mengelola kewajiban utangnya;
- 3) Berfungsi sebagai indikator struktur modal perusahaan.

6. **Net Profit Growth (NPG)**

Pertumbuhan laba atau *Net Profit Growth* (NPG) merupakan informasi krusial bagi pengusaha, analis keuangan, pemegang saham, dan ekonom (Setyaningdyah & Adiwibowo, 2022). Pelaporan laba disusun untuk menyajikan informasi yang relevan dan bermanfaat bagi para pemangku kekrusialan sebagai dasar dalam menetapkan keputusan keuangan. *Net Profit Growth* (NPG) digunakan untuk menilai efisiensi manajemen, meramalkan prospek perusahaan di masa depan, menentukan kebijakan dividen, serta menjadi dasar pertimbangan investor dalam melakukan investasi.

a. Pengertian *Net Profit Growth* (NPG)

180 *Net Profit Growth* (NPG) merupakan indikator yang menunjukkan tingkat peningkatan laba bersih perusahaan dari satu periode ke periode berikutnya. Pertumbuhan laba digunakan sebagai ukuran untuk menilai efektivitas pengelolaan operasional dan kinerja keuangan perusahaan secara berkelanjutan. Informasi ini krusial bagi manajemen maupun investor karena mencerminkan kapabilitas perusahaan dalam menciptakan keuntungan yang stabil.

Dalam analisis keuangan, pertumbuhan laba termasuk dalam rasio pertumbuhan yang menggambarkan kapabilitas perusahaan mempertahankan dan meningkatkan kinerja ekonominya. Kenaikan laba bersih secara konsisten dapat menjadi sinyal positif mengenai prospek usaha, stabilitas operasional, serta potensi pembagian dividen di masa mendatang. Sebaliknya, pertumbuhan yang menurun dapat mengindikasikan adanya tekanan pada kinerja perusahaan.

114 Bagi investor, *Net Profit Growth* (NPG) menjadi salah satu pertimbangan utama dalam pengambilan keputusan investasi karena mencerminkan potensi keuntungan jangka panjang. Oleh karena itu, *Net Profit Growth* (NPG) tidak hanya berfungsi sebagai indikator internal kinerja perusahaan, tetapi juga sebagai ukuran yang memengaruhi persepsi pasar terhadap nilai dan keberlanjutan perusahaan. *Net Profit Growth* (NPG) yang tinggi mencerminkan kondisi kinerja keuangan perusahaan yang solid, sehingga berpotensi meningkatkan nilai perusahaan, mengingat besaran dividen yang akan dibagikan di masa mendatang sangat dipengaruhi oleh kapabilitas dan stabilitas keuangan perusahaan saat ini.

196

169

b. Landasan Syariah *Net Profit Growth* (NPG)

1) Al-Qur'an

Firman Allah dalam QS. Asy-Syura ayat 20 yang berkaitan dengan Net Profit Growth (NPG) sebagai berikut

Berdasarkan ayat tersebut, Allah memberikan rezeki kepada siapa saja yang Dia kehendaki, masing-masing sesuai dengan usaha dan kemaslahatan mereka. Barang siapa yang menanam benih di akhirat melalui amal kebajikan, Allah akan melipatgandakan hasil dan ganjaran usaha tersebut atau memberi taufik untuk melakukan lebih banyak amal baik. Sebaliknya, mereka yang hanya berfokus menanam benih untuk dunia tanpa disertai motivasi keagamaan, hanya

مَنْ كَانَ يُرِيدُ حَرْثَ الْآخِرَةِ تَزِدْ لَهُ ۚ فِي حَرْثِهِ ۚ وَمَنْ كَانَ يُرِيدُ حَرْثَ
الدُّنْيَا نُؤْتِهِ مِنْهَا وَمَا لَهُ ۚ فِي الْآخِرَةِ مِنْ تَصِيبٍ

"Barang siapa yang mengkehendaki keuntungan di akhirat akan kami tambah keuntungan-keuntungan itu baginya dan barang siapa yang mengkehendaki keuntungan di dunia kami berikan kepadanya sebagian suatu bahagiapun di akhirat."

mengharapkan hasil duniawi semata, tidak memperoleh ganjaran yang sama dari sisi akhirat.

2) Al-Hadis

Hadis yang berkaitan dengan *Net Profit Growth* (NPG) dapat dilihat dalam HR. Bukhari, no. 3443 berikut.

”Dari Urwah al Bariqi Radhiyallahu anhu, bahwasanya Rasulullah Shallallahu ‘alaihi wa sallam memberinya satu dinar uang untuk membeli seekor kambing. Dengan uang satu dinar tersebut, dia membeli dua ekor kambing dan kemudian menjual kembali seekor kambing seharga satu dinar. Selanjutnya dia datang menemui Nabi Shallallahu ‘alaihi wa sallam dengan membawa seekor kambing dan uang satu dinar. (Melihat hal ini) Rasûlullâh Shallallahu ‘alaihi wa sallam mendoakan keberkahan pada perniagaan

عَنْ عُرْوَةَ أَنَّ النَّبِيَّ صَلَّى اللَّهُ عَلَيْهِ وَسَلَّمَ أَعْطَاهُ دِينَارًا يَشْتَرِي لَهُ بِهِ شَاةً

فَاشْتَرَى لَهُ بِهِ شَاتَيْنِ فَبَاعَ إِحْدَاهُمَا بِدِينَارٍ وَجَاءَهُ بِدِينَارٍ وَشَاةٍ فُدَعَا لَهُ

بِالْبَرَكَةِ فِي بَيْعِهِ وَكَانَ لَوْ اشْتَرَى التُّرَابَ لَرَبِحَ فِيهِ

sahabat Urwah, sehingga seandainya ia membeli debu, niscaya ia mendapatkan laba darinya.”

Berdasarkan hadis tersebut mengajarkan bahwasanya keberkahan dalam usaha berasal dari niat yang baik, kejujuran, dan pengelolaan yang tepat atas harta yang dimiliki. Dalam perspektif *Net Profit Growth* (NPG), hal ini mengindikasikan bahwasanya peningkatan laba tidak semata-mata ditentukan oleh besarnya penjualan atau investasi yang dilakukan, melainkan juga dipengaruhi oleh nilai keberkahan serta penerapan prinsip etika dalam aktivitas usaha. Dengan prinsip ini, laba yang diperoleh menjadi berkelanjutan dan bermanfaat, mencerminkan keseimbangan antara keuntungan duniawi dan keberkahan yang bersumber dari niat dan tindakan yang valid.

c. Faktor-faktor yang memengaruhi *Net Profit Growth* (NPG)

Menurut Angkoso dalam skripsi Aisyah Lestari (2022), Adapun faktor-faktor yang memengaruhi *Net Profit Growth* (NPG) diantaranya:

1) Besarnya Perusahaan

Semakin besar skala suatu perusahaan, maka tuntutan terhadap konsistensi dan ketepatan dalam mencapai pertumbuhan laba yang diharap juga akan semakin meningkat, karena skala operasional yang lebih luas menuntut perencanaan keuangan yang lebih cermat, pengelolaan risiko yang lebih matang, serta kapabilitas manajemen untuk memaksimalkan efisiensi dan profitabilitas secara konsisten.

2) Umur Perusahaan

Perusahaan yang relatif baru beroperasi umumnya belum memiliki pengalaman yang memadai dalam mengoptimalkan pertumbuhan laba, sehingga tingkat ketepatan dalam pencapaiannya cenderung masih rendah.

3) Tingkat *Leverage*

Apabila perusahaan memiliki tingkat utang yang tinggi, manajer berpotensi melakukan praktik manajemen laba untuk menampilkan kinerja yang lebih baik, sehingga kondisi tersebut dapat menurunkan tingkat ketepatan dalam mencerminkan pertumbuhan laba yang sevalidnya.

4) Tingkat Penjualan

Tingginya tingkat penjualan pada periode sebelumnya cenderung menjadi indikator meningkatnya penjualan pada periode berikutnya, sehingga berpotensi mendorong pertumbuhan laba yang lebih besar.

5) Perubahan Laba Masa Lalu

Semakin besar fluktuasi laba pada periode sebelumnya, maka tingkat ketidakpastian terhadap laba yang akan diperoleh pada periode mendatang cenderung semakin tinggi.

d. Metode Menghitung *Net Profit Growth* (NPG)

Net Profit Growth (NPG) merupakan salah satu indikator utama dalam mengevaluasi kinerja perusahaan yang diukur melalui rasio pertumbuhan, yakni ukuran yang mencerminkan perkembangan laba dari satu tahun ke tahun berikutnya. Rasio ini dihitung dengan mengurangi laba bersih periode berjalan dengan periode sebelumnya, lalu dibagi laba periode sebelumnya untuk mengetahui tingkat pertumbuhan laba. Perhitungan rumus yang digunakan dalam menghitung *Net Profit Growth* (NPG) antara lain.

$$\text{Net Profit Growth} = \frac{\text{Laba Bersih Tahun Sekarang} - \text{Laba Bersih Tahun Sebelumnya}}{\text{Laba Bersih Tahun Sebelumnya}} \times 100\%$$

e. Manfaat *Net Profit Growth* (NPG)

Berdasarkan penelitian Styawardani et al (2025), *Net Profit Growth* (NPG) bermanfaat sebagai indikator kinerja perusahaan karena mencerminkan efektivitas operasional serta tingkat profitabilitas yang dicapai. Selain itu, NPG juga digunakan sebagai alat evaluasi bagi manajemen dan investor dalam mengambil keputusan investasi serta merencanakan strategi perusahaan ke depan. Selanjutnya, NPG berperan sebagai dasar penentuan kebijakan dividen dan sebagai pengukur kapabilitas manajemen dalam mengelola aset dan modal untuk mencapai pertumbuhan laba yang berkelanjutan.

59 Berdasarkan teori tersebut, pertumbuhan laba dapat disimpulkan sebagai alat ukur yang krusial dalam menilai efektivitas perusahaan dalam mengelola dan mengoperasikan harta atau aset yang dimilikinya, sehingga manajemen dapat mengetahui kapabilitas perusahaan dalam menciptakan peningkatan laba secara berkelanjutan. Selain itu, informasi pertumbuhan laba digunakan oleh manajemen sebagai dasar untuk mengevaluasi kinerja operasional setiap departemen, menilai efisiensi penggunaan sumber daya, serta sebagai bahan pertimbangan dalam pengambilan keputusan strategis yang berkaitan dengan perencanaan, pengendalian, dan pengembangan perusahaan. Pertumbuhan laba yang positif juga berfungsi sebagai sinyal bagi investor mengenai prospek dan keberlangsungan usaha perusahaan di masa depan, yang pada akhirnya mencerminkan stabilitas keuangan serta berkontribusi terhadap peningkatan nilai perusahaan.

13 B. Kajian Penelitian Terdahulu

Penelitian ini menggunakan konsep dasar yang relevan dan melakukan tinjauan terhadap berbagai penelitian sebelumnya untuk memahami temuan, metode, serta variabel yang telah digunakan, sekaligus mengevaluasi relevansi hasil penelitian terdahulu dengan konteks penelitian saat ini. Melalui kajian literatur tersebut, peneliti berinisiatif mengidentifikasi kesenjangan penelitian (*research gap*) yang menjadi dasar perumusan hipotesis serta penentuan variabel yang signifikan dalam penelitian. Beberapa hasil penelitian sebelumnya yang terkait dengan judul penelitian ini telah dianalisis dan dijadikan referensi guna memperkuat validitas, relevansi, dan keakuratan penelitian yang dilakukan.

21 Penelitian pertama berjudul “*Pengaruh Rasio Keuangan terhadap Pertumbuhan Laba pada Perusahaan Makanan dan Minuman di BEP*” oleh Kharisma Aulia Dianitha, Endang Masitoh, dan Purnama Siddi pada tahun 2020, ditemukan bahwasanya secara simultan *Quick Ratio (QR)*, *Debt to Equity Ratio (DER)*, *Net Profit Margin (NPM)*, dan *Return on Investment (ROI)* berpengaruh terhadap pertumbuhan laba. Namun, secara parsial hanya *Return on Investment (ROI)* yang terbukti memiliki pengaruh signifikan terhadap pertumbuhan laba, sedangkan *Quick Ratio (QR)*, *Debt to Equity Ratio (DER)*, *Net Profit Margin (NPM)* tidak menunjukkan pengaruh signifikan. Hasil ini menunjukkan bahwasanya kapabilitas perusahaan dalam mengelola efisiensi penggunaan modal *Return on Investment (ROI)* menjadi faktor penentu utama dalam pertumbuhan laba, sementara rasio likuiditas, *leverage*, dan margin laba bersih tidak secara langsung memengaruhi pertumbuhan laba, menegaskan krusialnya pengelolaan investasi yang efektif untuk meningkatkan kinerja keuangan perusahaan di masa mendatang (Dianitha et al., 2020).

8 Penelitian kedua dilakukan oleh Desi Wisnu Wardani pada tahun 2021 berjudul “*Pengaruh Quick Ratio, Debt to Equity Ratio, Inventory Turnover dan Net Profit Margin terhadap Pertumbuhan Laba pada Perusahaan Manufaktur Consumer Goods Industry yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018–2019*” bertujuan untuk menganalisis pengaruh rasio keuangan terhadap pertumbuhan laba perusahaan. Berdasarkan hasil uji regresi linier, diketahui bahwa *Quick Ratio (QR)* dan *Debt to Equity Ratio (DER)* secara statistik tidak berpengaruh signifikan terhadap pertumbuhan laba, yang mengindikasikan

8

72

75 bahwasanya likuiditas dan struktur permodalan belum mampu mendorong
11 peningkatan laba secara optimal. Sebaliknya, *Inventory Turnover* berpengaruh
73 positif signifikan terhadap pertumbuhan laba, menunjukkan bahwasanya efisiensi
perputaran persediaan berperan krusial dalam meningkatkan kinerja laba
perusahaan. Sementara itu, *Net Profit Margin* (NPM) tidak berpengaruh signifikan
terhadap pertumbuhan laba. Temuan ini menegaskan bahwasanya faktor efisiensi
operasional, spesifiknya dalam pengelolaan persediaan, memiliki pengaruh yang
lebih dominan terhadap pertumbuhan laba dibandingkan faktor likuiditas dan
struktur modal (D. W. Wardani, 2021).

22 Penelitian ketiga oleh Dewi Agustina pada tahun 2023 yang menganalisis
50 ”*Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Pertumbuhan Laba Pada Perusahaan*
22 *Subsektor Otomotif Dan Elektronika*” yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia
selama periode 2019–2022. Dengan menggunakan data sekunder dari BEI dan
analisis regresi linier berganda, penelitian ini menemukan bahwasanya *Quick Ratio*
(QR) dan *Debt to Equity Ratio* (DER) memiliki pengaruh signifikan terhadap
pertumbuhan laba, sedangkan *Net Profit Margin* (NPM), *Return on Investment*
(ROI), *Return on Equity* (ROE), dan *Current Ratio* (CR) tidak menunjukkan
pengaruh signifikan. Temuan ini mengindikasikan bahwasanya kapabilitas
perusahaan dalam mengelola likuiditas cepat dan struktur modal yang sehat lebih
menentukan pertumbuhan laba dibandingkan rasio profitabilitas atau likuiditas
jangka pendek, serta menegaskan krusialnya pengelolaan keuangan yang prudent
bagi perusahaan subsektor otomotif dan elektronika (Agustina, 2023).

Penelitian keempat dilakukan oleh Linawati dan Arisudhana pada tahun 2024 yang menganalisis pengaruh "Pengaruh Debt To Equity Ratio, Quick Ratio, Total Asset Turnover Dan Net Profit Margin Terhadap Pertumbuhan Laba (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2020-2023)." Dengan menggunakan analisis regresi linier berganda terhadap 46 sampel perusahaan, hasil penelitian menunjukkan bahwasanya Deb to Equity Ratio (DER), Quick Ratio (QR), dan Total Assets Turnover (TATO) tidak berpengaruh signifikan terhadap pertumbuhan laba, sedangkan Net Profit Margin (NPM) memiliki pengaruh positif dan signifikan. Temuan ini menegaskan bahwasanya efisiensi pengelolaan laba melalui margin keuntungan bersih menjadi faktor dominan dalam peningkatan profitabilitas, sementara struktur modal dan likuiditas tidak memberikan pengaruh langsung yang berarti terhadap pertumbuhan laba. Hasil ini memperkuat perspektif bahwasanya kinerja profitabilitas lebih dipengaruhi oleh kapabilitas perusahaan mengelola pendapatan dan biaya daripada oleh leverage dan likuiditas jangka pendek (Linawati & Arisudhana, 2024).

Penelitian kelima yakni penelitian yang berjudul "Pengukuran Harga Saham: Metode Rasio keuangan dan Hubungannya dengan Teori Sinyal" oleh Herbowo dan Hafizh Mumayiz Inadi pada tahun 2025, ditemukan bahwasanya penelitian tersebut menggunakan teori sinyal untuk menjelaskan bahwasanya rasio keuangan yang dipublikasikan perusahaan berfungsi sebagai sinyal informasi bagi investor dalam menilai kondisi keuangan, tingkat risiko, dan prospek perusahaan di masa depan. Dalam penelitian tersebut, rasio keuangan diposisikan sebagai sarana

komunikasi antara manajemen dan investor untuk mengurangi asimetri informasi, sehingga memengaruhi persepsi investor dan respon pasar terhadap perusahaan . Kesamaan penggunaan Teori Sinyal menunjukkan bahwasanya rasio keuangan tidak hanya berfungsi sebagai alat analisis kinerja internal, tetapi juga sebagai sinyal eksternal yang dapat memengaruhi pengambilan keputusan investor. Oleh karena itu, penelitian Herbowo dan Inadi (2025) relevan dijadikan penelitian terdahulu karena mendukung kerangka pemikiran penelitian ini yang menempatkan rasio keuangan sebagai sinyal informasi yang berpengaruh terhadap kinerja dan nilai perusahaan (Herbowo & Inadi, 2025).

Berdasarkan berbagai temuan tersebut, dapat disimpulkan bahwasanya pengaruh *Quick Ratio* (QR) dan *Debt to Equity Ratio* (DER) terhadap *Net Profit Growth* (NPG) masih menunjukkan hasil yang inkonsisten antar sektor dan periode penelitian. Perbedaan karakteristik industri, kondisi ekonomi, serta struktur perusahaan diduga memengaruhi hubungan antarvariabel tersebut. Oleh karena itu, penelitian ini berfokus pada perusahaan manufaktur subsektor tekstil dan garmen yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) untuk menguji kembali pengaruh *Quick Ratio* (QR) dan *Debt to Equity Ratio* (DER) terhadap *Net Profit Growth* (NPG) dalam konteks yang lebih spesifik.

Tabel 2.1
Kajian Penelitian Terdahulu

No	Nama Peneliti & Tahun	Judul	Persamaan	Perbedaan
1	Kharisma Aulia Dianitha, Endang Masitoh, dan Purnama Siddi (2020)	Pengaruh Rasio Keuangan terhadap Pertumbuhan Laba pada Perusahaan Makanan dan	Sama-sama menguji pengaruh <i>Quick Ratio</i> (QR), <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER), dan <i>Net Profit Margin</i> (NPM) terhadap	Penelitian sekarang tidak menggunakan variabel <i>Return on Investment</i> (ROI) dan berfokus pada perusahaan berbasis syariah subsektor tekstil dan garmen.

		Minuman di Bursa Efek Indonesia	pertumbuhan laba perusahaan.		
39 63 75	2	Desi Wisnu Wardani (2021)	Pengaruh <i>Quick Ratio</i> , <i>Debt to Equity Ratio</i> , <i>Inventory Turnover</i> dan <i>Net Profit Margin</i> terhadap Pertumbuhan Laba pada Perusahaan Manufaktur <i>Consumer Goods Industry</i> yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018–2019	<i>Quick Ratio</i> (QR) dan <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER) tidak berpengaruh signifikan terhadap pertumbuhan laba, sedangkan <i>Inventory Turnover</i> berpengaruh positif signifikan. NPM tidak berpengaruh signifikan terhadap pertumbuhan laba.	Penelitian ini menambahkan variabel <i>Net Profit Growth</i> (NPG) dan fokus pada subsektor tekstil dan garmen yang terdaftar di ISSI.
22 8 156	3	Dewi Agustina (2023)	Pengaruh Rasio Keuangan terhadap Pertumbuhan Laba pada Perusahaan Subsektor Otomotif dan Elektronika di Bursa Efek Indonesia Periode 2019–2022	Sama-sama meneliti pengaruh <i>Quick Ratio</i> (QR) dan <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER) terhadap pertumbuhan laba perusahaan.	Penelitian sekarang tidak mencakup variabel <i>Return on Investment</i> (ROI), <i>Return on Equity</i> (ROE), dan <i>Current Ratio</i> (CR) serta berfokus pada subsektor tekstil dan garmen syariah.
98 8 119	4	Linawati & Arisudhana (2024)	Pengaruh DER, <i>Quick Ratio</i> , <i>Total Asset Turnover</i> dan <i>Net Profit Margin</i> terhadap Pertumbuhan Laba (pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2020–2023)	Sama-sama menggunakan variabel <i>Quick Ratio</i> (QR), <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER), dan <i>Net Profit Margin</i> (NPM) dalam menganalisis pertumbuhan laba.	Penelitian sekarang tidak menggunakan variabel <i>Total Asset Turnover</i> (TATO) serta berfokus pada perusahaan subsektor tekstil dan garmen berbasis syariah.

5	Herbowo dan Hafizh Mumayiz Inadi (2025)	Pengukuran Harga Saham: Metode Rasio keuangan dan Hubungannya dengan Teori Sinyal	Penelitian sama-sama menggunakan Teori Sinyal (<i>Signaling Theory</i>) sebagai landasan teori utama dalam menjelaskan hubungan antara rasio keuangan dan respon atau kinerja perusahaan	Penelitian Herbowo dan Inadi (2025) menggunakan beberapa rasio keuangan seperti DER dan rasio profitabilitas, sedangkan penelitian ini secara spesifik menguji <i>Quick Ratio</i> (QR) sebagai indikator likuiditas bersama dengan DER dalam menjelaskan pertumbuhan laba bersih.
---	---	---	--	---

Berdasarkan berbagai penelitian terdahulu di atas, dapat disimpulkan bahwasanya *Quick Ratio* (QR) cenderung memiliki pengaruh positif terhadap pertumbuhan laba, sedangkan *Debt to Equity Ratio* (DER) menunjukkan pengaruh negatif terhadap *Net Profit Growth* (NPG). Hasil tersebut mengindikasikan bahwasanya kapabilitas perusahaan dalam menjaga likuiditasnya dapat memperkuat potensi peningkatan kinerja keuangan. Meskipun demikian, perbedaan sektor industri, kondisi ekonomi, dan periode penelitian dapat memengaruhi kekuatan hubungan antarvariabel tersebut, sehingga diperlukan penelitian lanjutan untuk menguji konsistensinya pada perusahaan manufaktur subsektor tekstil dan garmen yang terdaftar di ISSI.

C. Kerangka Berpikir

Penelitian ini berlandaskan pada *Signaling Theory*, yang menjelaskan bahwasanya informasi keuangan yang disampaikan perusahaan melalui laporan keuangan memiliki fungsi sebagai sinyal bagi pihak eksternal, terutama investor dan kreditur, dalam menilai kondisi serta prospek perusahaan. Sinyal tersebut digunakan untuk menilai kondisi keuangan, tingkat risiko, serta prospek kinerja perusahaan di masa depan. Persepsi investor terhadap sinyal keuangan ini akan

23 memengaruhi keputusan investasi dan pendanaan, yang pada akhirnya berdampak
188 pada kinerja perusahaan, termasuk pertumbuhan laba bersih (*Net Profit Growth*).

3 Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis hubungan antara variabel
independen, yakni *Quick Ratio* (QR) dan *Debt to Equity Ratio* (DER), dengan
variabel dependen, yakni *Net Profit Growth* (NPG). Hubungan antarvariabel ini
13 dijelaskan melalui pendekatan teori manajemen keuangan dan *Signaling Theory*,
yang menekankan krusialnya informasi keuangan sebagai sinyal bagi investor
untuk menilai kinerja dan prospek perusahaan. Oleh karena itu, pemahaman
mengenai bagaimana kondisi likuiditas dan struktur modal memengaruhi
pertumbuhan laba menjadi hal yang esensial dalam menganalisis kinerja keuangan
perusahaan.

1. Pengaruh *Quick Ratio* (QR) terhadap *Net Profit Growth* (NPG)

151 *Quick Ratio* (QR) merupakan ukuran yang digunakan untuk mengevaluasi
kapabilitas perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka pendek melalui
pemanfaatan aset lancar yang paling mudah dicairkan, tanpa memasukkan unsur
55 persediaan dalam perhitungannya. Tingkat likuiditas yang memadai mencerminkan
kondisi keuangan yang relatif kuat, sehingga mampu meningkatkan kepercayaan
24 pihak eksternal, seperti investor dan kreditur, terhadap kapabilitas perusahaan
dalam memenuhi kewajiban yang segera jatuh tempo. Menurut teori manajemen
keuangan, kondisi likuiditas yang tinggi dapat meningkatkan stabilitas operasional
dan memberikan sinyal positif terhadap kapabilitas perusahaan menghasilkan laba.

26 Menurut *signaling theory*, perusahaan menyampaikan informasi kepada
pihak eksternal melalui laporan keuangan sebagai bentuk sinyal untuk mengurangi

67 asimetri informasi antara manajemen dan investor. Informasi keuangan tersebut digunakan oleh investor sebagai dasar dalam menilai kondisi keuangan, kinerja, serta prospek perusahaan di masa depan. Rasio keuangan, terutama rasio likuiditas, berperan sebagai indikator krusial yang menggambarkan kapasitas perusahaan dalam mengelola dan memenuhi kewajiban jangka pendeknya secara efektif.

27 *Quick Ratio* (QR) ialah salah satu ukuran likuiditas yang mencerminkan kapabilitas perusahaan dalam melunasi kewajiban jangka pendek dengan memanfaatkan aset lancar yang paling likuid, tanpa memasukkan komponen persediaan dalam perhitungannya. Dalam perspektif signaling, QR yang dipublikasikan perusahaan berfungsi sebagai sinyal kondisi keuangan jangka pendek kepada investor dan kreditur. QR yang tinggi memberikan sinyal positif bahwasanya perusahaan berada dalam kondisi likuid, memiliki manajemen kas yang baik, serta mampu menjalankan operasional tanpa tekanan keuangan yang signifikan.

Sinyal likuiditas yang positif tersebut meningkatkan kepercayaan investor terhadap stabilitas dan keberlangsungan usaha perusahaan. Tingginya tingkat kepercayaan dari pihak eksternal dapat memperlancar akses perusahaan terhadap sumber pendanaan serta menjaga stabilitas operasional, sehingga membuka peluang yang lebih besar bagi peningkatan kinerja laba bersih secara berkelanjutan dari satu periode ke periode berikutnya. Kondisi ini tercermin dalam meningkatnya *Net Profit Growth* (NPG) sebagai indikator pertumbuhan kinerja keuangan perusahaan.

Berdasarkan uraian tersebut, logika penelitian ini dibangun dengan menempatkan *Quick Ratio* (QR) sebagai sinyal likuiditas yang dipublikasikan perusahaan kepada investor. Sinyal likuiditas tersebut membentuk persepsi investor mengenai tingkat risiko dan stabilitas keuangan perusahaan. Perspektif yang positif terhadap tingkat likuiditas perusahaan dapat meningkatkan kepercayaan pasar serta menunjang kelancaran kegiatan operasional, sehingga perusahaan memiliki kapasitas yang lebih optimal dalam menghasilkan dan meningkatkan laba bersih.

27 *Quick Ratio* (QR) menunjukkan kapasitas perusahaan dalam melunasi kewajiban jangka pendek dengan memanfaatkan aset yang memiliki tingkat likuiditas paling tinggi. Dalam perspektif teori sinyal, *Quick Ratio* (QR) dipandang sebagai sinyal likuiditas yang menunjukkan tingkat kesehatan keuangan jangka pendek perusahaan. QR yang tinggi memberikan sinyal positif kepada investor bahwasanya perusahaan memiliki kapabilitas likuiditas yang baik dan risiko keuangan yang relatif rendah.

5 Sinyal positif ini meningkatkan kepercayaan investor terhadap stabilitas operasional perusahaan, sehingga mendukung kelancaran aktivitas bisnis dan pengambilan keputusan manajerial. Selain itu, hal ini juga mendorong perusahaan untuk melakukan investasi strategis dan pengelolaan risiko yang lebih terukur, sehingga tercipta efisiensi dalam penggunaan sumber daya dan aliran modal.

19 Kondisi tersebut memberikan ruang bagi perusahaan untuk menjalankan aktivitas operasional secara lebih optimal dan efisien, sehingga pada akhirnya dapat mendorong peningkatan pertumbuhan laba bersih (*Net Profit Growth*).

Namun demikian, *Quick Ratio* (QR) yang terlalu tinggi juga dapat memberikan sinyal yang kurang efektif apabila menunjukkan adanya kelebihan kas atau piutang yang tidak dimanfaatkan secara produktif. Dalam kondisi ini, meskipun perusahaan dinilai likuid, pemanfaatan aset yang kurang optimal dapat menahan potensi pertumbuhan laba bersih. Sebaliknya, QR yang terlalu rendah memberikan sinyal negatif kepada investor karena mencerminkan risiko likuiditas yang tinggi, yang dapat mengganggu operasional perusahaan dan menekan pertumbuhan laba bersih.

Dalam konteks perusahaan subsektor tekstil dan garmen, pengelolaan *Quick Ratio* (QR) menjadi krusial karena karakteristik usaha yang membutuhkan modal kerja untuk mendukung proses produksi dan distribusi. *Quick Ratio* (QR) yang sehat juga mencerminkan kapabilitas perusahaan dalam mengelola likuiditas secara optimal, sehingga risiko kekurangan kas dapat diminimalkan. *Quick Ratio* (QR) yang optimal menjadi sinyal bahwasanya perusahaan mampu menjaga keseimbangan antara kapabilitas membayar kewajiban jangka pendek dan efektivitas penggunaan aset lancar dalam kegiatan operasional yang menghasilkan laba.

Dengan demikian, berdasarkan *signaling theory*, *Quick Ratio* (QR) berperan sebagai sinyal keuangan yang memengaruhi persepsi investor terhadap kinerja dan prospek perusahaan. *Quick Ratio* (QR) yang terjaga pada tingkat yang optimal mencerminkan efektivitas dalam pengelolaan aset lancar serta menunjukkan kapabilitas perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka pendeknya secara tepat waktu. Sinyal likuiditas yang dikelola secara optimal akan mendukung stabilitas

operasional dan meningkatkan kepercayaan pasar, yang pada akhirnya berdampak positif terhadap *Net Profit Growth* (NPG) perusahaan.

2. Pengaruh *Debt to Equity Ratio* (DER) terhadap *Net Profit Growth* (NPG)

Sementara itu, *Debt to Equity Ratio* (DER) menunjukkan proporsi penggunaan dana yang bersumber dari utang dibandingkan dengan modal sendiri dalam struktur permodalan perusahaan. Nilai *Debt to Equity Ratio* (DER) yang tinggi mengindikasikan dominasi pembiayaan melalui utang, yang berpotensi meningkatkan risiko keuangan serta menambah beban bunga yang harus ditanggung. Keadaan tersebut dapat menekan laba bersih yang mampu dihasilkan oleh perusahaan.

Sebaliknya, *Debt to Equity Ratio* (DER) yang rendah mengindikasikan bahwasanya perusahaan lebih mengandalkan modal sendiri, sehingga memiliki beban kewajiban yang lebih ringan dan peluang pertumbuhan laba yang lebih besar. Kondisi tersebut mengindikasikan bahwasanya perusahaan menghadapi tingkat risiko keuangan yang relatif lebih rendah serta memiliki fleksibilitas yang lebih besar dalam menetapkan keputusan investasi. Oleh karena itu, *Debt to Equity Ratio* (DER) memiliki hubungan negatif dengan pertumbuhan laba bersih perusahaan.

Signaling Theory menjelaskan bahwasanya manajemen perusahaan menyampaikan informasi keuangan kepada pihak eksternal sebagai sinyal untuk mengurangi asimetri informasi. Informasi tersebut digunakan oleh investor untuk menilai kondisi keuangan, tingkat risiko, serta prospek perusahaan di masa depan.

Debt to Equity Ratio (DER) merupakan salah satu indikator utama yang mencerminkan kebijakan perusahaan dalam menentukan struktur modalnya.

72 *Debt to Equity Ratio* (DER) menggambarkan rasio antara jumlah keseluruhan kewajiban perusahaan dan total ekuitas yang dimiliki. Dalam perspektif *signaling*, *Debt to Equity Ratio* (DER) yang berada pada tingkat wajar memberikan sinyal positif bahwasanya manajemen memiliki keyakinan terhadap prospek usaha dan kapabilitas perusahaan dalam mengelola kewajiban utang. Sinyal tersebut menunjukkan bahwasanya dana utang dimanfaatkan untuk mendukung kegiatan operasional dan investasi yang bersifat produktif.

48
134 Sinyal positif yang tercermin dari *Debt to Equity Ratio* (DER) yang terkendali dapat meningkatkan kepercayaan investor terhadap stabilitas dan keberlanjutan perusahaan. Kepercayaan tersebut mendukung kelancaran operasional serta fleksibilitas pendanaan perusahaan. Kondisi ini berpotensi mendorong peningkatan laba bersih dari waktu ke waktu yang tercermin dalam *Net Profit Growth* (NPG).

31 Sebaliknya, *Debt to Equity Ratio* (DER) yang berada pada tingkat yang terlalu tinggi dapat menimbulkan persepsi negatif di kalangan investor, karena mengindikasikan peningkatan risiko keuangan serta besarnya beban bunga yang harus ditanggung perusahaan. Sinyal negatif ini dapat menurunkan kepercayaan investor serta membatasi kapabilitas perusahaan dalam mengembangkan usahanya. Akibatnya, laba bersih dapat tertekan dan pertumbuhan laba perusahaan menjadi terhambat.

143
55
123 *Debt to Equity Ratio* (DER) merefleksikan perbandingan antara penggunaan dana yang bersumber dari utang dan modal sendiri dalam struktur pendanaan perusahaan. Dalam perspektif teori sinyal, *Debt to Equity Ratio* (DER) dipandang

105 sebagai indikator risiko keuangan yang menunjukkan sejauh mana perusahaan
bergantung pada pembiayaan berbasis utang. Semakin tinggi *Debt to Equity Ratio*
57 (DER), semakin besar risiko yang dipersepsikan investor, sehingga hal ini dapat
memengaruhi keputusan investasi dan pertumbuhan laba perusahaan.

44 *Debt to Equity Ratio* (DER) yang berada pada tingkat tinggi dapat menjadi
sinyal kurang menguntungkan bagi investor, karena mencerminkan peningkatan
risiko keuangan serta besarnya kewajiban yang harus dipenuhi oleh perusahaan.
Sinyal negatif tersebut dapat menurunkan tingkat kepercayaan investor dan
memperlemah persepsi terhadap prospek kinerja perusahaan. Melemahnya
kepercayaan pasar berpotensi membatasi akses pendanaan dan meningkatkan
tekanan terhadap kinerja operasional, sehingga berdampak pada penurunan
kapabilitas perusahaan dalam menumbuhkan laba bersih (*Net Profit Growth*).

136 Sebaliknya, *Debt to Equity Ratio* (DER) yang berada pada tingkat rendah
atau dalam kondisi terkendali mencerminkan stabilitas struktur permodalan
69 perusahaan, sehingga dapat menumbuhkan kepercayaan investor serta mendukung
keberlanjutan kinerja perusahaan. Dengan demikian, berdasarkan *Signaling*
45 *Theory*, *Debt to Equity Ratio* (DER) dipandang memiliki relevansi dan pengaruh
59 terhadap *Net Profit Growth* (NPG). Pengelolaan *Debt to Equity Ratio* (DER) yang
tepat akan menghasilkan sinyal positif dan mendukung pertumbuhan laba bersih
yang berkelanjutan.

57 Selain itu, perusahaan dengan *Debt to Equity Ratio* (DER) yang terkendali
101 cenderung memiliki fleksibilitas lebih besar dalam pengambilan keputusan
investasi dan alokasi sumber daya. Fleksibilitas ini memungkinkan manajemen

139 untuk memanfaatkan peluang bisnis tanpa terbebani kewajiban utang yang tinggi, sehingga operasional perusahaan dapat berjalan lebih lancar. Kondisi tersebut secara langsung mendorong efisiensi dalam pengendalian biaya serta peningkatan produktivitas, yang pada akhirnya memberikan kontribusi terhadap pertumbuhan laba bersih yang lebih konsisten dan stabil.

3. Pengaruh *Quick Ratio* (QR) dan *Debt to Equity Ratio* (DER) terhadap *Net Profit Growth* (NPG)

35 Secara simultan, *Signaling Theory* menegaskan bahwasanya informasi keuangan yang diungkapkan perusahaan melalui laporan keuangan berperan sebagai sinyal bagi pihak eksternal, terutama investor dan kreditor. Rasio keuangan dimanfaatkan sebagai sarana komunikasi untuk merepresentasikan kondisi likuiditas, struktur permodalan, serta prospek kinerja perusahaan pada masa mendatang. Dalam kerangka tersebut, *Quick Ratio* (QR) dan *Debt to Equity Ratio* (DER) dipandang sebagai dua indikator utama yang mencerminkan kapabilitas perusahaan dalam mengelola likuiditas sekaligus mengendalikan risiko pendanaan secara terpadu.

46 *Quick Ratio* (QR) berperan sebagai indikator yang menunjukkan kapasitas perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka pendek melalui pemanfaatan aset yang paling likuid, sehingga mencerminkan stabilitas keuangan jangka pendek serta keberlangsungan operasional yang lancar. *Quick Ratio* (QR) yang optimal meningkatkan kepercayaan investor terhadap kelangsungan usaha perusahaan, mendukung pengambilan keputusan manajerial, dan berpotensi mendorong pertumbuhan laba bersih. Sebaliknya, *Quick Ratio* (QR) yang terlalu tinggi

menandakan dana menganggur yang kurang produktif, sedangkan *Quick Ratio* (QR) yang terlalu rendah memberi sinyal risiko likuiditas yang dapat menghambat kinerja dan pertumbuhan laba perusahaan.

46 Di sisi lain, *Debt to Equity Ratio* (DER) berfungsi sebagai indikator yang mencerminkan kebijakan struktur permodalan perusahaan sekaligus menggambarkan tingkat risiko keuangan yang dihadapi. *Debt to Equity Ratio* (DER) yang dikelola secara wajar memberikan sinyal bahwasanya manajemen memiliki keyakinan terhadap prospek usaha dan mampu memanfaatkan utang secara produktif untuk mendukung pertumbuhan perusahaan. Sinyal positif ini mencerminkan bahwasanya dana utang digunakan untuk kegiatan yang menghasilkan pendapatan dan laba, sehingga berpotensi meningkatkan *Net Profit Growth* (NPG). Namun, DER yang terlalu tinggi dapat memberikan sinyal negatif terkait tingginya beban bunga dan risiko keuangan, yang pada akhirnya dapat menekan pertumbuhan laba bersih.

17 Kombinasi sinyal dari *Quick Ratio* (QR) dan *Debt to Equity Ratio* (DER) mencerminkan kualitas pengelolaan keuangan perusahaan secara menyeluruh. Perusahaan yang mampu menjaga likuiditas yang memadai sekaligus mengelola struktur modal secara terkendali akan memberikan sinyal positif mengenai stabilitas dan efisiensi manajemen keuangan. Sinyal tersebut meningkatkan kepercayaan pasar dan mendukung keberlanjutan operasional perusahaan, sehingga menciptakan kondisi yang kondusif bagi pertumbuhan laba bersih secara berkelanjutan.

152 Sebaliknya, ketidakseimbangan dalam salah satu rasio dapat melemahkan sinyal yang diterima oleh investor. *Quick Ratio* (QR) yang tidak optimal atau *Debt*

to *Equity Ratio* (DER) yang terlalu tinggi dapat menimbulkan persepsi risiko yang lebih besar, sehingga mengurangi kepercayaan investor terhadap prospek laba perusahaan. Ketika sinyal negatif ini muncul, perusahaan berpotensi menghadapi keterbatasan fleksibilitas keuangan dan tekanan operasional yang dapat menghambat *Net Profit Growth* (NPG).

28 Dengan demikian, berdasarkan *Signaling Theory*, *Quick Ratio* (QR) dan *Debt to Equity Ratio* (DER) secara simultan dipandang memiliki pengaruh terhadap *Net Profit Growth* (NPG), karena keduanya merepresentasikan sinyal mengenai kondisi likuiditas dan struktur pendanaan perusahaan. *Quick Ratio* (QR) menggambarkan kapabilitas perusahaan dalam menjaga stabilitas keuangan jangka pendek, sedangkan *Debt to Equity Ratio* (DER) merefleksikan kebijakan pendanaan serta tingkat risiko keuangan yang dihadapi perusahaan. Apabila kedua rasio tersebut dikelola secara optimal, perusahaan akan memberikan sinyal positif kepada investor dan meningkatkan peluang tercapainya pertumbuhan laba bersih yang berkelanjutan.

53 Berdasarkan uraian tersebut, dapat disimpulkan bahwasanya peningkatan *Quick Ratio* (QR) diperkirakan akan berdampak positif terhadap *Net Profit Growth* (NPG), sedangkan peningkatan *Debt to Equity Ratio* (DER) justru cenderung menurunkan *Net Profit Growth* (NPG) perusahaan. Hal tersebut mengindikasikan bahwasanya keseimbangan struktur keuangan, antara kapasitas dalam memenuhi kewajiban jangka pendek dan proporsi penggunaan utang, merupakan faktor krusial dalam mempertahankan pertumbuhan laba yang berkesinambungan. Oleh karena itu, penelitian ini bertujuan untuk menguji secara empiris pengaruh *Quick Ratio*

15

3

(QR) dan *Debt to Equity Ratio* (DER) terhadap *Net Profit Growth* (NPG) pada perusahaan manufaktur subsektor tekstil dan garmen yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) periode 2012–2024.

Signaling Theory, sebagaimana dijelaskan oleh Spence, menyatakan bahwasanya informasi yang diberikan perusahaan melalui laporan keuangan berfungsi sebagai sinyal bagi investor dan pihak eksternal lainnya untuk menilai kondisi, kinerja, dan prospek perusahaan di masa depan. Rasio keuangan, seperti *Quick Ratio* (QR) dan *Debt to Equity Ratio* (DER), memiliki peran strategis karena mampu menggambarkan kondisi likuiditas serta struktur permodalan perusahaan secara menyeluruh. *Quick Ratio* (QR) yang berada pada tingkat tinggi menunjukkan kapasitas perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka pendek melalui pemanfaatan aset lancar yang paling mudah dicairkan, sehingga memberikan sinyal positif mengenai stabilitas operasional dan kondisi keuangan yang sehat..

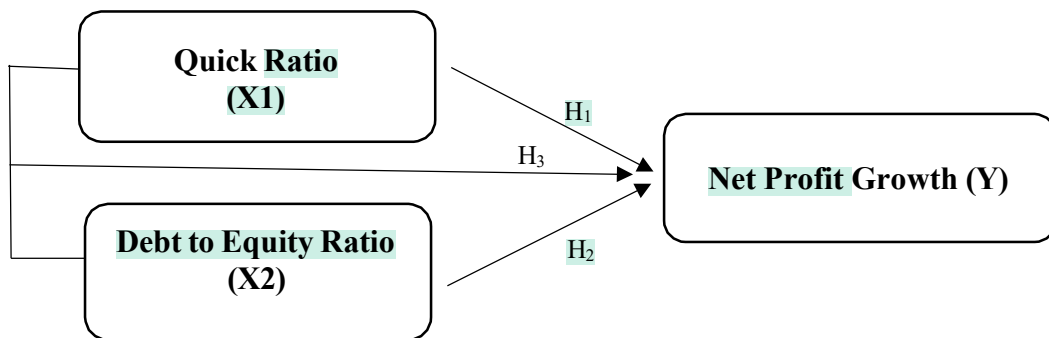
Sebaliknya, *Debt to Equity Ratio* (DER) yang rendah mengindikasikan pengelolaan utang yang hati-hati dan risiko keuangan yang terkendali, sehingga menambah kepercayaan investor terhadap kapabilitas perusahaan dalam mempertahankan pertumbuhan laba. Perpaduan kedua rasio tersebut merepresentasikan kekuatan struktur keuangan perusahaan serta dapat dijadikan sebagai indikator awal bagi investor dalam memproyeksikan potensi pertumbuhan laba bersih di masa mendatang. Dengan kata lain, *Quick Ratio* (QR) dan *Debt to Equity Ratio* (DER) tidak hanya menggambarkan kondisi internal perusahaan, tetapi juga berfungsi sebagai sinyal eksternal yang dapat memengaruhi persepsi dan keputusan investasi.

17 *Quick Ratio* (QR) dan *Debt to Equity Ratio* (DER) merupakan dua indikator keuangan utama yang secara simultan dimanfaatkan oleh investor untuk mengevaluasi kondisi aktual serta prospek perusahaan di masa mendatang. *Quick Ratio* (QR) memberikan informasi mengenai likuiditas jangka pendek, sedangkan *Debt to Equity Ratio* (DER) mencerminkan risiko struktur pendanaan perusahaan. Dalam kerangka teori sinyal, investor tidak menilai masing-masing rasio secara terpisah, melainkan menginterpretasikan kombinasi sinyal likuiditas dan risiko keuangan secara bersamaan.

17 Kombinasi sinyal positif yang ditunjukkan oleh *Quick Ratio* (QR) yang memadai dan *Debt to Equity Ratio* (DER) yang terkendali mencerminkan kapabilitas perusahaan dalam menjaga likuiditas serta mengelola struktur modal secara optimal, sehingga menciptakan persepsi positif terhadap stabilitas keuangan dan prospek usaha perusahaan di mata investor. Persepsi positif tersebut selanjutnya mendukung kinerja operasional perusahaan dan menjadi faktor pendorong tercapainya pertumbuhan laba bersih yang berkelanjutan, karena investor dan pemangku kekrusialan menilai perusahaan memiliki risiko yang relatif rendah dan kapabilitas menghasilkan laba yang baik. Dengan demikian, *Quick Ratio* (QR) dan *Debt to Equity Ratio* (DER) secara simultan memengaruhi *Net Profit Growth* (NPG) melalui mekanisme penyampaian sinyal keuangan dan pembentukan persepsi investor terhadap kinerja perusahaan, sebagaimana digambarkan dalam kerangka berpikir penelitian pada Gambar 2.1 Kerangka Berpikir.

21 Kerangka ini disusun untuk memperjelas alur logika penelitian serta menunjukkan hubungan konseptual antarvariabel yang diuji. Dalam gambar

tersebut, *Quick Ratio* (QR) dan *Debt to Equity Ratio* (DER) digambarkan sebagai variabel independen yang berpengaruh terhadap *Net Profit Growth* (NPG) sebagai variabel dependen. Arah panah dari *Quick Ratio* (QR) dan DER menuju *Net Profit Growth* (NPG) menunjukkan arah pengaruh yang akan diuji secara empiris dalam penelitian ini.



Gambar 2.1
Kerangka Berpikir

Berdasarkan kerangka berpikir tersebut, peneliti berasumsi bahwasanya peningkatan *Quick Ratio* (QR) akan memberikan dampak positif terhadap *Net Profit Growth* (NPG) karena likuiditas yang memadai memungkinkan perusahaan memenuhi kewajiban jangka pendek dengan lancar serta mendukung kelancaran operasi bisnis. Sebaliknya, kenaikan *Debt to Equity Ratio* (DER) diperkirakan berdampak negatif terhadap *Net Profit Growth* (NPG), karena proporsi utang yang tinggi akan meningkatkan beban bunga serta risiko keuangan, yang pada akhirnya dapat menekan perolehan laba bersih perusahaan. Penelitian ini kemudian dirancang untuk menguji secara empiris pengaruh *Quick Ratio* (QR) dan *Debt to Equity Ratio* (DER) terhadap *Net Profit Growth* (NPG) pada perusahaan manufaktur subsektor tekstil dan garmen yang terdaftar di Indeks Saham Syariah

Indonesia (ISSI) periode 2011–2024, sekaligus menilai sejauh mana sinyal yang dikirim melalui rasio keuangan dapat mencerminkan kinerja aktual perusahaan.

D. Hipotesis

Hipotesis merupakan suatu pernyataan, konklusi atau pendapat yang dapat dikatakan belum selesai atau masih kurang yang bersifat sementara. Secara statistik hipotesis merupakan suatu pernyataan tentang keadaan populasi yang akan diuji dengan menggunakan statistik sampel. Sedangkan secara teoritis hipotesis merupakan suatu pernyataan tentang keadaan populasi dengan menggunakan uji keberhasilannya.

Hipotesis menjadi teruji apabila semua gejala yang timbul tidak bertentangan dengan hipotesis tersebut. Dengan kata lain, hasil observasi dan data yang diperoleh sejalan dengan prediksi yang dikemukakan, sehingga mendukung validitas hipotesis. Adapun hipotesis dalam penelitian ini ialah sebagai berikut.

1) *Quick Ratio* (QR) terhadap *Net Profit Growth* (NPG)

H_0 : *Quick Ratio* (QR) secara parsial tidak berpengaruh terhadap *Net Profit Growth* (NPG).

H_a : *Quick Ratio* (QR) secara parsial berpengaruh terhadap *Net Profit Growth* (NPG).

2) *Debt to Equity Ratio* (DER) terhadap *Net Profit Growth* (NPG)

H_0 : *Debt to Equity Ratio* (DER) secara parsial tidak berpengaruh terhadap *Net Profit Growth* (NPG).

85

Ha : *Debt to Equity Ratio* (DER) secara parsial berpengaruh terhadap *Net Profit Growth* (NPG).

3) *Quick Ratio* (QR) dan *Debt to Equity Ratio* (DER) terhadap *Net Profit Growth* (NPG)

3

H₀ : *Quick Ratio* (QR) dan *Debt to Equity Ratio* (DER) secara simultan tidak berpengaruh terhadap *Net Profit Growth* (NPG).

3

Ha : *Quick Ratio* (QR) dan *Debt to Equity Ratio* (DER) secara simultan berpengaruh terhadap *Net Profit Growth* (NPG).

52

BAB III

METODE PENELITIAN

80

Metode penelitian pada hakikatnya ialah prosedur ilmiah yang digunakan untuk memperoleh data sesuai dengan tujuan dan manfaat tertentu. Dalam kajian akademik, pendekatan ilmiah ditandai oleh proses yang rasional, berbasis fakta empiris, serta disusun secara sistematis, sehingga data yang diperoleh bersumber dari observasi yang dapat diuji kembali dan direplikasi oleh peneliti lain melalui tahapan penelitian yang terencana dan terstruktur (Iano et al., 2023). Oleh karena itu, pemilihan metode penelitian yang sesuai berperan penting dalam menjamin keabsahan temuan serta ketepatan penafsiran terhadap keterkaitan antarvariabel yang dianalisis.

3

Oleh karena itu, penelitian yang mengkaji pengaruh Quick Ratio (QR) dan Debt to Equity Ratio (DER) terhadap Net Profit Growth (NPG) perlu menerapkan metode ilmiah yang tersusun secara sistematis, logis, serta dapat diuji dan diverifikasi secara akademik. Penerapan metode yang demikian memungkinkan temuan penelitian untuk direplikasi dan dimanfaatkan sebagai referensi oleh peneliti lain, baik pada objek yang serupa maupun pada konteks yang berbeda. Pemilihan metode yang sesuai juga berperan dalam menjamin keabsahan hasil penelitian sehingga dapat dijadikan acuan dalam pengembangan studi selanjutnya.

A. Metode dan Pendekatan

Metode penelitian dapat dimaknai sebagai prosedur ilmiah yang dirancang secara terstruktur, logis, dan sistematis dalam proses pengumpulan serta pengolahan data, sehingga hasil yang dihasilkan bersifat sahih, dapat diuji kebenarannya, serta memberikan sumbangan bagi perkembangan ilmu pengetahuan (Jannah, 2025). Dalam penyusunan skripsi ini, peneliti menerapkan metode analisis deskriptif verifikatif dengan pendekatan kuantitatif sebagai kerangka analisis. Penerapan metode deskriptif tersebut bertujuan untuk menyajikan uraian yang sistematis, objektif, dan faktual mengenai karakteristik, fakta, serta pengaruh dari fenomena yang menjadi fokus penelitian.

Penelitian ini memanfaatkan data kuantitatif, yakni data yang disajikan dalam bentuk numerik, dapat diukur melalui skala tertentu, serta diolah menggunakan teknik analisis statistik. Karakter penelitian bersifat deskriptif dengan pendekatan kuantitatif yang diarahkan untuk memaparkan secara terstruktur berbagai fakta dan keterkaitan antarvariabel melalui tahapan pengumpulan, pengolahan, analisis, hingga penafsiran data berdasarkan landasan teori yang relevan, tanpa tujuan merumuskan teori baru. Pemilihan pendekatan kuantitatif dinilai tepat karena selaras dengan fokus penelitian, yakni menguji pengaruh Quick Ratio (QR) dan Debt to Equity Ratio (DER) terhadap Net Profit Growth (NPG).

Temuan dalam penelitian ini diperoleh melalui pengujian atas teori maupun hipotesis yang telah disusun sebelumnya dengan menggunakan analisis statistik berbasis pengukuran linier untuk menjelaskan keterkaitan antarvariabel. Hasil perhitungan tersebut akan memperlihatkan ada atau tidaknya pengaruh yang

signifikan di antara variabel yang diuji. Melalui tahapan tersebut, peneliti berupaya menghadirkan bukti empiris yang objektif dan dapat dipertanggungjawabkan guna memperkuat ataupun menolak landasan teori yang telah dikemukakan dalam penelitian terdahulu. Dalam kajian ini, analisis difokuskan pada dua kelompok variabel, yakni variabel independen sebagai faktor penyebab dan variabel dependen sebagai variabel yang menerima pengaruh, sehingga relasi di antara keduanya dapat dikaji secara terstruktur dan sistematis.

Dalam penelitian kuantitatif di bidang kependidikan, variabel dipahami sebagai unsur atau atribut yang memiliki perbedaan nilai dan turut memengaruhi fenomena yang dikaji, sehingga peneliti dapat membedakan suatu objek dengan objek lainnya berdasarkan variasi nilai tersebut. Ciri utama variabel terletak pada kemampuannya untuk diukur serta memiliki nilai yang beragam, sehingga proses pengumpulan data dapat dilakukan secara objektif sesuai dengan tahapan penelitian yang telah ditetapkan. Selain berfungsi sebagai fokus pengamatan, variabel juga menjadi dasar dalam penetapan indikator yang digunakan sebagai acuan penyusunan instrumen pengukuran penelitian (Susianti & Srifariyati, 2024).

Fokus penelitian ini ialah menganalisis pengaruh Quick Ratio (QR) dan Debt to Equity Ratio (DER) terhadap Net Profit Growth (NPG) pada perusahaan subsektor tekstil dan garmen yang tercatat dalam Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI). Data yang digunakan bersumber dari laporan keuangan periode 2012–2024 yang dipublikasikan melalui Bursa Efek Indonesia (BEI) serta laman resmi masing-masing perusahaan. Dalam penelitian ini, variabel independen (X) meliputi Quick

3

198

15

79

21

Ratio (QR) sebagai X1 dan Debt to Equity Ratio (DER) sebagai X2, sementara Net Profit Growth (NPG) ditetapkan sebagai variabel dependen (Y).

Penelitian ini menitikberatkan pada pengkajian laporan keuangan sejumlah perusahaan subsektor tekstil dan garmen, yakni PT Trisula Internasional Tbk, PT Indo Rama Synthetics Tbk, dan PT Argo Pantes Tbk. Proses analisis diarahkan untuk menilai sejauh mana rasio-rasio keuangan tersebut berkontribusi terhadap pertumbuhan laba bersih perusahaan secara berkelanjutan sepanjang periode penelitian. Melalui kajian tersebut, penelitian ini diharap mampu menyajikan gambaran yang komprehensif mengenai keterkaitan antara struktur permodalan dan kinerja profitabilitas pada perusahaan tekstil dan garmen yang tercatat di ISSI.

B. Jenis dan Sumber Data

Jenis data yang digunakan dalam penelitian ini ialah data kuantitatif, yakni data yang dinyatakan dalam bentuk angka dan diproses menggunakan teknik statistik untuk mengidentifikasi pola, hubungan, serta menarik kesimpulan yang relevan (Rizal et al., 2024). Secara umum, penelitian kuantitatif bersifat eksplanatoris (explanatory research), yakni bertujuan untuk menguraikan dan menganalisis keterkaitan antara variabel independen dan variabel dependen. Dalam studi ini, hubungan yang dianalisis mencakup pengaruh Quick Ratio (QR) dan Debt to Equity Ratio (DER) sebagai variabel bebas terhadap Net Profit Growth (NPG) sebagai variabel terikat. Pemilihan pendekatan tersebut didasarkan pada

kemampuannya menghasilkan temuan yang objektif, terukur, serta dapat diuji secara empiris guna memperkuat kesimpulan penelitian.

26 Penelitian ini memanfaatkan data sekunder yang diperoleh melalui berbagai sumber resmi guna menjamin ketepatan dan akuntabilitas informasi yang digunakan. Sumber utama data berasal dari Indonesia Stock Exchange berupa laporan keuangan tahunan (annual report) PT Trisula Internasional Tbk, PT Indo Rama Synthetics Tbk, dan PT Argo Pantes Tbk, yang menyajikan gambaran komprehensif mengenai kinerja keuangan masing-masing perusahaan. Di samping itu, informasi pendukung juga dihimpun melalui situs resmi perusahaan terkait serta sumber daring resmi lainnya yang relevan, sehingga data yang dianalisis dapat dipastikan valid, lengkap, dan selaras dengan standar pelaporan keuangan yang berlaku.

16 Data penelitian ini disajikan dalam bentuk data panel, yang merupakan kombinasi antara data lintas entitas (cross section) dan data runtun waktu (time series). Pemilihan sumber data tersebut bertujuan untuk menjamin bahwasanya informasi yang dianalisis memiliki tingkat validitas dan kredibilitas yang tinggi serta sesuai dengan ketentuan standar pelaporan keuangan yang berlaku. Dengan memanfaatkan data yang berasal dari lembaga resmi, hasil penelitian diharap mampu memberikan temuan yang dapat dipertanggungjawabkan secara akademik dan ilmiah.

C. Populasi dan Sampel

1. Populasi

Populasi merupakan keseluruhan unsur yang dijadikan sasaran penelitian, baik berupa individu, objek, peristiwa, maupun organisasi, yang memiliki karakteristik tertentu sesuai dengan fokus kajian (Amin et al., 2023). Populasi menjadi landasan dalam menetapkan batasan ruang lingkup penelitian sehingga temuan yang dihasilkan dapat digeneralisasikan secara tepat. Oleh sebab itu, penentuan populasi yang relevan dengan tujuan penelitian sangat penting agar analisis yang dilakukan memiliki tingkat keabsahan yang tinggi dan mampu merepresentasikan kondisi fenomena yang dikaji secara akurat.

Populasi yang digunakan dalam penelitian ini mencakup seluruh perusahaan subsektor tekstil dan garmen yang tercatat di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) selama periode 2012–2024. Berdasarkan data yang tersedia, terdapat tujuh perusahaan dalam subsektor tersebut, yakni PT Argo Pantes Tbk, PT Trisula Textile Industries Tbk, PT Indo-Rama Synthetics Tbk, PT Golden Flower Tbk, PT Sunson Textile Manufacturer Tbk, PT Trisula Internasional Tbk, dan PT Tifico Fiber Indonesia Tbk. Dari keseluruhan populasi tersebut, dipilih tiga perusahaan sebagai sampel penelitian, yakni PT Trisula Internasional Tbk, PT Indo Rama Synthetics Tbk, dan PT Argo Pantes Tbk, yang kemudian dianalisis lebih lanjut.

2. Sampel

Pemilihan sampel dalam penelitian ini dilakukan melalui teknik purposive sampling, yakni metode penentuan sampel yang didasarkan pada kriteria dan pertimbangan tertentu yang selaras dengan tujuan penelitian. Purposive sampling

merupakan teknik pengambilan sampel yang dilakukan secara sengaja oleh peneliti dengan memilih unit yang dianggap paling sesuai dan mampu menyediakan informasi yang relevan dengan kebutuhan penelitian (Subhaktiyasa, 2024). Penerapan metode ini bertujuan agar sampel yang terpilih benar-benar merepresentasikan karakteristik populasi serta memenuhi kebutuhan analisis empiris, khususnya yang berkaitan dengan variabel-variabel keuangan yang digunakan dalam penelitian ini.

Penelitian ini menetapkan perusahaan subsektor tekstil dan garmen yang tercatat di Bursa Efek Indonesia serta tergabung dalam Indeks Saham Syariah Indonesia sebagai sampel, guna menjamin kesesuaian dengan prinsip investasi syariah. Perusahaan yang dipilih meliputi PT Trisula Internasional Tbk (TRIS), PT Indo-Rama Synthetics Tbk (INDR), dan PT Argo Pantes Tbk (ARGO), yang dinilai mampu merepresentasikan kondisi kinerja keuangan pada subsektor tersebut. Penggunaan kode saham masing-masing perusahaan berfungsi sebagai identitas resmi yang memudahkan proses pengumpulan, pengecekan, serta pengolahan data keuangan secara terstruktur dan akurat.

Penetapan perusahaan sebagai sampel dilakukan berdasarkan kriteria purposive sampling agar data yang dikumpulkan selaras dengan tujuan penelitian. Adapun pertimbangan dalam pemilihan sampel mencakup perusahaan yang tercatat secara konsisten di Bursa Efek Indonesia selama periode observasi, menyajikan laporan keuangan tahunan secara lengkap, serta menyediakan informasi yang berkaitan dengan variabel penelitian, yakni Quick Ratio (QR), Debt to Equity Ratio (DER), dan Net Profit Growth (NPG). Berikut merupakan kriteria yang digunakan

sebagai dasar dalam penentuan sampel melalui teknik purposive sampling pada penelitian ini.

Tabel 3.1
Kriteria Penentuan Sampel

Kriteria	ARGO	BELL	INDR	POLU	SSTM	TRIS	TFCO
Terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Perusahaan sudah publik (Tbk)	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Sudah Initial Public Offering (IPO) di 2012	✓	✗	✓	✗	✓	✓	✓
Periode pelaporan keuangan lengkap selama 2012–2024	✓	✗	✓	✗	✗	✓	✗

Berdasarkan Tabel 3.1, proses penentuan sampel dilakukan melalui teknik purposive sampling dengan mempertimbangkan kriteria yang spesifik dan relevan agar data yang dihimpun bersifat lengkap, konsisten, serta mampu merepresentasikan populasi penelitian. Seluruh perusahaan yang tercantum, yakni PT Argo Pantes Tbk (ARGO), PT Trisula Textile Industries Tbk (BELL), PT Golden Flower Tbk (POLU), PT Sunson Textile Manufacturer Tbk (SSTM), PT Trisula Internasional Tbk (TRIS), dan PT Tifico Fiber Indonesia Tbk (TFCO), tercatat dalam Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) serta berstatus perusahaan terbuka (Tbk), sehingga telah memenuhi kriteria awal sebagai perusahaan berbasis syariah. Akan tetapi, hanya PT Indo-Rama Synthetics Tbk (INDR), PT Trisula Internasional Tbk (TRIS), dan PT Tifico Fiber Indonesia Tbk (TFCO) yang memenuhi seluruh persyaratan tambahan, yakni telah melaksanakan Initial Public Offering (IPO) sebelum tahun 2012 dan menyajikan laporan keuangan secara lengkap selama periode 2012–2024. Dengan terpenuhinya kriteria tersebut,

8

pengumpulan data terkait variabel Quick Ratio, Debt to Equity Ratio, dan Net Profit Growth dapat dilakukan secara berkesinambungan dan konsisten.

Pemilihan sampel pada penelitian ini didasarkan pada sejumlah kriteria khusus guna memastikan bahwasanya data yang diperoleh memiliki tingkat relevansi dan keterwakilan yang memadai. Perusahaan-perusahaan lain tidak dipilih karena tidak memenuhi salah satu maupun seluruh persyaratan yang telah ditetapkan dalam proses seleksi. Oleh sebab itu, PT Argo Pantes Tbk (ARGO), PT Trisula Internasional Tbk (TRIS), dan PT Indo-Rama Synthetics Tbk (INDR) ditetapkan sebagai sampel penelitian karena secara keseluruhan memenuhi kriteria purposive sampling yang telah dirumuskan.

D. Operasionalisasi Variabel

Operasionalisasi variabel ialah tahapan menerjemahkan variabel penelitian ke dalam bentuk yang lebih terperinci, meliputi subvariabel, dimensi, indikator, hingga skala pengukurannya. Variabel penelitian sendiri dipahami sebagai atribut atau karakteristik yang melekat pada individu, objek, maupun fenomena tertentu yang nilainya dapat berbeda antarunit pengamatan serta dimanfaatkan untuk menganalisis hubungan antar faktor yang dikaji (Safitri et al., 2025). Melalui proses operasionalisasi ini, konsep-konsep yang bersifat abstrak dapat diubah menjadi indikator yang terukur secara empiris sehingga memudahkan peneliti dalam melakukan pengukuran dan analisis.

Dalam konteks penelitian, variabel diartikan sebagai atribut atau ciri yang melekat pada individu, objek, maupun peristiwa yang dapat diukur secara

kuantitatif serta berpotensi memengaruhi atau menimbulkan perubahan pada variabel lainnya. Variabel terikat ialah variabel yang nilainya bergantung pada atau dipengaruhi oleh keberadaan variabel bebas. Pada penelitian ini, terdapat tiga variabel yang dianalisis, yakni sebagai berikut.

1. Variabel independen (variabel X1) yakni variabel yang berperan sebagai faktor penyebab atau yang memengaruhi variabel dependen, variabel independen dalam penelitian ini ialah *Quick Ratio* (QR);
2. Variabel independen (variabel X2) yakni variabel yang juga bertindak sebagai faktor yang memengaruhi variabel dependen, variabel independen dalam penelitian ini ialah *Debt to Equity Ratio* (DER);
3. Variabel dependen (variabel Y) yakni variabel yang dipengaruhi oleh variabel independen. Variabel dependen dalam penelitian ini ialah *Net Profit Growth* (NPG).

Untuk menjamin ketepatan dan konsistensi pengukuran, setiap variabel dalam penelitian ini dijabarkan ke dalam indikator operasional yang terukur secara jelas. Quick Ratio (QR) didefinisikan sebagai kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka pendek dengan membandingkan aset lancar terhadap kewajiban lancar, sehingga indikator ini merefleksikan kondisi likuiditas perusahaan secara aktual. Sementara itu, Debt to Equity Ratio (DER) diukur melalui rasio antara total utang dan total ekuitas, yang menunjukkan struktur permodalan, tingkat leverage, serta potensi risiko keuangan yang dapat berdampak pada pertumbuhan laba. Adapun Net Profit Growth (NPG) sebagai variabel dependen dihitung berdasarkan perubahan laba bersih dari satu periode ke periode

berikutnya, yang digunakan sebagai ukuran kinerja manajemen dalam menghasilkan keuntungan. Rincian indikator dan variabel yang digunakan dalam penelitian ini disajikan pada tabel berikut.

Tabel 3.2
Variabel dan Indikator

Variabel	Konsep	Indikator	Rumus	Skala
X ₁ Quick Ratio (QR)	Quick Ratio merupakan indikator struktur modal yang digunakan untuk mengukur kapabilitas perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka pendeknya.	Aset Lancar, Persediaan, Kewajiban Lancar	$QR = \frac{Aset\ Lancar - Persediaan}{Kewajiban\ Lancar} \times 100\%$	Rasio
X ₂ Debt to Equity ratio (DER)	Debt To Equity Ratio merupakan indikator struktur modal dan risiko finansial, yang merupakan perbandingan antara hutang dan modal sendiri (ekuitas).	Total Hutang, Total Ekuitas	$DER = \frac{Total\ Hutang}{Total\ Ekuitas} \times 100\%$	Rasio
Y Net Profit Growth (NPG)	Net Profit Growth ialah metrik yang mengukur laba bersih suatu perusahaan periode berikutnya.	Laba Bersih Periode Sekarang, Laba Bersih Periode Sebelumnya	$NPG = \frac{NP\ Now - NP\ Last}{NP\ Last} \times 100\%$	Rasio

E. Teknik Pengumpulan Data

Pengumpulan data merupakan suatu langkah yang dilakukan secara sistematis untuk mendapatkan informasi yang dibutuhkan dalam penelitian.

Kegiatan ini mencakup perencanaan serta pemilihan metode yang sesuai agar data yang diperoleh valid, relevan, dan dapat dipertanggungjawabkan secara ilmiah. Pada penelitian ini, data diperoleh melalui beberapa teknik pengumpulan data sebagai berikut.

1. Dokumentasi

Dokumentasi berasal dari kata "*dokumen*" memberikan arti data-data yang tertulis. Metode dokumentasi ialah cara pengumpulan informasi atau data-data melalui pengujian arsip dan dokumen-dokumen (Tanjung et al., 2022). Strategi dokumentasi juga merupakan teknik pengumpulan data yang diajukan kepada subyek penelitian.

Dalam penelitian ini, data yang digunakan ialah bersumber dari dokumen PT Trisula Internasional Tbk, PT Indo Rama Tbk, dan PT Argo Pantes Tbk. Laporan tersebut dipublikasikan oleh Bursa Efek Indonesia (BEI) atau situs resmi perusahaan tersebut. Penulis memperoleh data tersebut dari *annual report* PT Trisula Internasional Tbk, PT Indo Rama Synthetics Tbk, dan PT Argo Pantes Tbk secara *online*.

2. Kepustakaan

Studi kepustakaan ialah teknik pengumpulan data dengan menghimpun berbagai data atau informasi dari sejumlah literatur yang erat kaitannya dengan objek penelitian. Studi kepustakaan ini bertujuan untuk memperoleh sebanyak mungkin teori yang diharap akan dapat menunjang data yang dikumpulkan dan pengolahannya lebih lanjut dalam penelitian ini. Dalam penelitian ini, studi kepustakaan yang dilakukan ialah dengan cara:

- a. Mengumpulkan sumber-sumber buku yang membahas tentang rasio keuangan dan manajemen keuangan syariah;
- b. Menelaah sumber-sumber dan buku-buku yang membahas tentang rasio keuangan dan manajemen keuangan syariah;
- c. Mengkategorikan teori-teori yang berkaitan dengan masalah yang sedang diteliti.

3. *Browsing*

Untuk menambah sumber materi, penulis mencari pembahasan dari internet yang memiliki informasi dan pengetahuan tentang rasio keuangan dan manajemen keuangan syariah. Teknik pengumpulan data ini dilakukan melalui penelusuran literatur daring yang bersumber dari jurnal ilmiah, artikel akademik, karya ilmiah, dan situs resmi yang relevan dengan topik penelitian. Pengambilan materi dari internet disebabkan karena biasanya dalam sebuah karya tulis sering ada yang disebut dengan kutipan yang berfungsi sebagai salah satu ungkapan atau definisi yang memperkuat pendapat penulis.

F. **Teknik Analisis Data**

Teknik analisis data merupakan proses yang bersifat berkelanjutan dalam penelitian, di mana analisis awal digunakan untuk memberikan informasi awal mengenai data yang akan dikumpulkan, dan setelah peneliti selesai mengumpulkan data, langkah berikutnya ialah menganalisis secara mendalam data yang telah diperoleh untuk mendapatkan pemahaman yang komprehensif. Metode analisis data ini terbagi menjadi dua jenis utama, yakni metode analisis kuantitatif yang

menekankan pada perhitungan statistik dan pengukuran numerik, serta metode analisis kualitatif yang berfokus pada interpretasi informasi deskriptif dan kontekstual. Pemilihan metode analisis dilakukan secara cermat sesuai dengan jenis data dan tujuan penelitian, sehingga hasil yang diperoleh memiliki tingkat validitas dan reliabilitas yang tinggi serta dapat digunakan sebagai dasar pengambilan konklusi yang akurat.

Analisis kuantitatif memanfaatkan data berbentuk angka yang diolah menggunakan teknik statistik sehingga proses pengolahannya relatif lebih cepat, sedangkan analisis kualitatif digunakan untuk data nonangka seperti catatan atau dokumen yang jumlahnya cenderung banyak sehingga memerlukan waktu lebih lama untuk dianalisis secara mendalam. Dalam metode kuantitatif, statistik berperan sebagai alat untuk mengolah, menafsirkan, dan menarik konklusi dari data yang diperoleh melalui observasi berdasarkan prosedur dan kaidah tertentu. Berdasarkan eksplanasi tersebut, pada bagian analisis data ini peneliti menerapkan beberapa teknik dan tahapan analisis sebagai berikut.

1. Analisis Deskriptif

Analisis statistika deskriptif ialah analisis yang dilakukan untuk menganalisis data dengan cara mendeskripsikan atau menggambarkan data objek penelitian, termasuk mengidentifikasi pola, variasi, dan karakteristik utama yang muncul dari data tersebut. Analisis ini bertujuan untuk mempermudah pemahaman pola, tren, dan karakteristik data sebelum dilakukan analisis lebih lanjut, sekaligus membantu peneliti menarik konklusi awal dan mempersiapkan data untuk pengujian statistik inferensial. Dalam jenis penelitian kuantitatif, analisis deskriptif

disusun ke dalam bentuk tabel, kurva, grafik, atau diagram lainnya, yang kemudian dijelaskan secara naratif dan deskriptif agar interpretasi data menjadi lebih jelas dan informatif..

2. Analisis Asumsi Klasik

Analisis asumsi klasik digunakan untuk mengolah data agar hasil analisis regresi berganda menjadi lebih akurat dan dapat dipercaya, sehingga model yang dihasilkan memiliki sifat *Best Linear Unbiased Estimator* (BLUE) yang optimal. Pengujian ini sangat krusial dilakukan untuk memastikan bahwasanya model regresi memenuhi semua syarat statistik, sehingga interpretasi terhadap koefisien regresi dapat dilakukan dengan tepat tanpa adanya bias atau kesalahan estimasi yang signifikan. Dalam penelitian ini, untuk menerapkan uji asumsi klasik menggunakan data sekunder, peneliti melakukan serangkaian pengujian meliputi uji normalitas untuk melihat distribusi data, uji multikolinearitas untuk mendeteksi hubungan linear antarvariabel independen, uji heteroskedastisitas untuk memastikan konsistensi varians error, serta uji autokorelasi untuk mengetahui adanya relevansi error antarperiode waktu.

a. Uji Normalitas

Uji normalitas dilakukan untuk memastikan bahwasanya residual dalam model regresi berdistribusi normal, karena uji t dan uji F mensyaratkan asumsi tersebut agar hasil pengujian valid, terutama pada sampel kecil. Model yang baik menunjukkan residual yang normal atau mendekati normal sehingga estimasi dapat dipercaya. Pengambilan keputusan didasarkan pada nilai signifikansi (p-value) yang dibandingkan dengan tingkat signifikansi yang ditetapkan.

- 1) Jika probabilitas > 0.05 maka distribusi dari populasi ialah normal.
- 2) Jika probabilitas < 0.05 maka populasi tidak terdistribusi secara normal.

b. Uji Multikolinieritas

Uji multikolinieritas dilakukan untuk mengetahui ada tidaknya korelasi tinggi antar variabel independen dalam model regresi. Korelasi yang kuat dapat mengganggu ketepatan estimasi koefisien dan menyulitkan interpretasi pengaruh masing-masing variabel. Model yang baik seharusnya tidak menunjukkan hubungan yang signifikan antar variabel independen.

Variabel ortogonal ialah variabel independen yang nilai korelasi antara sesama variabel independen sama dengan nol. Uji multikolinieritas dilakukan dengan menilai tolerance dan VIF (*Variance Inflation Factor*). Model regresi dikatakan mengalami multikolinieritas apabila nilai tolerance $< 0,10$ dengan nilai VIF \geq , adapun rumus VIF ialah sebagai berikut:

$$\text{VIF} = \frac{1}{1 - R^2}$$

Dimana R^2 ialah koefisien determinasi yang diperoleh dengan meregresikan salah satu variabel bebas X terhadap variabel bebas lainnya. Semakin tinggi nilai R^2 semakin besar indikasi bahwasanya variabel independen saling berkorelasi, sehingga VIF akan meningkat. Apabila nilai VIF $< 0,10$ maka tidak terdapat multikolinieritas.

c. Uji Heteroskedastisitas

Uji heteroskedastisitas digunakan untuk mengetahui apakah varians residual dalam model regresi bersifat konstan atau tidak. Model yang baik menunjukkan

varians residual yang tetap (homoskedastisitas), karena ketidaksamaan varians dapat memengaruhi ketepatan estimasi koefisien. Jika terjadi perbedaan varians antar pengamatan, maka model mengandung heteroskedastisitas yang dapat menurunkan keakuratan hasil analisis.

d. Uji Autokorelasi

Uji autokorelasi digunakan untuk mengetahui ada tidaknya korelasi antara residual pada periode t dengan periode sebelumnya ($t-1$) dalam model regresi. Autokorelasi dapat menyebabkan estimasi koefisien menjadi tidak efisien dan menurunkan akurasi prediksi. Model regresi yang baik tidak mengandung autokorelasi.

3. Analisis Asosiatif

a. Analisis Regresi Data Panel

Data panel ialah gabungan dari data deret waktu (*time series*) dan data antar entitas (*cross section*). Data cross section ialah data yang dilambangkan dengan data yang tersusun dengan beberapa entitas (individu), sementara itu data *time series* data yang diwakili oleh beberapa pengamatan waktu atau periode untuk setiap individu. Penelitian ini memanfaatkan perangkat lunak Eviews 12 sebagai alat instrumen untuk pengolahan dan evaluasi data. Berikut ini merupakan model persamaan regresi yang digunakan (Firdaus, 2023).

$$Y = \alpha + \beta_1 X_{1it} + \beta_2 X_{2it} + \dots + \varepsilon$$

Keterangan:

$Y = \text{Net Profit Growth (NPG)}$

α = Konstanta

(1,2,..) = Koefisien regresi masing-masing independen

X1 = *Quick Ratio (QR)*

X2 = *Debt to Equity Ratio (DER)*

ε = Koefisien Error

i = jumlah perusahaan, yakni sebanyak 3 perusahaan

t = periode waktu penelitian yakni dari tahun 2012-2024

1) Metode Model Data Panel

a) *Common Effect Model (CEM)*

Common Effect Model (CEM) merupakan pendekatan model data panel yang paling sederhana karena hanya mengkombinasikan data *time series* dan *cross section*. Pada model ini tidak diperhatikan dimensi waktu maupun individu, sehingga diasumsikan bahwasanya perilaku data perusahaan sama dalam berbagai kurun waktu. Metode ini bisa menggunakan pendekatan *Ordinary Least Square (OLS)* atau teknik kuadrat terkecil untuk mengestimasi model data panel (Firdaus, 2023).

Ordinary Least Square (OLS) ialah teknik yang banyak diterapkan untuk menaksir fungsi regresi pada populasi dengan merujuk pada fungsi regresi dari sampel. Selain itu, metode OLS juga memungkinkan peneliti untuk meminimalkan jumlah kesalahan prediksi, sehingga hasil estimasi yang dihasilkan memiliki tingkat ketepatan tinggi dan bisa dipercaya dalam mendukung proses pengambilan keputusan. Adapun persamaan statistiknya yakni sebagai berikut.

54 b) *Fixed Effect Model* (FEM)

9 Model ini mengasumsikan bahwasanya perbedaan antara individu dapat dikomodasi melalui perbedaan intersep, sehingga setiap entitas dapat memiliki titik awal yang berbeda dalam analisis data panel. Untuk mengestimasi data panel, model *Fixed Effect* menggunakan variabel dummy untuk menangkap perbedaan intersep antar perusahaan, yang dapat muncul akibat variasi budaya kerja, gaya manajerial, strategi operasional, atau skema insentif yang berbeda, namun tetap mengasumsikan bahwasanya slope antar perusahaan ialah sama. Model estimasi ini

$$y_{it} = a + \beta X_{it} + \epsilon_{it}$$

10 Keterangan:

y_{it} : Variabel Dependen

a : Konstanta

β : Koefisien Regresi

X : Variabel Independen

i : Data *Cross Section* (Perusahaan)

t : Data *Time Series* (Waktu)

ϵ : Nilai Error (*Error term*)

sering disebut juga dengan teknik *Least Square Dummy Variable* (LSDV) karena menggunakan *dummy* variabel untuk menyesuaikan intersep, sehingga memungkinkan analisis yang lebih tepat terhadap efek individual dalam data panel (Firdaus, 2023).

Dalam penelitian ini, data panel digunakan untuk menganalisis variabel yang melibatkan dimensi waktu dan antarperusahaan secara bersamaan, sehingga

Keterangan:

y_{it} = Variabel terikat

α = Konstanta

β = Koefisien regresi

X = Variabel bebas

i = *Cross section* (Perusahaan)

t = *Time series* (Tahun/Waktu)

ε = Error

memungkinkan peneliti melihat dinamika perubahan setiap variabel secara lebih mendetail. Pendekatan data panel juga membantu meningkatkan ketepatan estimasi karena memanfaatkan informasi yang lebih kaya dibandingkan data *cross-section* atau *time series* tunggal. Teknik dalam mengestimasi data panel pada metode ini dilakukan melalui penerapan variabel *dummy* dengan model persamaan yang dituliskan pada persamaan di bawah ini.

$$y_{it} = \alpha + \beta_1 X_{1it} + \beta_2 X_{2it} + \dots + \varepsilon_{it}$$

9 c) *Random Effect Model* (REM)

Gangguan pada data panel yang mungkin terkait antar waktu dan antar individu diestimasi menggunakan *Random Effect Model*. Kesalahan pada setiap perusahaan dijadikan dasar untuk menjelaskan variasi pada intersep, sehingga model ini mampu menangani perbedaan individual. Model ini memiliki keuntungan dalam mengurangi heteroskedastisitas dan sering disebut juga *Error Component*

70

Model (ECM) atau menggunakan teknik *Generalized Least Square* (GLS) (Firdaus, 2023).

Dengan melaksanakan estimasi dengan data panel melalui penerapan *Fixed Effect* model melalui pendekatan variabel *dummy*, sering kali muncul keraguan terhadap rancangan model yang diterapkan. Untuk mengatasi permasalahan tersebut, dapat diterapkan pendekatan residual yang umum disebut sebagai model *Random Effect*. Model ini meningkatkan efisiensi metode *least square* dengan memasukkan unsur kesalahan dari sisi individu (*cross-section*) maupun waktu (*time series*) ke dalam pertimbangan analisis.

Selain itu, pemilihan antara *Fixed Effect* dan *Random Effect* dapat diuji melalui uji Hausman, yang membantu menentukan model mana yang lebih sesuai berdasarkan konsistensi dan efisiensi estimasi. Uji ini membandingkan hasil estimasi dari kedua model untuk melihat apakah terdapat korelasi antara efek individual dengan variabel independen, sehingga memberikan dasar yang objektif dalam memilih model terbaik. Dengan demikian, penggunaan data panel tidak hanya memperkaya analisis, tetapi juga meningkatkan akurasi dan validitas hasil penelitian melalui pendekatan model yang tepat.

2) Metode Penentuan Model Data Panel

Terdapat beberapa uji untuk menentukan model mana yang paling sesuai untuk menganalisis data panel antara lain (Firdaus, 2023).

a) Uji Chow

135 Dalam pemodelan data panel, uji Chow digunakan untuk menentukan model mana dari dua model, yakni *Common Effect Model* (CEM) dan *Fixed Effect Model* (FEM) yang harus diterapkan. Adapun hipotesis yang digunakan disusun dengan format berikut.

19 $H_0 : \beta_1 = 0$ model yang digunakan ialah *Common Effect Model* (CEM)

$H_a : \beta_1 \neq 0$ model yang digunakan ialah *Fixed Effect Model* (FEM)

Dasar acuan yang telah ditentukan untuk menarik konklusi dari hasil uji Chow disusun dengan ketentuan, yakni sebagai berikut.

19 Probability $> 0,05$ (nilai signifikan) = H_0 diterima, yang artinya berdasarkan hasil uji Chow menunjukkan pendekatan estimasi yang cocok ialah menggunakan *Common Effect Model* (CEM);

88 Probability $< 0,05$ (nilai signifikan) = H_a diterima, yang artinya berdasarkan uji Chow mengarah pada penggunaan *Fixed Effect Model* (FEM).

b) Uji Hausman

16 Dalam pemodelan data panel, uji Hausman digunakan untuk memutuskan antara *Fixed Effect Model* (FEM) dan *Random Effect Model* (REM) (Firdaus, 2023), adapun rumusan hipotesis yang digunakan yakni sebagai berikut.

$H_0 : \beta_1 = 0$ model yang dipakai ialah *Random Effect Model* (REM)

$H_a : \beta_1 \neq 0$ model yang dipakai ialah *Fixed Effect Model* (FEM)

56 Dengan acuan yang dijadikan dasar dalam menarik konklusi uji Hausman yakni sebagai berikut.

Jika nilai Probability Chi Squarenya $> 0,05$ (nilai signifikan) = H_0 diterima, yang menandakan model estimasi yang ditetapkan berdasarkan uji Hausman ialah *Random Effect Model* (REM);

Jika nilai Probability Chi Squarenya $< 0,05$ (nilai signifikan) = H_a diterima, yang menandakan bahwasanya metode estimasi yang ditentukan melalui uji Hausman ialah *Fixed Effect Model* (FEM).

c) *Uji Lagrange Multiplier*

Lagrange Multiplier (LM) dalam analisis regresi panel, dimanfaatkan agar dapat memilih antara *Common Effect Model* (CEM) dan *Random Effect Model* (REM). Penelitian ini bertujuan agar dapat menentukan apakah *Random Effect Model* (REM) memberikan estimasi yang lebih baik dibandingkan dengan *Common Effect Model* (CEM). Pengujian ini dilakukan dengan hipotesis yakni sebagai berikut.

$H_0 : \beta_1 = 0$ model yang digunakan ialah *Common Effect Model* (CEM)

$H_a : \beta_1 \neq 0$ model yang digunakan ialah *Random Effect Model* (REM)

Dengan dasar yang dijadikan rujukan dalam menarik konklusi uji *Lagrange Multiplier*, yakni sebagai berikut.

Probability Chi Squarenya $> 0,05$ (nilai signifikan) = H_0 diterima, yang artinya model estimasi yang dipakai berdasarkan uji Lagrange Multiplier yakni *Common Effect Model* (CEM);

Probability Chi Squarenya $< 0,05$ (nilai signifikan) = H_a diterima, yang artinya model estimasi yang dipakai berdasarkan uji *Lagrange Multiplier* yakni *Random Effect Model* (REM).

b. Analisis Korelasi

Analisis korelasi merupakan teknik analisis statistik yang digunakan untuk menguji ada atau tidaknya hubungan serta arah hubungan dua variabel atau lebih. Teknik ini digunakan untuk mencari hubungan dua variabel bila data kedua variabel tersebut berbentuk interval atau rasio, dan data berasal dari dua sumber atau lebih tersebut sama. Hasil analisis korelasi akan menunjukkan seberapa kuat dan seberapa signifikan hubungan antara variabel-variabel tersebut.

Salah satu cara untuk mengukur kekuatan dan arah hubungan antara dua

$$r_{xy} = \frac{n(\sum X_1 Y) - (\sum X_1)(\sum Y)}{\sqrt{\{n \sum X_1^2 - (\sum X_1)^2\} \{n \sum Y^2 - (\sum Y)^2\}}}$$

Keterangan :

r = Koefisien Korelasi antara variabel X dan Y

n = Jumlah Periode

x = *Quick Ratio (QR)* dan *Debt To Equity Ratio (DER)*

y = *Net Profit Growth*

variabel ialah dengan menggunakan analisis korelasi. Analisis ini membantu menentukan seberapa erat perubahan satu variabel terkait dengan perubahan variabel lainnya. Untuk menunjukkan besarnya keeratan hubungan antara dua variabel acak yang masing-masing memiliki skala pengukuran minimal interval dan berdistribusi bivariat, serta digunakan koefisien korelasi yang dirumuskan sebagai berikut.

Besarnya koefisien korelasi r berada pada $-1 \leq r_{xy} \leq +1$, dengan tanda (+) menunjukkan arah hubungan searah dan (-) menunjukkan arah berlawanan. Nilai r mendekati 1 atau -1 menandakan hubungan X dan Y sangat erat, sedangkan nilai mendekati 0 menunjukkan hubungan yang lemah atau tidak ada. Dijelaskan kriteria hubungan korelasi juga dapat dijelaskan pada tabel sebagai berikut.

Tabel 3.3
Nilai Kriteria Hubungan Korelasi

No	Interval Nilai	Kekuatan Hubungan
1	0,00-0,199	Sangat Rendah
2	0,20-0,399	Rendah
3	0,40-0,599	Sedang
4	0,60-0,799	Kuat
5	0,80-1,000	Sangat Kuat

c. Koefisien Determinasi

Koefisien determinasi (R^2) merupakan ukuran yang menunjukkan kapabilitas variabel independen dalam menjelaskan variasi variabel dependen dalam suatu model regresi. Nilai R^2 dinyatakan dalam bentuk persentase yang menggambarkan besarnya kontribusi seluruh variabel independen terhadap perubahan variabel dependen. Semakin kecil nilai R^2 , semakin terbatas kapabilitas model dalam menjelaskan variasi variabel dependen. Sebaliknya, nilai R^2 yang mendekati 1 menunjukkan bahwasanya model memiliki daya jelaskan yang kuat, sehingga hubungan antarvariabel dapat diinterpretasikan dengan lebih akurat. Indikatornya ialah sebagai berikut.

$$Kd = R^2 \times 100\%$$

Keterangan:

Kd = Seberapa jauh perubahan variabel Y dipengaruhi variabel X

R^2 = Kuadrat koefisien korelasi

Kriteria untuk analisis koefisiensi determinasi ialah:

- 1) Jika K_d mendeteksi nol (0) maka pengaruh variabel independen terhadap variabel dependen lemah;
- 2) Jika K_d mendeteksi satu (1) maka pengaruh variabel independen terhadap variabel dependen kuat.

Berikut ini kriteria berupa tabel interval koefisien determinasi:

Tabel 3.4
Tabel Interval Koefisien dan Tingkat Pengaruh

No	Interval Koefisien	Kekuatan Hubungan
1	0-19,99%	Sangat Rendah
2	20-39,99%	Rendah
3	40-59,99%	Sedang
4	60-79,99%	Kuat
5	80-100%	Sangat Kuat

4. Analisis Uji Signifikansi

Pengujian signifikansi pertama dan kedua dilakukan uji pada masing-masing koefisien dengan uji t. Sedangkan uji variabel secara simultan pengaruh antara X_1 dan X_2 terhadap Y dilakukan uji f. Koefisien determinasi yang dilakukan untuk mengetahui besarnya kapabilitas variabel bebas menjelaskan variabel terikat, lebih jelasnya ialah sebagai berikut.

a. Uji Signifikansi Parsial (Uji t)

Uji t digunakan untuk menguji pengaruh masing-masing variabel independen terhadap variabel dependen secara parsial. Dalam penelitian ini, uji t bertujuan mengetahui apakah *Quick Ratio* (QR) dan *Debt to Equity Ratio* (DER)

berpengaruh terhadap *Net Profit Growth* (NPG). Uji t dapat dirumuskan sebagai berikut.

Keterangan:

t_{hitung} = Dstribusi t (table t)

n = Jumlah Data

r = Koefisien korelasi Parsial

r^2 = Koefisien determinasi

$$t_{hitung} = \frac{r \sqrt{n-2}}{\sqrt{1-r^2}}$$

t_{hitung} hasil perhitungan mapun menggunakan Eviews 12, selanjutnya dibandingkan dengan t_{tabel} , dengan taraf nyata probabilitas (besar signifikansi) 0,05 atau sama dengan 5%. Langkah ini bertujuan untuk menentukan apakah koefisien regresi signifikan secara statistik dan dapat digunakan untuk menarik konklusi mengenai pengaruh variabel independen terhadap variabel dependen. Kemudian, konklusi dari perhitungan tersebut diperbandingkan dengan kriteria sebagai berikut.

- 1) H_0 ditolak dan H_a diterima, jika $t_{tabel} < t_{hitung} < t_{tabel}$ maka dapat disimpulkan suatu pengaruh signifikan;
- 2) H_0 ditolak dan H_a diterima, jika $t_{hitung} > t_{tabel}$ atau $t_{hitung} < - t_{tabel}$ maka dapat disimpulkan suatu pengaruh signifikan.

Apabila dihubungkan dengan rancangan pengujian hipotesis penelitian ini, maka untuk menguji ada atau tidaknya pengaruh secara parsial dari masing-masing

variabel yang terdiri dari variabel independen X1 *Quick Ratio* (QR) dan X2 *Debt to Equity Ratio* (DER) dengan hipotesis nol (H_0) dan hipotesis alternatif (H_a) sebagai berikut.

a) *Quick Ratio* (QR)

$H_0 : \beta_1 = 0$, artinya pengaruh *Quick Ratio* (QR) tidak signifikan terhadap *Net Profit Growth* (NPG).

$H_0 : \beta_1 \neq 0$, artinya pengaruh *Quick Ratio* (QR) signifikan terhadap *Net Profit Growth* (NPG).

b) *Debt to Equity Ratio* (DER)

$H_0 : \beta_1 = 0$, artinya pengaruh *Debt to Equity Ratio* (DER) tidak signifikan terhadap *Net Profit Growth* (NPG).

$H_0 : \beta_1 \neq 0$, artinya pengaruh *Debt to Equity Ratio* (DER) signifikan terhadap *Net Profit Growth* (NPG).

b. Uji Signifikansi Simultan (Uji F)

Uji F digunakan untuk menguji pengaruh variabel independen secara simultan terhadap variabel dependen. Dalam penelitian ini, uji F bertujuan mengetahui apakah *Quick Ratio* (QR) dan *Debt to Equity Ratio* (DER) secara bersama-sama berpengaruh terhadap *Net Profit Growth* (NPG). Untuk menguji hipotesis ini digunakan statistik uji f yang berbentuk sebagai berikut.

$$F = \frac{R^2 (n-m-1)}{m(1-R^2)}$$

Keterangan:

R^2 = Koefisien Determinasi

n = Jumlah Data

m = Jumlah koefisien Independen

Sebelum melakukan interpretasi hasil, krusial untuk menetapkan standar pengujian yang jelas agar keputusan statistik yang diambil lebih konsisten dan dapat dipertanggungjawabkan. Penetapan ini mencakup pemilihan tingkat signifikansi serta perhitungan derajat kebebasan yang sesuai dengan jumlah sampel dan variabel dalam penelitian. Pada pengujian selanjutnya, dibandingkan dengan yang diperoleh dengan menggunakan tingkat risiko taraf signifikansi 0,05 atau sama dengan 5%, dengan *degree freedom* (df) = $n-k-1$ dengan kriteria sebagai berikut.

- 1) H_0 diterima dan H_a ditolak, jika $F_{hitung} < F_{tabel}$ maka disimpulkan suatu pengaruh tidak signifikan;
- 2) H_0 diterima dan H_a ditolak, jika $F_{hitung} > F_{tabel}$ maka disimpulkan suatu pengaruh signifikan.

Adapun yang menjadi hipotesis nol (H_0) dan hipotesis alternatif (H_a) dalam penelitian ini ialah sebagai berikut:

a) $H_0 : \hat{\alpha}_1 = \hat{\alpha}_2 = 0$

Pengaruh *Quick Ratio* (QR) bertindak sebagai X1 dan *Debt To Equity Ratio* (DER) sebagai variabel X2 tidak terhadap *Net Profit Growth* (NPG) yang bertindak sebagai variabel Y, di PT Trisula Internasional Tbk, PT Indo Rama Synthetic Tbk, dan PT Argo Pantes Tbk.

b) $H_0 : \hat{\alpha}_1 = \hat{\alpha}_2 \neq 0$

3 Pengaruh *Quick Ratio* (QR) bertindak sebagai X1 dan *Debt To Equity Ratio* (DER) sebagai variabel X2 terhadap *Net Profit Growth* (NPG) yang bertindak sebagai variabel Y, di PT Trisula Internasional Tbk, PT Indo Rama Synthethic Tbk, dan PT Argo Pantes Tbk.

BAB IV

HASIL DAN PEMBAHASAN

A. Hasil Penelitian

1. Deskripsi Umum Subjek Penelitian

Subjek dalam penelitian ini mencakup perusahaan manufaktur pada subsektor tekstil dan garmen yang tercatat di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) selama periode 2012–2024. ISSI merupakan indeks yang berisi saham-saham perusahaan yang telah memenuhi ketentuan prinsip syariah, baik ditinjau dari bidang usahanya maupun dari struktur keuangannya. Oleh karena itu, perusahaan yang dijadikan objek penelitian memiliki karakteristik pengelolaan keuangan yang selaras dengan prinsip kehati-hatian serta kepatuhan terhadap ketentuan syariah.

Pemilihan perusahaan pada subsektor tekstil dan garmen didasarkan pada karakteristik industrinya yang bersifat padat modal serta memiliki ketergantungan tinggi terhadap pengelolaan modal kerja. Aktivitas produksi, distribusi, hingga pengelolaan piutang dan kewajiban jangka pendek menuntut perusahaan untuk mempertahankan tingkat likuiditas yang memadai. Dengan karakteristik tersebut, subsektor ini dinilai relevan untuk dikaji dalam hubungannya dengan rasio likuiditas dan struktur permodalan terhadap pertumbuhan laba bersih.

Keberadaan perusahaan dalam ISSI mengindikasikan bahwasanya struktur pendanaannya telah memenuhi ketentuan syariah, khususnya terkait batas maksimal penggunaan utang berbasis bunga. Kondisi ini menjadikan Debt to Equity

Ratio (DER) sebagai indikator penting dalam mengevaluasi struktur permodalan perusahaan yang beroperasi sesuai prinsip syariah. Di samping itu, kemampuan perusahaan dalam mengelola likuiditas yang tercermin melalui Quick Ratio (QR) juga berperan signifikan dalam menjaga kesinambungan kegiatan operasional.

Pemilihan periode penelitian 2012–2024 dimaksudkan untuk menggambarkan kinerja keuangan perusahaan dalam horizon waktu menengah hingga panjang. Rentang tahun tersebut merepresentasikan variasi kondisi ekonomi yang beragam, sehingga memungkinkan dilakukannya analisis yang lebih menyeluruh terhadap dinamika rasio keuangan dan pertumbuhan laba bersih. Dengan cakupan waktu tersebut, penelitian diharap mampu mengidentifikasi pola hubungan antarvariabel secara lebih konsisten dan representatif.

1 Penetapan perusahaan tekstil dan garmen yang tercatat di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) sebagai subjek penelitian bertujuan untuk menghadirkan gambaran empiris mengenai kinerja perusahaan yang tidak hanya berfokus pada perolehan laba, tetapi juga menjunjung kepatuhan terhadap prinsip syariah. Pengkajian rasio keuangan pada perusahaan-perusahaan tersebut dapat menunjukkan bagaimana informasi atau sinyal keuangan disampaikan kepada investor. 13 Oleh karena itu, subjek penelitian ini dipandang relevan untuk menguji pengaruh Quick Ratio (QR) dan Debt to Equity Ratio (DER) terhadap Net Profit Growth (NPG) perusahaan.

16 a. **PT Trisula Internasional Tbk**

PT Trisula International Tbk ialah perusahaan yang beroperasi di sektor industri tekstil dan garmen di Indonesia. Perusahaan ini didirikan pada tahun 2004

dan mulai mencatatkan sahamnya di Bursa Efek Indonesia pada 28 Juni 2012 dengan kode emiten TRIS. PT Trisula International Tbk merupakan bagian dari Trisula Group yang telah berdiri sejak tahun 1968. Aktivitas usahanya meliputi kegiatan produksi serta distribusi produk tekstil dan pakaian jadi yang dipasarkan ke pasar domestik maupun internasional.

PT Trisula International Tbk ialah perusahaan yang beroperasi di sektor tekstil dan garmen, yang pertumbuhannya sejalan dengan perkembangan industri manufaktur di Indonesia. Perusahaan ini secara berkelanjutan melakukan ekspansi usaha melalui peningkatan kapasitas produksi serta penguatan jaringan distribusi dan pemasaran, baik untuk pasar domestik maupun internasional. Dalam perjalanan bisnisnya, PT Trisula International Tbk kemudian melaksanakan pencatatan saham sebagai perusahaan publik sebagai langkah untuk meningkatkan transparansi serta mendukung kesinambungan usaha.

PT Trisula International Tbk menetapkan visi untuk menjadi perusahaan yang bernilai tinggi dengan keunggulan kompetitif, profitabilitas yang berkelanjutan, serta mampu memberikan kesejahteraan bagi seluruh pemangku kepentingan. Untuk mewujudkan visi tersebut, perusahaan mengemban misi mendorong pertumbuhan laba melalui pencapaian kepuasan pelanggan yang didukung oleh kepemimpinan yang kuat. Dalam menjalankan aktivitas usahanya, perusahaan juga berkomitmen menerapkan prinsip tata kelola perusahaan yang baik dan bertanggung jawab.

Dalam pelaksanaan operasionalnya, PT Trisula International Tbk mengelola aktivitas usaha secara terpadu dengan dukungan fasilitas produksi yang modern

serta jaringan distribusi yang luas guna menjangkau pasar domestik dan internasional. Perusahaan secara berkelanjutan melakukan upaya peningkatan kualitas produk, penguatan merek, serta pengembangan daya saing untuk memenuhi kebutuhan pasar yang terus berkembang. Strategi pengembangan usaha ditempuh melalui inovasi produk, optimalisasi efisiensi proses bisnis, serta penerapan manajemen yang berfokus pada pertumbuhan jangka panjang.

15 Sebagai perusahaan publik, PT Trisula International Tbk telah tercatat di Bursa Efek Indonesia (BEI) dan menjadi bagian dari Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI). Keikutsertaan dalam ISSI menandakan bahwasanya aktivitas usaha serta pengelolaan keuangan perusahaan telah memenuhi ketentuan prinsip syariah yang ditetapkan oleh otoritas berwenang. Oleh karena itu, PT Trisula International Tbk tidak hanya berperan sebagai pelaku industri tekstil dan garmen, tetapi juga sebagai emiten yang menjalankan operasionalnya dengan menjunjung prinsip transparansi dan kepatuhan terhadap ketentuan syariah.

b. PT Indo Rama Synthetics Tbk

PT Indo Rama Synthetics Tbk ialah perusahaan yang beroperasi di sektor manufaktur tekstil dan petrokimia di Indonesia. Didirikan pada tahun 1975, perusahaan ini berkantor pusat di Jakarta dan memiliki sejumlah fasilitas produksi yang tersebar di berbagai wilayah di Indonesia. Aktivitas utamanya mencakup produksi serat sintesis, benang poliester, kain tekstil, serta produk petrokimia yang berperan dalam mendukung industri tekstil.

PT Indo-Rama Synthetics Tbk menetapkan visi untuk menjadi perusahaan pilihan bagi pelanggan dan karyawan, serta memiliki daya saing tinggi dalam

industri tekstil dan petrokimia dengan menekankan kualitas produk, keberlanjutan usaha, dan kemampuan bersaing di tingkat global. Untuk mewujudkan visi tersebut, perusahaan mengemban misi menghasilkan produk yang memenuhi kebutuhan pelanggan, meningkatkan efisiensi serta inovasi pada seluruh proses produksi, dan mengembangkan teknologi guna mendukung pertumbuhan usaha yang berkesinambungan. Dalam menjalankan operasionalnya, perusahaan berkomitmen menerapkan prinsip tata kelola yang baik, memastikan kepatuhan terhadap peraturan yang berlaku, serta menjaga keberlanjutan lingkungan dan kesejahteraan masyarakat.

Dalam kegiatan operasionalnya, PT Indo Rama Synthetics Tbk melayani pasar dalam negeri maupun luar negeri dengan dukungan teknologi produksi yang memadai serta jaringan pemasaran yang luas. Perusahaan menjalankan lini usaha yang terintegrasi dari hulu hingga hilir, sehingga mampu menjaga kesinambungan produksi sekaligus meningkatkan efisiensi proses bisnis. Keberadaannya dalam industri tekstil menempatkan perusahaan sebagai salah satu produsen yang berperan penting dalam rantai pasok tekstil nasional.

Sebagai emiten publik, PT Indo Rama Synthetics Tbk telah terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) dan menjadi bagian dari Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI). Partisipasi perusahaan dalam ISSI menandakan bahwasanya aktivitas usaha dan tata kelola yang diterapkan telah memenuhi ketentuan prinsip syariah sesuai regulasi yang ditetapkan oleh otoritas berwenang. Oleh karena itu, PT Indo Rama Synthetics Tbk tidak hanya berperan dalam pengembangan industri

tekstil dan petrokimia, tetapi juga menjalankan praktik bisnis yang transparan dan selaras dengan prinsip syariah.

c. PT Argo Pantes Tbk

PT Argo Pantes Tbk ialah perusahaan yang beroperasi di sektor industri tekstil di Indonesia. Didirikan pada tahun 1973, perusahaan ini memiliki fasilitas produksi yang berlokasi di Tangerang, Banten. Aktivitas utamanya mencakup pembuatan benang, kain, serta berbagai produk tekstil lainnya yang dipasarkan untuk memenuhi kebutuhan pasar domestik maupun ekspor.

PT Argo Pantes Tbk menetapkan visi untuk menjadi perusahaan tekstil yang kompetitif dan berkelanjutan dengan menitikberatkan pada penyediaan produk berkualitas sesuai standar pasar global. Untuk mencapai visi tersebut, perusahaan mengemban misi meningkatkan mutu dan efisiensi proses produksi, memenuhi kebutuhan pelanggan secara konsisten, serta terus berinovasi agar produk tetap relevan dan memiliki daya saing. Seluruh aktivitas usaha dijalankan dengan mengedepankan prinsip tata kelola perusahaan yang baik, etika bisnis, serta tanggung jawab sosial dan lingkungan.

Dalam kegiatan operasionalnya, PT Argo Pantes Tbk mengelola proses produksi secara terpadu dengan memanfaatkan fasilitas manufaktur serta sumber daya yang tersedia. Perusahaan secara konsisten berupaya menjaga mutu produk sekaligus meningkatkan efisiensi produksi guna memenuhi kebutuhan pelanggan dan mempertahankan posisi kompetitif di industri tekstil. Pengalaman yang panjang di bidang ini menempatkan perusahaan sebagai salah satu pelaku usaha yang telah lama berkibrah dalam sektor manufaktur tekstil nasional.

PT Argo Pantes Tbk merupakan perusahaan publik yang telah tercatat di Bursa Efek Indonesia dan menjadi bagian dari Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI). Keikutsertaannya dalam ISSI menandakan bahwasanya aktivitas usaha perusahaan telah memenuhi ketentuan prinsip syariah yang berlaku. Dengan demikian, PT Argo Pantes Tbk menjalankan operasionalnya secara transparan serta selaras dengan ketentuan syariah.

2. Hasil Analisis Deskriptif

Pendekatan deskriptif digunakan untuk menggambarkan tren perubahan Quick Ratio (QR) sebagai variabel X1, Debt to Equity Ratio (DER) sebagai variabel X2, serta Net Profit Growth (NPG) sebagai variabel Y. Penelitian ini bertujuan menganalisis hubungan antara Quick Ratio (QR) dan Net Profit Growth (NPG), serta antara Debt to Equity Ratio (DER) dan Net Profit Growth (NPG). Selain itu, kajian ini juga menguji pengaruh Quick Ratio (QR) dan Debt to Equity Ratio (DER) secara simultan terhadap Net Profit Growth (NPG).

a. Perkembangan *Quick Ratio* (QR)

Berikut disajikan tabel perkembangan Quick Ratio (QR) pada perusahaan subsektor tekstil dan garmen yang tercatat di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) selama periode 2012–2024.

Tabel 4.1
***Quick Ratio* (QR) pada Perusahaan Subsektor Tekstil dan Garmen yang Terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI)**

Tahun	Kode Perusahaan					
	PT Trisula Internasional Tbk		PT Indo Rama Tbk		PT Argo Pantes Tbk	
2012	0,54	-	0,68	-	0,18	-
2013	1,45	↑	0,70	↑	0,22	↑
2014	1,30	↓	0,61	↓	0,13	↓

2015	1,15	↓	0,62	↑	0,10	↓
2016	0,95	↓	0,61	↓	0,09	↓
2017	0,91	↓	0,58	↓	0,04	↓
2018	0,92	↑	0,51	↓	0,03	↓
2019	1,23	↑	0,47	↓	0,03	-
2020	0,91	↓	0,55	↑	0,02	↓
2021	1,08	↑	0,69	↑	0,04	↑
2022	1,03	↓	0,61	↓	0,04	-
2023	1,13	↑	0,39	↓	0,26	↑
2024	1,09	↓	0,51	↑	0,34	↑

Sumber: laporan keuangan masing-masing perusahaan (data diolah 2026)

1 Berdasarkan tabel Quick Ratio (QR) perusahaan subsektor **tekstil dan garmen** yang tercatat di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) selama periode 2012–2024, dapat diamati bahwasanya setiap perusahaan memperlihatkan pola likuiditas yang cenderung berfluktuasi. PT Trisula Internasional Tbk mencatat peningkatan Quick Ratio (QR) yang cukup tajam pada tahun 2013 hingga mencapai 1,45, sebelum kembali mengalami penurunan pada periode-periode selanjutnya.

Secara umum, nilai Quick Ratio (QR) perusahaan tersebut berada di atas angka 1 pada sebagian besar tahun pengamatan, yang mengindikasikan bahwasanya kemampuan dalam memenuhi kewajiban jangka pendek relatif terjaga, meskipun tingkat kestabilannya belum sepenuhnya konsisten.

Di sisi lain, PT Indo Rama Synthetics Tbk memperlihatkan kecenderungan penurunan Quick Ratio (QR) dalam jangka panjang. Pada awal periode pengamatan, nilai QR perusahaan berada pada kisaran 0,68–0,70, namun secara bertahap menurun hingga mencapai level terendah sebesar 0,39 pada tahun 2023. Walaupun terdapat peningkatan pada beberapa tahun tertentu, seperti 2015, 2020, dan 2024, secara umum Quick Ratio (QR) Indo Rama Synthetics tetap berada di bawah angka 1. Kondisi tersebut menunjukkan bahwasanya tingkat likuiditas

jangka pendek perusahaan relatif lebih terbatas dibandingkan dua perusahaan lainnya dalam subsektor yang sama.

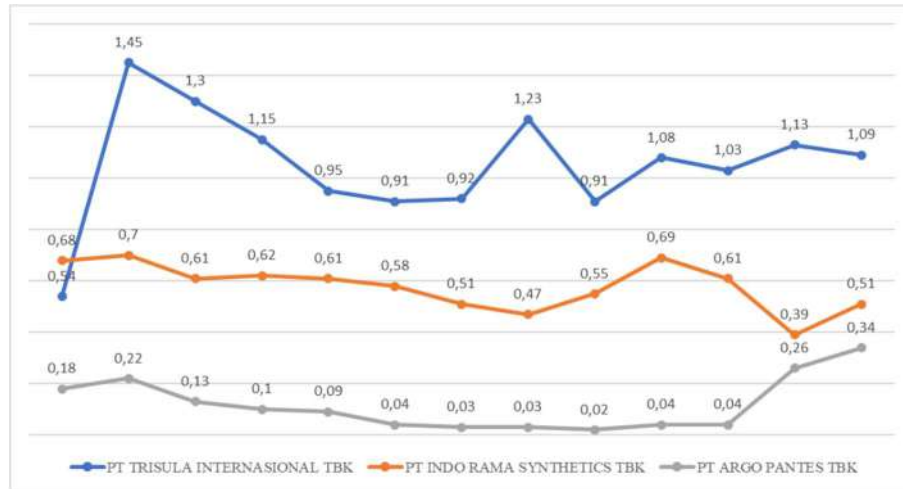
Sementara itu, PT Argo Pantes Tbk menunjukkan nilai Quick Ratio (QR) yang cenderung rendah dan berfluktuasi selama periode penelitian. Setelah mencatat nilai tertinggi sebesar 0,22 pada tahun 2013, QR perusahaan mengalami penurunan cukup tajam hingga berada pada kisaran 0,02–0,04 sepanjang periode 2017–2022.

Meskipun demikian, pada akhir masa pengamatan terlihat adanya perbaikan yang cukup berarti, dengan Quick Ratio (QR) meningkat menjadi 0,26 pada 2023 dan 0,34 pada 2024. Kenaikan tersebut mengindikasikan adanya peningkatan kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka pendek dibandingkan periode-periode sebelumnya.

Untuk memberikan gambaran yang lebih komprehensif mengenai dinamika Quick Ratio (QR), data likuiditas PT Argo Pantes Tbk selama periode penelitian juga disajikan dalam bentuk grafik. Penyajian visual ini dimaksudkan agar analisis terhadap pola fluktuasi QR dari tahun ke tahun menjadi lebih mudah dilakukan, sekaligus membantu mengidentifikasi kecenderungan perubahan kondisi likuiditas perusahaan. Dengan adanya visualisasi tersebut, pembaca diharap dapat memahami perkembangan kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka pendek secara lebih jelas dan menyeluruh.

Grafik 4.1

Perkembangan *Quick Ratio* (QR) pada Perusahaan Subsektor Tekstil dan Garmen yang Teradftar di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI)



Sumber: laporan keuangan masing-masing perusahaan (data diolah 2026)

b. Perkembangan Debt to Equity Ratio (DER)

Berikut disajikan tabel perkembangan Debt to Equity Ratio (DER) pada perusahaan subsektor tekstil dan garmen yang tercatat di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) selama periode 2012–2024.

Tabel 4.2
Debt to Equity Ratio (DER) pada Perusahaan Subsektor Tekstil dan Garmen yang Teradftar di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI)

Tahun	Kode Perusahaan					
	PT Trisula Internasional Tbk		PT Indo Rama Tbk		PT Argo Pantes Tbk	
2012	0,51	-	1,32	-	7171,96	-
2013	0,58	↑	1,47	↑	19,46	↓
2014	0,69	↑	1,44	↓	-0,77	↓
2015	0,74	↑	1,71	↑	-5,11	↓
2016	0,85	↑	1,93	↑	-3,04	↑
2017	0,53	↓	1,77	↓	-2,13	↑
2018	0,78	↑	1,31	↓	-2,10	↑
2019	0,74	↓	1,05	↓	-1,98	↑
2020	0,66	↓	1,03	↓	-1,87	↑
2021	0,61	↓	0,95	↓	-1,84	↑
2022	0,65	↑	0,87	↓	-1,82	↑
2023	0,61	↓	0,98	↑	7,36	↑
2024	0,63	↑	0,96	↓	8,19	↑

Sumber: laporan keuangan masing-masing perusahaan (data diolah 2026)

110

1

58

133

58 Berdasarkan tabel Debt to Equity Ratio (DER) perusahaan subsektor tekstil dan garmen yang tercatat di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) selama periode 2012–2024, dapat diamati bahwasanya masing-masing perusahaan memperlihatkan pola struktur permodalan yang berfluktuasi dengan karakteristik serta tingkat risiko keuangan yang berbeda.

PT Trisula Internasional Tbk secara umum mencatat nilai DER yang tergolong rendah hingga moderat, berada pada kisaran 0,51–0,85, sehingga mencerminkan tingkat penggunaan utang yang masih relatif terkendali dalam komposisi modalnya. Nilai DER perusahaan ini meningkat secara bertahap hingga mencapai puncaknya pada tahun 2016 sebesar 0,85, kemudian kembali mengalami fluktuasi pada periode selanjutnya. Pola tersebut menunjukkan upaya perusahaan dalam menjaga keseimbangan antara pendanaan yang bersumber dari utang dan modal sendiri.

Di sisi lain, PT Indo Rama Synthetics Tbk mencatat nilai Debt to Equity Ratio (DER) yang cenderung lebih tinggi dibandingkan PT Trisula Internasional Tbk pada sebagian besar periode penelitian. DER Indo Rama mencapai puncaknya sebesar 1,93 pada tahun 2016, yang menunjukkan tingkat ketergantungan yang cukup besar terhadap pembiayaan berbasis utang pada periode tersebut.

Setelah mencapai nilai tersebut, DER Indo Rama Synthetics secara bertahap mengalami penurunan hingga berada di bawah angka 1 dalam beberapa tahun terakhir, meskipun pergerakannya masih berfluktuasi. Kondisi ini mengindikasikan adanya upaya penyesuaian struktur permodalan guna menjaga kestabilan kondisi keuangan perusahaan.

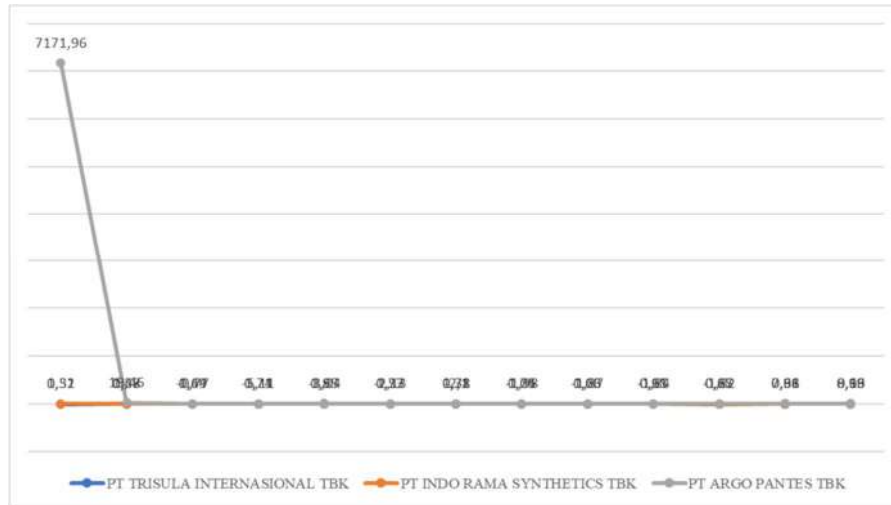
91 Sementara itu, PT Argo Pantes Tbk menunjukkan nilai Debt to Equity Ratio (DER) yang sangat berfluktuasi dengan angka-angka yang ekstrem, khususnya pada awal periode penelitian. Pada tahun 2012, perusahaan mencatat DER yang sangat tinggi sebesar 7.171,96, kemudian mengalami penurunan tajam hingga berada pada posisi negatif selama periode 2014–2022. Nilai DER yang negatif tersebut mengindikasikan adanya tekanan serius pada struktur permodalan perusahaan dalam rentang waktu tersebut.

Namun, pada akhir periode pengamatan, terlihat adanya perubahan yang cukup signifikan, di mana DER kembali berada pada posisi positif sebesar 7,36 pada 2023 dan meningkat menjadi 8,19 pada 2024. Kondisi ini menunjukkan terjadinya penyesuaian struktur pendanaan dibandingkan dengan tahun-tahun sebelumnya.

Untuk memperoleh pemahaman yang lebih jelas mengenai dinamika dan perkembangan data, penyajian dalam bentuk visual menjadi sangat bermanfaat. Grafik yang disajikan berikut ini bertujuan untuk memperlihatkan tren data secara lebih terstruktur dan mudah diamati. Melalui visualisasi tersebut, pembaca dapat mengidentifikasi perubahan serta pola pergerakan data dengan lebih efektif.

58

Grafik 4.2
Perkembangan Debt to Equity Ratio (DER) pada Perusahaan Subsektor Tekstil dan Garmen yang Terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI)



Sumber: laporan keuangan masing-masing perusahaan (data diolah 2026)

c. Perkembangan *Net Profit Growth* (NPG)

Perkembangan *Net Profit Growth* (NPG) pada perusahaan subsektor tekstil dan garmen yang tercatat di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) selama periode 2012–2024 memperlihatkan dinamika kinerja keuangan yang berfluktuasi setiap tahunnya. Data NPG tersebut menggambarkan tingkat efektivitas operasional serta implementasi strategi bisnis yang dijalankan perusahaan dalam kurun waktu tersebut. Seluruh informasi terkait disajikan secara lengkap pada tabel berikut.

Tabel 4.3
***Net Profit Growth* (NPG) pada Perusahaan Subsektor Tekstil dan Garmen yang Terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI)**

Tahun	Kode Perusahaan					
	PT Trisula Internasional Tbk		PT Indo Rama Synthetics Tbk		PT Argo Pantas Tbk	
2012	135%	-	-88%	-	-15%	-
2013	37%	↓	-20%	↑	-4350%	↓
2014	-30%	↓	424%	↑	-7549%	↓
2015	3%	↑	150%	↓	-60%	↑
2016	-33%	↓	-86%	↓	129%	↑
2017	-44%	↓	25%	↑	-42%	↓
2018	216%	↑	3337%	↑	-41%	↑
2019	-7%	↓	-39%	↓	-15%	↑

2020	-110%	↓	-84%	↓	-29%	↓
2021	-552%	↓	1257%	↑	-140%	↓
2022	258%	↑	-50%	↓	-443%	↓
2023	6%	↓	-196%	↓	-64%	↑
2024	22%	↑	-54%	↑	-77%	↓

Sumber: laporan keuangan masing-masing perusahaan (data diolah 2026)

1 Berdasarkan tabel Net Profit Growth (NPG) perusahaan subsektor **tekstil dan garmen yang tercatat di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI)** selama periode **2012–2024**, dapat diamati bahwasanya setiap perusahaan mengalami fluktuasi pertumbuhan laba bersih yang cukup signifikan dari tahun ke tahun. Kondisi ini mencerminkan adanya perbedaan dinamika kinerja operasional dan penerapan strategi bisnis pada masing-masing perusahaan.

Sebagai contoh, PT Trisula Internasional Tbk menunjukkan pergerakan laba yang sangat variatif, dengan pertumbuhan tinggi sebesar 135% pada tahun 2012, namun kemudian mengalami penurunan tajam hingga mencatat kontraksi sebesar -552% pada tahun 2021. Meskipun menghadapi tekanan tersebut, perusahaan mampu menunjukkan pemulihan yang relatif stabil pada periode 2022–2024, di mana pertumbuhan laba kembali berada pada tren positif, yang mengindikasikan adanya perbaikan kinerja setelah mengalami tekanan signifikan pada tahun-tahun sebelumnya.

Di sisi lain, PT Indo Rama Synthetics Tbk memperlihatkan pola Net Profit Growth (NPG) yang sangat bergejolak, dengan perubahan yang ekstrem dari satu tahun ke tahun berikutnya. Kondisi tersebut mencerminkan bahwasanya kinerja operasional dan strategi bisnis perusahaan sangat dipengaruhi oleh dinamika pasar maupun faktor internal.

Perusahaan sempat mencatat lonjakan pertumbuhan laba yang sangat tinggi pada periode tertentu, seperti 424% pada 2014, 3.337% pada 2018, dan 1.257% pada 2021, yang menunjukkan adanya peningkatan laba bersih secara signifikan serta kemampuan memanfaatkan peluang secara optimal. Namun demikian, Indo Rama Synthetics juga mengalami kontraksi yang tajam pada tahun-tahun berikutnya, antara lain -196% pada 2023 dan -54% pada 2024. Hal ini menegaskan bahwasanya pertumbuhan laba perusahaan belum stabil dalam jangka panjang dan mengindikasikan tingginya risiko fluktuasi pada kinerja keuangannya.

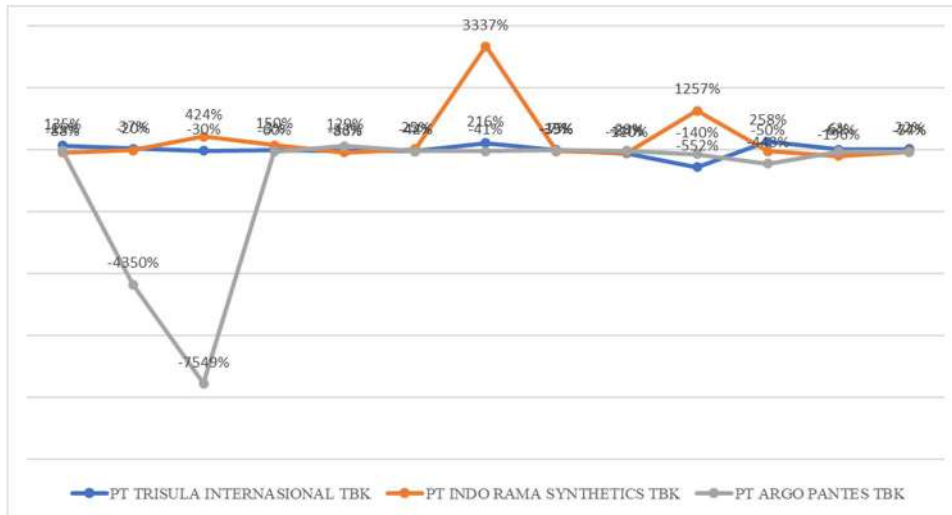
Sementara itu, PT Argo Pantes Tbk menunjukkan Net Profit Growth (NPG) yang dominan negatif dan berfluktuasi selama periode penelitian. Pada fase awal pengamatan, perusahaan mengalami penurunan laba yang sangat drastis, terutama pada tahun 2013 dan 2014 dengan kontraksi masing-masing sebesar -4.350% dan -7.549%.

Walaupun sempat mencatat pertumbuhan positif sebesar 129% pada tahun 2016, secara keseluruhan Argo Pantes tetap memperlihatkan tren pertumbuhan laba bersih yang negatif hingga akhir periode observasi. Kondisi tersebut mengindikasikan bahwasanya kinerja profitabilitas perusahaan belum stabil dan masih berada dalam tekanan yang cukup signifikan.

Untuk memperoleh pemahaman yang lebih menyeluruh mengenai dinamika Net Profit Growth (NPG), penyajian data dalam bentuk visual menjadi sangat bermanfaat. Grafik yang disajikan berikut ini bertujuan menampilkan tren NPG secara lebih jelas dan sistematis dari tahun ke tahun. Melalui visualisasi tersebut, pembaca dapat lebih mudah mengidentifikasi fluktuasi, lonjakan, serta pola

pertumbuhan laba bersih pada perusahaan subsektor tekstil dan garmen yang terdaftar di ISSI.

Grafik 4.3
Perkembangan Net Profit Growth (NPG) pada Perusahaan Subsektor Tekstil dan Garmen yang Terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI)



Sumber: laporan keuangan masing-masing perusahaan (data diolah 2026)

Selanjutnya disajikan hasil pengujian analisis deskriptif yang dilakukan menggunakan perangkat lunak EViews 12, yang bertujuan memberikan gambaran komprehensif mengenai karakteristik serta perilaku data yang dianalisis. Analisis ini dimaksudkan untuk menyajikan uraian menyeluruh terkait perkembangan masing-masing variabel penelitian, sehingga mempermudah pemahaman terhadap tren, distribusi, dan tingkat variasi data dari waktu ke waktu. Hasil perhitungan tersebut akan dipaparkan secara rinci pada bagian berikut, mencakup informasi penting mengenai pola, fluktuasi, serta kecenderungan setiap variabel yang menjadi fokus dalam penelitian ini.

Tabel 4.4
Analisis Deskriptif Perusahaan Subsektor Tekstil dan Garmen yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) Periode 2012-2024

	X1	X2	Y
Mean	0,583077	184,9149	-2,107436
Median	0,580000	0,740000	-0,330000
Maximum	1,450000	7171,960	33,37000
Minimum	0,020000	-5,110000	-75,49000
Std. Dev	0,414381	1148,272	15,20641
Skewness	0,242111	6,002089	-3,166234
Kurtosis	1,998926	37,02551	16,95559
Jarque-Bera	2,009507	2115,483	381,6453
Probability	0,366135	0,000000	0,000000
Sum	22,74000	7211,680	-82,19000
Sum Sq. Dev.	6,525031	50104051	8786,924
Observations	39	39	39

Sumber: Hasil *output* EViews 12 (data diolah 2026)

18 Nilai rata-rata (mean) variabel X1 sebesar 0,583077 dengan nilai tengah (median) 0,580000 menunjukkan bahwasanya distribusi datanya cenderung simetris. Nilai maksimum yang tercatat sebesar 1,450000, sedangkan nilai minimum sebesar 0,020000. Adapun standar deviasi sebesar 0,414381 mengindikasikan bahwasanya tingkat penyebaran data tergolong moderat apabila dibandingkan dengan nilai rata-ratanya.

26 Pada variabel X2, nilai rata-rata (mean) sebesar 184,9149 dan median 0,740000 memperlihatkan selisih yang sangat signifikan, yang mengindikasikan adanya pengaruh nilai ekstrem dalam data. Nilai maksimum tercatat sebesar 7171,960, sedangkan nilai minimum mencapai -5,110000. Standar deviasi yang sangat tinggi, yakni 1148,272, menunjukkan bahwasanya data memiliki tingkat penyebaran yang sangat luas dan distribusinya tidak merata.

Variabel Y menunjukkan nilai rata-rata (mean) sebesar -2,107436 dan median -0,330000, yang mengindikasikan adanya pengaruh nilai ekstrem negatif

terhadap distribusi data. Nilai maksimum tercatat sebesar 33,37000, sedangkan nilai minimum mencapai -75,49000. Standar deviasi sebesar 15,20641 menunjukkan bahwasanya tingkat variasi data tergolong tinggi apabila dibandingkan dengan nilai rata-ratanya.

3. Hasil Analisis Asumsi Klasik

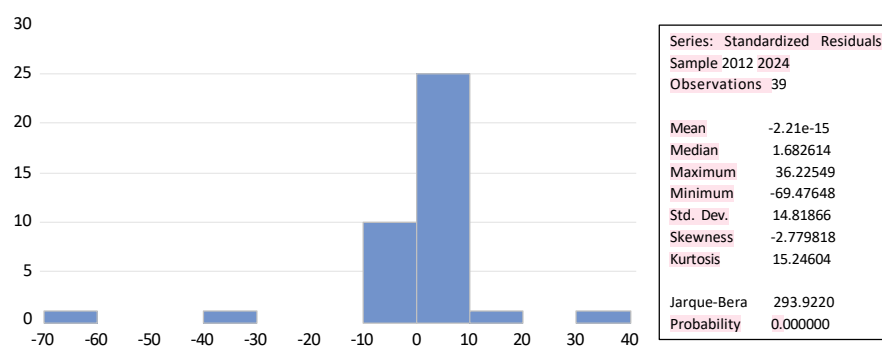
a. Uji Normalitas

Uji normalitas dilakukan untuk memastikan bahwasanya model regresi yang digunakan memenuhi asumsi distribusi data secara memadai. Pengujian ini dilaksanakan dengan menggunakan uji Jarque–Bera, yang menilai normalitas berdasarkan nilai probabilitas yang dihasilkan. Keputusan mengenai terpenuhi atau tidaknya asumsi normalitas ditentukan dengan mengacu pada nilai probabilitas tersebut.

- 1) Probabilitas $> 0,05$ populasi terdistribusi secara normal;
- 2) Probabilitas $< 0,05$ populasi tidak terdistribusi secara normal.

Berdasarkan hasil output pengujian normalitas yang diperoleh melalui perangkat lunak EViews 12, diperoleh informasi sebagai berikut.

Gambar 4.1
Hasil Uji Normalitas



Sumber: Hasil *output* EViews 12 (data diolah 2026)

148 Nilai probabilitas yang diperoleh sebesar 0,000000, yang berada di bawah batas signifikansi 0,05, sehingga secara statistik dapat disimpulkan bahwasanya data tidak terdistribusi normal. Namun demikian, merujuk pada pendapat Dielman (1961) dalam karyanya *The Central Limit Theorem*, dijelaskan bahwasanya “where data with a large number of samples, especially those with a number of more than 30 ($n > 30$) is considered a normal distribution approach” (dalam Pranadipta & Natsir, 2023). Oleh karena itu, meskipun hasil uji menunjukkan ketidaknormalan, data dalam penelitian ini tetap dapat dianggap mendekati distribusi normal karena jumlah sampel yang digunakan melebihi 30.

99 b. Uji Multikolinearitas

Pengujian multikolinearitas bertujuan untuk memastikan keberadaan korelasi signifikan antar variabel independen dalam model regresi, karena korelasi yang tinggi dapat mengganggu ketelitian dan stabilitas estimasi koefisien regresi. Model regresi yang efektif seharusnya tidak memiliki korelasi linier yang substansial antar variabel independen, sehingga setiap variabel dapat menjelaskan dampaknya pada variabel dependen dengan lebih akurat. Penilaian multikolinearitas dilakukan melalui pemeriksaan nilai toleransi dan Variance Inflation Factor (VIF), dengan alasan pengambilan keputusan yang dijelaskan sebagai berikut.

- 82 1) Jika nilai $> 0,80$ Ha diterima, berarti ada masalah multikolinearitas;
- 2) Jika nilai $< 0,80$ H0 diterima, berarti tidak terdapat masalah multikolinearitas.

Berdasarkan hasil pengujian multikolinearitas yang dilakukan menggunakan perangkat lunak EViews 12, diperoleh output sebagai berikut.

Tabel 4.5
Hasil Uji Multikolinearitas

	X1	X2
X1	1,000000	-0,159689
X2	-0,159689	1,000000

Sumber: Hasil *output* EViews 12 (data diolah 2026)

Berdasarkan data yang telah disajikan sebelumnya, nilai korelasi antara variabel independen X1 dan X2 sebesar 0,102595, yang berada di bawah batas 0,8. Hal ini menunjukkan bahwasanya tingkat hubungan antara kedua variabel bebas tergolong rendah dan tidak menimbulkan pengaruh yang signifikan satu sama lain. Dengan demikian, dapat disimpulkan bahwasanya dalam model regresi ini tidak terdapat permasalahan multikolinearitas.

c. Uji Heteroskedastisitas

Uji heteroskedastisitas bertujuan untuk mengidentifikasi apakah terdapat perbedaan dalam penyebaran nilai residual antarobservasi yang dapat menunjukkan ketidakkonsistenan varians error dalam model regresi. Apabila varians residual bersifat tetap atau konstan pada setiap observasi, kondisi tersebut disebut homoskedastisitas, sedangkan jika variansnya berbeda-beda maka disebut heteroskedastisitas. Adapun dasar pengambilan keputusan dalam pengujian heteroskedastisitas ialah sebagai berikut.

1) Probabilitas $> 0,05$ H_0 diterima yang berarti tidak terdapat masalah heteroskedastisitas;

2) Probabilitas $\leq 0,05$ H_0 diterima yang berarti terdapat masalah heteroskedastisitas.

Berdasarkan output pengujian heteroskedastisitas yang dilakukan menggunakan perangkat lunak EViews 12, diperoleh hasil sebagai berikut.

Tabel 4.6
Hasil Uji Heteroskedastisitas

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	12,70812	3,637395	3,493743	0,0013
X1	-9,266483	5,044641	-1,836896	0,0745
X2	-0,001517	0,001820	-0,833156	0,4103

Sumber: Hasil *output* EViews 12 (data diolah 2026)

Berdasarkan tabel hasil pengujian heteroskedastisitas yang telah disajikan, dapat dinyatakan bahwasanya model penelitian tidak menunjukkan adanya gejala heteroskedastisitas. Hal ini dibuktikan oleh nilai probabilitas variabel X1 sebesar 0,0745 dan X2 sebesar 0,4103, yang keduanya lebih besar dari tingkat signifikansi 0,05, sehingga tidak mengindikasikan adanya ketidaksamaan varians residual. Dengan demikian, H_0 dapat diterima, yang berarti model regresi memenuhi asumsi homoskedastisitas karena varians error bersifat konstan. Oleh karena itu, estimasi yang dihasilkan dinilai stabil dan layak digunakan sebagai dasar untuk analisis serta pengujian lanjutan.

d. Uji Autokorelasi

Uji autokorelasi dilakukan untuk mengidentifikasi apakah dalam model regresi linear terdapat hubungan antara kesalahan pengganggu pada periode saat ini dengan kesalahan pada periode sebelumnya, yang berpotensi memengaruhi ketepatan serta reliabilitas hasil estimasi. Jika korelasi tersebut ditemukan, maka

model regresi dinyatakan mengalami autokorelasi, yang umumnya muncul pada

R-squared	0,050368	Mean dependent var	-2,107124
Adjusted R-squared	-0,002389	S.D. dependent var	15,20657
S.E. of regression	15,22473	Akaike info criterion	8,357523
Sum s quared resid	8344,527	Schwarz criterion	8,485489
Log likelihood	-159,9717	Hannan-Quinn criter.	8,403436
F-statistic	0,954711	Durbin-Watson stat	1,382069
Prob (F-statistic)	0,394454		

data runtut waktu karena observasi tersusun secara kronologis sehingga dapat menyebabkan estimasi menjadi kurang efisien. Adapun hasil pengujian autokorelasi dalam penelitian ini disajikan pada tabel berikut.

Tabel 4.7
Hasil Analisis Autokorelasi

Sumber: Hasil *output* EViews 12 (data diolah 2026)

Berdasarkan hasil uji autokorelasi, nilai Durbin–Watson sebesar 1,382069 mengindikasikan adanya kecenderungan autokorelasi positif dalam model regresi. Meskipun demikian, karena penelitian ini menggunakan data panel dengan rentang waktu yang relatif terbatas, indikasi autokorelasi tersebut masih dapat ditoleransi dalam konteks analisis. Nilai Durbin–Watson yang berada di bawah angka 2 memang menunjukkan gejala autokorelasi positif, namun tingkatnya tidak terlalu kuat sehingga model regresi tetap layak digunakan untuk tahap analisis berikutnya.

4. Hasil Analisis Asosiatif

a. Regresi Data Panel

Sebelum melakukan pengujian secara parsial maupun simultan, terlebih dahulu dilakukan evaluasi terhadap model regresi data panel guna memastikan kesesuaiannya dengan karakteristik data yang digunakan. Pengujian ini bertujuan menentukan model regresi yang paling tepat dalam menjelaskan hubungan korelasional maupun kausal antara variabel independen dan variabel dependen, sehingga interpretasi hasil analisis menjadi lebih valid. Dengan demikian, hasil yang diperoleh diharap dapat memberikan gambaran yang lebih komprehensif dan akurat mengenai pengaruh Quick Ratio (QR) dan Debt to Equity Ratio (DER) terhadap Net Profit Growth (NPG) perusahaan.

1) Pemilihan Model Regresi Data Panel

Data panel merupakan gabungan antara data runtut waktu (time series) dan data lintas individu (cross section), atau dapat diartikan sebagai data yang mencakup banyak objek dalam berbagai periode waktu. Dalam pemilihan model regresi data panel, terdapat tiga pendekatan utama yang umum digunakan, yakni Common Effect Model (CEM) yang mengasumsikan tidak adanya perbedaan karakteristik antarindividu maupun antarwaktu, Fixed Effect Model (FEM) yang mempertimbangkan adanya karakteristik khusus pada masing-masing individu, serta Random Effect Model (REM) yang memandang perbedaan tersebut sebagai faktor acak yang menjadi bagian dari komponen model. Penelitian ini memanfaatkan perangkat lunak EViews 12 sebagai alat untuk melakukan analisis data.

a) *Common Effect Model (CEM)*

Untuk merepresentasikan fenomena yang dikaji dalam penelitian ini, diperlukan pemilihan pendekatan pemodelan yang sesuai dengan karakteristik data. Salah satu metode yang dapat digunakan ialah **Common Effect Model (CEM)**, yakni teknik **analisis data panel yang menggabungkan data runtut waktu dan data lintas individu dalam satu kerangka estimasi**. Pendekatan ini menggunakan metode **Ordinary Least Square (OLS)** yang bertujuan meminimalkan jumlah kuadrat kesalahan melalui pengurangan selisih antara nilai aktual dan nilai prediksi yang dihasilkan model. Adapun hasil analisis yang diperoleh disajikan sebagai berikut.

Tabel 4.8
Hasil Uji *Common Effect Model (CEM)*

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-7,090697	4,353320	-1,628802	0,1121
X1	8,309854	6,037546	1,376363	0,1772
X2	0,000746	0,002179	0,342469	0,7340
<hr/>				
R-squared	0,050378	Mean dependent var	-2,107436	
Adjusted R-squared	-0,002379	S.D. dependent var	15,20641	
S.E. of regression	15,22448	Akaike info criterion	8,357490	
Sum squared resid	8344,257	Schwarz criterion	8,485457	
Log likelihood	-159,9711	Hannan-Quinn criter.	8,403404	
F-statistic	0,954909	Durbin-Watson stat	1,382109	
Prob(F-statistic)	0,394380			

Sumber: Hasil *output* EViews 12 (data diolah 2026)

b) *Fixed Effect Model (FEM)*

Fixed Effect Model (FEM) didasarkan pada asumsi bahwasanya perbedaan karakteristik antarindividu atau entitas dalam penelitian dapat dikontrol melalui variasi pada nilai intersep, sehingga ciri khusus masing-masing individu dapat terakomodasi dalam model regresi. Pendekatan ini tidak memasukkan faktor waktu

maupun karakteristik individu sebagai variabel penjelas secara eksplisit, melainkan memperlakukan setiap individu sebagai parameter yang tidak teramati namun bersifat konstan selama periode pengamatan. Dengan demikian, perbedaan antarindividu dianggap telah tercermin secara implisit dalam struktur model yang digunakan. Estimasi parameter yang belum diketahui dalam model ini dilakukan dengan metode Least Square Dummy Variable (LSDV), dan hasil analisisnya disajikan sebagai berikut.

Tabel 4.9
Hasil Fixed Effect Model (FEM)

	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	2.660263	9,746531	0,272945	0,7865
X1	-8,659794	16,25290	-0,532815	0,5976
X2	0,001523	0,002147	0,709381	0,4829
Effect Specification				
Cross-section fixed (dummy variables)				
R-squared	0,157958	Mean dependent var	-2,107436	
Adjusted R-squared	0,058894	S.D. dependent var	15,20641	
S.E. of regression	14,75183	Akaike info criterion	8,339820	
Sum squared resid	7398,959	Schwarz criterion	8,553097	
Log likelihood	-157,6265	Hannan-Quinn criter.	8,416342	
F-statistic	1,594508	Durbin-Watson stat	1,501844	
Prob(F-statistic)	0,198219			

Sumber: Hasil *output* EViews 12 (data diolah 2026)

c) *Random Effect Model* (REM)

Tahap berikutnya ialah melakukan pengolahan data menggunakan pendekatan *Random Effect Model* (REM) untuk memperoleh estimasi parameter yang lebih akurat, efisien, dan relevan dalam menjelaskan hubungan antarvariabel

penelitian dengan mempertimbangkan variasi acak dalam data panel. Metode ini dikembangkan untuk meningkatkan efektivitas estimasi dibandingkan metode kuadrat terkecil biasa, dengan memperhitungkan komponen error yang berasal dari kombinasi data *cross section* dan *time series*. Dengan demikian, model yang dihasilkan diharap mampu memberikan estimasi yang lebih efisien serta analisis yang lebih komprehensif dalam menangkap variasi antarindividu maupun antarperiode. Berikut disajikan hasil analisis berdasarkan pengolahan data tersebut, yang diharap dapat memberikan gambaran yang lebih jelas mengenai hubungan antarvariabel yang diteliti.

Tabel 4.10
Hasil Uji *Random Effect Model* (REM)

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-7,090697	4,218168	-1,680990	0,1014
X1	8,309854	5,850106	1,420462	0,1641
X2	0,000746	0,002111	0,353442	0,7258
Effect Specification				
			S.D	Rho
Cross-section random			0,000000	0,0000
Idiosyncratic random			14,75183	1,0000
Weighted Statistics				
R-squared	0,050378	Mean dependent var	-2,107436	
Adjusted R-squared	-0,002379	S.D. dependent var	15,20641	
S.E. of regression	15,22448	Sum squared resid	8344,257	
F-statistic	0,954909	Durbin-Watson stat	1,382109	
Prob (F-statistic)	0,394380			
Unweighted Statistics				
R-squared	0,050378	Durbin Watson stat	-2,107436	
Sum squared resid	8344.257	1,382109		

Sumber: Hasil *output* EViews 12 (data diolah 2026)

2) Metode Pemilihan Model Regresi Data Panel

Penentuan model regresi data panel yang paling sesuai dilakukan melalui pengujian Chow, Hausman, dan Lagrange Multiplier, dengan tujuan memilih model yang paling tepat berdasarkan karakteristik data penelitian. Tahapan ini sangat penting untuk memastikan bahwasanya estimasi parameter yang dihasilkan bersifat valid, konsisten, serta dapat dipercaya dalam merepresentasikan hubungan antarvariabel secara objektif. Berikut disajikan hasil dari ketiga pengujian tersebut yang menjadi dasar dalam menetapkan model regresi data panel yang paling tepat untuk digunakan dalam penelitian ini.

a) Uji Chow

Uji Chow digunakan sebagai metode untuk menentukan model regresi data panel yang paling sesuai antara Common Effect Model (CEM) dan Fixed Effect Model (FEM) dengan mempertimbangkan adanya perbedaan karakteristik antarindividu dalam data penelitian. Pengujian ini dilakukan menggunakan perangkat lunak EViews 12 guna memperoleh hasil perhitungan statistik yang akurat. Adapun pedoman yang digunakan sebagai dasar dalam penarikan kesimpulan uji Chow pada penelitian ini ialah sebagai berikut.

(1) Jika probability > 0,05, maka H_0 diterima, sehingga model yang digunakan ialah *Common Effect Model (CEM)*;

(2) Jika probability < 0,05, maka H_0 ditolak, sehingga model yang digunakan adalah *Fixed Effect Model (FEM)*.

Berikut ini disajikan hasil uji Chow yang diperoleh melalui penggunaan perangkat lunak EViews 12.

Tabel 4.11
Hasil Uji Chow

Effect Test	Statistic	d.f.	Prob.
Cross-section F	2,171935	(2,34)	0,1295
Cross-section Chi-square	4,689131	2	0,0959

Sumber: Hasil *output* EViews 12 (data diolah 2026)

Berdasarkan hasil output uji Chow, diperoleh nilai probabilitas sebesar 0,0959 yang lebih besar dari tingkat signifikansi 0,05, sehingga H_0 diterima. Dengan demikian, model yang dinilai paling tepat digunakan dalam penelitian ini berdasarkan uji Chow ialah Common Effect Model (CEM). Hasil tersebut menunjukkan bahwasanya perbedaan karakteristik antarindividu tidak cukup signifikan untuk memerlukan pendekatan Fixed Effect, sehingga Common Effect Model (CEM) dianggap mampu merepresentasikan variasi data secara memadai.

b) Uji Hausman

Uji Hausman digunakan untuk menentukan model regresi data panel yang paling sesuai antara Fixed Effect Model (FEM) dan Random Effect Model (REM). Proses pengujian ini dilakukan dengan bantuan perangkat lunak EViews 12 guna memperoleh hasil estimasi yang akurat. Adapun pedoman yang dijadikan dasar dalam penarikan kesimpulan dari uji Hausman ialah sebagai berikut.

- (1) Nilai probability $> 0,05$ H_0 diterima, sehingga model yang terpilih *Random Effect Model* (REM);
- (2) Nilai probability $< 0,05$ H_a diterima, sehingga model yang terpilih *Fixed Effect Model* (FEM).

Berikut ini disajikan hasil uji Hausman yang diperoleh melalui penggunaan perangkat lunak EViews 12.

Tabel 4.12
Hasil Uji Hausman

Test Summary	Chi-Sq. Statistic	Chi-Sq. d.f.	Prob.
Cross-section random	4,343870	2	0,1140

Sumber: Hasil *output* EViews 12 (data diolah 2026)

Berdasarkan hasil uji Hausman, diperoleh nilai probabilitas sebesar 0,1140 yang berada di atas tingkat signifikansi 0,05, sehingga hipotesis nol (H_0) diterima.

Hal ini menunjukkan bahwasanya perbedaan estimasi koefisien antara Fixed Effect Model (FEM) dan Random Effect Model (REM) tidak signifikan secara statistik, sehingga kedua model memberikan hasil estimasi yang relatif sebanding dalam menjelaskan hubungan antarvariabel. Oleh karena itu, Random Effect Model (REM) dipilih sebagai model yang paling tepat untuk digunakan dalam analisis regresi data panel pada penelitian ini, karena dinilai lebih efisien serta sesuai dengan karakteristik data yang dianalisis.

c) Uji *Lagrange Multiplier*

Uji Lagrange Multiplier digunakan untuk menentukan model regresi data panel yang paling sesuai antara Common Effect Model (CEM) dan Random Effect Model (REM) dengan mempertimbangkan keberadaan efek individual serta karakteristik variasi data antarunit observasi. Pengujian ini dilaksanakan menggunakan perangkat lunak EViews 12 untuk memperoleh hasil perhitungan statistik yang akurat, sistematis, dan konsisten berdasarkan data penelitian yang

telah diolah. Adapun pedoman yang dijadikan dasar dalam penarikan kesimpulan uji Lagrange Multiplier pada penelitian ini ialah sebagai berikut.

- (1) Nilai probability > 0,05 H_0 diterima, sehingga model yang terpilih *Common Effect Model (CEM)*;
- (2) Nilai probability < 0,05 H_a diterima, sehingga model yang terpilih *Random Effect Model (REM)*.

Di bawah ditampilkan hasil uji *Lagrange Multiplier* yang diperoleh melalui pemanfaatan perangkat lunak EViews 12.

Tabel 4.13
Uji Lagrange Multiplier

	Test Hypothesis		
	Cross-section	Time	Both
Breusch-Pagan	0,009228 (0,9235)	0,017100 (0,8960)	0,026327 (0,8711)
Honda	0,096061 (0,4617)	0,130765 (0,4480)	0,160391 (0,4363)
King-Wu	0,096061 (0,4617)	0,130765 (0,4480)	0,138360 (0,4450)
Standarlized Honda	1,388908 (0,0824)	0,225455 (0,4108)	-3,001490 (0,0087)
Standarlized King-Wu	1,388908 (0,0824)	0,225455 (0,4108)	-2,288372 (0,9889)
Gourieroux, et al.	--	--	0,026327 (0,6823)

Sumber: Hasil *output* EViews 12 (data diolah 2026)

Berdasarkan hasil uji *Lagrange Multiplier*, diperoleh nilai probabilitas sebesar 0,9235 yang lebih besar dari tingkat signifikansi 0,05, sehingga hipotesis nol (H_0) diterima. Hal ini menunjukkan bahwasanya *Common Effect Model (CEM)*

merupakan model yang lebih tepat dibandingkan Random Effect Model (REM). Dengan demikian, pendekatan regresi data panel yang dipilih untuk menganalisis pengaruh Quick Ratio (QR) dan Debt to Equity Ratio (DER) terhadap Net Profit Growth (NPG) pada perusahaan subsektor tekstil dan garmen yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) periode 2012–2024 ialah Common Effect Model (CEM).

Berdasarkan evaluasi menyeluruh terhadap hasil uji Chow, uji Hausman, dan uji Lagrange Multiplier, pendekatan yang dinilai paling sesuai untuk digunakan dalam penelitian ini ialah Common Effect Model (CEM). Model tersebut dipilih karena dianggap paling mencerminkan karakteristik data yang dianalisis. Penjelasan lebih lanjut mengenai alasan pemilihan model ini akan diuraikan secara rinci sebagai berikut.

Tabel 4.14
Hasil Regresi Data Panel *Common Effect Model* (CEM)

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-7,090697	4,353320	-1,628802	0,1121
X1	8,309854	6,037546	1,376363	0,1772
X2	0,000746	0,002179	0,342469	0,7340
<hr/>				
R-squared	0,050378	Mean dependent var	-2,107436	
Adjusted R-squared	-0,002379	S.D. dependent var	15,20641	
S.E. of regression	15,22448	Akaike info criterion	8,357490	
Sum squared resid	8344,257	Schwarz criterion	8,485457	
Log likelihood	-159,9711	Hannan-Quinn criter.	8,403404	
F-statistic	0,954909	Durbin-Watson stat	1,382109	
Prob(F-statistic)	0,394380			

Sumber: Hasil *output* EViews 12 (data diolah 2026)

Mengacu pada tabel 4.11 diatas diperoleh persamaan regresi data panel antara X1 dan X2 terhadap Y sebagai berikut.

$$Y = -7.09069740483 + 8.30985380575 X_1 + 0.00074616777857 X_2$$

atau

$$\text{Net Profit Growth (NPG)} = -7.09069740483 + 8.30985380575 \text{ Quick Ratio (QR)} \\ + 0.00074616777857 \text{ Debt to Equity Ratio (DER)}$$

Berikut eksplanasi dari persamaan regresi data panel tersebut.

- 1) Nilai konstanta sebesar -7,090697 mengindikasikan bahwasanya ketika Quick Ratio (QR) dan Debt to Equity Ratio (DER) bernilai nol, maka Net Profit Growth (NPG) diperkirakan sebesar -7,090697. Angka tersebut merepresentasikan kondisi dasar perusahaan pada saat kedua variabel independen tidak memberikan kontribusi terhadap perubahan NPG. Interpretasi ini berlaku dengan asumsi bahwasanya variabel lain di luar model dianggap tetap (konstan), sehingga variasi Net Profit Growth (NPG) sepenuhnya dijelaskan oleh nilai konstanta tanpa dipengaruhi faktor eksternal lainnya.
- 2) Nilai koefisien Quick Ratio (QR) sebesar 8,309854 menunjukkan bahwasanya setiap kenaikan QR sebesar satu satuan diperkirakan akan meningkatkan Net Profit Growth (NPG) sebesar 8,309854, dengan asumsi variabel lain dalam model tetap. Temuan ini mengindikasikan bahwasanya likuiditas perusahaan memiliki arah hubungan yang positif terhadap pertumbuhan laba bersih.
- 3) Koefisien Debt to Equity Ratio (DER) sebesar 0,000746 menunjukkan bahwasanya setiap peningkatan DER sebesar satu satuan diperkirakan akan menaikkan Net Profit Growth (NPG) sebesar 0,000746, dengan asumsi variabel lain tidak berubah. Besarnya koefisien yang relatif kecil

mengindikasikan bahwasanya meskipun arah pengaruh struktur modal terhadap pertumbuhan laba bersih bersifat positif, dampaknya tidak signifikan secara ekonomis.

b. Analisis Korelasi

Uji korelasi merupakan teknik analisis statistik yang digunakan untuk menilai tingkat keeratan hubungan antara dua variabel atau lebih dalam suatu penelitian, khususnya untuk mengetahui sejauh mana perubahan pada satu variabel berkaitan dengan perubahan pada variabel lainnya. Dalam penelitian ini, digunakan korelasi Pearson karena seluruh variabel berskala rasio dan analisis ditujukan untuk mengidentifikasi arah serta kekuatan hubungan linear antarvariabel berdasarkan data kuantitatif. Proses pengolahan dan analisis korelasi dilakukan dengan bantuan perangkat lunak EViews 12 guna memperoleh hasil perhitungan yang akurat, sistematis, dan dapat dipertanggungjawabkan secara ilmiah sesuai dengan tujuan penelitian.

Tabel 4.15
Hasil Uji Korelasi

Correlation Probability	X1	X2	Y
X1	1,000000 ---		
X2	-0,159689 0,3315	1,000000 ---	
Y	0,217093 0,1843	0,020212 0,9028	1,000000 ---

Sumber: Hasil *output* EViews 12 (data diolah 2026)

Berdasarkan hasil uji korelasi Pearson, variabel X1 menunjukkan nilai *p-value* sebesar 0,1843 yang lebih besar dari 0,05, sehingga dapat disimpulkan

184 bahwasanya tidak terdapat hubungan yang signifikan antara variabel X1 dan variabel Y. Koefisien korelasi yang diperoleh sebesar 0,217093 dengan arah positif, yang berarti hubungan antara kedua variabel bersifat searah. Namun demikian, jika ditinjau dari rentang interpretasi koefisien korelasi, tingkat hubungan antara X1 dan Y termasuk dalam kategori rendah.

36 Berdasarkan hasil uji korelasi Pearson, variabel X2 memperoleh nilai *p-value* sebesar 0,9028 yang melebihi batas signifikansi 0,05, sehingga dapat disimpulkan bahwasanya tidak terdapat hubungan yang signifikan antara variabel X2 dan variabel Y. Koefisien korelasi yang dihasilkan sebesar 0,020212 dengan arah positif, yang menunjukkan bahwasanya hubungan kedua variabel bersifat searah. Namun, apabila ditinjau dari interval interpretasi koefisien korelasi, tingkat hubungan antara X2 dan Y tergolong sangat rendah atau hampir tidak memiliki keterkaitan.

5 c. Uji Koefisiensi Determinasi

93 Koefisien determinasi R-Square digunakan untuk mengukur sejauh mana variabel independen mampu menjelaskan variasi yang terjadi pada variabel dependen dalam suatu model regresi. Dalam konteks penelitian ini, Quick Ratio (X1) dan Debt to Equity Ratio (X2) dianalisis untuk mengetahui kontribusinya dalam menjelaskan perubahan Net Profit Growth (Y), di mana nilai R-Square yang semakin tinggi menunjukkan kemampuan penjelasan model yang semakin besar. Berikut disajikan hasil perhitungan koefisien determinasi R-Square yang diperoleh melalui pengolahan data menggunakan perangkat lunak EViews 12 sebagai dasar evaluasi terhadap kekuatan model penelitian.

Tabel 4.16
Hasil Koefisiensi Determinasi

R-squared	0,092587	Mean dependent var	7,024582
Adjusted R-squared	0,042175	S.D. dependent var	12,99778
S.E. of regression	12,72074	Akaike info criterion	7,998148
Sum squared resid	5825,421	Schwarz criterion	8,126114
Log likelihood	-152,9639	Hannan-Quinn criter.	8,044061
F-statistic	1,836612	Durbin-Watson stat	1,576448
Prob(F-statistic)	0,173976		

Sumber: Hasil *output* EViews 12 (data diolah 2026)

Berdasarkan hasil uji koefisien determinasi yang tercantum pada tabel sebelumnya, diperoleh nilai R Square sebesar 0,042175 atau setara dengan 4,2175%. Nilai tersebut mengindikasikan bahwasanya variabel independen, yakni Quick Ratio (QR) dan Debt to Equity Ratio (DER), hanya mampu menjelaskan sebesar 4,2175% variasi yang terjadi pada Net Profit Growth (NPG). Adapun sisanya sebesar 95,7825% (100% – nilai R Square) dipengaruhi oleh faktor-faktor lain yang tidak dimasukkan dalam model penelitian ini.

Koefisien determinasi parsial digunakan untuk mengukur besarnya kontribusi masing-masing variabel independen dalam menjelaskan variasi variabel dependen secara individual, dengan mengendalikan pengaruh variabel independen lainnya dalam model. Pada penelitian ini, nilai koefisien determinasi parsial dihitung secara manual karena perangkat lunak EViews 12 tidak menampilkan output tersebut secara langsung pada model regresi yang digunakan. Perhitungannya dilakukan dengan memanfaatkan nilai *t-statistic* (t hitung) dari setiap variabel independen serta derajat kebebasan (*degree of freedom* / df) yang diperoleh dari selisih antara jumlah observasi (n) dan jumlah parameter (k) dalam model regresi. Adapun rumus yang digunakan ialah sebagai berikut.

$$R^2 = \frac{t^2}{t^2 + df}$$

18 Berdasarkan hasil perhitungan, variabel Quick Ratio (QR) memiliki nilai *t*-
77 *statistic* sebesar $-1,836896$ dengan jumlah observasi (*n*) sebanyak 39 dan jumlah parameter (*k*) sebanyak 2, sehingga derajat kebebasan yang digunakan ialah $df = 39 - 2 = 37$. Selanjutnya, nilai koefisien determinasi parsial untuk Quick Ratio (QR) dihitung sebagai berikut.

$$R^2 = \frac{(1,836896)^2}{(1,836896)^2 + 37} = \frac{3,3742}{40,3742} = 0,0836$$

Hasil perhitungan tersebut menunjukkan bahwasanya koefisien determinasi parsial Quick Ratio (QR) sebesar 0,0836 atau 8,36%. Hal ini berarti bahwasanya secara individual, Quick Ratio (QR) mampu menjelaskan sebesar 8,36% variasi yang terjadi pada Net Profit Growth (NPG).

150 Adapun untuk variabel Debt to Equity Ratio (DER), diperoleh nilai *t*-
172 *statistic* sebesar $-0,833156$ dengan jumlah observasi dan parameter yang sama, sehingga derajat kebebasan (*df*) yang digunakan tetap sebesar 37. Selanjutnya, koefisien determinasi parsial Debt to Equity Ratio (DER) dihitung dengan langkah sebagai berikut.

$$R^2 = \frac{(0,833156)^2}{(0,833156)^2 + 37} = \frac{0,6941}{37,6941} = 0,0184$$

11 Hasil perhitungan menunjukkan bahwasanya koefisien determinasi parsial
134 Debt to Equity Ratio (DER) sebesar 0,0184 atau 1,84%. Hal ini mengindikasikan bahwasanya secara individual, kontribusi Debt to Equity Ratio (DER) dalam

menjelaskan variasi Net Profit Growth (NPG) relatif lebih kecil dibandingkan dengan Quick Ratio (QR).

5. Hasil Analisis Uji Signifikansi

Tipe data yang dimanfaatkan dalam penelitian ini ialah data panel yang dianalisis menggunakan uji pemilihan model regresi melalui tiga tahapan pengujian, yakni uji Chow, uji Hausman, dan uji *Lagrange Multiplier*, guna memperoleh model yang paling sesuai dengan karakteristik data penelitian. Hasil dari rangkaian pengujian tersebut menunjukkan bahwasanya pendekatan yang paling tepat untuk digunakan dalam menganalisis hubungan antar variabel penelitian ialah *Common Effect Model (CEM)* karena memberikan hasil estimasi yang paling konsisten. Dengan demikian, tahap selanjutnya ialah melakukan pengujian terhadap hipotesis penelitian yang mencakup uji t parsial, uji f simultan, serta pengujian koefisien determinasi (R^2) sebagai dasar dalam menarik konklusi penelitian.

a. Uji Parsial (Uji t)

Uji t atau signifikansi parsial bertujuan guna mengevaluasi tingkat sumbangan setiap variabel independen dalam menjelaskan variabel dependen. Hasil perhitungan nilai t yang diperoleh lalu disejajarkan terhadap nilai t-tabel pada taraf nyata senilai 0,05 atau 5%, nilai signifikansi ini digunakan sebagai batas untuk menentukan apakah hasil uji t menunjukkan pengaruh yang signifikan atau tidak. Berikut pedoman dalam menentukan keputusan yang digunakan dalam uji t.

- 1) H_0 diterima dan H_a ditolak, apabila $t\text{-hitung} < t\text{-tabel}$ sehingga tidak ada suatu pengaruh signifikan;

2) H_0 ditolak dan H_a diterima, apabila $t\text{-hitung} > t\text{-tabel}$ sehingga suatu pengaruh signifikan.

Selain itu, analisis signifikansi juga bisa dianalisis melalui pengamatan terhadap nilai probabilitas. Jika probabilitas $< 0,05$, sehingga hasilnya signifikan, yang mengindikasikan bahwasanya faktor bebas berkontribusi secara nyata terhadap variabel terikat. Sebaliknya, apabila nilai probabilitas melebihi $0,05$, maka variabel independen tidak berpengaruh signifikan terhadap variabel terikat, maka disimpulkan bahwasanya perubahan yang terjadi pada variabel independen tidak memicu perubahan yang relevan pada variabel terikat.

Melalui pertimbangan dari hasil uji Chow, uji Hausman, dan uji *Lagrange Multiplier*, pendekatan yang dianggap paling tepat untuk diterapkan dalam penelitian ini ialah *Common Effect Model* (CEM), yakni sebagai berikut.

Tabel 4.17
Hasil Uji t

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	12,70812	3,637395	3,493743	0,0013
X1	-9,266483	5,044641	-1,836896	0,0745
X2	-0,001517	0,001820	-0,833156	0,4103

Sumber: Hasil *output* EViews 12 (data diolah 2026)

Mengacu pada hasil pengujian hipotesis yang disajikan dalam tabel hasil olah data di atas, pengujian dilakukan pada tingkat signifikansi 5% dengan menggunakan uji dua arah. Derajat kebebasan (df) diperoleh dari rumus $n - k - 1$, yakni $39 - 2 - 1 = 36$, sehingga nilai t tabel sebesar 2,026192. Berdasarkan perbandingan antara nilai t hitung dan t tabel, maka hasil pengujian hipotesis parsial dapat dijelaskan sebagai berikut.

158 a) Hasil pengujian hipotesis parsial pada variabel independen *Quick Ratio* (X1) menunjukkan nilai t hitung sebesar -1,836896, sedangkan t tabel sebesar 2,026192, sehingga secara absolut t-hitung < t-tabel. Selain itu, nilai probabilitas *Quick Ratio* (QR) sebesar 0,0745 > 0,05, sehingga H₀ diterima dan H_a ditolak, yang berarti *Quick Ratio* (QR) tidak berpengaruh secara signifikan terhadap *Net Profit Growth* (NPG).

53
140 b) Hasil pengujian hipotesis parsial pada variabel independen *Debt to Equity Ratio* (X2) memperoleh nilai t-hitung sebesar -0,833156, sedangkan t-tabel sebesar 2,026192, sehingga secara absolut t-hitung < t-tabel. Nilai probabilitas *Debt to Equity Ratio* (DER) sebesar 0,4103 > 0,05, sehingga H₀ diterima dan H_a ditolak, yang menunjukkan bahwasanya *Debt to Equity Ratio* (DER) tidak berpengaruh secara signifikan terhadap *Net Profit Growth* (NPG).

60 122
81 **b. Uji Simultan (Uji F)**

Penggunaan uji F digunakan untuk menentukan apakah faktor-faktor independen (X) secara kolektif memiliki pengaruh signifikan terhadap variabel (Y). Pengujian F ini dimaksudkan untuk menganalisis kontribusi dari variabel-variabel bebas *Quick Ratio* (X1) dan *Debt to Equity Ratio* (X2) secara bersama-sama terhadap variabel yang terpengaruh *Net Profit Growth* (Y). Nilai F hasil perhitungan dicocokkan dengan nilai F tabel pada level signifikansi 0,05 dengan pedoman berikut.

2
177
40 1) H₀ diterima dan H_a ditolak, F_{hitung} < F_{tabel} dapat diartikan tidak ada suatu pengaruh signifikan;

2) H_0 ditolak dan H_a diterima, $F_{hitung} > F_{tabel}$ dapat diartikan pengaruh signifikan.

Selain itu, Uji F juga dapat dianalisis melalui probabilitas. Apabila nilai probabilitas $< 0,05$, hasil analisis menunjukkan signifikansi, yang berarti variabel independen secara bersama-sama memiliki pengaruh signifikan terhadap variabel yang terpengaruh. Sebaliknya, jika probabilitas $> 0,05$, maka variabel independen secara bersama-sama tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap variabel yang terpengaruh.

Tipe model regresi panel yang telah ditentukan sebelumnya, yakni *Common Effect Model* (CEM), digunakan dalam analisis penelitian ini untuk memperoleh hasil Uji F sebagai berikut.

Tabel 4.18
Hasil Uji F

R-squared	0,0092587	Mean dependent var	7,024582
Adjusted R-squared	0,042175	S.D. dependent var	12,99778
S.E. of regression	12,72074	Akaike info criterion	7,998148
Sum squared resid	5825,421	Schwarz criterion	8,126114
Log likelihood	-152,9639	Hannan-Quinn criter.	8,044061
F-statistic	1,836612	Durbin-Watson stat	1,576448
Prob(F-statistic)	0,173976		

Sumber: Hasil *output* EViews 12 (data diolah 2026)

Merujuk pada hasil uji F yang ditunjukkan pada tabel di atas, terlihat bahwasanya nilai F-statistik (F-hitung) sebesar 1,836612. Sementara itu, berdasarkan metode uji dua arah dengan tingkat signifikansi 5% ($\alpha = 0,05$), diperoleh nilai F-tabel sebesar 3,259446. Hasil perbandingan menunjukkan bahwasanya $F_{hitung} < F_{tabel}$ ($1,836612 < 3,259446$), serta nilai probabilitas (F-statistik) sebesar $0,173976 > 0,05$, sehingga H_0 diterima dan H_a ditolak, yang

berarti bahwasanya variabel independen secara simultan tidak berpengaruh signifikan terhadap variabel dependen.

B. Pembahasan Penelitian

Pembahasan ini berfungsi sebagai penguraian data yang diperoleh berdasarkan perhitungan yang telah dilakukan sebelumnya dalam analisis menggunakan Eviews12, dalam proses pemilihan model regresi data panel, model yang terpilih yakni *Common Effect Model* (CEM). Kemudian akan dikaji lebih lanjut dengan mengaitkannya dengan hipotesis yang telah dirumuskan. Pembahasan mengenai hasil penelitian pengaruh *Quick Ratio* (QR) dan *Debt to Equity Ratio* (DER) terhadap *Net Profit Growth* (NPG) pada perusahaan subsektor tekstil dan garmen yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) tahun 2012-2024 yakni sebagai berikut.

1. Pengaruh *Quick Ratio* (QR) terhadap *Net Profit Growth* (NPG) secara Parsial

Berdasarkan hasil uji t (parsial) yang disajikan pada Tabel 4.17, variabel *Quick Ratio* (QR) memiliki nilai t hitung sebesar -1,836896, sedangkan nilai t tabel pada tingkat signifikansi 5 persen dengan derajat kebebasan 36 ialah sebesar 2,026192. Secara absolut, nilai t hitung lebih kecil dibandingkan t tabel ($-1,836896 < 2,026192$). Selain itu, nilai probabilitas *Quick Ratio* (QR) sebesar 0,0745 lebih besar dari 0,05, sehingga H_0 diterima dan H_a ditolak.

Hasil tersebut menunjukkan bahwasanya secara parsial *Quick Ratio* (QR) tidak berpengaruh signifikan terhadap *Net Profit Growth* (NPG). Artinya, perubahan tingkat likuiditas perusahaan yang tercermin dari *Quick Ratio* (QR) tidak

21 mampu menjelaskan perubahan pertumbuhan laba bersih secara nyata. Dengan demikian, hipotesis yang menyatakan bahwasanya *Quick Ratio* (QR) berpengaruh terhadap *Net Profit Growth* (NPG) tidak terbukti secara empiris.

73 Nilai t hitung yang bernilai negatif mengindikasikan bahwasanya hubungan antara *Quick Ratio* (QR) dan *Net Profit Growth* (NPG) cenderung berlawanan arah. Kondisi ini menunjukkan bahwasanya peningkatan likuiditas tidak selalu diikuti oleh peningkatan pertumbuhan laba bersih. Bahkan, likuiditas yang terlalu tinggi dapat mengindikasikan adanya aset lancar yang belum dimanfaatkan secara optimal.

16 Secara empiris, *Quick Ratio* (QR) menggambarkan kapabilitas perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka pendek dengan aset yang paling likuid. Namun, aset lancar yang besar tidak serta-merta digunakan untuk kegiatan operasional yang menghasilkan laba. Dana yang mengendap dalam bentuk kas atau piutang dapat menurunkan efektivitas penggunaan aset, sehingga pertumbuhan laba tidak meningkat secara signifikan.

83 Penelitian ini menggunakan *Signaling Theory* sebagai landasan teoritis dalam menjelaskan hubungan antara *Quick Ratio* (QR) dan *Net Profit Growth* (NPG). Teori sinyal menyatakan bahwasanya informasi keuangan yang dipublikasikan perusahaan berfungsi sebagai sinyal bagi investor dalam menilai kinerja perusahaan. Tingkat likuiditas yang tinggi melalui *Quick Ratio* (QR) seharusnya memberikan sinyal positif terkait kapabilitas perusahaan memenuhi kewajiban jangka pendek. Namun, peneliti menilai bahwasanya sinyal likuiditas tersebut belum tentu mencerminkan kapabilitas perusahaan dalam menghasilkan

14 laba. Investor cenderung lebih memperhatikan efisiensi operasional dan profitabilitas dibandingkan tingkat likuiditas semata. Oleh karena itu, sinyal yang ditunjukkan oleh *Quick Ratio* (QR) tidak selalu direspons kuat oleh pasar. Hal ini menyebabkan *Quick Ratio* (QR) tidak berpengaruh signifikan terhadap *Net Profit Growth* (NPG).

83 Hasil ini mengindikasikan bahwasanya perusahaan perlu menjaga keseimbangan antara likuiditas dan pemanfaatan aset secara produktif. Likuiditas yang terlalu tinggi berpotensi mengurangi peluang investasi yang dapat meningkatkan laba. Oleh karena itu, manajemen perlu mengoptimalkan penggunaan aset lancar agar dapat berkontribusi terhadap pertumbuhan laba.

18 Dengan demikian, berdasarkan hasil uji t yang menunjukkan nilai t hitung lebih kecil dari t tabel serta nilai probabilitas di atas 0,05, dapat disimpulkan bahwa *Quick Ratio* (QR) tidak berpengaruh signifikan terhadap *Net Profit Growth* (NPG). Temuan ini menegaskan bahwasanya likuiditas bukan faktor utama dalam menentukan pertumbuhan laba perusahaan subsektor tekstil dan garmen yang terdaftar di *Indek Saham Syariah Indonesia* (ISSI).

81 Secara statistik, hasil ini tidak berpengaruh karena angka kekuatannya tidak mencapai standar yang ditentukan untuk dianggap nyata. Secara logika, *Quick Ratio* (QR) hanya menunjukkan bahwasanya perusahaan punya cukup uang untuk membayar utang, bukan berarti perusahaan tersebut pasti untung besar. Jika perusahaan hanya menyimpan banyak uang tunai tanpa memutarkannya untuk modal usaha, maka laba tidak akan tumbuh secara otomatis. Uang yang menganggur di kas justru bisa menjadi tanda bahwasanya aset perusahaan tidak bekerja secara

maksimal untuk menghasilkan keuntungan. Para investor pun biasanya lebih peduli pada seberapa efisien perusahaan bekerja daripada sekadar melihat banyaknya simpanan uang mereka. Oleh karena itu, tinggi atau rendahnya tingkat likuiditas ini tidak menjadi jaminan bagi peningkatan laba bersih perusahaan. Konklusinya, ketersediaan dana cepat bukanlah faktor utama yang mampu menggerakkan pertumbuhan laba dalam bisnis ini.

Hasil penelitian ini sejalan dengan temuan yang dikerjakan oleh Desi Wisnu Wardani (2021) yang menunjukkan bahwasanya *Quick ratio* (QR) tidak memiliki pengaruh terhadap pertumbuhan laba (*Net Profit Growth*). Namun hal ini bertentangan dengan penelitian yang dilakukan oleh Dewi Agustina (2021) yang menyatakan bahwasanya *Quick Ratio* (QR) berpengaruh terhadap pertumbuhan laba (*Net Profit Growth*). Perbedaan hasil penelitian ini diduga dipengaruhi oleh perbedaan periode pengamatan, karakteristik industri, serta kondisi keuangan perusahaan yang menjadi objek penelitian.

2. Pengaruh *Debt to Equity Ratio* (DER) terhadap *Net Profit Growth* (NPG) secara Parsial

Berdasarkan Tabel 4.17, hasil uji t menunjukkan bahwasanya variabel *Debt to Equity Ratio* (DER) memiliki nilai t hitung sebesar -0,833156, sedangkan nilai t tabel sebesar 2,026192. Secara absolut, nilai t hitung lebih kecil dibandingkan t tabel ($-0,833156 < 2,026192$). Nilai probabilitas *Debt to Equity Ratio* (DER) sebesar 0,4103 juga lebih besar dari 0,05, sehingga H_0 diterima dan H_a ditolak.

Hasil tersebut menunjukkan bahwasanya *Debt to Equity Ratio* (DER) tidak berpengaruh signifikan terhadap *Net Profit Growth* (NPG). Artinya, perubahan

74 struktur modal perusahaan belum mampu menjelaskan perubahan pertumbuhan
64 laba bersih secara signifikan. Dengan demikian, hipotesis yang menyatakan adanya
pengaruh *Debt to Equity Ratio* (DER) terhadap *Net Profit Growth* (NPG) tidak
terbukti.

74 Nilai t hitung yang bernilai negatif menunjukkan bahwasanya peningkatan
tingkat utang cenderung diikuti oleh penurunan pertumbuhan laba bersih, meskipun
hubungan tersebut tidak signifikan. Hal ini mengindikasikan bahwasanya
penggunaan utang belum dikelola secara optimal untuk mendorong peningkatan
laba. Beban bunga yang timbul dari utang dapat menekan laba bersih perusahaan.

30 Secara empiris, *Debt to Equity Ratio* (DER) mencerminkan proporsi
pendanaan perusahaan yang berasal dari utang. Tingkat utang yang tinggi dapat
meningkatkan risiko keuangan perusahaan. Risiko tersebut berpotensi menghambat
kinerja laba apabila tidak diimbangi dengan peningkatan pendapatan.

165 Dalam kerangka *Signaling Theory*, struktur modal perusahaan merupakan
sinyal krusial bagi investor dalam menilai risiko dan prospek perusahaan. *Debt to
46 Equity Ratio* (DER) memberikan sinyal mengenai tingkat leverage dan risiko
46 keuangan. Peneliti menilai bahwasanya DER yang tinggi cenderung dipersepsikan
sebagai sinyal risiko oleh investor. Risiko tersebut berkaitan dengan kapabilitas
perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka panjang. Ketika risiko meningkat,
kepercayaan investor terhadap prospek laba perusahaan dapat menurun. Penurunan
179 kepercayaan ini berpotensi memengaruhi kinerja keuangan perusahaan. Oleh
11 karena itu, sinyal dari *Debt to Equity Ratio* (DER) tidak mampu mendorong *Net
Profit Growth* (NPG) secara signifikan.

44 Temuan ini menunjukkan bahwasanya perusahaan perlu berhati-hati dalam menentukan kebijakan pendanaan. Penggunaan utang yang tidak diimbangi dengan peningkatan kinerja operasional dapat menekan laba. Oleh karena itu, manajemen perlu mengelola struktur modal secara optimal.

18 31 Dengan demikian, berdasarkan hasil uji t yang menunjukkan nilai t hitung lebih kecil dari t tabel serta probabilitas di atas 0,05, dapat disimpulkan bahwasanya Debt to Equity Ratio (DER) tidak berpengaruh signifikan terhadap Net Profit Growth (NPG).

42 100 Secara statistik, angka t-hitung yang kecil dan nilai probabilitas yang jauh di atas 0,05 membuktikan bahwasanya utang bukan faktor penentu utama laba. Secara logika, tingginya utang Debt to Equity Ratio (DER) sering kali dibarengi dengan beban bunga yang besar sehingga justru menekan perolehan laba bersih perusahaan. Jika utang yang diambil tidak digunakan untuk kegiatan yang menghasilkan uang, maka penambahan modal dari pinjaman tersebut tidak akan meningkatkan laba. Investor melihat Debt to Equity Ratio (DER) yang tinggi sebagai risiko keuangan yang besar, sehingga tidak selalu dianggap sebagai sinyal pertumbuhan yang positif. Dana dari utang mungkin hanya digunakan untuk menutupi kewajiban lama atau operasional rutin, bukan untuk ekspansi yang menghasilkan profit baru. Perusahaan dengan utang besar juga cenderung lebih fokus membayar cicilan daripada melakukan inovasi atau investasi yang bisa mendongkrak keuntungan. Oleh karena itu, naik atau turunnya porsi utang dalam modal tidak memberikan dampak yang nyata terhadap pertumbuhan laba bersih di perusahaan tersebut.

Hasil penelitian ini sejalan dengan temuan yang dikerjakan oleh Linawati dan Dicky risudhana (2024) yang menunjukkan bahwasanya *Debt to Equity ratio* (DER) tidak memiliki pengaruh terhadap pertumbuhan laba (*Net Profit Growth*). Namun hal ini bertentangan dengan penelitian yang dilakukan oleh Dewi Agustina (2021) yang menyatakan bahwasanya *Debt to Equity ratio* (DER) berpengaruh terhadap pertumbuhan laba (*Net Profit Growth*). Perbedaan hasil penelitian ini diduga dipengaruhi oleh perbedaan periode pengamatan, karakteristik industri, serta kondisi keuangan perusahaan yang menjadi objek penelitian.

3. Pengaruh *Quick Ratio* (QR) dan *Debt to Equity Ratio* (DER) terhadap *Net Profit Growth* (NPG) secara Simultan

Berdasarkan hasil uji F yang disajikan pada Tabel 4.18, diperoleh nilai F hitung sebesar 1,836612, sedangkan nilai F tabel sebesar 3,259446 pada tingkat signifikansi 5 persen. Hasil perbandingan menunjukkan bahwasanya F hitung lebih kecil dari F tabel ($1,836612 < 3,259446$). Selain itu, nilai probabilitas sebesar 0,173976 lebih besar dari 0,05, sehingga H_0 diterima dan H_a ditolak.

Hasil tersebut menunjukkan bahwasanya *Quick Ratio* (QR) dan *Debt to Equity Ratio* (DER) secara simultan tidak berpengaruh signifikan terhadap *Net Profit Growth* (NPG). Artinya, kedua variabel independen secara bersama-sama belum mampu menjelaskan variasi pertumbuhan laba bersih. Dengan demikian, hipotesis simultan dalam penelitian ini tidak terbukti.

Temuan ini mengindikasikan bahwasanya pertumbuhan laba perusahaan tidak hanya dipengaruhi oleh likuiditas dan struktur modal. Faktor lain seperti efisiensi operasional, kondisi industri, serta kebijakan manajemen turut berperan

dalam menentukan *Net Profit Growth* (NPG). Oleh karena itu, pendekatan keuangan yang lebih komprehensif diperlukan.

Dalam perspektif *Signaling Theory*, kombinasi informasi likuiditas dan struktur modal seharusnya memberikan sinyal yang kuat bagi investor. *Quick Ratio* (QR) mencerminkan kapabilitas jangka pendek perusahaan, sedangkan *Debt to Equity Ratio* (DER) mencerminkan risiko keuangan jangka panjang. Peneliti menilai bahwasanya investor tidak menilai kedua sinyal tersebut secara terpisah. Sebaliknya, investor mempertimbangkan keseluruhan kinerja keuangan perusahaan. Ketika sinyal likuiditas dan struktur modal tidak mencerminkan peningkatan laba, respons investor menjadi lemah. Respons yang lemah tersebut berdampak pada kinerja laba perusahaan. Oleh karena itu, sinyal gabungan dari *Quick Ratio* (QR) dan *Debt to Equity Ratio* (DER) tidak berpengaruh signifikan terhadap *Net Profit Growth* (NPG).

Hasil ini menunjukkan bahwasanya perusahaan tidak dapat hanya mengandalkan pengelolaan likuiditas dan struktur modal untuk meningkatkan laba. Strategi operasional dan efisiensi biaya menjadi faktor krusial yang perlu diperhatikan. Dengan demikian, manajemen perlu mengintegrasikan berbagai aspek keuangan dalam pengambilan keputusan.

Dengan demikian, berdasarkan hasil uji F yang menunjukkan nilai F hitung lebih kecil dari F tabel serta nilai probabilitas di atas 0,05, dapat disimpulkan bahwasanya *Quick Ratio* (QR) dan *Debt to Equity Ratio* (DER) secara simultan tidak berpengaruh signifikan terhadap *Net Profit Growth* (NPG) pada perusahaan subsektor tekstil dan garmen yang terdaftar di ISSI.

18 Secara statistik, nilai F hitung yang lebih kecil dari F tabel menunjukkan bahwasanya gabungan kedua variabel ini tidak memiliki kekuatan untuk menggerakkan pertumbuhan laba. Secara logika, ketersediaan uang tunai dan besarnya utang hanyalah indikator posisi keuangan, bukan mesin utama penggerak keuntungan. Laba perusahaan lebih banyak ditentukan oleh seberapa efisien operasional berjalan dan seberapa besar penjualan yang berhasil diraih, bukan sekadar jumlah simpanan atau pinjaman. Gabungan antara dana yang menganggur (dari sisi *Quick Ratio*) dan beban bunga yang harus dibayar (dari sisi *Debt to Equity Ratio*) justru bisa menjadi kombinasi yang menghambat pertumbuhan profit. Investor pun cenderung melihat kinerja perusahaan secara menyeluruh, termasuk faktor eksternal seperti kondisi pasar, daripada hanya terpaku pada dua angka rasio tersebut. Berdasarkan teori sinyal, jika informasi likuiditas dan utang tidak menunjukkan adanya rencana ekspansi yang nyata, maka pasar tidak akan memberikan respons positif. Oleh karena itu, naik turunnya *Quick Ratio* (QR) dan *Debt to Equity ratio* (DER) secara bersamaan tetap tidak mampu menjelaskan mengapa laba bersih perusahaan mengalami pertumbuhan atau penurunan.

11

28 Hasil penelitian ini sejalan dengan temuan yang dikerjakan oleh Linawati dan Dicky risudhana (2024) yang menunjukkan bahwasanya *Quick Ratio* (QR) dan *Debt to Equity Ratio* (DER) tidak memiliki pengaruh terhadap pertumbuhan laba (*Net Profit Growth*). Namun hal ini bertentangan dengan penelitian yang dilakukan oleh Dewi Agustina (2021) yang menyatakan bahwasanya *Quick Ratio* (QR) dan *Debt to Equity ratio* (DER) berpengaruh terhadap pertumbuhan laba (*Net Profit Growth*). Perbedaan hasil penelitian ini diduga dipengaruhi oleh perbedaan periode

28

164

14

pengamatan, karakteristik industri, serta kondisi keuangan perusahaan yang menjadi objek penelitian.

54

BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Berdasarkan hasil penelitian mengenai pengaruh Quick Ratio (QR) dan Debt to Equity Ratio (DER) terhadap Net Profit Growth (NPG) pada perusahaan subsektor tekstil dan garmen yang tercatat di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) selama periode 2012–2024, maka dapat ditarik beberapa kesimpulan sebagai berikut.

1. Quick Ratio (QR) dalam penelitian ini terbukti tidak memiliki pengaruh terhadap Net Profit Growth (NPG). Nilai koefisien determinasi sebesar 8,36% menunjukkan bahwasanya kontribusi Quick Ratio (QR) terhadap variasi Net Profit Growth (NPG) hanya mencapai 8,36%.
2. Debt to Equity Ratio (DER) dalam penelitian ini juga tidak menunjukkan pengaruh terhadap Net Profit Growth (NPG). Nilai koefisien determinasi sebesar 1,84% mengindikasikan bahwasanya kontribusi Debt to Equity Ratio (DER) terhadap variasi Net Profit Growth (NPG) hanya sebesar 1,84%.
3. Quick Ratio (QR) dan Debt to Equity Ratio (DER) secara simultan dalam penelitian ini tidak memiliki pengaruh terhadap Net Profit Growth (NPG). Nilai koefisien determinasi sebesar 4,2175% menunjukkan bahwasanya kedua variabel tersebut secara bersama-sama hanya mampu menjelaskan kontribusi sebesar 4,2175% terhadap variasi Net Profit Growth (NPG).

3

1

8

42

127

93

2

74

B. Saran

173 Berdasarkan hasil penelitian yang telah dilakukan serta kesimpulan yang telah diuraikan, peneliti mengajukan beberapa rekomendasi sebagai berikut.

- 13 3 1. Bagi perusahaan, diperlukan perhatian yang lebih besar terhadap pengelolaan likuiditas dan struktur modal secara tepat agar mampu mendukung pertumbuhan laba yang berkesinambungan. Mengingat hasil penelitian menunjukkan bahwasanya Quick Ratio (QR) dan Debt to Equity Ratio (DER) tidak berpengaruh signifikan terhadap Net Profit Growth (NPG), perusahaan sebaiknya tidak hanya menitikberatkan pada tingginya tingkat likuiditas maupun besarnya penggunaan utang, tetapi juga pada optimalisasi pemanfaatan aset, peningkatan efisiensi operasional, serta penerapan strategi bisnis yang berorientasi pada peningkatan kinerja laba. Tingkat likuiditas yang terlalu tinggi dapat menyebabkan dana tidak produktif, sementara pengelolaan utang yang kurang efektif berpotensi meningkatkan risiko keuangan. Oleh karena itu, diperlukan keseimbangan antara kebijakan keuangan dan strategi operasional agar pertumbuhan laba dapat dicapai secara berkelanjutan.
- 8 1 2. Bagi investor, sebaiknya Quick Ratio (QR) dan Debt to Equity Ratio (DER) tidak dijadikan satu-satunya pertimbangan dalam menentukan keputusan investasi pada perusahaan subsektor tekstil dan garmen yang tercatat di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI). Investor perlu melakukan analisis yang lebih menyeluruh dengan mempertimbangkan rasio keuangan lainnya, seperti tingkat profitabilitas, efisiensi operasional, serta prospek industri secara umum, mengingat pertumbuhan laba tidak hanya dipengaruhi oleh aspek likuiditas dan

struktur modal. Dengan pendekatan yang lebih komprehensif, keputusan investasi yang diambil akan lebih mencerminkan kondisi fundamental perusahaan secara utuh.

- 26 3. Bagi peneliti selanjutnya, disarankan untuk mempertimbangkan penggunaan variabel lain di luar Quick Ratio (QR) dan Debt to Equity Ratio (DER) yang berpotensi memengaruhi Net Profit Growth (NPG), baik yang bersumber dari faktor internal maupun eksternal perusahaan. Selain itu, penelitian berikutnya diharapkan dapat memperluas cakupan sampel, misalnya dengan memasukkan subsektor berbeda atau memperpanjang periode observasi, serta memanfaatkan data terbaru agar mampu merefleksikan dinamika industri yang lebih aktual. Dengan pendekatan tersebut, hasil penelitian diharap menjadi lebih akurat, relevan, serta memberikan kontribusi yang lebih signifikan bagi pengembangan ilmu pengetahuan dan praktik di bidang keuangan serta investasi syariah.

26

3

123