

**SKRIPSI**

**PENGARUH *WORKING CAPITAL TURNOVER*,  
*SOLVABILITAS*, *FIRM SIZE* DAN *SALES GROWTH*  
TERHADAP *FINANCIAL PERFORMANCE* PADA  
PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR  
DI BEI PERIODE 2019-2021**



**UNTAR**  
Universitas Tarumanagara

**DIAJUKAN OLEH:**

**NAMA : WINDA APRILLIA**

**NIM : 125190112**

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

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

**JAKARTA**

**2022**

## Persetujuan

Nama : WINDA APRILLIA  
NIM : 125190112  
Program Studi : AKUNTANSI BISNIS  
Judul : Pengaruh Working Capital Turnover,  
Solvabilitas, Firm Size, dan Sales Growth  
Terhadap Financial Performance pada  
Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI  
Periode 2019-2021

Skripsi ini disetujui untuk diuji

Jakarta, 31-Desember-2022

Pembimbing:  
AUGUSTPAOSA NARIMAN,  
S.E., M.Ak., Ak., CA., CPA  
NIK/NIP: 10110011



---

## Pengesahan

Nama : WINDA APRILLIA  
NIM : 125190112  
Program Studi : AKUNTANSI BISNIS  
Judul Skripsi : Pengaruh Working Capital Turnover, Solvabilitas, Firm Size, dan Sales Growth Terhadap Financial Performance pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Periode 2019-2021  
Title : The Effect of Working Capital Turnover, Solvability, Firm Size, and Sales Growth on Financial Performance in Manufacturing Companies Listed on the IDX for the 2019-2021 Period

Skripsi ini telah dipertahankan di hadapan Dewan Penguji Program Studi AKUNTANSI BISNIS Fakultas Ekonomi Bisnis Universitas Tarumanagara pada tanggal 17-Januari-2023.

### Tim Penguji:

1. SOFIA PRIMA DEWI, S.E., M.Si., Ak., CA.
2. AUGUSTPAOSA NARIMAN, S.E., M.Ak., Ak.,CA.,CPA
3. VIDYARTO NUGROHO, S.E., M.M., Ak., CA.

Yang bersangkutan dinyatakan: **LULUS.**

Pembimbing:  
AUGUSTPAOSA NARIMAN,  
S.E., M.Ak.,Ak.,CA.,CPA  
NIK/NIP: 10110011



Jakarta, 17-Januari-2023

Ketua Program Studi



HENDRO LUKMAN, SE,MM,Akt,CPMA, CA,CPA (Aust.)

## ABSTRAK

PENGARUH WORKING CAPITAL TURNOVER, SOLVABILITAS, FIRM SIZE, DAN SALES GROWTH TERHADAP FINANCIAL PERFORMANCE PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2019-2021.

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui bagaimana pengaruh *working capital turnover*, solvabilitas, *firm size*, dan *sales growth* terhadap *financial performance* pada perusahaan manufaktur sektor industri barang dan konsumsi dengan subsektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama tahun 2019-2021. Sampel dipilih dengan metode *purposive sampling* dengan total sampel 22 perusahaan makanan dan minuman dari total populasi 43 perusahaan makanan dan minuman. Proses pengolahan data menggunakan Eviews versi 12 dan Microsoft Excel. Hasil penelitian menunjukkan bahwa *working capital turnover*, *firm size*, dan *sales growth* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *financial performance*. Solvabilitas berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *financial performance*. Implikasi dari penelitian ini adalah perlunya peningkatan pada *working capital turnover*, *firm size*, dan *sales growth* yang akan berpengaruh pada meningkatnya *financial performance* perusahaan.

**Kata kunci:** *Working Capital Turnover*, Solvabilitas, *Firm Size*, *Sales Growth*, *Financial Performance*.

## Abstract

*This research aims to find out how working capital turnover, solvency, firm size, and sales growth affect financial performance in manufacturing companies in the goods and consumption industry sector with the food and beverage subsector listed on the Indonesia Stock Exchange during 2019-2021. The sample was selected by purposive sampling method with total sample of 22 food and beverages companies from a total population of 43 food and beverage companies. Data processing uses Eviews version 12 and Microsoft Excel. The result showed that working capital turnover, firm size, and sales growth have a positive and significant effect on financial performance. Solvability has a negative and significant effect on financial performance. The implications of this research is the need for an increase in working capital turnover, firm size, and sales growth which will affect the increase in the company's financial performance.*

**Keywords:** *Working Capital Turnover*, Solvency, *Firm Size*, *Sales Growth*, *Financial Performance*.

## KATA PENGANTAR

Puji Syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa karena atas segala berkat dan rahmat-Nya, laporan tugas akhir dengan judul pengaruh “*working capital turnover*, solvabilitas, *firm size*, dan *sales growth* terhadap *financial performance* pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI Periode 2019-2021” ini dapat diselesaikan dengan baik. Laporan tugas akhir ini dilaksanakan sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan Program Sarjana (S1) Jurusan Akuntansi Bisnis Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara. Selanjutnya penyelesaian laporan tugas akhir ini telah dilakukan dengan maksimal berkat bantuan dan bimbingan yang diberikan oleh berbagai pihak. Oleh karena itu, saya menyampaikan banyak terima kasih kepada segenap pihak yang telah berkontribusi secara maksimal dalam penyelesaian laporan ini.

Dalam penyusunan skripsi ini tidak terlepas dari berbagai pihak. Peneliti banyak mendapatkan bimbingan, masukan, serta dorongan dari berbagai pihak baik bersifat moral maupun material. Oleh karena itu, peneliti ingin menyampaikan rasa terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Tuhan Yang Maha Esa karena dengan segala rahmat-Nya penulis dapat menyelesaikan skripsi ini tepat pada waktunya.
2. Bapak Prof. Dr. Ir. Agustinus Purna Irawan, M.T., M.M., I.P.U., ASEAN Eng. Selaku Rektor Universitas Tarumanagara
3. Bapak Dr. Sawidji Widodoatmodjo, SE, MM, M.B.A selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
4. Ibu Augustpaosa Nariman S.E., M.Ak., Ak., CA., CPA selaku dosen pembimbing yang senantiasa memberikan bimbingan, arahan, dan semangat dari awal bimbingan sampai terselesaikannya skripsi ini.
5. Bapak Hendro Lukman, S.E., M.M., Ak., CA., CPMA., CPA(Aust.), CSRS., ACPA selaku Ketua Program Studi S1 Akuntansi Universitas Tarumanagara.
6. Segenap dosen, asisten dosen, serta seluruh staf akademik yang membantu memberikan fasilitas dan ilmu kepada peneliti selama mengikuti pendidikan di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara hingga selesainya penyusunan skripsi ini.
7. Keluarga, khususnya orang tua yang selama ini selalu memberikan dukungan, doa, serta semangat demi kelancaran peneliti dari awal hingga terselesaikannya penyusunan skripsi ini.
8. Teman-teman penulis yaitu Christopher Elihu Billy Morgan, Kezia Agustilia Tanzil, Sebastian Taniel Mulyadi, Joceline Madhavani, Christina

Devita, dan Jeanne Natalia Halim yang selalu membantu, memberikan semangat, serta mendukung penulis dari awal perkuliahan hingga terselesaikannya skripsi ini.

9. Keluarga besar IMAKTA dan BPHI-DP 2019 atas segala dukungan, doa dan suka duka yang dialami selama masa studi hingga terselesaikannya skripsi ini.
10. Teman-teman satu bimbingan yang telah menjadi tempat bertukar pengetahuan serta memberikan saran bagi penulis.
11. Dan semua pihak yang mendukung penulis baik secara langsung maupun tidak langsung yang tidak dapat disebutkan satu persatu.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kata sempurna baik dari segi bahasa maupun materi yang disebabkan keterbatasan penulis. Oleh sebab itu, penulis ingin memohon maaf atas kekurangan dan keterbatasan tersebut. Penulis juga mengharapkan adanya kritik serta saran yang membangun guna membantu menyempurnakan skripsi ini. Besar harapan penulis agar skripsi ini dapat berguna dan bermanfaat bagi para pembaca.

Jakarta, 27 Desember 2022



Winda Aprillia

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL .....	i
HALAMAN PERSETUJUAN .....	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. Pendahuluan.....	1
1. Latar Belakang Masalah.....	1
2. Identifikasi Masalah .....	5
3. Batasan Masalah.....	6
4. Rumusan Masalah .....	6
B. Tujuan dan Manfaat .....	7
1. Tujuan .....	7
2. Manfaat .....	7
BAB II LANDASAN TEORI.....	9
A. Gambaran Umum Teori .....	9
1. <i>Agency Theory</i> .....	9
2. <i>Trade-off Theory</i> .....	10
B. Definisi Konseptual Variabel.....	11
1. <i>Financial Performance</i> .....	11
2. <i>Working Capital Turnover</i> .....	12
3. Solvabilitas.....	13
4. <i>Firm Size</i> .....	14
5. <i>Sales Growth</i> .....	15
C. Kaitan Antar Variabel.....	16
1. Pengaruh <i>Working Capital Turnover</i> dengan <i>Financial Performance</i> ...	16

2.	Pengaruh Solvabilitas dengan <i>Financial Performance</i> .....	16
3.	Pengaruh <i>Firm Size</i> dengan <i>Financial Performance</i> .....	17
4.	Pengaruh <i>Sales Growth</i> dengan <i>Financial Performance</i> .....	18
D.	Kerangka Pemikiran dan Hipotesis.....	30
1.	Pengaruh <i>Working Capital Turnover</i> terhadap <i>Financial Performance</i> .....	30
2.	Pengaruh Solvabilitas terhadap <i>Financial Performance</i> .....	30
3.	Pengaruh <i>Firm Size</i> terhadap <i>Financial Performance</i> .....	31
4.	Pengaruh <i>Sales Growth</i> terhadap <i>Financial Performance</i> .....	31
BAB III METODE PENELITIAN .....		33
A.	Desain Penelitian .....	33
B.	Populasi, Teknik Pemilihan Sampel, dan Ukuran Sampel .....	34
1.	Populasi.....	34
2.	Teknik Pemilihan Sampel .....	34
3.	Ukuran Sampel.....	34
C.	Operasionalisasi Variabel dan Instrumen .....	34
1.	Variabel Dependen.....	34
2.	Variabel Independen .....	35
D.	Analisis Data.....	37
1.	Pemilihan Model .....	37
2.	Uji Statistik Deskriptif .....	39
3.	Uji Asumsi Klasik .....	39
E.	Asumsi Analisis Data.....	41
1.	Regresi Berganda Linear.....	41
2.	Uji F .....	42
3.	Uji T .....	43
4.	Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ).....	43
BAB IV HASIL PENELITIAN .....		44
A.	DESKRIPSI SUBJEK PENELITIAN .....	44
B.	DESKRIPSI OBJEK PENELITIAN.....	47
C.	HASIL UJI ASUMSI ANALISIS DATA .....	49
1.	Uji Metode Pengolahan Data .....	49
2.	Uji Asumsi Klasik .....	53



D. HASIL ANALISIS DATA .....	57
1. Analisis Model Regresi Linear Berganda .....	57
2. Uji Simultan (Uji F) .....	60
3. Uji Parsial (Uji T).....	61
4. Uji Koefisien Determinasi Berganda ( $R^2$ ) .....	64
E. PEMBAHASAN.....	65
1. Pengaruh <i>Working Capital Turnover</i> Terhadap <i>Financial performance</i>	67
2. Pengaruh Solvabilitas Terhadap <i>Financial Performance</i> .....	68
3. Pengaruh <i>Firm Size</i> Terhadap <i>Financial Performance</i> .....	69
4. Pengaruh <i>Sales Growth</i> Terhadap <i>Financial Performance</i> .....	70
BAB V KESIMPULAN.....	72
A. KESIMPULAN.....	72
B. KETERBATASAN.....	74
C. SARAN.....	75
DAFTAR PUSTAKA .....	76
LAMPIRAN.....	79
DAFTAR RIWAYAT HIDUP .....	84
HASIL PEMERIKSAAN TURNITIN .....	85
SURAT PERNYATAAN .....	86

## **DAFTAR TABEL**

Tabel 2.1 Penelitian terdahulu .....	19
Tabel 3. 1 Operasionalisasi Variabel Penelitian .....	36
Tabel 3. 2 Kriteria Autokorelasi .....	40
Tabel 4.1 Pengambilan Sampel .....	45
Tabel 4.2 Daftar Sampel Penelitian .....	46
Tabel 4.3 Hasil Pengujian Statistik Deskriptif.....	47
Tabel 4.4 Hasil Pengolahan Uji Chow.....	50
Tabel 4.5 Tabel Pengolahan Uji Hausman .....	51
Tabel 4.6 Hasil Pengolahan Uji Lagrange Mulitplier.....	52
Tabel 4.7 Hasil Uji Normalitas .....	54
Tabel 4.8 Hasil Uji Multikolinearitas .....	55
Tabel 4.9 Hasil Uji Autokorelasi .....	56
Tabel 4.10 Hasil Uji Heteroskedastisitas .....	57
Tabel 4.11 Hasil Uji Analisis Regresi Linear Berganda.....	58
Tabel 4.12 Hasil Uji Simultan (Uji F) .....	60
Tabel 4.13 Hasil Uji Parsial (Uji T).....	62
Tabel 4.14 Hasil Uji Koefisien Determinasi Berganda .....	65
Tabel 4.15 Ringkasan Hasil Uji Hipotesis.....	66

## **DAFTAR GAMBAR**

Gambar 2.1 Kerangka Penelitian .....	32
--------------------------------------	----

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 – Hasil Seleksi Sampel.....	79
Lampiran 2 – Daftar sampel Perusahaan .....	79
Lampiran 3 – Hasil Output Eviews Versi 12.....	80

# **BAB I**

## **PENDAHULUAN**

### **A. Pendahuluan**

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

Begitu pesat kemajuan dunia industri di Indonesia pada era globalisasi saat ini, membuat banyak perusahaan baru didirikan sehingga menimbulkan bertambahnya pesaing baru bagi perusahaan. Ditambah dengan munculnya kondisi pandemi Covid-19 mengakibatkan semakin ketatnya persaingan dalam dunia usaha di Indonesia, terlebih pada industri manufaktur. Industri manufaktur merupakan suatu kegiatan ekonomi yang melakukan kegiatan mengolah atau mengubah bahan mentah atau barang dasar menjadi barang jadi maupun setengah jadi secara mekanis, kimia, atau dengan tangan sehingga barang yang kurang nilainya menjadi barang yang mempunyai nilai lebih tinggi (sirusa.bps.go.id). Industri manufaktur merupakan industri terbesar yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) yang terdiri dari berbagai macam sektor yaitu sektor industri dasar dan kimia, sektor aneka industri, dan sektor industri barang konsumsi yang didalamnya terdapat berbagai macam subsektor. Hal ini mendorong perusahaan yang bergerak di industri manufaktur harus berfikir keras bagaimana cara menjamin keberlangsungan hidup operasional perusahaan agar tujuan bisnisnya tercapai. Dalam mencapai hal tersebut, setiap perusahaan perlu memiliki kemampuan untuk menghasilkan laba yang maksimal dengan cara menganalisis kinerja keuangan perusahaan.

Perusahaan manufaktur sektor industri barang dan konsumsi dengan subsektor makanan dan minuman dapat memberikan kontribusi yang penting bagi perekonomian nasional karena Indonesia merupakan negara yang unggul akan kekayaan alam nya yang sebagian besar menjadi bahan baku dari industri ini. Industri makanan dan minuman merupakan sektor yang strategis karena berperan dalam penyediaan pangan

masyarakat sekaligus sebagai sektor industri yang diekspor, maka sebab itu industri ini merupakan salah satu penopang utama dalam industri nasional. Dikatakan sebagai sektor yang strategis karena sektor ini dapat memberikan sumbangan sebanyak 34% dari seluruh industri nasional. Kontribusi riil ini dapat dilihat serta dianalisa dari pertumbuhannya terhadap Produk Domestik Bruto (PDB) (Bappenas, 2020).

Kinerja keuangan suatu perusahaan dapat dilihat menggunakan analisis laporan keuangan perusahaan. Kinerja keuangan merupakan gambaran tentang kondisi keuangan suatu perusahaan menggunakan alat-alat analisis keuangan seperti laporan arus kas, laporan neraca, dan laporan laba rugi sehingga dapat diketahui gambaran keberhasilan atau prestasi yang telah dicapai suatu perusahaan dalam periode tertentu. Untuk menganalisis kinerja keuangan suatu perusahaan dapat dilakukan pengukuran menggunakan *Return on Asset* atau ROA (Azzahra & Nasib, 2019). Dengan menggunakan ROA dapat diketahui seberapa besar kemampuan suatu perusahaan dalam menggunakan asetnya secara efisien untuk mencapai keuntungan yang maksimal. Investor pastinya ingin berinvestasi di perusahaan yang stabil, memiliki kinerja keuangan yang baik, dapat bersaing dengan perusahaan lain, dan memiliki tingkat pengembalian laba yang tinggi. Terdapat berbagai macam faktor yang mempengaruhi naik maupun turun nya suatu kinerja keuangan perusahaan. Hal tersebut dapat dilihat dari *Working Capital Turnover*, Solvabilitas, *Firm Size*, dan *Sales Growth* suatu perusahaan.

*Working Capital Turnover* diukur menggunakan modal kerja. Modal kerja merupakan dana yang digunakan perusahaan untuk memenuhi kegiatan operasional perusahaan. Ketersediaan modal kerja sangat penting bagi perusahaan untuk membiayai kegiatan perusahaan yang berguna untuk mempertahankan kemampuan perusahaan dalam menghadapi lingkungan usaha yang semakin hari semakin kompetitif. *Working Capital Turnover* merupakan rasio yang mengukur berapa kali dana yang ditanamkan dalam modal kerja berputar dalam satu periode tertentu atau

berapa banyak penjualan yang dihasilkan dari setiap modal yang digunakan (Kasmir, 2019). Sehingga dapat terlihat tingkat keberhasilan perusahaan dalam mencapai penjualan. Menurut teori nya, semakin cepat waktu berputarnya modal kerja, maka semakin tinggi hasil penjualan, sehingga memunculkan laba yang berguna untuk meningkatkan potensi perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka pendeknya. Maka dapat disimpulkan bahwa, dengan tersedianya modal kerja yang dikelola dengan baik maka akan semakin baik pula kinerja keuangan suatu perusahaan.

Dalam menjalankan kegiatan operasional setiap perusahaan harus memiliki dana untuk memenuhi kebutuhan perusahaan agar bisa berjalan dengan baik sebagaimana harusnya. Dana tersebut dibutuhkan untuk membiayai berbagai macam kebutuhan perusahaan termasuk hutang, baik jangka pendek maupun jangka panjang. Dalam hal ini, perusahaan dapat memilih untuk mendanai kebutuhan tersebut menggunakan sumber aktiva atau pinjaman ataupun kombinasi dari kedua sumber tersebut. Solvabilitas merupakan rasio yang digunakan untuk mengukur sejauhmana aktiva perusahaan dibiayai menggunakan hutang (Kasmir, 2019). Solvabilitas menjadi salah satu faktor yang juga dapat mempengaruhi kinerja keuangan suatu perusahaan. Perusahaan harus mempunyai tingkat solvabilitas yang tinggi karena solvabilitas dapat menunjukkan tingkat kemampuan suatu perusahaan dalam membayar kewajiban keuangannya (Anwar, 2019). Jika tingkat solvabilitas suatu perusahaan meningkat, maka kemampuan perusahaan untuk memperoleh aset menggunakan hutang semakin sedikit. Sehingga dana yang dimiliki perusahaan selain untuk melunasi hutang dapat dialokasikan ke kegiatan operasional perusahaan lainnya untuk membeli aset yang akan dikelola untuk memperoleh penjualan guna menghasilkan laba. Jika suatu perusahaan lebih banyak dibiayai menggunakan hutang dibanding dengan aktiva maka risiko kerugian yang muncul akan semakin besar. Maka dari itu, manajemen yang baik terhadap solvabilitas perlu dilakukan untuk memaksimalkan kinerja keuangan perusahaan.

*Firm size* merupakan salah satu faktor penting dalam menganalisis kinerja keuangan. *Firm size* menggambarkan besar kecilnya suatu perusahaan dilihat dari jumlah asset yang dimiliki. Semakin besar ukuran perusahaan semakin besar peluang pemanfaatan terhadap sumber dana baik yang bersifat internal maupun eksternal dalam pembiayaan investasi untuk meningkatkan keuntungan perusahaan. Selain itu, semakin besar skala suatu perusahaan maka semakin mudah pinjaman diperoleh. Karena, semakin besar sebuah perusahaan semakin besar pula pertumbuhannya dan dianggap lebih stabil karena diperkirakan mampu menghadapi masalah keuangan yang muncul dibandingkan dengan perusahaan kecil. Perusahaan besar yang memiliki total aktiva dengan nilai aktiva yang besar pula dapat membuat investor tertarik. Tingkat pengembalian yang diberikan juga akan lebih besar dibandingkan perusahaan yang skalanya kecil. Oleh karena itu, semakin besar ukuran perusahaan maka semakin besar pula tingkat kepercayaan investor. Semakin besar tingkat kepercayaan investor semakin besar pula peluang penanaman modal pada perusahaan dilakukan dengan harapan pengembalian yang diberikan besar. Semakin besarnya penanaman modal yang dilakukan akan memberikan efek yang baik pula terhadap kinerja keuangan suatu perusahaan.

*Sales growth* atau pertumbuhan penjualan merupakan gambaran dari keberhasilan investasi suatu perusahaan pada periode sebelumnya yang dapat dijadikan sebagai prediksi penjualan perusahaan di masa depan. *Sales growth* juga merupakan ukuran daya saing perusahaan dalam menguasai pangsa pasar sebuah industri. Meningkatnya *sales growth* suatu perusahaan dari tahun ke tahun menggambarkan kondisi keuangan yang baik dan jauh dari kata kesulitan keuangan. Tingginya tingkat *sales growth* mencerminkan tingginya pendapatan penjualan perusahaan sehingga skala ekonomi yang optimal dapat tercapai. Berdasarkan latar belakang yang telah dipaparkan di atas, maka penelitian yang berjudul "PENGARUH *WORKING CAPITAL TURNOVER*, SOLVABILITAS, *FIRM SIZE* DAN *SALES GROWTH* TERHADAP *FINANCIAL*



*PERFORMANCE* PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2019-2021” perlu dilakukan.

## **2. Identifikasi Masalah**

Berdasarkan latar belakang yang sudah dipaparkan diatas, terdapat beberapa penelitian terdahulu yang telah dilakukan mengenai pengaruh *Working Capital Turnover*, Solvabilitas, *Firm Size* dan *Sales Growth* terhadap *Financial Performance*. Menurut penelitian yang dilakukan Jasmani (2019) berpendapat bahwa *working capital turnover* berpengaruh signifikan positif terhadap *financial performance*. Hal ini tidak sejalan dengan penelitian dari Emalusianti dan Sufiyati (2021) yang berpendapat bahwa *working capital turnover* tidak berpengaruh positif terhadap *financial performance*. Dalam penelitian yang dilakukan oleh Kertorahardjo dan Susanto (2021) mengatakan bahwa solvabilitas berpengaruh signifikan positif terhadap *financial performance*. Hal ini tidak sejalan dengan penelitian Diana dan Osesoga (2020) yang menyatakan bahwa solvabilitas tidak berpengaruh terhadap *financial performance*. Ardianto dan Sha (2020) menemukan bahwa *firm size* berpengaruh positif namun tidak signifikan terhadap *financial performance*, hal ini tidak sejalan dengan penilaian dari Meiliana dan Jonardi (2021) yang mengatakan bahwa *firm size* memiliki pengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap *financial performance*. Penelitian yang dilakukan oleh Fauziah dan Jamal (2020) menemukan bahwa *sales growth* mempunyai pengaruh positif signifikan terhadap *financial performance*. Hal ini tidak sejalan dengan penelitian yang telah dilakukan oleh Hartono dan Sha (2022) yang mengatakan bahwa terdapat hasil berbeda, yaitu *sales growth* tidak mempengaruhi *financial performance* perusahaan.

Berdasarkan uraian diatas, maka dapat diidentifikasi bahwa masih ditemukan perbedaan hasil temuan penelitian sebelumnya antara variabel independen dengan dependen nya. Oleh sebab itu, peneliti perlu

melakukan analisis kembali mengenai sebagai pembuktian mengenai pengaruh *Working Capital Turnover*, Solvabilitas, dan *Firm Size* terhadap *Financial Performance* dengan *Sales Growth* sebagai variabel moderasi.

### **3. Batasan Masalah**

Agar penelitian yang dilakukan dapat terarah dan tidak menyimpang maka batasan masalah perlu dilakukan. Penelitian ini dibatasi hanya pada perusahaan manufaktur yang telah terdaftar pada Bursa Efek Indonesia periode 2019-2021. Terdapat tiga variabel independen yang diteliti dalam penelitian ini yaitu *working capital turnover*, solvabilitas, *firm size* dan *sales growth*. Variabel dependen yang digunakan dalam penelitian ini adalah *financial performance*. Masalah yang diteliti adalah perusahaan manufaktur karena merupakan industri terbesar dan terbanyak untuk diteliti. Yang terdiri dari sektor industri dasar dan kimia, sektor aneka industri, dan sektor industri barang konsumsi dengan berbagai subsektor seperti semen, mesin dan alat berat, makanan dan minuman, peralatan rumah tangga, dan lainnya.

### **4. Rumusan Masalah**

Berdasarkan identifikasi masalah dan batasan masalah yang telah diuraikan diatas, maka rumusan masalah dalam penelitian ini, sebagai berikut:

- a. Apakah terdapat pengaruh *working capital turnover* terhadap *financial performance*?
- b. Apakah terdapat pengaruh solvabilitas terhadap *financial performance*?
- c. Apakah terdapat pengaruh *firm size* terhadap *financial performance*?
- d. Apakah terdapat pengaruh *sales growth* terhadap *financial performance*?

## **B. Tujuan dan Manfaat**

### **1. Tujuan**

Berdasarkan rumusan masalah yang telah diuraikan diatas, maka tujuan penelitian ini diteliti yaitu untuk menganalisis serta menguji:

- a. Pengaruh *working capital turnover* terhadap *financial performance*
- b. Pengaruh solvabilitas terhadap *financial performance*
- c. Pengaruh *firm size* terhadap *financial performance*
- d. Pengaruh *sales growth* terhadap *financial performance*

### **2. Manfaat**

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat baik secara langsung maupun tidak langsung bagi pihak yang mempunyai kepentingan, antara lain:

- a. Bagi akademik

Penelitian ini diharapkan dapat menjadi tambahan wawasan, referensi, serta pengetahuan yang dapat dimanfaatkan oleh pembaca sebagai sumber informasi untuk pengembangan penelitian serupa di masa yang akan datang.

- b. Bagi calon investor

Penelitian ini diharapkan dapat membantu memberikan informasi tambahan agar mempermudah pengambilan keputusan investasi dengan kinerja keuangan sebagai alat penentu kondisi keuangan suatu perusahaan.

- c. Bagi manajemen perusahaan

Penelitian ini diharapkan dapat dijadikan bahan untuk pertimbangan maupun peningkatan kinerja keuangan perusahaan di masa yang akan datang dalam membantu pihak manajemen dalam mengambil keputusan yang baik dan bijak bagi perusahaan.

d. Bagi peneliti

Penelitian ini dilakukan dengan harapan agar dapat menambah ilmu pengetahuan serta wawasan yang berhubungan dengan faktor yang dapat mempengaruhi kinerja keuangan perusahaan

## DAFTAR PUSTAKA

- Angelia, N., Kumalasari, D., & Chistiawan, Y. J. (2021). The Effect of Sales Growth and Independent Commissioner's Supervision on Financial Performance: The Moderating Role of Corporate Social Responsibility. *Advances in Economics, Business and Management Research*.
- Anwar. (2019). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan Perusahaan*. Kencana.
- Arningsih, O. A., & Azzahra, K. (2022). The Influence of Intellectual Capital and Sales Growth on the Company's Financial Performance (Study on the Basic Chemical Industry Sub-Sector Listed on the IDX in 2016-2020). *Journal of Management, Accounting, General Finance and International Economic Issues*.
- Azzahra, A. S., & Nasib. (2019). Pengaruh Firm Size dan Leverage Ratio Terhadap Kinerja Keuangan Pada Perusahaan Pertambangan. *JWEM STIE MIKROSKIL*, 15.
- Brigham, E. F., & Houston. (2006). *Fundamental of Financial Management: Dasar-Dasar Manajemen Keuangan. Edisi 10*. Jakarta: Salemba Empat.
- Darmawan, I. P., & Widhiyani, N. L. (2017). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Kompleksitas Operasi Perusahaan dan Komite Audit Pada Audit Delay. *E-Jurnal Akuntansi*.
- Darna, N., & Herlina, E. (2018). Memilih Metode Penelitian yang Tepat: Bagi Penelitian Bidang Ilmu Manajemen. *Jurnal Ilmu Manajemen*.
- Egbunike, C. F., & Okerekeoti, C. U. (2018). Macroeconomic Factors, firm Characteristics and Financial Performance . *Asian Journal of Accounting Research*.
- Emalusianti, D., & Sufiyati. (2021). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kinerja Keuangan. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi*.
- Fahmi, I. (2017). *Analisi Laporan Keuangan*. Bandung: Alfabeta.
- Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 25*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Godfrey, J., Hodgson, A., Tarca, A., Hamilton, J., & Holmes, S. (2010). *Accounting Theory 7th Edition*. Sydney: John Wiley and Sons.
- Gultom, D. K., Datuk, B., & Indriani, M. (2021). The Effect of Current Ratio, Debt to Assets Ratio and Working Capital Turnover on Return on Assets in Plastic Companies and Packing Listed on Indonesia Stock Exchange. *International Journal of Educational Review, Law and Social Science*.
- Hery. (2017). *Analisis Laporan Keuangan Intergrated and Comprehensice Edition*. Jakarta: Grasindo.

- Jasmani. (2019). The Effect of Liquidity and Working Capital Turnover on Profitability at PT. Sumber Cipta Multiniaga, South Jakarta. *Pinisi Discretion Review*.
- Jensen, M. C., & Meckling, W. H. (1976). *Theory of the Firm: Managerial Behavior Agency Costs and Ownership Structure*. Journal of Financial Economics. Vol. 3 No. 4.
- Karen, M., & Susanti, M. (2019). Faktor yang Mempengaruhi Kinerja Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI. *Jurnal Paradigma Akuntansi*.
- Kasmir. (2019). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: PT Raja Grafindo Persada.
- Khairidayati, A. N., & Ahmad, F. (2019). Analisa Pengaruh Kebijakan Utang Terhadap Kinerja Keuangan Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen dan Akuntansi*.
- Maria, M., Wiagustini, L., & Sedana, I. P. (2019). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage dan Liquiditas Terhadap Profitabilitas di Perusahaan Esperanca Timor-Oan (ETO) Dili Timor-Leste. *E-Jurnal Ekonomi dan Bisnis Universitas Udayana*.
- Munawar. (2019). The Effect of Leverage, Dividend Policy, Effectiveness, Efficiency, and Firm Size on Firm Value in Plantation Companies Listed IDX. *International Journal of Science and Research (IJSR)*, 244-252.
- Myers, S. C., & Majluf, N. S. (1984). Corporate Financing and Investment Decisions When Firms Have Information That Investors Do Not Have. *Journal of Financial Economics*, 187-221.
- Nainggolan, I. P., & Pratiwi, M. W. (2017). Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kinerja Keuangan Perusahaan. *Media Ekonomi dan Manajemen*.
- Nugraha, R. S., Banani, A., & Shaferi, I. (2021). The Influence of Firm Size, Leverage, Liquidity, and Sales Growth on Financial Performance (Study on Agriculture Companies in Indonesia Stock Exchange Over the Period 2014-2018). *International Sustainable Competitiveness Advantage*.
- Paramita, P. D., & Andika, A. D. (2021). Effect of Working Capital Turnover, Receivable Turnover, and Firm Size on Profitability With Liquidity as a Mediation Variable at PT. Rahma Furniture and PT. Cakrawana Furnindo Semarang 2016-2020 Period. *International Journal of Economics, Business and Accounting Research (IJEBAR)*.
- Prabasari, B., & Amalia, N. R. (2022). Pengaruh Sales Growth dan Capital Structure Terhadap Financial Performance. *Jurnal Ilmiah Bidang Ilmu Ekonomi*.
- Shibutse, R., Kalunda, E., & Achoki, G. (2019). Effect of Leverage and Firm Size on Financial Performance of Deposit Taking Savings and Credit

- Cooperatives in Kenya. *International Journal of Research in Business and Social Science*.
- Silaen, S. (2018). *Metodologi Penelitian Sosial untuk Penulisan Skripsi dan Tesis*. Bogor: In Media.
- Siregar, H., & Nurmala, P. (2019). Pengaruh Ukuran Perusahaan dan Penerimaan Opini Going Concern Terhadap Harga Saham. *Jurnal Riset Keuangan dan Akuntansi*.
- Supriyono, R. (2018). *Akuntansi Keperilakuan*. UGM Press.
- Umdina, N., & Claudia, H. (2020). Analisis Struktur Modal Berdasarkan Trade Off Theory. *Jurnal Akuntansi: Kajian Ilmiah Akuntansi*, 52-70.
- Widarjono, A. (2018). *Ekonometrika Pengantar dan Aplikasinya Disertai Panduan Eviews. Edisi kelima*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN Yogyakarta.
- Widyastuti, M. (2019). Analysis of Liquidity, Activity, Leverage, Financial Performance and Company Value in Food and Beverage Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange. *International Journal of Economics and Management Studies*.
- Widyastuti, M., Oetomo, H. W., & Lusy. (2018). Interest Rates as the Moderator of the Effects of Working Capital Turnover, Investment Structure and Financing structure on Company Performance. *International Journal of Civil Engineering and Technology*.
- Wijayanti, S., & Salim, S. (2020). Pengaruh Liquidity, Capital Structure, dan Sales Growth Terhadap Firm Performance. *Jurnal Paradigma Akuntansi*

