

SKRIPSI

PENGARUH *INTELLECTUAL CAPITAL*, *SALES GROWTH*, *CAPITAL STRUCTURE*, DAN *WORKING CAPITAL MANAGEMENT* TERHADAP *FIRM PERFORMANCE* PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PADA TAHUN 2016-2018



UNTAR
Universitas Tarumanagara

DIAJUKAN OLEH:

NAMA : JESSICA STEPHANIE

NPM 125160129

**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 : JESSICA STEPHANIE
NPM : 125160129
PROGRAM/ JURUSAN : S1 / AKUNTANSI
KONSENTRASI : AKUNTANSI KEUANGAN MENENGAH
JUDUL SKRIPSI : PENGARUH *INTELLECTUAL CAPITAL*,
SALES GROWTH, *CAPITAL STRUCTURE*,
DAN WORKING CAPITAL MANAGEMENT
TERHADAP *FIRM PERFORMANCE* PADA
PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
PADA TAHUN 2016-2018

Jakarta, 10 Desember 2019

Pembimbing



(Yanti S.E., Ak., M.Si, CA.)

**FAKULTAS EKONOMI & BISNIS
UNIVERSITAS TARUMANAGARA
JAKARTA**

TANDA PENGESAHAN SKRIPSI

N A M A : JESSICA STEPHANIE
N I M : 125160129
PROGRAM STUDI : S.1 AKUNTANSI

JUDUL SKRIPSI

PENGARUH INTELLECTUAL CAPITAL, SALES GROWTH, CAPITAL STRUCTURE, DAN WORKING CAPITAL MANAGEMENT TERHADAP FIRM PERFORMANCE PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PADA TAHUN 2016-2018

Telah diuji pada sidang Skripsi pada tanggal 23 Januari 2020 dan dinyatakan lulus, dengan majelis penguji terdiri atas :

1. Ketua : NURAINUN BANGUN
2. Anggota : YANTI
: LUKMAN SURYADI


.....
.....
.....

Jakarta, 23 Januari 2020

Pembimbing



YANTI

UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA

ABSTRAK

PENGARUH *INTELLECTUAL CAPITAL*, *SALES GROWTH*, *CAPITAL STRUCTURE*, DAN *WORKING CAPITAL MANAGEMENT* TERHADAP *FIRM PERFORMANCE* PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PADA TAHUN 2016-2018

Tujuan penelitian ini adalah untuk memperoleh bukti empiris mengenai pengaruh modal intelektual, pertumbuhan penjualan, struktur modal, dan manajemen modal kerja terhadap kinerja perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2016-2018. Sampel dalam penelitian ini diseleksi dengan menggunakan metode *purposive sampling* dengan 42 perusahaan manufaktur yang sesuai dengan kriteria. Teknik proses data menggunakan analisis regresi berganda yang dibantu dengan program *E-views 10*. Hasil penelitian menunjukkan bahwa modal intelektual dan manajemen modal kerja berpengaruh signifikan terhadap kinerja perusahaan sedangkan pertumbuhan penjualan dan struktur modal menunjukkan hasil yang tidak signifikan.

Kata Kunci: Modal Intelektual, Pertumbuhan Penjualan, Struktur Modal, Manajemen Modal Kerja

The objective of this study is to obtain an empirical evidence about the effect of intellectual capital, sales growth, capital structure, and working capital management on firm performance in manufacturing companies which listed on Indonesian Stock Exchange on 2016-2018. Sample was selected using purposive sampling method amounted to 42 manufacturing companies that met the criteria. Data processing techniques using multiple regression analysis that helped with E-views 10.0 program. The results showed intellectual capital and working capital management have a significant impact on firm performance while sales growth and capital structure showed an insignificant impact.

Keywords: Intellectual Capital, Sales Growth, Capital Structure, Working Capital Management

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan ke Hadirat Tuhan yang Maha Esa karena atas berkat, rahmat dan anugrah-Nya, penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik dan tepat pada waktunya. Penelitian ini disusun oleh penulis sebagai salah satu syarat untuk memenuhi gelar Sarjana Ekonomi.

Tentunya penyusunan penelitian ini dapat terlaksana dengan baik berkat dukungan dari berbagai pihak kepada peneliti. Oleh karena itu, penulis dengan ini mengucapkan banyak terima kasih kepada yang terhormat:

1. Ibu Yanti S.E., Ak., M.Si., CA. selaku pembimbing yang telah memberikan arahan dan bimbingan selama beberapa bulan terakhir dalam penyusunan penelitian ini sehingga penelitian ini akhirnya dapat terselesaikan dengan baik dan tepat pada waktunya.
2. Bapak Dr. Sawidji Widodoatmojo S.E., M.M., M.B.A. selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara atas kesempatan yang telah diberikan untuk menyelesaikan skripsi.
3. Bapak Hendro Lukman S.E., M.M., CPMA., CA., CPA (Aust)., CSRS. Selaku Ketua Jurusan S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara yang telah memberikan kesempatan kepada penulis untuk menyusun penelitian ini.
4. Ibu Elsa Imelda S.E., Ak., M.Si. selaku Ketua Program Studi S1 Akuntansi yang telah memberikan kesempatan kepada penulis untuk menyusun penelitian ini.
5. Bapak Dr. Keni S.E., M.M. selaku dosen Metode Penelitian yang telah memberikan ilmu dan kerangka dasar dalam melaksanakan penelitian dengan sangat baik.
6. Ibu Viriany S.E., Ak., M.M. CA. BKP, dan seluruh dosen serta staf pengajar lain yang telah memberikan ilmu dan juga membimbing penulis dalam melaksanakan tugas dan rutinitas semasa perkuliahan di Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara.

7. Orang tua dan saudara penulis yang telah memberikan segala doa dan dukungan kepada penulis sehingga dapat menyelesaikan penelitian ini dengan baik.
8. Teman-teman seperjuangan kuliah dan skripsi ini:
Helvenni Tanuwijaya, Grace Bestari, Greta Graheni, Evelyn Limmantoro, Melly Ariesta, Fanny, Enjellia, Tita Harsono, Vivian Anggraini, Grace Angela, Pingky Angela, dan teman-teman seperbimbingan yaitu Amelia, Silvia, Cindy, Hengky, Giovanna, Felicia, Sheeren, dan Dyta.
9. Teman-teman KMB Dharmayana Untar yang telah menemani dan memberikan dukungan kepada penulis semasa perkuliahan.
10. Teman-teman Asmawa yang telah bersama selama beberapa bulan ini dan Ruang Lt. 8 yang menyediakan fasilitas dan hiburan dalam mengerjakan skripsi.
11. Teman-teman seperjuangan semasa sekolah dan skripsi:
Kellie Angiarti, Chelsea Chen, Pingky Angela, Clarissa Aurelia, Novi Steven, Jecky, Karina Wongso, dan lainnya.
12. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu per satu yang telah membantu penulis dalam proses penyusunan skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna dikarenakan oleh keterbatasan penulis. Oleh karena itu, dengan segala kerendahan hati penulis mengharapkan saran dan juga kritik yang membangun dari semua pihak atas penelitian ini. Akhir kata, penulis berharap skripsi ini dapat memberikan pengetahuan dan wawasan baru bagi para pembaca. Terima kasih.

Jakarta, 10 Desember 2019

Penulis,

Jessica Stephanie

DAFTAR ISI

	halaman
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI	iii
ABSTRAK.....	iv
KATA PENGANTAR	v
DAFTAR ISI.....	vii
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.....	7
B. TUJUAN DAN MANFAAT	7
1. Tujuan	7
2. Manfaat	8
BAB II LANDASAN TEORI.....	9
A. GAMBARAN UMUM TEORI	9
1. Teori Agensi (<i>Agency Theory</i>).....	9
2. Teori Sinyal (<i>Signalling Theory</i>).....	10
3. <i>Resource Based View Theory</i>	11

B. DEFINISI KONSEPTUAL VARIABEL.....	13
1. Modal Intelektual (<i>Intellectual Capital</i>).....	13
2. Pertumbuhan Penjualan (<i>Sales Growth</i>).....	14
3. Struktur Modal (<i>Capital Structure</i>)	15
4. Manajemen Modal Kerja (<i>Working Capital Management</i>).....	15
5. Kinerja Perusahaan (<i>Firm Performance</i>).....	16
C. KAITAN ANTAR VARIABEL	17
1. Pengaruh <i>Intellectual Capital</i> terhadap <i>Firm Performance</i>	17
2. Pengaruh <i>Sales Growth</i> terhadap <i>Firm Performance</i>	17
3. Pengaruh <i>Capital Structure</i> terhadap <i>Firm Performance</i>	18
4. Pengaruh <i>Working Capital Management</i> terhadap <i>Firm Performance</i>	19
D. PENELITIAN TERDAHULU	20
E. KERANGKA PEMIKIRAN DAN HIPOTESIS	23
BAB III METODE PENELITIAN	25
A. DESAIN PENELITIAN	25
B. POPULASI, TEKNIK PEMILIHAN SAMPEL, DAN UKURAN SAMPEL	25
C. OPERASIONALISASI VARIABEL DAN INSTRUMEN	26
D. ANALISIS DATA.....	28
1. Analisis Statistik Deskriptif	28
2. Estimasi Model Panel	28
a. Uji Chow	29
b. Uji Hausman.....	29
3. Uji Asumsi Klasik.....	29

a. Uji Multikolinearitas	29
E. ASUMSI ANALISIS DATA	30
1. Analisis Regresi Linear Berganda	30
2. Uji Simultan (Uji-F).....	30
3. Uji Parsial (Uji-T).....	31
4. Uji Koefisien Determinansi Berganda (<i>R-Square</i>)	31
BAB IV HASIL PENELITIAN	32
A. DESKRIPSI SUBJEK PENELITIAN	32
B. DESKRIPSI OBJEK PENELITIAN	33
C. HASIL UJI ASUMSI ANALISIS DATA	37
1. Estimasi Model Panel	37
a. Uji Chow.....	37
b. Uji Hausman	38
2. Uji Asumsi Klasik	39
a. Uji Multikolinearitas.....	39
D. HASIL ANALISIS DATA.....	40
1. Analisis Regresi Linear Berganda	40
2. Uji Simultan (Uji-F)	44
3. Uji Parsial (Uji-T).....	45
4. Uji Koefisien Determinansi Berganda (Uji <i>R-Square</i>).....	47
E. PEMBAHASAN	48
1. Pengaruh <i>Intellectual Capital</i> terhadap <i>Firm Performance</i>	49
2. Pengaruh <i>Sales Growth</i> terhadap <i>Firm Performance</i>	50
3. Pengaruh <i>Capital Structure</i> terhadap <i>Firm Performance</i>	52
4. Pengaruh <i>Working Capital Management</i> terhadap <i>Firm Performance</i>	

.....	53
BAB V PENUTUP	56
A. KESIMPULAN.....	56
B. KETERBATASAN DAN SARAN.....	58
DAFTAR BACAAN.....	61
LAMPIRAN.....	66
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	115
TURNITIN	
SURAT PERNYATAAN TIDAK PLAGIAT	

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1. Penelitian Terdahulu	20
Tabel 3.1. Tabel Operasionalisasi Variabel Penelitian	27
Tabel 4.1. Subjek Penelitian	32
Tabel 4.2. Prosedur dan Hasil Pemilihan Sampel Penelitian.....	33
Tabel 4.3. Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	34
Tabel 4.4. Hasil Uji Chow	37
Tabel 4.5. Hasil Uji Hausman.....	38
Tabel 4.6. Hasil Uji Multikolinearitas	39
Tabel 4.7. Hasil Uji Analisis Regresi Linear Berganda.....	41
Tabel 4.8. Hasil Uji Simultan (Uji-F)	44
Tabel 4.9. Hasil Uji Parsial (Uji-T)	45
Tabel 4.10. Hasil Uji Koefisien Determinansi Berganda	47
Tabel 4.11. Ringkasan Hasil Uji Hipotesis.....	48

DAFTAR GAMBAR

Tabel 2.1. Kerangka Pemikiran	24
-------------------------------------	----

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Daftar Sampel Perusahaan Manufaktur Tahun 2016-2018.....	66
Lampiran 2. Hasil Perhitungan <i>Return on Asset</i> Tahun 2016-2018.....	68
Lampiran 3. Hasil Perhitungan <i>Value Added Intellectual Capital</i> Tahun 2016- 2018	72
Lampiran 4. Hasil Perhitungan <i>Human Capital Efficiency</i> Tahun 2016-2018	76
Lampiran 5. Hasil Perhitungan <i>Structural Capital Efficiency</i> Tahun 2016-2018....	80
Lampiran 6. Hasil Perhitungan <i>Capital Employed Efficiency</i> Tahun 2016-2018....	84
Lampiran 7. Hasil Perhitungan <i>Sales Growth Ratio</i> Tahun 2016-2018.....	88
Lampiran 8: Hasil Perhitungan <i>Debt to Equity Ratio</i> Tahun 2016-2018.....	92
Lampiran 9: Hasil Perhitungan <i>Cash Conversion Cycle</i> Tahun 2016-2018	96
Lampiran 10: Hasil Perhitungan <i>Accounts Receivable Period</i> Tahun 2016-2018.	100
Lampiran 11: Hasil Perhitungan <i>Inventory Period</i> Tahun 2016-2018.....	104
Lampiran 12: Hasil Perhitungan <i>Accounts Payable Period</i> Tahun 2016-2018	108
Lampiran 13. Hasil Uji Chow	112
Lampiran 14. Hasil Uji Hausman.....	113
Lampiran 15. Hasil Analisis Regresi Linear Berganda.....	114

BAB I

PENDAHULUAN

A. PERMASALAHAN

1. Latar Belakang Masalah

Gejolak pertumbuhan ekonomi akhir-akhir ini terus mengalami peningkatan, perusahaan pun semakin berlomba-lomba untuk menunjukkan kemampuan terbaiknya baik secara internal maupun eksternal di mata masyarakat secara luas. Terlebih sekarang telah memasuki jaman revolusi industri 4.0, dimana pemerintah beramai-ramai mendeklarasikan jaman masuknya perkembangan teknologi ini agar masyarakat dapat beradaptasi dengan kemajuan dunia teknologi kedepannya. *World Economic Forum* mengatakan bahwa kedepannya akan ada 75 juta pekerjaan yang mengalami perubahan dan akan muncul sekitar 133 juta jenis pekerjaan baru yang merupakan dampak dari perkembangan teknologi dunia. Dengan kenyataan ini maka semakin penting untuk meningkatkan kinerja dalam suatu perusahaan, apalagi didukung dengan berjalannya globalisasi. Definisi kinerja perusahaan sendiri berkaitan proses pengukuran melalui uji coba, evaluasi, efisiensi, efektivitas, dan juga kualitas (Taouab & Issor, 2019).

Kinerja perusahaan menjadi penting karena kesuksesan perusahaan sebenarnya terlihat melalui bagaimana performa dalam periode waktu tertentu, selain itu kinerja perusahaan menunjukkan tentang bagaimana keefektifan manajemen perusahaan (Al-matari, Al-Swidi, & Fadzil, 2014). Kinerja perusahaan menunjukkan hasil yang telah dicapai oleh individu ataupun sekelompok individu dalam suatu kelompok, yang terkait dengan tanggung jawab, otoritasnya dan juga sesuai dengan hukum yang ada (Almajali, Alamro, & Al-Soub, 2012). Terdapat dua perspektif kinerja perusahaan baik secara finansial maupun non-finansial, secara finansial terdiri dari profitabilitas, saham, dan produktivitas. Non-finansial terdiri dari kepuasan pelanggan, inovasi, peningkatan alur kerja dan juga pengembangan

ketrampilan (Marimuthu, Arokiasamy, & Ismail, 2009). Namun penulis akan memfokuskan kepada sisi finansial dalam penelitian ini. Terdapat banyak faktor yang mempengaruhi kinerja keuangan perusahaan, namun dengan perkembangan teknologi yang maju seperti jaman revolusi industri 4.0, sumber daya yang bertahan lama (*long-lasting*) dalam perusahaan menjadi salah satu bentuk yang unggul. Tidak dapat dipungkiri jika kedepannya ekonomi akan bersifat *knowledge-based* dan juga *resource-based* dimana akan terjadi ketergantungan terhadap teknologi informasi, ketrampilan, dan pengetahuan dari pegawai daripada *tangible asset*. Sumber daya yang dimaksud tersebut adalah *intellectual capital*. Oleh karena itu banyak perusahaan sekarang berfokus terhadap *intangible asset* ini.

Ante Pulic (2008 dalam Scafarto, Ricci & Scafarto 2016) mengklarifikasikan bahwa *intellectual capital* terdiri dari pengetahuan yang memberikan tujuan untuk membentuk nilai yang teridentifikasi atau diketahui oleh pasar atau manfaat yang diharapkan pelanggan dari investasi mereka. Hal ini mengimplikasikan bahwa *intellectual capital* adalah modal yang harus dapat memberikan nilai tambah bagi perusahaan. Oleh karena itulah, *intellectual capital* dapat menjadi solusi bagi perusahaan pada masa teknologi dalam mencari sumber daya yang efektif dan juga efisien bagi perkembangan masa depan perusahaan. Melalui penelitian Isanzu (2015), Gopal dan Gosmawi (2016) dan Bayraktaroglu, Calisir, dan Baskak (2019) dan Adang (2019) dijabarkan bahwa *intellectual capital* terdiri dari *human capital efficiency (HCE)*, *structure capital efficiency (SCE)* dan *capital employed efficiency (CEE)*.

Berbicara terkait dengan kinerja perusahaan, ternyata terdapat faktor lain yang dapat mempengaruhinya, yaitu *growth*. Menurut Sanjaya dan Jayasiri (2015) *profitability* dan *growth* merupakan hal yang penting dan merupakan kebutuhan suatu perusahaan agar tetap bersaing dan menarik bagi investor dan juga analis dimana dikatakan kesempatan untuk bertumbuh harus selalu di eksplorasi oleh perusahaan karena hal ini akan memberikan imbas yang baik bagi kinerja perusahaan kedepannya.

Perusahaan dengan kesempatan bertumbuh yang besar akan sebanding dengan memiliki nilai investasi yang besar, oleh karena itu terdapat korelasi antara *growth* dengan kinerja perusahaan (Mappanyuki & Sari, 2017)

Menurut Sanjaya dan Jayasiri (2015) terdapat berbagai metode untuk perhitungan *growth* perusahaan, yaitu dapat melalui *sales growth*, *profit growth* maupun *assets growth*. Hal ini sesuai dengan penelitian Hestinoviana dan Handayani (2013) yang mengukur *growth* melalui *sales growth* dan *assets growth*. Namun dalam penelitian ini penulis akan berfokus dengan pengukuran *growth* dengan *sales growth* karena dianggap dapat mewakili tingkat kinerja perusahaan melalui penjualan dan dapat memprediksi tingkat kinerja kedepannya.

Selain itu dalam penelitian ini penulis juga akan membahas mengenai struktur modal (*capital structure*) yang dimiliki oleh perusahaan. Struktur modal sangat penting dalam hal perusahaan memenuhi kebutuhan para pemangku kepentingannya. Struktur modal merepresentasikan aset perusahaan yang terdiri dari ekuitas dan hutang perusahaan. Sheikh dan Wang (2013) mengatakan bahwa struktur modal memiliki pengaruh yang cukup material bagi perusahaan, karena itu perusahaan harus mempertimbangkan dengan baik mengenai pengaruh yang akan diterimanya sebelum melakukan penyesuaian terhadap level hutang yang akan dilakukan.

Kennon (2010 dalam Akeem, Kiyanjui, & Kayode, 2014) mengatakan bahwa istilah struktur modal mengacu pada presentase modal (uang) yang bekerja di bisnis. Berdasarkan jenis, terdapat dua bentuk modal yaitu modal ekuitas dan juga hutang. Dapat dikatakan bahwa struktur modal merupakan suatu sarana perusahaan untuk mencapai tujuan yang bersifat jangka panjang. Perusahaan dengan struktur modal yang optimal akan dapat meminimalisir terjadinya resiko kegagalan dalam usaha.

Selain itu perusahaan juga memerlukan manajemen yang baik terkait dengan modal kerja perusahaan yang jika dijabarkan yaitu terdiri dari hutang dan juga aktiva lancar, oleh karena itu diperlukan *working capital management* perusahaan yang baik. Perusahaan sering kali hanya terfokus

pada pendanaan yang bersifat jangka panjang, seperti investasi, struktur modal dan lain sebagainya tetapi cenderung lupa bahwa terdapat juga pendanaan yang bersifat jangka pendek dan cukup berpengaruh terhadap kegiatan perusahaan secara keseluruhan. Dengan *working capital management* kita dapat melihat likuiditas dan profitabilitas perusahaan, yang dimana kedua hal ini merupakan hal yang berkebalikan dan tugas *working capital management* adalah bagaimana cara membuat agar kedua bagian ini menjadi seimbang, karena dengan likuiditas yang tinggi dapat menurunkan profitabilitas suatu perusahaan, dan dengan profitabilitas yang rendah maka dapat jadi likuiditas perusahaan adalah tinggi (Hoang, 2015).

Penelitian ini merupakan penggabungan dari penelitian-penelitian terdahulu yang terkait dengan *intellectual capital*, *sales growth*, *capital structure*, dan *working capital management*. Selain itu hal yang membedakan penelitian ini dengan penelitian terdahulu adalah penelitian ini melaksanakan penelitian dengan fokus dan subjek penelitian yang berbeda. Dengan perbedaan-perbedaan yang ada dalam penelitian terdahulu, kemudian dengan berbagai pertimbangan. Penelitian ini menggunakan subjek penelitian perusahaan manufaktur di Indonesia yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dengan periode penelitian yaitu tahun 2016-2018. Berdasarkan latar belakang diatas, maka penelitian ini disusun dengan judul:

“PENGARUH *INTELLECTUAL CAPITAL*, *SALES GROWTH*, *CAPITAL STRUCTURE*, DAN *WORKING CAPITAL MANAGEMENT* TERHADAP *FIRM PERFORMANCE* PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PADA TAHUN 2016-2018”.

2. Identifikasi Masalah

Perkembangan dunia usaha dalam beberapa tahun terakhir cukup menjadi topik yang hangat untuk diperbincangkan. Selain memiliki prospek yang cukup baik, seiring dengan berjalannya waktu muncul permasalahan mengenai persiapan apa yang akan dilakukan oleh perusahaan dalam

menghadapi perkembangan era penuh dengan perkembangan ekonomi digital kedepannya.

Banyak cara yang dapat dilakukan dalam mempersiapkan perusahaan dalam menghadapi era penuh ekonomi digital, yaitu mulai dari standarisasi operasional perusahaan yang berbasis teknologi, mempersiapkan tenaga kerja yang berpendidikan dan berketrampilan maju, serta merencanakan anggaran dalam pembangunan modal usaha berbasis digital dan juga membentuk struktur modal jangka panjang yang baik bagi perusahaan. *Intellectual capital, sales growth, capital structure* dan juga *working capital management* dapat menjadi pertimbangan untuk mempersiapkan perusahaan dalam menghadapi era ekonomi digital tersebut.

Namun seiring berjalannya waktu masih terdapat perbedaan sejumlah penelitian mengenai beberapa variabel ini terhadap kinerja perusahaan. Hasil penelitian Isanzu (2015) dan Oyedokun dan Saidu (2018) mengatakan bahwa *intellectual capital* berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap kinerja perusahaan dan hal ini didukung pula dengan hasil penelitian Mahardika dan Salim (2019). Namun hasil penelitian Smriti dan Das (2018) menyatakan bahwa *intellectual capital* berpengaruh positif dan signifikan terhadap kinerja perusahaan penelitian ini didukung oleh penelitian Clarke, Seng, dan Whiting (2010), Nassar (2018).

Begitupun dengan *sales growth*, hasil penelitian Lazar (2016) menyatakan bahwa *sales growth* berpengaruh positif terhadap kinerja perusahaan hal ini sesuai dengan hasil penelitian Coban (2014) dan Odalo, Njuguna, dan Achoki (2016) yang menyatakan hasil positif signifikan *sales growth* terhadap kinerja perusahaan. Hasil penelitian Sanjaya dan Jayasiri (2015) menyatakan bahwa *sales growth* berpengaruh negatif tidak signifikan terhadap kinerja perusahaan. Namun hasil penelitian Mappanyuki dan Sari (2017) menyatakan hasil yang sebaliknya bahwa *sales growth ratio* tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap kinerja perusahaan.

Hasil penelitian serupa juga ditemukan oleh Taani (2013) dan Mahardika dan Salim (2019) dimana dari hasil penelitian terhadap struktur

modal ditemukan hasil positif dan tidak signifikan antara struktur modal dan kinerja perusahaan. Sedangkan hasil penelitian Sheikh dan Wang (2013) menyatakan bahwa struktur modal berpengaruh negatif terhadap kinerja perusahaan.

Hasil penelitian Dawar (2014) mengatakan bahwa struktur modal berpengaruh negatif signifikan terhadap kinerja perusahaan. Kenaikan terhadap hutang berbanding terbalik dengan kinerja perusahaan. Hal ini pun sesuai dengan penelitian Ebaid (2009), Khan (2012) dan Akeem, *et al.* (2014).

Hasil penelitian Moussa (2018) menyatakan bahwa *working capital management* berpengaruh signifikan positif terhadap kinerja perusahaan begitupun dengan penelitian dari Lan-le, Trang Vu, Ngoc Le, Khanh Du, dan Tran (2018). Namun hasil penelitian dari Azam dan Haider (2011), Hoang (2015) dan Oner (2016) menunjukkan hasil sebaliknya yaitu *working capital management* menunjukkan hasil yaitu negatif dan signifikan.

Melalui permasalahan yang ada tersebutlah masih terdapat ketidak konsistenan hasil penelitian. Dengan penelitian ini penulis akan meneliti akibat berbagai variabel independen terhadap variabel dependen yang dinilai masih cukup jarang diuji secara bersama, melalui dasar itulah penulis merasakan perlu untuk melaksanakan penelitian ini, penelitian ini akan menguji serta mengidentifikasi apakah *intellectual capital*, *sales growth*, *capital structure* dan juga *working capital management* akan mempengaruhi *firm Performance* dalam perusahaan manufaktur di Indonesia selama periode 2016-2018 dikarenakan penyesuaian terhadap ketercukupan data yang ada sehingga dapat mencapai tujuan dari penelitian yang dilakukan.

3. Batasan Masalah

Penelitian ini dibatasi dikarenakan begitu luasnya cakupan permasalahan dari konteks yang akan diuji, keterbatasan waktu dan juga tenaga, begitupun dengan berbagai pertimbangan pengimplementasian hasil penelitian ini dan kontribusinya, oleh karena itu subjek penelitian dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar resmi di Bursa

Efek Indonesia dengan periode penelitian yaitu tahun 2016-2018. Sementara variabel independen yang akan diteliti adalah *Intellectual Capital*, *Sales Growth*, *Capital Structure*, dan *Working Capital Management* terhadap variabel dependen yaitu *Firm Performance* yang di proksikan dengan *Return on Assets (ROA)*.

4. Rumusan Masalah

Melalui uraian diatas, maka rumusan masalah dalam penelitian ini adalah:

- a. Apakah *Intellectual Capital* berpengaruh signifikan terhadap *Firm Performance*?
- b. Apakah *Sales Growth* berpengaruh signifikan terhadap *Firm Performance*?
- c. Apakah *Capital Structure* berpengaruh signifikan terhadap *Firm Performance*?
- d. Apakah *Working Capital Management* berpengaruh signifikan terhadap *Firm Performance*?

B. TUJUAN DAN MANFAAT

1. Tujuan

Berdasarkan uraian dari rumusan masalah tersebut, maka tujuan penelitian ini adalah:

- a. Untuk menguji secara empiris pengaruh signifikansi *Intellectual Capital* terhadap *Firm Performance*
- b. Untuk menguji secara empiris pengaruh signifikansi *Sales Growth* terhadap *Firm Performance*
- c. Untuk menguji secara empiris pengaruh signifikansi *Capital Structure* terhadap *Firm Performance*
- d. Untuk menguji secara empiris pengaruh signifikansi *Working Capital Management* terhadap *Firm Performance*

2. Manfaat

Dengan penelitian ini, maka diharapkan dapat memberikan manfaat sebagai berikut:

a. Bagi perusahaan

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan informasi kepada perusahaan mengenai *Intellectual Capital*, *Sales Growth*, *Capital Structure*, dan juga *Working Capital Management*. Perusahaan diharapkan dapat menjaga pertumbuhan perusahaan dan juga mengelola *intangible asset* perusahaan di zaman *modern* ini. Perusahaan juga diharapkan dapat memanfaatkan dan menjaga prospek penjualan untuk peningkatan laba, struktur modal begitupun dengan manajemen perusahaan agar dapat diberikan kepercayaan lebih sehingga dapat berdampak baik bagi perkembangan usaha perusahaan kedepannya. Begitupun perusahaan diharapkan juga dapat mengelola dengan baik likuiditas dan profitabilitasnya sehingga dapat menciptakan suatu keseimbangan pendanaan dalam perusahaan.

b. Bagi investor

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan informasi mengenai *Intellectual Capital*, *Sales Growth*, *Capital Structure*, dan *Working Capital Management* bagi investor untuk menjadi referensi dalam pengambilan keputusan investasi.

c. Bagi peneliti

Hasil penelitian ini diharapkan dapat menjadi referensi dan sumber pengetahuan baru bagi peneliti untuk melakukan penelitian mengenai kinerja perusahaan dan faktor-faktor apa saja yang mempengaruhinya.

d. Bagi pembaca

Hasil penelitian ini diharapkan dapat menambah wawasan dan juga sebagai pengetahuan baru bagi pembaca mengenai variabel yang dibahas.

DAFTAR BACAAN

- Adang, Ferry. (2019). Pengaruh Intellectual Capital, Corporate Social Responsibility, dan Sales Growth Terhadap Firm Value. *Universitas Tarumanagara*, 6(1), 48-75
- Ajija dkk., S. R., W. Sari, D., H. Setianto, R., & R. Primanti, M. (2011). *Cara Cerdas Menguasai Eviews*. Jakarta: Salemba Empat.
- Akeem, L. B., K., T. E., Kiyanjui, W.A., Kayode, M. A. (2014). Effects of Capital Structure on Firm's Performance: Empirical Study of Manufacturing Companies in Nigeria, *Journal of Finance and Investment Analysis*, 3(4). 39-57.
- Almajali, Y. A., Alamro, S.A., & Al-Soub, Y. Z. (2012). Factors Affecting the Financial Performance of Jordanian Insurance Companies Listed at Amman Stock Exchange. *Journal of Management Research*, 4(2), 266-289.
- Al-Matari, E. M., Al-Swidi, A.K., & Bt Fadzil, F.H. (2014). The Measurements of Firm Performance's Dimensions. *Asian Journal of Finance & Accounting*, 6(1), 24-49.
- Alnachef, T. H., & Alhajjar, A. A. (2015). Effect of Human Capital on Organizational Performance: A Literature Review. *International Journal of Science and Research*, 6(8), 1154-1158.
- Aminu, Yusuf, & Zainudin, Nasrudin. (2015). A Review of Anatomy of Working Capital Management Theories and the Relevant Linkages to Working Capital Components: A Theoretical Building Approach. *European Journal of Business and Management*. 7(3). 10-18
- Azam, M., & Haider, S.I. (2011). Impact of Working Capital Management on Firms' Performance: Evidence from Non-Financial Institutions of KSE-30 index. *Interdisciplinary Journal of Contemporary Research in Business*, 3(5), 481-492.
- Bayraktaroglu, A.E., Calisir, F., & Baskak, M. (2019). Intellectual Capital and Firm Performance: An Extended VAIC Model. *Journal of Intellectual Capital*.

- Clarke, M., Seng, D., & Whiting, R.H. (2010). Intellectual Capital and Firm Performance in Australia. *Department of Accountancy and Business Law*.
- Coban, Serap. (2014). The Interaction Between Firm Growth and Profitability: Evidence from Turkish (Listed) Manufacturing Firms. *Bilgi Ekonomisi ve Yonetimi Dergisi*, 4(2).
- Dawar, Varun. (2014). Agency Theory, Capital Structure, and Firm Performance: Some Indian Evidence. *Managerial Finance*, 40(12), 1190-1206.
- 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.
- Fijalkowska, Justyna. (2014). Value Added Intellectual Coefficient (VAIC™). *University of Social Sciences*. 15(1), 129-140.
- Emanuel, R. & Rasyid, R. (2019). Pengaruh Firm Size, Profitability, Sales Growth, dan Leverage Terhadap Firm Value Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di BEI Pada Tahun 2015-2017. *Universitas Tarumanagara*, 1(2), 468-476.
- Ghozali, I. (2016). *Aplikasi Analisis Multivariete Dengan Program IBM SPSS 23*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Girma, Bizuneh. (2017). Intellectual Capital Efficiency and Its Impact on Financial Performances of Ethiopian Commercial Banks. *Research Journal of Finance and Accounting*. 8(8), 17-31
- Godfrey, J., Hodgeson, A., Tarca, A., Hamilton, J., & Holmes, S. (2010). *Accounting Theory, 7th Edition*. Wiley.
- Gopal, Santi & Goswami, M.M. (2016). Intellectual Capital and Firm Performance in Emerging Economies: The case of India. *Review of International Business and Strategy*. 26(3).
- Harususilo, Y. E. (2018). *Indonesia Diprediksi Paling Terdampak Revolusi Industri 4.0*. Diakses tanggal 20 April 2019 dari: <https://edukasi.kompas.com/read/2018/11/20/16085431/indonesia-diprediksi-paling-terdampak-revolusi-industri-40>

- Hestinoviana, V. & Handayani, S.R. (2013). The Influence of Profitability, Solvability, Asset Growth, and Sales Growth Toward Firm Value (Empirical Study on Mining Companies Which Listed on Indonesia Stock Exchange). *Faculty of Administrative Science Brawijaya University*.
- Hoang, Tran Viet. (2015). Impact of Working Capital Management on Firm Profitability: The Case of Listed Manufacturing Firms on Ho Chi Minh Stock Exchange. *Asia Economic and Financial Review*, 5(5), 779-789.
- Imadudin, Z., Swandari, F., & Redawati. (2014). Pengaruh Struktur Modal Terhadap Kinerja Perusahaan. *Universitas Lambung Mangkurat Banjarmasin*. 2(1), 81-96.
- Isanzu, J. N. (2015). Impact of Intellectual Capital on Financial Performance of Banks in Tanzania. *Journal of International Business Research and Marketing*, 1(1), 16-23.
- Khan, A. G. (2012). The Relationship of Capital Structure Decisions With Firm Performance: A Study of The Engineering Sector of Pakistan. *International Journal of Accounting and Financial Reporting*, 2(1), 246-258.
- Lan-le, H., Trang Vu, K, Ngoc Le, T.B., Khanh Du, N., & Tran, M.D. (2018). Impact of Working Capital Management on Financial Performance: The case of Vietnam. *International Journal of Applied Economics, Finance and Accounting*. 3(1), 15-20.
- Lazar, Sebastian (2016). Determinants of Firm Performance: Evidence From Romanian Listed Companies. *Review of Economic and Business Studies*, 9(1), 53-69..
- Mahardika, V. & Salim, S. (2019). Pengaruh Capital Structure, Intellectual Capital, Liquidity, dan Firm Size Terhadap Firm Performance. *Universitas Tarumanagara*, 1(3), 553-563.
- Mappanyuki, R., & Sari, M. (2017). The Effect of Sales Growth Ratio, Inventory Turn Over Ratio, Growth Opportunity to Company's Profitability (Survey in Indonesia's Stocks Exchange). *International Journal of Management and Applied Science*. 3(3), 139-147.
- Marimuthu, M., Arokiasamy, L., & Ismail, M. (2009). Human Capital Development and Its Impact on Firm Performance: Evidence From

- Developmental Economics. *The Journal of International Social Research*, 2(8), 265-272.
- Maurien & Ardana, I.C. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Firm Size, Firm Growth, Likuiditas, Sales Growth Terhadap Nilai Perusahaan. *Universitas Tarumanagara*, 1(4), 1013-1021.
- Mondal, A., & Ghosh, S. K. (2012). Intellectual Capital And Financial Performance of Indian Banks. *Journal of Intellectual Capital*, 13(4), 515–530.
- Moussa, A.A. (2018). The Impact of Working Capital Management on Firms' Performance and Value: evidence from Egypt. *Journal Asset Management*.
- Mweru, M.C., & Muya, M.T. (2015). Features of Resource Based View Theory: An Effective Strategy in Outsourcing, *International Journal of Management and Commerce Innovations*, 3(4), 215-218.
- Nassar, S. (2018). The Impact of Intellectual Capital on Firm Performance of The Turkish Real Estate Companies Before and After the Crisis. *European Scientific Journal*. 14(1), 29-45.
- 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 Economics, Commerce and Management*, 4(7), 443-454.
- Oner, M. (2016). The Impact of Working Capital Management on Firm Profitability Evidence from Borsa Istanbul. *Ekonomi ve Yönetim Araştırmaları Dergisi*, 4(3), 63-79.
- Oyedokun, G.E., & Saidu, B. (2018). Impact of Intellectual Capital on Financial Performance of Listed Nigerian Oil Marketing Companies. *Information and Knowledge Management*. 8(9), 13-27.
- Radjab, E., & Jam'an, A. (2017). *Metodologi Penelitian Bisnis*. Makasar: Lembaga Perpustakaan dan Penerbitan Universitas Muhammadiyah Makassar.
- Sanjaya, R.A.A., & Jayasari, N.K. (2015). The Cause-Effect Relationship Between Growth and Profitability; Evidence from Listed Manufacturing Companies in Sri Lanka. *University of Otago. New Zealand*.

- Scafarto, V., Ricci, F., & Scafarto, F. (2016). Intellectual Capital and Firm Performance in The Global Agribusiness Industry: The Moderating Role of Human Capital, *Journal of Intellectual Capital*, 17(3), 1-17.
- Sekaran, U., & Bougie, R. (2013). *Research Methods For Business*. West Sussex: John Wiley & Sons Ltd.
- Sheikh, N.A., & Wang, Z. (2012). The Impact of Capital Structure on Performance An Empirical Study of Non Financial Listed Firms in Pakistan. *International Journal of Commerce and Management*, 23(4), 355.
- Smriti,N., & Das, N. (2018). The Impact of Intellectual Capital on Firm Performance: A Study of Indian Firms Listed in COSPI. *Journal of Intellectual Capital*, 19(5), 935-964
- Taani, Khalaf. (2013). The Relationship Between Capital Structure and Firm Performance: Evidence from Jordan, *Global Advanced Research Journal of Management and Business Studies*, 2(11), 542-546.
- Taouab, O., & Issor, Z. (2019). Firm Performance: Definition and Measurement Models. *European Scientific Journal*, 15(1), 93-106.
- Weygandt, J.J., Kieso.D.E, .& Warfield, T.D. (2013). *Financial Accounting IFRS Edition 2e*. United States of America: Wiley.

www.idx.co.id