

**SKRIPSI**  
**PENGARUH SALES GROWTH, FIRM SIZE,  
LEVERAGE, DAN CASH MANAGEMENT TERHADAP  
FIRM PROFITABILITY UNTUK PERUSAHAAN  
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA  
EFEK INDONESIA TAHUN 2016-2018**



**UNTAR**  
Universitas Tarumanegara

**DIAJUKAN OLEH:**

**NAMA : EDLYN FELICIA  
NIM : 125160222**

**UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN DARI SYARAT-SYARAT  
GUNA MENCAPIAI GELAR SARJANA EKONOMI**

**PROGRAM STUDI S1 AKUNTANSI  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS TARUMANAGARA  
JAKARTA  
2020**

**SKRIPSI**  
**PENGARUH SALES GROWTH, FIRM SIZE,  
LEVERAGE, DAN CASH MANAGEMENT TERHADAP  
FIRM PROFITABILITY UNTUK PERUSAHAAN  
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA  
EFEK INDONESIA TAHUN 2016-2018**



**UNTAR**  
Universitas Tarumanegara

**DIAJUKAN OLEH:**

**NAMA : EDLYN FELICIA**  
**NIM : 125160222**

**UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN DARI SYARAT-SYARAT  
GUNA MENCAPAI GELAR SARJANA EKONOMI**

**PROGRAM STUDI S1 AKUNTANSI  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS TARUMANAGARA  
JAKARTA  
2020**

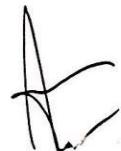
**UNIVERSITAS TARUMANAGARA  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
JAKARTA**

**HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI**

NAMA : EDLYN FELICIA  
NPM : 125160222  
PROGRAM/JURUSAN : S1/AKUNTANSI  
KONSENTRASI : AKUNTANSI KEUANGAN MENENGAH  
JUDUL SKRIPSI : PENGARUH *SALES GROWTH, FIRM SIZE,*  
*LEVERAGE, DAN CASH MANAGEMENT*  
TERHADAP *FIRM PROFITABILITY*  
UNTUK PERUSAHAAN MANUFAKTUR  
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK  
INDONESIA TAHUN 2016-2018

Jakarta, 23 Desember 2019

Pembimbing,



(Elizabeth Sugiarto D., S.E., M.Si., Ak., CA.)

**FAKULTAS EKONOMI & BISNIS  
UNIVERSITAS TARUMANAGARA  
JAKARTA**

**TANDA PENGESAHAN SKRIPSI**

N A M A : EDLYN FELICIA  
N I M : 125160222  
PROGRAM STUDI : S.1 AKUNTANSI

**JUDUL SKRIPSI**

PENGARUH SALES GROWTH, FIRM SIZE, LEVERAGE, DAN CASH MANAGEMENT TERHADAP FIRM PROFITABILITY UNTUK PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2016-2018

Telah diuji pada sidang Skripsi pada tanggal 21 Januari 2020 dan dinyatakan lulus, dengan majelis penguji terdiri atas :

1. Ketua : VIRIANY 
2. Anggota : ELIZABETH SUGIARTO D.   
: ROUSILITA SUHENDAH 

Jakarta, 21 Januari 2020

Pembimbing



ELIZABETH SUGIARTO D.

**UNIVERSITAS TARUMANAGARA**  
**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**  
**JAKARTA**

***ABSTRACT:***

*The purpose of this study is to obtain evidence on the effect of sales growth, firm size, leverage, and cash management on firm profitability in manufacture companies listed in Indonesian Stock Exchange during 2016-2018. Sample was selected using purposive sampling method amounted to 289 samples. Data processing techniques using multiple linear regression analysis with helped by Statistical Package for Social Science (SPSS) Program 22 version. Program. The results of this study show that sales growth, firm size and cash management have positive influence towards firm profitability, while leverage has negative influence towards firm profitability.*

*Keywords: Firm Profitability, Sales Growth, Firm Size, Leverage, Cash Management*

***ABSTRAK:***

Penelitian ini bertujuan untuk memperoleh bukti empiris mengenai pengaruh *sales growth, firm size, leverage, dan cash management* terhadap *firm profitability* pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama tahun 2016-2018. Sampel diseleksi dengan menggunakan metode *purposive sampling* dengan total 289 sampel. Teknik proses data menggunakan *multiple linear regression analysis* dengan bantuan program *Statistical Package for Social Science (SPSS)* versi 22. Hasil dari penelitian menunjukkan bahwa *sales growth, firm size, dan cash management* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *firm profitability*, sedangkan *leverage* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *firm profitability*.

*Kata Kunci: Firm Profitability, Sales Growth, Firm Size, Leverage, Cash Management*

## **KATA PENGANTAR**

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas rahmat dan berkat-Nya sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik dan tepat pada waktunya. Penyusunan skripsi ini bertujuan untuk memenuhi sebagian dari syarat-syarat guna mencapai gelar sarjana ekonomi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.

Skripsi ini tidak akan terselesaikan dengan baik tanpa arahan, bimbingan, dukungan serta bantuan dari berbagai pihak selama proses penyusunan skripsi ini. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terima kasih dengan sepenuh hati atas segala bentuk bantuan yang berguna kepada yang terhormat:

1. Ibu Elizabeth Sugiarto D., S.E., M.Si., Ak., CA. selaku dosen pembimbing yang telah bersedia meluangkan waktu, tenaga, dan pikiran di tengah kesibukannya untuk memberi bimbingan dan arahan kepada penulis sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik.
2. Bapak Dr. Sawidji Widoatmodjo, S.E., M.M., M.B.A, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
3. Bapak Ronnie Resdianto Masman, S.E., M.A., M.M., selaku Wakil Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
4. Bapak Hendro Lukman, S.E., M.M., Akt., CPMA, CA, CPA (Aust.), CSRS, selaku Ketua Jurusan S1 Akuntansi Universitas Tarumanagara.
5. Ibu Elsa Imelda, S.E., M.Si., Ak., CA, selaku Ketua Program Studi S1 Akuntansi Universitas Tarumanagara.
6. Para dosen, asisten dosen, dan staf pengajar Jurusan Akuntansi yang telah mendidik dan memberikan bekal ilmu pengetahuan yang berguna dan berarti selama mengikuti pendidikan di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Jurusan Akuntansi Universitas Tarumanagara.
7. Pegawai administrasi, karyawan umum, dan karyawan perpustakaan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara yang telah memberikan pelayanan selama berkuliahan di Universitas Tarumanagara.

8. Orang tua dan saudara yang telah memberi dukungan, semangat, perhatian, doa dan motivasi yang sangat besar selama masa studi di Universitas Tarumanagara.
  9. Matthew William yang telah memberi penghiburan, semangat, dukungan, perhatian, doa, dan motivasi yang sangat besar kepada penulis.
  10. Sonya Cornelia Wibowo dan Velia Tirta sebagai teman kelompok belajar dan menginap selama masa studi di Universitas Tarumanagara
  11. Angela Andreas, Caroline Immanuel, Charlie Siscana, Giovanna Natasha, Keziah Karfinto, Klarissa, Milka Syeren, Natasha Njo, Novia Sundari, Corry Christina, dan Lisnawati yang telah membantu penulis dalam kehidupan kuliah dan memberikan penghiburan serta dukungan yang sangat besar
  12. Paulin Windatia dan Novi Kwok sebagai teman seperjuangan yang telah memberikan dukungan dan semangat dalam proses penyusunan skripsi
  13. Sri Deviana, Dian Sasmita Ayu, Everaldi Oktavian, Ellyanti, dan teman-teman dari BEM FEB UNTAR yang telah membantu penulis selama masa studi di Universitas Tarumanagara
  14. Grady, Lion, Bomber, Ano, Bruno, Nancy, Kinari yang telah memberikan penghiburan dan semangat kepada penulis
- Penulis menyadari bahwa penyusunan skripsi ini jauh dari sempurna, baik dari segi teknik penyusunan maupun penyajian materinya. Oleh karena itu, saran dan kritik yang bersifat membangun akan diterima dengan senang hati. Akhir kata, penulis berharap agar skripsi ini dapat bermanfaat bagi semua pihak yang membacanya.

Jakarta, 23 Desember 2019

Edlyn Felicia

## DAFTAR ISI

|  |     |
|--|-----|
| HALAMAN JUDUL . . . . .  | i   |
| HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI . . . . .                              | ii  |
| HALAMAN PENGESAHAN . . . . .                                       | iii |
| ABSTRAK . . . . .  | iv  |
| KATA PENGANTAR . . . . .   | v   |
| DAFTAR ISI . . . . .   | vii |
| DAFTAR TABEL . . . . .   | x   |
| DAFTAR GAMBAR . . . . .  | xi  |
| DAFTAR LAMPIRAN . . . . .  | xii |
| BAB I PENDAHULUAN . . . . .  | 1   |
| A. Permasalahan . . . . .  | 1   |
| 1. Latar Belakang Masalah . . . . .                                | 1   |
| 2. Identifikasi Masalah . . . . .                                  | 5   |
| 3. Batasan Masalah . . . . .                                       | 6   |
| 4. Rumusan Masalah . . . . .                                       | 7   |
| B. Tujuan dan Manfaat . . . . .                                    | 7   |
| 1. Tujuan Penelitian . . . . .                                     | 7   |
| 2. Manfaat Penelitian . . . . .                                    | 7   |
| BAB II LANDASAN TEORI . . . . .                                    | 9   |
| A. Gambaran Umum Teori. . . . .                                    | 9   |
| 1. Teori <i>Signaling</i> ( <i>Signaling Theory</i> ) . . . . .    | 9   |
| B. Definisi Konseptual Variabel . . . . .                          | 10  |
| 1. <i>Firm Profitability</i> . . . . .                             | 10  |
| 2. <i>Sales Growth</i> . . . . .                                   | 11  |
| 3. <i>Firm Size</i> . . . . .                                      | 12  |
| 4. <i>Leverage</i> . . . . .                                       | 13  |
| 5. <i>Cash Management</i> . . . . .                                | 14  |
| C. Kaitan Antar Variabel . . . . .                                 | 15  |
| 1. Pengaruh <i>Sales Growth</i> terhadap <i>Firm Profitability</i> | 15  |

|   |    |
|---|----|
| 2. Pengaruh <i>Firm Size</i> terhadap <i>Firm Profitability</i> . . . . . | 15 |
| 3. Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap <i>Firm Profitability</i> . . . . .  | 16 |
| 4. Pengaruh <i>Cash Management</i> terhadap <i>Firm Profitability</i> 17  |    |
| D. Penelitian yang Relevan . . . . .                                      | 17 |
| E. Kerangka Pemikiran dan Hipotesis . . . . .                             | 20 |
| 1. <i>Sales Growth</i> dan <i>Firm Profitability</i> . . . . .            | 21 |
| 2. <i>Firm Size</i> dan <i>Firm Profitability</i> . . . . .               | 21 |
| 3. <i>Leverage</i> dan <i>Firm Profitability</i> . . . . .                | 21 |
| 4. <i>Cash Management</i> dan <i>Firm Profitability</i> . . . . .         | 22 |
| BAB III METODE PENELITIAN . . . . .                                       | 24 |
| A. Desain penelitian . . . . .  | 24 |
| B. Populasi, Teknik Pemilihan Sampel dan Ukuran Sampel                    | 24 |
| C. Operasionalisasi Variabel dan Instrumen . . . . .                      | 25 |
| 1. Variabel Dependen . . . . .  | 25 |
| 2. Variabel Independen . . . . .  | 25 |
| a. <i>Sales Growth</i> . . . . .  | 25 |
| b. <i>Firm Size</i> . . . . .   | 26 |
| c. <i>Leverage</i> . . . . .  | 26 |
| d. <i>Cash Management</i> . . . . .                                       | 26 |
| D. Analisis Data . . . . .  | 28 |
| 1. Uji Parsial (Uji t). . . . .   | 29 |
| 2. Uji Simultan (Uji F). . . . .  | 29 |
| 3. Uji Koefisien Determinasi Berganda (Uji R <sup>2</sup> ). . . . .      | 30 |
| 4. Uji Statistik Deskriptif . . . . .                                     | 30 |
| E. Asumsi Analisis Data . . . . .   | 30 |
| 1. Uji Normalitas . . . . .   | 31 |
| 2. Uji Heteroskedastisitas . . . . .                                      | 31 |
| 3. Uji Autokorelasi . . . . .   | 31 |
| 4. Uji Multikolinearitas . . . . .  | 32 |
| BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN . . . . .                          | 33 |
| A. Deskripsi Subjek Penelitian . . . . .                                  | 33 |

|              |  |   |   |   |   |    |
|--------------|--|---|---|---|---|----|
| B.           | Deskripsi Obyek Penelitian                               | . | . | . | . | 34 |
| C.           | Hasil Uji Asumsi Analisis Data.                          | . | . | . | . | 37 |
| 1.           | Uji Normalitas   | . | . | . | . | 37 |
| 2.           | Uji Heteroskedastisitas                                  | . | . | . | . | 38 |
| 3.           | Uji Autokorelasi   | . | . | . | . | 39 |
| 4.           | Uji Multikolinearitas                                    | . | . | . | . | 40 |
| D.           | Hasil Analisis Data                                      | . | . | . | . | 41 |
| 1.           | Uji Parsial (Uji t)                                      | . | . | . | . | 43 |
| 2.           | Uji Simultan (Uji F).                                    | . | . | . | . | 46 |
| 3.           | Uji Koefisien Determinasi Berganda (Uji R <sup>2</sup> ) | . |   |   |   | 47 |
| E.           | Pembahasan   | . | . | . | . | 48 |
| <b>BAB V</b> | <b>PENUTUP</b>   | . | . | . | . | 58 |
| A.           | Kesimpulan   | . | . | . | . | 58 |
| B.           | Keterbatasan dan Saran                                   | . | . | . | . | 60 |
|              | <b>DAFTAR BACAAN</b>                                     | . | . | . | . | 62 |
|              | <b>LAMPIRAN</b>  | . | . | . | . | 66 |
|              | <b>DAFTAR RIWAYAT HIDUP</b>                              | . | . | . | . | 87 |

## **DAFTAR TABEL**

|   |    |
|---|----|
| Tabel 2.1 Hasil Penelitian Terdahulu . . . . .                                      | 17 |
| Tabel 3.1 Operasionalisasi Variabel Penelitian . . . . .                            | 27 |
| Tabel 4.1 Pengambilan Sampel . . . . .  | 33 |
| Tabel 4.2 Hasil Pengujian Statistik Deskriptif . . . . .                            | 35 |
| Tabel 4.3 Hasil Uji Normalitas . . . . .  | 37 |
| Tabel 4.4 Hasil Uji Heteroskedastisitas . . . . .                                   | 38 |
| Tabel 4.5 Hasil Uji Autokorelasi . . . . .  | 39 |
| Tabel 4.6 Hasil Uji Multikolinearitas . . . . .                                     | 40 |
| Tabel 4.7 Hasil Uji Regresi Linear Berganda . . . . .                               | 42 |
| Tabel 4.8 Hasil Uji Parsial (Uji t) . . . . .                                       | 44 |
| Tabel 4.9 Hasil Simultan (Uji F) . . . . .  | 47 |
| Tabel 4.10 Hasil Uji Koefisien Determinasi Berganda (Uji R <sup>2</sup> ) . . . . . | 48 |
| Tabel 4.11 Rangkuman Hasil Pengujian . . . . .                                      | 50 |

## **DAFTAR GAMBAR**

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran . . . . . 23

## **DAFTAR LAMPIRAN**

|            |  |   |    |
|------------|--|---|----|
| Lampiran 1 | Daftar Kode dan Nama Perusahaan Tahun 2016   | . | 66 |
| Lampiran 2 | Daftar Kode dan Nama Perusahaan Tahun 2017   | . | 69 |
| Lampiran 3 | Daftar Kode dan Nama Perusahaan Tahun 2018   | . | 72 |
| Lampiran 4 | Hasil Pengumpulan Data Penelitian Tahun 2016 | . | 75 |
| Lampiran 5 | Hasil Pengumpulan Data Penelitian Tahun 2017 | . | 78 |
| Lampiran 6 | Hasil Pengumpulan Data Penelitian Tahun 2018 | . | 81 |
| Lampiran 7 | Hasil Pengujian SPSS Versi 22 .              | . | 84 |

# **BAB I**

## **PENDAHULUAN**

### **A. Permasalahan**

#### **1. Latar Belakang Masalah**

Perusahaan selalu identik dengan laba atau *profit* dan manajemen perusahaan selalu berusaha untuk memaksimalkan labanya. Profitabilitas perusahaan merupakan salah satu cara bagi pemangku kepentingan untuk melihat apakah perusahaan berada dalam keadaan sehat atau tidak, karena profitabilitas menunjukkan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba dalam periode tertentu. Profitabilitas dapat digunakan untuk menilai performa perusahaan. Performa perusahaan menurut Verboncu & Zalman (2005) dalam Taouab & Issor (2019) adalah hasil output perusahaan yang berkaitan dengan manajemen, ekonomi, dan marketing yang memberikan karakteristik kemampuan bersaing, efisiensi, dan efektivitas perusahaan termasuk komponen struktural dan prosedur. Saat ini, dunia telah memasuki tren industri 4.0, dimana teknologi sangat berkembang pesat dan memiliki peran penting dalam suatu perusahaan. Dengan adanya perkembangan teknologi, maka performa perusahaan menjadi salah satu faktor penting bagi perusahaan. Keberadaan teknologi ini mempengaruhi kinerja operasi perusahaan yang akibatnya akan berdampak pada kinerja atau performa perusahaan secara keseluruhan. Performa perusahaan juga merupakan suatu alat yang dapat diamati untuk mengevaluasi apakah tujuan suatu perusahaan tercapai atau tidak. Berkaitan dengan hal tersebut, maka performa perusahaan selalu menjadi fokus bagi pihak manajemen untuk memastikan tujuan perusahaan tercapai melalui kinerja pihak manajemen dengan otoritas dan tanggung jawabnya tanpa melakukan pelanggaran hukum dan sesuai dengan etika yang berlaku (Almajali, Alamro, & Al-Soub, 2012).

Laporan manajemen, laporan keuangan, ataupun laporan tahunan yang dikeluarkan perusahaan dapat digunakan untuk mengamati performa perusahaan. Performa perusahaan itu sendiri terbagi menjadi dua, yaitu kinerja keuangan dan non-keuangan. Dalam penelitian ini, peneliti berfokus pada kinerja keuangan

perusahaan, khususnya profitabilitas. Kinerja keuangan perusahaan dapat digunakan sebagai indikator untuk melihat kondisi keberlangsungan perusahaan, apakah *going concern*, *financial distress*, ataupun pailit (Almajali, *et al.*, 2012). Kinerja perusahaan yang buruk seperti mengalami kerugian setiap tahunnya dapat menyebabkan *financial distress* hingga bangkrut. Hal ini dibuktikan pada tahun 2018, terdapat empat BUMN yang secara teknis bangkrut, yaitu PT Merpati Nusantara Airlines, PT Kertas Kraft Aceh, PT Industri Gelas, dan PT Kertas Leces. Pada tahun 2008, Merpati mengalami kerugian sebesar 641 Miliar Rupiah dan terus mengalami kerugian pada tahun-tahun berikutnya. Pada tahun 2017, kondisi keuangan Merpati terus memburuk. BUMN ini mengalami kerugian sebesar 737 Miliar Rupiah yang menyebabkan beban hutang Merpati naik dari 2,8 Triliun Rupiah pada tahun 2008 menjadi 10,72 Triliun Rupiah pada tahun 2017. PT Kertas Leces mengalami kerugian sebesar 96,6 Miliar Rupiah pada tahun 2012 dengan total aset sebesar 1,13 Triliun Rupiah, dan pada tahun 2017 mengalami kerugian 17,8 Miliar Rupiah dengan total aset sebesar 720 Miliar Rupiah. Pada tahun 2008, Industri Gelas memiliki total aset hanya 188,693 Miliar Rupiah dan total hutang 318,993 Miliar Rupiah, sedangkan pada tahun 2017, total aset susut menjadi 119,869 Miliar Rupiah dan total hutang meningkat pesat menjadi 1,097 Triliun Rupiah. Perusahaan juga mengalami kerugian sebesar 55,456 Miliar Rupiah. PT Kertas memiliki total aset sebesar 411 Miliar Rupiah pada tahun 2009 dengan total hutang sebesar 691 Miliar Rupiah dan kerugian sebesar 155 Miliar Rupiah, lalu pada tahun 2017, total aset menjadi 781 Miliar Rupiah dengan total hutang sebesar 1,7 Triliun Rupiah dan kerugian sebesar 66 Miliar Rupiah. Semua perusahaan di atas mengalami kerugian yang terus-menerus dan total hutang yang mayoritas lebih besar daripada total asetnya. Aset-aset yang dimiliki oleh perusahaan tidak mendatangkan keuntungan bagi perusahaan. Kondisi keuangan tersebut menempatkan perusahaan tersebut pada posisi *distress*. Empat BUMN tersebut menjadi prioritas PT Perusahaan Pengelolaan Aset (PT PPA) untuk diselamatkan. PT Perusahaan Pengelolaan Aset adalah sebuah perusahaan negara yang bergerak di bidang Investasi, Restrukturasi atau Revitalisasi BUMN, dan

Pengelolaan Aset. PT PPA membantu membenahi BUMN yang tengah mengalami kesulitan dalam hal finansial, salah satunya adalah dengan cara pengelolaan aset.

Penelitian mengenai profitabilitas perusahaan sangat penting untuk diteliti mengingat tujuan akhir dari suatu perusahaan adalah meningkatkan nilai perusahaan yang akan mendatangkan kemakmuran bagi pemegang saham dan pemilik perusahaan. Oleh sebab itu, salah satu faktor yang menjadi perhatian investor adalah kinerja keuangan perusahaan. Selain itu, dengan mengetahui profitabilitas perusahaan, maka pihak manajemen perusahaan dapat menentukan strategi untuk meningkatkan performa demi menciptakan keunggulan kompetitif sehingga perusahaan dapat selalu berada dalam kondisi *going concern*.

Profitabilitas perusahaan dapat diamati dengan berbagai cara, seperti *Return on Asset*, *Return on Equity*, *Profit Margin Ratio*, dan lain sebagainya. Pihak manajemen perusahaan selalu mencari cara untuk meningkatkan profitabilitas. Banyak faktor yang juga dapat mempengaruhi profitabilitas perusahaan, sehingga pihak manajemen perusahaan saling bersaing untuk meningkatkan profitabilitas perusahaan. Seiring dengan perkembangan teknologi dan pengetahuan, perusahaan memerlukan keunggulan kompetitif untuk bersaing dengan perusahaan lain. Keunggulan kompetitif ini dapat diperoleh apabila perusahaan mampu memanfaatkan kekuatan internal perusahaan, menghindari kelemahan, memanfaatkan peluang yang ada, serta menetralisir ancaman yang datang.

Peterson, Gijsbers, Wilks (2003) mendefinisikan kinerja perusahaan sebagai suatu variabel yang berfokus pada kapabilitas dan kemampuan perusahaan dalam memanfaatkan sumber daya yang tersedia dengan seefisien mungkin untuk mencapai tujuan perusahaan dengan mempertimbangkan kepentingan *stakeholder*. Berkaitan dengan sumber daya perusahaan, pengelolaan sumber daya internal perusahaan saat ini telah menjadi perhatian investor maupun pihak manajemen perusahaan. Dalam hal profitabilitas, pengelolaan sumber daya perusahaan sangat penting karena dapat mempengaruhi pendapatan dan laba perusahaan. Pengelolaan aset yang efektif dan efisien dapat memperkecil beban yang dikeluarkan perusahaan sehingga dapat menghasilkan laba yang lebih besar. Berkaitan dengan hal tersebut, ukuran aset menjadi salah satu faktor yang mempengaruhi profitabilitas. Makin

besar aset yang dimiliki perusahaan maka makin banyak sumber daya yang dapat dikelola untuk mendatangkan pendapatan dan makin besar kemungkinan perusahaan tersebut dapat menghadapi tingkat persaingan yang makin sengit. Namun, besarnya aset yang tidak disertai dengan pengelolaan aset yang baik, akan berdampak buruk pada laba perusahaan. Empat BUMN yang tengah mengalami kesulitan finansial tersebut memiliki nilai aset yang cukup besar, tetapi tetap mengalami kerugian. Hal ini dapat disebabkan karena tidak adanya pengelolaan aset yang baik, sehingga berdampak pada profitabilitas yang buruk. Besarnya pendapatan juga dapat mempengaruhi profitabilitas perusahaan. Pendapatan yang terus menurun dapat berakibat buruk pada profitabilitas perusahaan. Hal ini dapat terjadi karena makin hari beban yang dikeluarkan perusahaan untuk kegiatan operasional cenderung meningkat dan pendapatan yang diterima tidak dapat menutup beban-beban tersebut. Oleh sebab itu, penting bagi perusahaan untuk menetapkan strategi yang baik untuk meningkatkan pendapatan.

Selain itu, faktor lain yang dapat mempengaruhi profitabilitas perusahaan adalah manajemen kas. Kas merupakan komponen dari modal kerja perusahaan dan dibutuhkan manajemen yang baik karena secara langsung mempengaruhi profitabilitas perusahaan (Raheman, Afza, Qayyum, & Bodla, 2010). Oleh karena itu, penting bagi perusahaan untuk menjaga keseimbangan jangka panjang dan jangka pendek.

Setiap perusahaan memiliki aset dan kewajiban jangka panjang dan juga jangka pendek. Dalam rangka mempertahankan keduanya, perusahaan membutuhkan manajemen yang efektif dan efisien. Pada umumnya, perusahaan hanya memperhatikan keadaan aset dan kewajiban jangka panjang, yang mengakibatkan manajemen untuk jangka pendek (modal kerja) tidak diperhatikan. Menurut Deloof (2003), cara pihak manajemen melakukan manajemen modal kerja yang mana mencakup manajemen kas memiliki dampak yang signifikan terhadap profitabilitas perusahaan. Hasil ini mengindikasikan bahwa ada level tertentu yang berpotensi menghasilkan *return* yang maksimal. Ada pihak yang mengatakan bahwa perputaran kas yang cepat akan meningkatkan profitabilitas perusahaan. Selain itu, jumlah kewajiban atau hutang yang dimiliki perusahaan juga dapat

mempengaruhi profitabilitas. Makin besar hutang, maka perusahaan juga memiliki kewajiban untuk membayar bunga yang lebih besar. Oleh karena itu, pengelolaan hutang juga merupakan aspek yang penting dan harus dilakukan sebaik mungkin dalam rangka pencapaian profitabilitas perusahaan yang maksimal.

Perusahaan manufaktur merupakan suatu perusahaan yang memiliki seluruh siklus bisnis, mulai dari proses produksi, penyimpanan, pemasaran, sampai penjualan dan memiliki tujuan untuk memperoleh laba yang besar dengan kata lain profitabilitas yang tinggi. Dalam rangka mencapai hal itu, manajemen harus mengetahui faktor-faktor apa saja yang dapat mempengaruhi profitabilitas, sehingga manajemen dapat menentukan langkah-langkah selanjutnya untuk memaksimalkan laba. Dalam hal memaksimalkan faktor-faktor tersebut, perusahaan memerlukan adanya manajemen aset, manajemen biaya, dan manajemen hutang (DiPietre, *et al.*, 1997 dalam Faisal, Evinovita, & Khodijah, 2019). Berdasarkan latar belakang masalah di atas, maka penelitian ini dibuat dengan judul “*Pengaruh Sales Growth, Firm Size, Leverage, dan Cash Management Terhadap Firm Profitability* untuk Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2018”.

## 2. Identifikasi Masalah

Setiap perusahaan selalu memiliki tujuan yang sama yakni *going concern* dan nilai perusahaan yang terus meningkat. Salah satu cara yang dilakukan perusahaan adalah selalu mencari cara untuk meningkatkan profitabilitas perusahaan dan memaksimalkan laba dengan mempertahankan kinerja yang sudah baik sehingga tujuan utama perusahaan yang sudah disebutkan dan tujuan seluruh pemangku kepentingan dapat tercapai.

Berdasarkan uraian latar belakang di atas, ada beberapa faktor yang mempengaruhi *firm profitability*, yaitu *sales growth*, *firm size*, *leverage*, dan *cash management*. Penelitian mengenai variabel-variabel tersebut sudah beberapa kali dilakukan, tetapi masih menunjukkan hasil yang belum konsisten. Yazdanfar (2013) dan Odalo, Njuguna, dan Achoki (2016) mengemukakan bahwa *sales growth* memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap *firm profitability*,

sedangkan Putra dan Bajdra (2015) menunjukkan hasil yang tidak signifikan. Dogan (2013) mengemukakan bahwa pengaruh *firm size* terhadap *firm profitability* adalah signifikan dan positif. Hasil ini juga didukung oleh penelitian Yazdanfar (2013), sedangkan penelitian yang dilakukan Becker, Kaen, Etebari, dan Baumann (2010) menunjukkan bahwa *firm size* berpengaruh negatif terhadap *firm profitability* dan penelitian Putra dan Bajdra (2015) menunjukkan hasil yang tidak signifikan. Ebaid (2009) mengemukakan bahwa *leverage* memiliki pengaruh<signifikan dan negatif<terhadap *firm profitability*. Hasil penelitian ini juga didukung oleh penelitian yang dilakukan oleh Ahmad, Salman, dan Shamsi (2015) serta penelitian Putra dan Bajdra (2015). Namun, penelitian yang dilakukan oleh Chandra, Junaedi, Wijaya, Suharti, Mimelientesa, dan Ng (2019) mendapatkan hasil yang berbeda, yaitu *leverage* memiliki pengaruh yang positif terhadap *firm profitability*. Uyar (2009) mengemukakan bahwa *cash management (Cash Conversion Cycle)* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *firm performance*. Penelitian Yazdanfar dan Ohman (2014) juga mendapatkan hasil yang sama. Berdasarkan penelitian Gill, Biger, dan Mathur (2010), *working capital management* memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap *firm profitability*.

### 3. Batasan Masalah

Masalah dalam penelitian ini dibatasi oleh luasnya area permasalahan dan banyaknya jenis industri serta banyaknya penelitian yang dilakukan. Selain itu, pembatasan masalah juga dilakukan karena adanya keterbatasan waktu, biaya, tenaga. Penelitian ini memiliki empat variabel independen yaitu *sales growth* dengan proksi *Sales Growth Ratio*, *firm size* dengan proksi *Ln(Total Asset)*, *leverage* dengan proksi *Debt to Asset Ratio (DAR)*, dan *cash management* dengan proksi *Cash Conversion Cycle (CCC)*. Variabel dependen yang diteliti adalah *firm profitability* dengan proksi *Return on Assets (ROA)*. Subjek penelitian yang diambil yaitu perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2016-2018.

#### 4. Rumusan Masalah

Berdasarkan identifikasi masalah dan batasan masalah yang sudah diajabarkan sebelumnya, maka rumusan masalah yang dirumuskan oleh peneliti dalam penelitian ini adalah sebagai berikut: (1) Apakah *Sales Growth* memiliki pengaruh signifikan dan positif terhadap *Firm Profitability*? (2) Apakah *Firm Size* memiliki pengaruh signifikan dan positif terhadap *Firm Profitability*? (3) Apakah *Leverage* memiliki pengaruh signifikan dan negatif terhadap *Firm Profitability*? (4) Apakah *Cash Management* memiliki pengaruh signifikan dan negatif terhadap *Firm Profitability*?

### **B. Tujuan dan Manfaat**

#### 1. Tujuan Penelitian

Berdasarkan uraian dari rumusan masalah di atas, maka tujuan dari penelitian ini adalah untuk menjawab rumusan masalah tersebut. Dalam penelitian ini, tujuan dapat diuraikan sebagai berikut, untuk mengetahui pengaruh *Sales Growth* terhadap *Firm Profitability*, untuk mengetahui pengaruh *Firm Size* terhadap *Firm Profitability*, untuk mengetahui pengaruh *Leverage* terhadap *Firm Profitability*, dan untuk mengetahui pengaruh *Cash Management* terhadap *Firm Profitability*.

#### 2. Manfaat Penelitian

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat kepada pihak-pihak lain, diantaranya kepada manajemen perusahaan, investor, dan peneliti selanjutnya. Bagi manajemen perusahaan, hasil penelitian diharapkan dapat memberikan pertimbangan kepada pihak manajemen agar dapat mengambil kebijakan terkait penjualan, pengelolaan aset, pengelolaan hutang, serta manajemen kas guna mencapai tujuan perusahaan serta melakukan pengendalian yang efisien dan efektif atas sumber daya yang dimiliki perusahaan, sehingga manajemen dapat menetapkan strategi khusus guna meningkatkan nilai perusahaan dan selalu menarik perhatian investor.

Bagi investor, hasil penelitian diharapkan dapat memberikan informasi mengenai *sales growth*, *firm size*, *leverage*, dan *cash management* suatu perusahaan, sehingga investor dapat melakukan pertimbangan atas keputusan

investasi. Bagi peneliti selanjutnya, hasil penelitian diharapkan dapat digunakan sebagai bahan referensi untuk penelitian selanjutnya.

## DAFTAR BACAAN

- Ahmad, N., Salman, A., & Shamsi, A.F. (2015). Impact of Financial Leverage on Firms' Profitability: An Investigation from Cement Sector of Pakistan. *Research Journal of Finance and Accounting*, 6(7), 75-80.
- Ajija, S. R., Sari, D. W., Setianto, R. H. & Primanti, M. R. (2011). *Cara Cerdas Menguasai EViews*. Jakarta: Salemba Empat.
- Almajali, A. Y., Alamro, S. A., & Al-soub, Y. Z. (2012). Factor Affecting the Financial Performance of Jordanian Insurance Companies Listed at Amman Stock Exchange. *Journal of Management Research*, 4(2), 266-289.
- Astuti, A. M. (2010). Fixed Effect Model pada Regresi Data Panel. *Jurnal Tadris Matematika*, 3(2), 134-145.
- Becker, J. R., Kaen, F. R., Etebari, A., & Baumann, H. (2010). Employees, Firm Size, and Profitability of U.S. Manufacturing Industries. *Investment Management and Financial Innovation*, 7(2), 7-23.
- Brigham, F. E., & Houston, J. F. (2007). *Fundamental of Financial Management 11th Edition*. United States of America: Thomson South-Western.
- Chandra, T., Junaedi, A. T., & Wijaya, E., Suharti, Mimelientesa, I., & Ng, M. (2019). The Effect of Capital Structure on Profitability and Stock Returns: Empirical Analysis of Firms Listed in Kompas 100. *Journal of Chinese Economic and Foreign Trade Studies*, 12(2), 74-89.
- Deloof, M. (2003). Does Working Capital Management Affect Profitability of Belgian Firms?. *Journal of Business, Finance and Accounting*, 30, 573-587.
- Dewinta, I. A. R. & Setiawan, P. E. S. (2016). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Umur Perusahaan, Profitabilitas, Leverage, dan Pertumbuhan Penjualan terhadap Tax Avoidance. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 14(3), 1584-1613.
- Dogan, M. (2013). Does Firm Size Affect the Firm Profitability? Evidence from Turkey. *Research Journal of Finance and Accounting*, 4(4), 53-59.
- Ebaid, I. E. (2009). The Impact of Capital Structure Choice on Firm Performance: Empirical Evidence from Egypt. *The Journal of Risk Finance*, 10(5), 477-487.
- Fakhrudin, H. M. (2008). *Istilah Pasar Modal A-Z*. Jakarta: Elex Media Komputindo.

- Faisal, Evinovita, & Khodijah, E. S. (2019). Pengaruh Likuiditas dan Inventory Turnover terhadap Profitabilitas CV Mutiara Abadi Bogor. *Jurnal Ekonomi, Keuangan, & Bisnis Syariah*, 1(1), 57-80.
- Fitria, U. S. & Sudana, I. M. (2015). Pengaruh Faktor Spesifik terhadap Profitabilitas berdasarkan Kelompok Buku Bank di Indonesia. *Jurnal Manajemen Bisnis Indonesia*, 2(2), 198-212.
- Gill, A., Biger, N., & Mathur, N. (2010). The Relationship between Working Capital Management and Profitability: Evidence from The United States. *Business and Economics Journal*, 10, 1-9.
- Ghozali, I. (2016). *Aplikasi Analisis Multivariete dengan Program IBM SPSS 23 (Edisi 8)*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Kaltsum, D. & Sebrina, N. (2019). Pengaruh Kualitas Laba Dalam Memoderasi Hubungan Kepemilikan Kas dan Efisiensi Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2013-2016). *Wahana Riset Akuntansi*, 7(1), 1477-1492.
- Kesuma, A. (2009). Analisis Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal serta Pengaruhnya terhadap Harga Saham Perusahaan Real Estate yang Go Public di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen dan Kewirausahaan*, 11(1), 38-45.
- Maulana, W. & Putri, D. L. P. (2019). Penerapan Analisa Du Pont System Guna Mengukur Kinerja Keunagan UD. Barokah Sampang. *Jurnal Manajerial*, 6(2), 44-52.
- Nires, J. A. & Velnampy, T. (2014). Firm Size and Profitability: A Study of Listed Manufacturing Firms in Sri Lanka. *International Journal of Business and Management*, 9(4), 57-64.
- Nobanee, H., Abdullatif, M., & AlHajjar, M. (2011). Cash Conversion Cycle and Firm's Performance of Japanese Firms. *Asian Review of Accounting*, 19(2), 147-156.
- Novita, B. A. & Sofie. (2015) Pengaruh Struktur Modal dan Likuiditas terhadap Profitabilitas. *E-Jurnal Akuntansi Trisakti*, 2(1), 13-28.
- Odalo, S. K., Njuguna, A., & Achoki, G. (2016). Relating Sales Growth and Financial Performance in Agricultural Firms Listed in the Nairobi Securities Exchange In Kenya. *International Journal of Ecofnomics, Commerce and Management*, 4(7), 443-454.

- Pemerintah Indonesia. (1997), *BAPEPAM Nomor KEP-11/PM/1997 tentang Perubahan Peraturan Nomor IX.C.7 tentang Pedoman Mengenai Bentuk dan Isi Pernyataan Pendaftaran dalam Rangka Penawaran Umum oleh Perusahaan Menengah atau Kecil*. Jakarta: Sekretariat Negara.
- Pemerintah Indonesia. (2008). *Undang-Undang Republik Indonesia Nomor 20 Tahun 2008 tentang Usaha Mikro, Kecil, dan Menengah*. Lembaran RI Tahun 2008 No. 93. Jakarta: Sekretariat Negara.
- Peterson, W., Gijsbers, G., & Wilks, M. (2003). An Organizational Performance Assessment System for Agricultural Research Organizations: Concepts, Methods, and Procedures. *International Service for National Agricultural Research, Research Management Guidelines* (7).
- Putra, A. A. W. Y. & Badjra, I. B. (2015). Pengaruh Leverage, Pertumbuhan Penjualan, dan Ukuran Perusahaan terhadap Profitabilitas. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 4(7), 2052-2067.
- Putri, R. & Musmini, L. S. (2013). Pengaruh Perputaran Kas terhadap Profitabilitas pada PT. Tirta Mumbul Jaya Abadi Singaraja Periode 2008-2012. *Jurnal Akuntansi Profesi*, 3(2), 142-152.
- Raheman, A., Afza, T., Qayyum, A., & Bodla, M. A. (2010). Working Capital Management and Corporate Performance of Manufacturing Sector in Pakistan. *International Research Journal of Finance and Economics*, 47, 151-163.
- Rahmawati, A. D., Topowijono, & Sulasmiyati, S. (2015). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Struktur Modal, dan Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan Sektor Properti, Real Estate, dan Building Construction yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia BEI Periode 2010-2013). *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB)*, 23(2), 1-7.
- Rios, V. R. (2016). *Business Research Methods: Theory and Practise*. Madrid: ESIC.
- Sanjaya, R.A.A & Jayasiri, N. K. (2015). The Cause-Effect Relationship between Growth and Profitability: Evidence from Listed Manufacturing Companies in Sri Langka. *Conference: Peradeniya University International Research Sessions (iPURSE)*, 1-15.
- Sekaran, U. & Bougie, R. (2013). *Research Methods for Business*. New York: John Wiley & Sons, Inc.

- Setiawanta, Y. & Hakim, M. A. (2019). Apakah Sinyal Kinerja Keuangan masih terkonfirmasi?: Studi Empiris Lembaga Keuangan di PT. BEI. *Jurnal Ekonomi dan Bisnis*, 22(2), 289-312.
- Subramanyam, K. R. (2014). *Financial Statement Analysis 11th Edition*. New York: McGraw-Hill Education.
- Suryaputra, G. & Christiawan, Y. G. (2016). Pengaruh Manajemen Modal Kerja, Pertumbuhan Penjualan dan Ukuran Perusahaan terhadap Profitabilitas pada Perusahaan Properti dan Real Estate yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2010-2014. *Business Accounting Review*, 4(1), 493-504.
- Taouab, O. & Issor, Z. (2019). Firm Performance: Definition and Measurement Models. *European Scientific Journal*, 15(1), 93-106.
- Tanor, M. O., Sabijono, H., & Walandouw, S. K. (2015). Analisis Laporan Keuangan dalam Mengukur Kinerja Keuangan pada PT. Bank Artha Graha Internasional, Tbk. *Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis, dan Akuntansi*, 3(3), 639-649.
- Uyar, A. (2009). The Relationship of Cash Conversion Cycle with Firm Size and Profitability: An Empirical Investigation in Turkey. *International Research Journal of Finance and Economics*, 24, 186-193.
- Widarjo, W. & Setiawan, D. (2009). Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Kondisi Financial Distress Perusahaan Otomotif. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, 11(2), 107-119.
- Yazdanfar, D. (2013). Profitability Determinants among Micro Firms: Evidence from Swedish Data. *International Journal of Managerial Finance*, 9(2), 150-160.
- Yazdanfar, D. & Ohman, P. (2014). The Impact of Cash Conversion Cycle on Firm Profitability: An Empirical Study Based on Swedish Data. *International Journal of Managerial Finance*, 10(4), 442-452.

[www.kumparan.com](http://www.kumparan.com)

[www.idx.co.id](http://www.idx.co.id)

[www.sahamok.com](http://www.sahamok.com)