

SKRIPSI

**PENGARUH *CAPITAL STRUCTURE*, *CASH
CONVERSION CYCLE*, *FIRM SIZE*, DAN *ASSETS
TANGIBILITY* TERHADAP *FIRM PERFORMANCE*
PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SEKTOR
INDUSTRI BARANG KONSUMSI (*CONSUMER
GOODS*) UNTUK PERIODE 2016-2018**



DIAJUKAN OLEH:

NAMA : MELLY ARIESTA SULISTIAWATI

NIM : 125160143

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

PROGRAM STUDI AKUNTANSI

FAKULTAS EKONOMI

UNIVERSITAS TARUMANAGARA

JAKARTA

2019

UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

NAMA : MELLY ARIESTA SULISTIAWATI
NPM : 125160143
PROGRAM / JURUSAN : SI / AKUNTANSI
KONSENTRASI : AKUNTANSI KEUANGAN MENENGAH
JUDUL SKRIPSI : PENGARUH *CAPITAL STRUCTURE, CASH
CONVERSION CYCLE, FIRM SIZE* DAN *ASSETS
TANGIBILITY* TERHADAP *FIRM
PERFORMANCE* PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR SEKTOR INDUSTRI BARANG
KONSUMSI (*CONSUMER GOODS*) YANG
TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2016-2018

Jakarta, 19 Desember 2019

Pembimbing,



(Sufiyati, S.E., M.Si., Ak.)

FAKULTAS EKONOMI & BISNIS
UNIVERSITAS TARUMANAGARA
JAKARTA

TANDA PENGESAHAN SKRIPSI

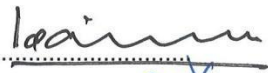
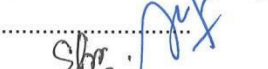
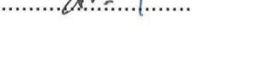
N A M A : MELLY ARIESTA SULISTIAWAT
N I M : 125160143
PROGRAM STUDI : S.1 AKUNTANSI

JUDUL SKRIPSI

PENGARUH CAPITAL STRUCTURE, CASH CONVERSION CYCLE, FIRM SIZE DAN ASSETS TANGIBILITY TERHADAP FIRM PERFORMANCE PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SEKTOR INDUSTRI BARANG KONSUMSI (CONSUMER GOODS) YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2016-2018.

Telah diuji pada sidang Skripsi pada tanggal 22 Januari 2020 dan dinyatakan lulus, dengan majelis penguji terdiri atas :

1. Ketua : SUKRISNO AGOES
2. Anggota : SUFIYATI
: ELSA IMELDA


.....

.....

.....

Jakarta, 22 Januari 2020

Pembimbing



SUFIYATI

UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA

ABSTRAK

**PENGARUH CAPITAL STRUCTURE, CASH CONVERSION CYCLE,
FIRM SIZE DAN ASSETS TANGIBILITY TERHADAP FIRM
PERFORMANCE PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SEKTOR
INDUSTRI BARANG KONSUMSI (CONSUMER GOODS) YANG
TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2016-2018**

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengetahui dan menguji pengaruh *capital structure*, *cash conversion cycle*, *firm size*, dan *assets tangibility* terhadap *firm performance* pada perusahaan manufaktur sektor industri barang konsumsi (*consumer goods*) yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia untuk periode 2016-2018. Sampel diseleksi dengan menggunakan metode *non-probability sampling*, yakni *purposive sampling* dan terkumpul 29 perusahaan. Teknik pengolahan data menggunakan program *E-views version 10.0* dan *Microsoft Excel 2010*. Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa *capital structure* mempunyai pengaruh positif signifikan terhadap *firm performance*, sementara *cash conversion cycle*, *firm size*, dan *assets tangibility* tidak mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap *firm performance*.

Kata Kunci : *Capital Structure, Cash Conversion Cycle, Firm Size, Assets Tangibility, Firm Performance*

The purpose of this study is to find out and examine the effect of Capital Structure, Cash Conversion Cycle, Firm Size, dan Assets Tangibility on Firm Performance in the consumer goods industry sector of manufacture companies listed on Indonesia Stock Exchange for the period 2016-2018. Sample was selected using non-probability sampling, namely purposive sampling and amounted to 29 companies. Data processing techniques using E-views version 10.0 program and Microsoft Excel 2010. The result of this study shows that capital structure have positive significant effect on firm performance, while cash conversion cycle, firm size, and assets tangibility have no significant effect on firm performance.

Keywords : *Capital Structure, Cash Conversion Cycle, Firm Size, Assets Tangibility, Firm Performance*

KATA PENGANTAR

Puji syukur saya panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas berkat dan rahmat-Nya sehingga penyusunan skripsi dengan judul “Pengaruh *Capital Structure*, *Cash Conversion Cycle*, *Firm Size*, dan *Assets Tangibility* terhadap *Firm Performance* pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi (*Consumer Goods*) yang Terdaftar di BEI Tahun 2016-2018 dapat diselesaikan dengan maksimal dan tepat pada waktunya. Penyusunan skripsi ini ditujukan sebagai salah satu syarat guna mencapai gelar sarjana ekonomi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara.

Skripsi ini tidaklah mungkin berjalan dengan lancar tanpa adanya dukungan dan bantuan dari berbagai pihak selama proses pengerjaan berlangsung, baik secara langsung maupun tidak langsung. Pada kesempatan kali ini, penulis ingin mengucapkan terimakasih kepada berbagai pihak yang telah turut serta mengambil andil, peran dan bagian selama penulis menempuh pendidikan di Universitas Tarumanagara, mereka adalah:

1. Ibu Sufiyati, S.E, M.Si., Ak. selaku dosen pembimbing yang telah meluangkan waktu untuk mengarahkan dan membimbing penulis selama proses penyusunan skripsi.
2. Bapak Dr. Sawidji Widoatmodjo, S.E., M.M., M.B.A, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara atas kesempatan yang diberikan untuk menyusun skripsi ini.
3. Bapak Ronnie Roesdianto Masman, S.E., M.A., M.M., selaku Wakil Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara atas kesempatan yang diberikan untuk menyusun skripsi ini.
4. Bapak Hendro Lukman, S.E., M.M., Akt., CPMA., CA., CPA (Aust.), CSRS selaku Ketua Jurusan Akuntansi Universitas Tarumanagara atas kesempatan yang diberikan untuk menyusun skripsi ini.
5. Ibu Elsa Imelda, S.E., M.Si., Ak., CA, selaku Ketua Program Studi S1 Akuntansi Universitas Tarumanagara atas kesempatan yang diberikan untuk menyusun skripsi ini.

6. Para dosen, asisten dosen, dan staf pengajar Universitas Tarumanagara yang telah membagi ilmu pengetahuan kepada penulis selama menjalani perkuliahan di Universitas Tarumanagara, serta kepada karyawan bagian administrasi, umum dan perpustakaan.
7. Keluarga tercinta, terutama papa di Surga, mama, kakak penulis: Novie Sulistiawati dan Ardysius Widjaja serta keponakan penulis: Nicholas Delsen Widjaja yang telah mendukung penulis dalam doa dan memberikan bantuan dalam penyusunan skripsi ini. Tanpa cinta, doa dan dukungan semangat dari mereka, tidak akan ada saat ini.
8. Fanny, Shinta, Lisnawati, Igna, Jonathan dan teman-teman satu bimbingan lainnya yang telah mendukung dan saling membantu dalam penyusunan skripsi ini.
9. *My AG*: Fanny, Grace, Evelyn, Enjellia, Greta, Jessica dan Helvenni terimakasih atas dukungan moril, canda, tawa yang tak ada habisnya dan telah mengisi hari-hari penulis selama menempuh perjalanan semasa kuliah.
10. Merry, Yusuf, Bernhard, Jeremy Kevin, Calvin, Willson, Yeremia, Cynthia, Devina, Indra terimakasih karena telah hadir dan mengisi hari-hari penulis selama menempuh perjalanan semasa kuliah.
11. Novianto dan Jeremy Widjaja terimakasih karena telah memberikan dukungan, *advice*, dan bantuan lainnya kepada penulis dalam penyusunan skripsi ini.
12. Teman-teman yang tidak dapat saya sebutkan satu per satu yang telah memberikan dukungan dan membantu penulis dalam penyusunan skripsi ini.

Segala keterbatasan waktu, pengetahuan, dan pengalaman, penulis menyadari bahwa tugas akhir ini masih jauh dari sempurna, untuk itu penulis bersikap terbuka atas kritik dan saran yang bersifat membangun demi kebaikan dan kesempurnaan skripsi ini.

Akhir kata, semoga Tuhan Yang Maha Esa senantiasa melimpahkan rahmat dan karunia-Nya kepada kita semua dan semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat kepada pihak-pihak yang membutuhkan.

Jakarta, 19 Desember 2019

Melly Ariesta Sulistiawati

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI.....	iii
ABSTRAK.....	iv
KATA PENGANTAR	v
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL.....	xi
DAFTAR GAMBAR.....	xii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiii
BAB I PENDAHULUAN	1
A. PERMASALAHAN.....	1
1. Latar Belakang Masalah	1
2. Identifikasi Masalah	4
3. Batasan Masalah.....	6
4. Rumusan Masalah	6
B. TUJUAN DAN MANFAAT PENELITIAN.....	7
1. Tujuan	7
2. Manfaat	7
BAB II LANDASAN TEORI.....	9
A. GAMBARAN UMUM TEORI	9
1. <i>Signaling Theory</i>	9
2. <i>Agency Theory</i>	10
B. DEFINISI KONSEPTUAL VARIABEL	11

1. <i>Firm Performance</i>	11
2. <i>Capital Structure</i>	12
3. <i>Cash Conversion Cycle</i>	12
4. <i>Firm Size</i>	13
5. <i>Assets Tangibility</i>	13
C. KAITAN ANTARA VARIABEL-VARIABEL	14
1. <i>Capital Structure dan Firm Performance</i>	14
2. <i>Cash Conversion Cycle dan Firm Performance</i>	15
3. <i>Firm Size dan Firm Performance</i>	16
4. <i>Assets Tangibility dan Firm Performance</i>	17
D. PENELITIAN YANG RELEVAN.....	18
E. KERANGKA PEMIKIRAN DAN HIPOTESIS	22
BAB III METODOLOGI PENELITIAN	25
A. DESAIN PENELITIAN	25
B. POPULASI, TEKNIK PEMILIHAN SAMPEL, DAN UKURAN SAMPEL.....	25
C. OPERASIONALISASI VARIABEL DAN INSTRUMEN	26
D. ANALISIS DATA.....	29
1. Uji Statistik Deskriptif	29
2. Uji <i>Likelihood (Chow Test)</i>	29
3. Uji Hausman.....	30
4. Analisis Regresi Berganda	30
5. Uji Koefisien Determinasi Berganda (<i>Adjusted R²</i>)	31
6. Uji Pengaruh Simultan (Uji F)	31
7. Uji Parsial (Uji t)	32
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	33
A. DESKRIPSI SUBYEK PENELITIAN.....	33
B. DESKRIPSI OBYEK PENELITIAN.....	35
C. HASIL UJI ASUMSI ANALISIS DATA	38

1. Uji <i>Chow</i> (Uji <i>Likelihood</i>).....	38
2. Uji Hausman.....	39
D. HASIL ANALISIS DATA	41
1. Analisis Regresi Berganda.....	41
2. Uji Koefisien Determinasi Berganda (<i>Adjusted R²</i>)	44
3. Uji Pengaruh Simultan (Uji F).....	45
4. Uji Parsial (Uji t).....	46
E. PEMBAHASAN	48
1. Pengaruh <i>Capital Structure</i> terhadap <i>Firm Performance</i>	50
2. Pengaruh <i>Cash Conversion Cycle</i> terhadap <i>Firm Performance</i>	51
3. Pengaruh <i>Firm Size</i> terhadap <i>Firm Performance</i>	53
4. Pengaruh <i>Assets Tangibility</i> terhadap <i>Firm Performance</i>	55
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	58
A. KESIMPULAN	58
B. KETERBATASAN DAN SARAN	60
1. Keterbatasan	60
2. Saran	60
DAFTAR BACAAN	62
LAMPIRAN.....	66
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	78
TURNITIN	
SURAT PERNYATAAN TIDAK ADA PLAGIAT	

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1 Ringkasan Penelitian Terdahulu.....	18
Tabel 3.1 Ringkasan Operasionalisasi Variabel.....	28
Tabel 4.1 Kriteria Pemilihan Sampel	34
Tabel 4.2 Daftar Nama Perusahaan Sampel Penelitian	34
Tabel 4.3 Hasil Uji Statistik Deskriptif	36
Tabel 4.4 Hasil Uji <i>Chow</i>	39
Tabel 4.5 Hasil Uji Hausman	40
Tabel 4.6 Hasil Uji Analisis Regresi Berganda.....	41
Tabel 4.7 Hasil Uji Koefisien Determinasi (<i>Adjusted R²</i>)	45
Tabel 4.8 Hasil Uji Pengaruh Simultan (Uji F).....	46
Tabel 4.9 Hasil Uji Parsial (Uji t).....	47
Tabel 4.10 Rangkuman Hasil Pengujian	49

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 Model Penelitian	24

DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran 1 Daftar Nama Perusahaan Sampel Penelitian	66
Lampiran 2 Rincian Data <i>Firm Performance</i>	67
Lampiran 3 Rincian Data <i>Capital Structure</i>	68
Lampiran 4 Rincian Data <i>Cash Conversion Cycle</i>	69
Lampiran 5 Rincian Data <i>Firm Size</i>	70
Lampiran 6 Rincian Data <i>Assets Tangibility</i>	71
Lampiran 7 Hasil Uji Statistik Deskriptif Data.....	72
Lampiran 8 Hasil <i>Common Effect Model</i>	73
Lampiran 9 Hasil Uji <i>Fixed Effect Model</i>	74
Lampiran 10 Hasil Uji <i>Likelihood (Chow Test)</i>	75
Lampiran 11 Hasil Uji <i>Random Effect Model</i>	76
Lampiran 12 Hasil Uji Hausman.....	77

BAB I

PENDAHULUAN

A. PERMASALAHAN

1. Latar Belakang Masalah

Pada masa sekarang ini, dunia bisnis terus mengalami perkembangan yang pesat dari hari ke hari. Dengan berkembangnya dunia bisnis yang sangat pesat, itu artinya telah terjadi persaingan yang sangat ketat dalam dunia bisnis. Akibatnya, setiap perusahaan dituntut untuk bisa mengumpulkan semua informasi terkait dengan tujuan agar perusahaan bisa bertahan dan terus berkembang di dunia bisnis sehingga menjadi perusahaan yang terbaik di masing-masing industri yang mereka jalani. Untuk menjadi perusahaan yang terbaik, suatu perusahaan harus meningkatkan nilai dan kinerjanya. Hal utama yang harus diperhatikan adalah perusahaan harus memiliki tujuan yang jelas. Tujuan yang diharapkan beraneka ragam, tetapi harus diingat bahwa tujuan yang dimiliki suatu perusahaan haruslah realistis, spesifik, masuk akal, dapat diukur, dan akan tercapai pada jangka waktu tertentu. Oleh karena itu, setiap perusahaan memiliki penekanan yang berbeda-beda dalam hal yang ingin dicapai baik antara perusahaan yang satu dengan perusahaan yang lainnya. (Mahendra, 2011: 1).

Pada tahun 2015, Indonesia secara resmi telah bergabung dalam *Asean Economic Community* (AEC) atau Masyarakat Ekonomi Asean (MEA). Hal ini juga menuntut Indonesia untuk mampu bersaing dengan negara-negara lain yang ada di *Association of Southeast Asian Nations* (ASEAN) maupun di dunia pada umumnya. Untuk mampu bersaing dengan negara di *Association of Southeast Asian Nations* (ASEAN) maupun di dunia, Indonesia telah melakukan langkah-langkah berdasarkan rencana strategis pemerintah untuk menghadapi MEA antara lain: penguatan daya saing ekonomi, program Aku Cinta Indonesia (ACI), penguatan sektor Usaha Mikro Kecil dan Menengah (UMKM), perbaikan infrastruktur peningkatan

kualitas Sumber Daya Manusia (SDM), dan reformasi kelembagaan dan pemerintahan, seperti yang diungkapkan oleh Pujiani (2014). Namun, langkah-langkah maupun rencana strategis tidaklah cukup. Oleh karena itu, agar perusahaan mampu tetap bersaing di dunia bisnis yang semakin kompetitif ini, maka perusahaan harus memiliki daya saing yang unggul dalam semua aspek dan kemampuan untuk mengelola keuangan karena keuangan dapat dikatakan sebagai jantung perusahaan agar bisa menjalankan bisnis dengan baik. Namun, kemampuan untuk mengelola perusahaan tersebut juga harus diimbangi dengan kemampuan mengelola teknologi, sumber daya manusia maupun produk/jasa. Hal ini dimaksudkan dengan tujuan agar dasar pemenuhan aspek-aspek tersebut dapat meningkatkan nilai dan kinerja suatu perusahaan.

Kemudian, jika ditinjau dari beberapa tahun terakhir ini, kinerja perusahaan di Indonesia terutama di bidang manufaktur juga menunjukkan keinginan yang kuat untuk senantiasa melakukan peningkatan, baik dalam produktivitasnya maupun perluasan usahanya yang bertujuan untuk memenuhi kebutuhan pasar domestik dan ekspor. Ini menunjukkan bahwa peningkatan kinerja dalam suatu perusahaan merupakan hal yang sangat penting. Apabila kegiatan perusahaan untuk menghasilkan keuntungan maksimal dilakukan secara terus menerus atau senantiasa terjadi, maka hal ini akan mencerminkan bahwa kinerja perusahaan tersebut telah mengalami peningkatan. Namun, besarnya keuntungan yang dihasilkan juga bergantung pada ukuran dari perusahaan yang bergerak. Hal ini sama seperti yang diungkapkan oleh Nakamura (2011: 102) bahwa perusahaan ukuran besar memiliki potensi yang lebih besar pula untuk menginvestasikan sumber daya yang dimiliki.

Firm performance dapat diartikan sebagai gambaran secara utuh mengenai kondisi keuangan suatu perusahaan selama periode waktu tertentu yang dianalisis dengan alat-alat analisis keuangan, sehingga dapat diketahui mengenai baik buruknya keadaan keuangan suatu perusahaan yang merupakan hasil atau prestasi yang dipengaruhi oleh kegiatan

operasional perusahaan dalam memanfaatkan sumber daya-sumber daya yang dimilikinya. Menurut Moeheriono (2012: 95), “Kinerja atau *performance* adalah sebuah gambaran terkait dengan tingkat pencapaian pelaksanaan program atau kebijakan untuk mewujudkan sasaran, tujuan, visi dan misi organisasi yang dituangkan melalui perencanaan strategis dari organisasi.” Moerdiyanto (2010), mengungkapkan bahwa kinerja perusahaan adalah hasil dari serangkaian proses bisnis yang mana dengan pengorbanan berbagai macam sumber daya yaitu sumber daya manusia dan juga keuangan perusahaan.

Firm performance suatu perusahaan dipengaruhi oleh beberapa faktor seperti *working capital management, total debt, net sales, liquidity, assets tangibility, net interest margin, leverage, asset turnover, cash conversion cycle, intellectual capital, capital structure, earning management, firm size, firm age, firm growth, ownership structure, corporate governance, chief executive officer, chief data officer, environmental management, corporate social responsibility*, dll. Namun dari faktor-faktor di atas dan juga berdasarkan penjelasan di paragraf-paragraf sebelumnya, *capital structure* penting sebagai salah satu faktor pertimbangan dalam suatu perusahaan karena dengan *capital structure* yang efektif maka akan mampu menciptakan suatu perusahaan yang kuat dan stabil dan untuk membiayai aktiva perusahaan itu sendiri. *Cash conversion cycle* (CCC) diperlukan untuk mengukur kemampuan perusahaan dalam pengelolaan kas dan permasalahan penetapan strategi manajemen modal kerja yang dialami oleh suatu perusahaan. Apabila *cash conversion cycle* (CCC) berada pada posisi optimal maka akan menyeimbangkan biaya dan keuntungan sehingga dapat memaksimalkan nilai perusahaan dengan tujuan untuk meningkatkan kinerja perusahaan.

Ditambah lagi, peneliti ingin mengetahui apakah *firm size* juga penting bagi suatu perusahaan, disamping *firm size* memiliki peranan penting dalam perekonomian dunia saat ini. (Abiodun, 2013). Hal ini terlihat dari penentuan hubungan perusahaan dengan lingkungan di luar perusahaan,

seperti pertumbuhan perusahaan multinasional dalam perekonomian saat ini yang mencerminkan pentingnya *firm size* dalam lingkungan bisnis. Selain itu, *firm size* juga dapat memaparkan sinyal yang positif kepada para investor atau kreditor untuk menginvestasikan modal di perusahaan sehingga menyebabkan pengguna dana eksternal meningkat. (Al-shubiri, 2010). Oleh karena itu, ukuran suatu perusahaan dengan skala yang besar menyebabkan perusahaan memiliki daya saing yang lebih kompetitif, memiliki pangsa pasar yang lebih besar, memiliki sumber daya yang lebih besar sehingga mampu untuk bekerja di bidang yang membutuhkan tingkat modal yang tinggi serta memiliki kesempatan untuk mendapatkan keuntungan yang lebih besar yang nantinya akan meningkatkan nilai bisnis suatu perusahaan sehingga mengakibatkan kinerja perusahaan menjadi lebih baik. *Asset tangibility* juga dipandang penting bagi suatu perusahaan, dimana *asset tangibility* merupakan rasio antara aktiva tetap dengan total aktiva yang dimiliki perusahaan yang mencerminkan seberapa besar aktiva tetap yang mendominasi komposisi kekayaan yang dimiliki perusahaan. (Mas'ud, 2009). Apabila perusahaan mampu mengendalikan dan memanfaatkan aset-aset yang dimilikinya, baik aset berwujud dan aset tidak berwujud, maka perusahaan akan unggul dalam persaingan bisnis dan mampu menciptakan kinerja perusahaan yang baik. (Untara, 2014). Berdasarkan penjabaran di atas, maka peneliti tertarik untuk melakukan penelitian dengan judul: **“PENGARUH CAPITAL STRUCTURE, CASH CONVERSION CYCLE, FIRM SIZE, DAN ASSETS TANGIBILITY TERHADAP FIRM PERFORMANCE PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SEKTOR INDUSTRI BARANG KONSUMSI (CONSUMER GOODS) YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2016-2018”**.

2. Identifikasi Masalah

Berdasarkan uraian latar belakang, maka identifikasi masalah dalam penelitian ini adalah sejauh mana keterikatan antara *capital structure*, *cash conversion cycle*, *firm size* dan *assets tangibility* dengan kinerja suatu

perusahaan pada perusahaan yang bergerak di bidang manufaktur. Dalam hal ini, *independent variable* manakah yang memiliki hubungan signifikan dengan *firm performance*. Karena penelitian ini merupakan penggabungan dari penelitian-penelitian terdahulu yang telah dilakukan oleh para peneliti lainnya, maka penelitian sebelumnya mengindikasikan adanya ketidakkonsistenan dalam hasil pengujian, ada penelitian yang menghasilkan adanya pengaruh positif, pengaruh negatif, ada pula yang tidak menghasilkan pengaruh.

Dalam penelitian Muhammad, Shah dan Islam (2014) dan Ebaid (2009) didapatkan hasil analisis bahwa adanya pengaruh antara *capital structure* terhadap *firm performance* secara negatif. Selain itu, terdapat penelitian terdahulu yang menyimpulkan bahwa adanya pengaruh positif antara *capital structure* terhadap *firm performance*. (Binangkit & Raharjo, 2014). Namun terdapat penelitian yang menunjukkan tidak adanya pengaruh antara *capital structure* terhadap *firm performance*. (Raza, 2013; Imadudin, Swandari & Redawati, 2014).

Dalam penelitian Yazdanfar dan Ohman (2014) serta Telly dan Ansori (2019) didapatkan hasil analisis bahwa adanya pengaruh langsung antara *cash conversion cycle* terhadap *firm performance* secara positif. Selain itu, terdapat penelitian yang menunjukkan adanya pengaruh negatif antara *cash conversion cycle* terhadap *firm performance*. (Uyar, 2009; Yasir, Majid & Yousaf, 2014). Namun terdapat penelitian yang menunjukkan tidak adanya pengaruh antara *cash conversion cycle* terhadap *firm performance*. (Suryaputra dan Christawan, 2016).

Dalam penelitian Doğan (2013) serta Mehari dan Aemiro (2013), hasil analisis menunjukkan bahwa ada pengaruh langsung antara *firm size* terhadap *firm performance* secara positif. Selain itu, terdapat pengaruh negatif secara tidak langsung dari *firm size* terhadap *firm performance*. (Ula, Sohib & Ermawati, 2018). Namun penelitian Suryaputra dan Christawan (2016) serta Telly dan Ansori (2019) menunjukkan bahwa

tidak ada hubungan yang signifikan antara *firm size* terhadap *firm performance*.

Hasil penelitian terdahulu menyimpulkan bahwa adanya pengaruh positif antara *assets tangibility* terhadap *firm performance*. (Mehari & Aemiro, 2013). Selain itu, terdapat pengaruh negatif dari *assets tangibility* terhadap *firm performance*. (Nursatyani, Wahyuni & Syaichu, 2014). Namun terdapat penelitian yang menunjukkan tidak adanya pengaruh antara *assets tangibility* terhadap *firm performance*. (Dovita, Rokhmawati & Fathoni, 2019).

3. Batasan Masalah

Pembatasan masalah dilakukan untuk mengurangi luasnya permasalahan dan menghindari terjadinya penyimpangan pada hasil penelitian. Batasan masalah yang digunakan dalam penelitian ini antara lain: variabel terikat (*dependent variable*) yang digunakan dalam penelitian ini adalah *firm performance* dan variabel bebas (*independent variable*) dalam penelitian ini dibatasi pada beberapa faktor yaitu *capital structure*, *cash conversion cycle*, *firm size* dan *assets tangibility*. Subjek penelitian ini diambil dari perusahaan yang bergerak dalam bidang manufaktur sektor industri barang konsumsi (*consumer goods*) yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dengan periode pengamatan 2016-2018.

4. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang masalah yang diuraikan di atas, maka perumusan masalah yang akan dibahas dalam skripsi ini adalah:

- a. Apakah *capital structure* memiliki pengaruh yang signifikan terhadap *firm performance*?
- b. Apakah *cash conversion cycle* memiliki pengaruh yang signifikan terhadap *firm performance*?
- c. Apakah *firm size* memiliki pengaruh yang signifikan terhadap *firm performance*?
- d. Apakah *assets tangibility* memiliki pengaruh yang signifikan terhadap *firm performance*?

B. TUJUAN DAN MANFAAT PENELITIAN

1. Tujuan

Berdasarkan rumusan masalah di atas, maka penelitian ini memiliki tujuan antara lain:

- a. Mengetahui pengaruh *capital structure* terhadap *firm performance*.
- b. Mengetahui pengaruh *cash conversion cycle* terhadap *firm performance*.
- c. Mengetahui pengaruh *firm size* terhadap *firm performance*.
- d. Mengetahui pengaruh *assets tangibility* terhadap *firm performance*.

2. Manfaat

Sebuah penelitian akan dianggap relevan jika mampu memberikan manfaat bagi para penggunanya, baik dari perspektif manajerial maupun akademik. Manfaat yang diharapkan dari penelitian ini adalah:

a. Manfaat operasional

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat bagi pihak manajemen perusahaan dalam rangka menjaga dan meningkatkan kinerja perusahaan dengan terus memperhatikan faktor-faktor yang dapat berpengaruh terhadap *firm performance*, menjadi bahan pertimbangan bagi pihak manajemen perusahaan dalam rangka menetapkan besarnya investasi modal kerja untuk periode dari operasional perusahaan berikutnya, serta membuat keputusan mengenai struktur modal yang tepat bagi perusahaan. Selain itu, juga sebagai bahan pertimbangan dalam perumusan kebijakan, pengambilan keputusan investasi, perencanaan kegiatan operasional perusahaan dan tambahan pengetahuan bagi investor dan kreditor terutama saat mereka akan menjalin kerja sama dengan perusahaan.

b. Manfaat bagi pengembangan ilmu

Penelitian ini bisa digunakan sebagai bahan untuk memperdalam pengetahuan penulis, menambah wawasan bagi pembacanya dan modifikasi dalam penelitian ini diharapkan dapat digunakan sebagai

masuk maupun bahan pembandingan atau menjadi sumber dan referensi bagi para peneliti selanjutnya.

DAFTAR BACAAN

- Abiodun, B. Y. (2013). The Effect of Firm Size on Firms Profitability in Nigeria. *Journals of Economics and Sustainable Development*, 4(5), 90-94.
- Akerlof. (1970). The Market For "Lemons": Quality Uncertainty and The Market Mechanism. *The Quarterly Journal of Economics*, 84(3), 488-500.
- Akinyomi, O. J., & Olagunju, A. (2013). Effect of Firm Size on Profitability: Evidence from Nigerian Manufacturing Sector. *Prime Journals of Business Administration and Management*, 3(9), 1171-1175.
- Al-shubiri, F. (2010). Determinant of Capital Structure Choice: A Case Study of Jordanian Industrial Companies. *An-Najah Univ. J. of Res. (Humanities)*, 24(8), 2458-2494.
- Baltagi, B. H. (2013). *Econometrics Analysis of Panel Data* (5th ed.). Chichester: John Wiley and Sons.
- Binangkit, A. B., & Raharjo, S. (2014). Pengaruh Struktur Modal terhadap Kinerja Perusahaan dan Harga Saham pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia. *Aktual Edisi Pebuari 2014*. 1(2), 24-34.
- Brealey, Myers, & Marcus. (2011). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan Perusahaan*. Jakarta: Erlangga.
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2010). *Fundamentals of Financial Management (Dasar-Dasar Manajemen Keuangan)*. Jakarta: Salemba Empat.
- Departemen Pendidikan Nasional (2012). *Kamus Besar Bahasa Indonesia Pusat Bahasa Edisi Keempat*. Jakarta: PT. Gramedia Pustaka Utama.
- Doğan, M. (2013). Does Firm Size Affect The Firm Profitability? Evidence from Turkey. *Research Journal of Finance and Accounting*, 4(4), 53-59.
- Dovita, Y. G., Rokhmawati, A., & Fathoni, A. F. (2019). The Effect of Sales Growth, Capital Expenditure, and Working Capital Efficiency on Indonesian-Listed-Consumer-Goods Firms' Financial Performance with Capital Structure as Moderating Variable. *Indonesian Journal of Economics, Social, and Humanities*, 1(1), 1-15.
- Ebaid, I. (2009). The Impact of Capital Structure Choice on Firm Performance: Empirical Evidence from Egypt. *The Journal of Risk Finance*, 10(5), 477-487.

- Ghozali, I. (2016). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 23*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Ilma, W., Amin, M., & Afifudin. (2018). Analisis Pengaruh Tingkat Kenaikan Penggunaan Capital Expenditure terhadap Kinerja Perusahaan. *E-JRA*, 7(3), 108-118.
- Imadudin, Z., Swandari, F., & Redawati (2014). Pengaruh Struktur Modal terhadap Kinerja Perusahaan. *Jurnal Wawasan Manajemen*. 2(1), 81-96.
- Isbanah, Y. (2015). Pengaruh ESOP, *Leverage* dan Ukuran Perusahaan terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Riset Ekonomi dan Manajemen*, 15(1), 28-41.
- Jensen, M. C., & Meckling, W. H. (1976). Theory of the Firm: Managerial Behavior, Agency Costs and Ownership Structure. *Journal of Financial Economics*, 3(4), 305-360.
- Kasmir. (2014). *Analisis Laporan Keuangan (Edisi Satu Cetakan Ketujuh)*. Jakarta: PT Raja Grafindo Persada.
- Keown, A. M. (2010). *Foundations of Finance (3rd ed.)*. Upper Saddle River, N.Y: Pearson Education.
- Kieso, D. E., Weygandt, J. J., & Warfield, T. D. (2014). *Intermediate Accounting Second Edition*. Hoboken: Wiley.
- Kim, O., & Verrechia, R. E. (1994). Market Liquidity and Volume around Earnings Announcements. *Journal of Accounting and Economics*, 17, 41-67.
- Liargovas, P. G., & Skandalis, K. S. (2010). Factors Affecting Firms' Performance: The Case of Greece. *Global Business and Management Research: An International Journal*, 2(2). 184-197.
- Mahendra DJ, A. (2011). Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan (Kebijakan Dividen sebagai Variabel Moderating) pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia. *Tesis*. Universitas Udayana: Denpasar.
- Mas'ud, M. (2009). Faktor-Faktor Penentu Struktur Modal serta Dampaknya terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia dan Bursa Efek Malaysia). *Jurnal Aplikasi Manajemen*, 7(1). 151-161.
- Mehari, D., & Aemiro, T. (2013). Firm Specific Factors That Determine Insurance Companies' Performance in Ethiopia. *European Scientific Journal*, 9(10), 245-255.

- Moeheriono. (2012). *Pengukuran Kinerja Berbasis Kompetensi*. Jakarta: Raja Grafindo Persada.
- Moerdiyanto. (2010). *Tingkat Pendidikan Manajer dan Kinerja Perusahaan Go-Publik*. Yogyakarta: FISE Universitas Negeri Yogyakarta.
- Moleong, L. (2014). *Metodologi Penelitian Kualitatif (Edisi Revisi)*. Bandung: PT Remaja Rosdakarya.
- Muhammad, H., Shah, B., & Islam, Z. U. (2014). The Impact of Capital Structure on Firm Performance: Evidence from Pakistan. *Journal of Industrial Distribution & Business*, 5(2), 13-20.
- Nakamura, E. (2011). Does Environmental Investment Really Contribute to Firm Performance? An Empirical Analysis Using Japanese Firms. *Eurasian Bussiness Review*, 1(2), 91-111.
- Nursatyani, A., Wahyudi, S., & Syaichu, M. (2014). Analisis Pengaruh Current Ratio, Firm Size, dan Assets Tangibility terhadap Return On Assets dengan Debt To Total Asset sebagai Variabel Intervening (Studi pada Perusahaan Sektor Pertambangan yang Terdaftar di BEI Tahun 2008-2011). *Jurnal Bisnis Strategi*, 23(2), 97-127.
- Paminto, A., Setyadi, D., & Sinaga, J. (2016). The Effect of Capital Structure, Firm Growth and Dividend Policy on Profitability and Firm Value of the Oil Palm Plantation Companies in Indonesia. *European Journal of Business and Management*, 8(33), 123-134.
- Pujiani, C. (2014). Analisis Budaya Kerja PT Bank Mandiri Tbk (Persero) Kanwil X Makassar. *Skripsi*. Universitas Hasanuddin: Makassar.
- Raza, M. W. (2013). Affect of financial leverage on firm performance: Empirical evidence from Karachi Stock Exchange. *Munich Personal RePEc Archive (MPRA)*, 8(October), 1-20.
- Ross, S. A., Westerfield, R. W. & Jordan, B. D. (2010). *Fundamentals of Corporate Finance*. New York: McGraw - Hill.
- Sekaran, U., & Bougie, R. (2013). *Research Methods for Business*. New York: Paperback.
- Sjahrial, D., & Purba, D. (2013). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: Mitra Wacana Media.
- Sugiyono. (2012). *Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif dan R&D*. Bandung: Alfabeta.

- Sunarto, & Budi, A. P. (2009). Pengaruh Leverage, Ukuran dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Profitabilitas. *Jurnal Ilmiah Telaah Manajemen*, 6(1), 86-103.
- Suryaputra, G., & Christiawan, Y. J. (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.
- Telly, B. R., & Ansori, M. (2019). Effect Of Size and Cash Conversion Cycle on Company Profitability. *Journal of Applied Managerial Accounting*, 3(1), 155-165.
- Ula, F., Sohib, & Ermawati, E. (2018). Pengaruh Ukuran Perusahaan dan Struktur Kepemilikan Publik Terhadap Kinerja Keuangan pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar di BEI. *Progress Conference*, 1(1), 670-680.
- Untara, A. P. (2014). Pengaruh Modal Intelektual terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di BEI. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, 3(10).
- Uyar, A. (2009). The Relationship of Cash Conversion Cycle with The Firm Size and Profitability: An Empirical Investigation in Turkey. *International Research Journal of Finance and Economics*, 24(February), 187-193.
- Wirawan. (2009). *Evaluasi Kinerja Sumber Daya Manusia Teori Aplikasi dan Penelitian*. Jakarta: Salemba Empat.
- Yasir, M., Majid, A., & Yousaf, Z. (2014). Cash conversion cycle and its impact upon firm performance: An evidence from cement industry of Pakistan. *Global Business and Management Research: An International Journal*, 6(2), 139-149.
- 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.
- Zani, J., Leites, E. T., Macagnan, C.B., & Portal, M. T. (2013). Interest on Equity and Capital Structure in The Brazilian Context. *International Journal of Managerial Finance*, 10(1), 39-53.