

SKRIPSI

PENGARUH *WORKING CAPITAL MANAGEMENT AND POLICIES, FINANCIAL LEVERAGE, DAN GROWTH* TERHADAP PROFITABILITAS PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SEKTOR *CONSUMER GOODS* YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) PERIODE 2019 – 2021



DIAJUKAN OLEH:

NAMA : SHEREN VIRELIA DJINGGA

NIM : 125190008

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

**PROGRAM STUDI S1 AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS TARUMANAGARA
JAKARTA**

2022

UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI
JAKARTA

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

NAMA : SHEREN VIRELIA DJINGGA
NIM : 125190008
PROGRAM / JURUSAN : S1 / AKUNTANSI
KONSENTRASI : INTERMEDIATE
JUDUL SKRIPSI : PENGARUH *WORKING CAPITAL MANAGEMENT*
AND POLICIES, FINANCIAL LEVERAGE, DAN
GROWTH TERHADAP PROFITABILITAS

Jakarta, 23 Desember 2022

Pembimbing,



(Agustin Ekadjaja, S.E., M.Si., Ak., CA., ASEAN CPA, CFP)

Pengesahan

Nama : SHEREN VIRELIA DJINGGA
NIM : 125190008
Program Studi : AKUNTANSI BISNIS
Judul Skripsi : Pengaruh Working Capital Management And Policies,
Financial Leverage, Dan Growth Terhadap Profitabilitas
Perusahaan Manufaktur Sektor Consumer Goods
Title : The Effects Of Working Capital Management And Policies,
Financial Leverage, And Growth on Profitability In
Consumer Goods Sector Manufacturing Companies

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. SUSANTO SALIM, SE.,M.M.,Ak.,CPA, CPMA,CA,ACPA
2. AGUSTIN EKADJAJA, S.E., M.Si., Ak., CA.
3. F.X. KURNIAWAN TJAKRAWALA, S.E., M.Si., Ak., CA.

Yang bersangkutan dinyatakan: **LULUS.**

Pembimbing:
AGUSTIN EKADJAJA, S.E., M.Si., Ak., CA.
NIK/NIP: 10197044

Jakarta, 17-Januari-2023
Ketua Program Studi

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

KATA PENGANTAR

Puji dan Syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa, atas segala berkat, rahmat, dan karunia-Nya penulis dapat menyelesaikan tugas akhir skripsi dengan judul “PENGARUH *WORKING CAPITAL MANAGEMENT, FINANCIAL LEVERAGE, DAN GROWTH* TERHADAP PROFITABILITAS PERUSAHAAN MANUFAKTUR SEKTOR *CONSUMER GOODS* YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2019-2021” ini dengan baik dan tepat waktu. Tujuan dari penyusunan skripsi ini yakni untuk memenuhi salah satu syarat-syarat untuk mencapai gelar Sarjana (S1) Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara Jakarta.

Penulis menyadari bahwa penulisan skripsi ini tidak akan berjalan lancar dan selesai tepat pada waktunya dengan baik tanpa adanya bantuan serta dukungan dari berbagai pihak. Oleh sebab itu, pada kesempatan ini, penulis ingin mengungkapkan rasa terima kasih sebesar-besarnya kepada:

1. Ibu Agustin Ekadjaja, S.E., M.Si., Ak., CA., ASEAN CPA, CFP selaku Dosen Pembimbing Skripsi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara yang telah bersedia meluangkan waktu, tenaga, dan pikiran dalam memberi pedoman dan arahan selama proses penyusunan skripsi.
2. Bapak Dr. Sawidji Widoatmojo, S.E. M.M., MBA. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
3. Bapak Hendro Lukman, S.E., M.M., Ak., CPMA., CA., CPA (Aust.), CSRS, ACPA selaku Ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
4. Bapak dan Ibu Dosen Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara yang telah mengajarkan ilmu dan pengetahuan serta mendidik dan membimbing penulis selama masa perkuliahan.

5. Staf Universitas Tarumanagara atas pelayanan dan dedikasi yang telah diberikan kepada penulis dalam membantu penulis menjalankan perkuliahan dengan nyaman.
6. Orang tua, Adik, beserta seluruh anggota keluarga yang telah mendukung penulis selama menjalani proses perkuliahan hingga proses penyusunan skripsi ini.
7. Teman-teman satu bimbingan Ibu Agustin yang telah membantu, memotivasi, dan mendukung untuk bersama menyelesaikan skripsi.
8. Teman-teman: Christabella, Jennifer, Fiona, Ivanka, dan Adelia, yang mendukung, menemani, dan saling membantu dalam proses penyusunan skripsi.
9. Teman-teman sosial media yang tergabung dalam komunitas penggemar MOA dan ARMY yang saling menghibur dan mendukung publik figur TOMORROW X TOGETHER & BTS melalui hasil karya-karya terbaiknya yang menemani penulis selama proses penyusunan skripsi.
10. Seluruh pihak yang secara langsung maupun tidak langsung telah membantu selama proses penyusunan skripsi.

Akhir kata, penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kata sempurna dikarenakan keterbatasan yang dimiliki penulis. Oleh karena itu, penulis mengharapkan kritik dan saran yang dapat membangun. Penulis berharap skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi berbagai pihak.

Jakarta, 23 Desember 2022

Penulis,



Sheren Virelia Djingga

UNIVERSITAS TARUMANAGARA

FAKULTAS EKONOMI

JAKARTA

PENGARUH *WORKING CAPITAL MANAGEMENT AND POLICIES*, *FINANCIAL LEVERAGE*, DAN *GROWTH* TERHADAP PROFITABILITAS **ABSTRAK**

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk memperoleh bukti empiris mengenai pengaruh *working capital management and policies*, *financial leverage*, dan *growth* terhadap profitabilitas pada perusahaan manufaktur konsumen primer *non-cyclical* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2019-2021. Penelitian ini menggunakan 43 sampel dan 129 data dari perusahaan manufaktur yang diseleksi dengan metode *purposive sampling*. Data dalam penelitian ini diinput dan dihitung menggunakan program *Microsoft Excel* serta diolah menggunakan *software Eviews 12*. Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa *working capital management and policies* berpengaruh negatif signifikan terhadap profitabilitas, *financial leverage* tidak berpengaruh terhadap profitabilitas, dan *growth* berpengaruh positif tidak signifikan terhadap profitabilitas.

Kata kunci: *working capital management and policies*, *financial leverage*, *growth*, profitabilitas.

The purpose of this study is to obtain empirical evidence regarding the effects of working capital management and policies, financial leverage, and growth on profitability non-cyclical consumer goods manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange in the period of 2019-2021. This research used 43 samples and 129 data from manufacturing companies selected by purposive sampling method. Data used in this research were input and calculated by Microsoft Excel program and processed by Eviews 12 program. The results of this study indicate that working capital management and policies has a significant negative effect on profitability, financial leverage has no effect on profitability, and growth has a non-significant positive effect on profitability.

Keywords: *working capital management and policies*, *financial leverage*, *growth*, profitabilitas.

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL SKRIPSI	i
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI	iii
KATA PENGANTAR	iv
ABSTRAK.....	vi
DAFTAR ISI.....	vii
DAFTAR TABEL.....	ix
DAFTAR GAMBAR.....	x
DAFTAR LAMPIRAN.....	xi
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. PERMASALAHAN.....	1
1. Latar Belakang Masalah	1
2. Identifikasi Masalah.....	5
3. Batasan Masalah	5
4. Rumusan Masalah.....	6
B. TUJUAN DAN MANFAAT	6
BAB II LANDASAN TEORI.....	8
A. Gambaran Umum Teori.....	8
B. Definisi Konseptual Variabel.....	9
C. Keterkaitan Antara Variabel-Variabel	12
D. Penelitian Terdahulu	14
E. Kerangka Pemikiran dan Hipotesis.....	18
BAB III METODE PENELITIAN	22
A. Desain Penelitian	22
B. Populasi, Teknik Pemilihan Sampel, dan Ukuran Sampel	23
C. Operasionalisasi Variabel dan Instrumen	23

D. Analisis Data.....	26
E. Teknik Pengujian Hipotesis	30
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	33
A. Deskripsi Subyek Penelitian	33
B. Deskripsi Obyek Penelitian	37
C. Hasil Uji Asumsi Analisis Data	37
D. Uji Asumsi Klasik.....	41
E. Hasil Analisis Data	45
F. Pembahasan	51
BAB V PENUTUP	59
A. Kesimpulan	59
B. Keterbatasan Penelitian.....	61
C. Saran dan Implikasi	61
DAFTAR PUSTAKA	63
LAMPIRAN.....	65
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	80
SURAT PERNYATAAN TIDAK PLAGIAT.....	81
HASIL TURNITIN.....	82

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	15
Tabel 3.1 Matriks Operasionalisasi Variabel.....	25
Tabel 4.1 Kriteria Seleksi Sampel	34
Tabel 4.2 Daftar Sampel Perusahaan Konsumen Primer – <i>Non-Cylical</i>	35
Tabel 4.3 Uji Statistik Deskriptif.....	38
Tabel 4.4 Uji <i>Likelihood (CHOW)</i>	40
Tabel 4.5 Uji <i>Hausman</i>	41
Tabel 4.6 Uji Normalitas (<i>Jarque Bera</i>)	42
Tabel 4.7 Uji Multikolinearitas.....	44
Tabel 4.8 Uji Autokorelasi <i>Durbin Watson</i>	44
Tabel 4.9 Uji Heteroskedastisitas	45
Tabel 4.10 Uji-Statistik F.....	46
Tabel 4.11 Uji Statistik T.....	47
Tabel 4.12 Uji Koefisien Determinasi (<i>Adjusted R²</i>).....	48
Tabel 4.13 Interpretasi <i>Fixed Effect Model</i>	49
Tabel 4.14 Hasil Pengujian Hipotesis	52
Tabel 4.15 Perbandingan Hasil dengan Penelitian Terdahulu	56

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Hipotesis	19
-------------------------------------	----

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Daftar Sampel Penelitian.....	65
Lampiran 2. Hasil Analisis Statistik Deskriptif	71
Lampiran 3. Hasil Uji <i>Likelihood (CHOW)</i>	72
Lampiran 4. Hasil Uji <i>Hausman</i>	73
Lampiran 5. Hasil Analisis Regresi Berganda.....	74
Lampiran 6. Matriks Penelitian Terdahulu	75

BAB I

PENDAHULUAN

A. PERMASALAHAN

1. Latar Belakang Masalah

Industri manufaktur memiliki kontribusi terhadap Produk Domestik Bruto (PDB) nasional. Selain berperan terhadap pertumbuhan ekonomi nasional Indonesia, sektor industri manufaktur juga berperan penting terhadap penyerapan tenaga kerja, peningkatan ekspor dan investasi (Carolina, 2017). Berdasarkan data yang disajikan oleh Badan Pusat Statistik, proporsi nilai tambah sektor industri manufaktur terhadap Produk Domestik Bruto Indonesia mengalami penurunan dari tahun 2019 hingga 2021. Pada tahun 2019, proporsi nilai tambah sektor industri manufaktur Indonesia terhadap PDB sebesar 20,79, kemudian pada tahun 2020 menurun menjadi 20,61, dan kembali turun di angka 20,55 pada tahun 2021 (Badan Pusat Statistik Indonesia, 2020). Penurunan kinerja industri manufaktur ini dapat mempengaruhi pertumbuhan perekonomian Indonesia, oleh karena itu, perusahaan manufaktur membutuhkan strategi guna tetap memberi nilai tambah dan kontribusi terhadap perekonomian negara.

Tujuan utama dari setiap perusahaan adalah memaksimalkan keberhasilan dan laba melalui kinerja dan strategi yang diukur melalui profitabilitas (Salah & Elewa, 2018). Salah satu strategi yang digunakan oleh perusahaan dalam mengevaluasi kinerja, menetapkan tujuan, serta menilai keberhasilan perusahaan yaitu dengan meningkatkan laba perusahaan (Dioha *et al.*, 2018). Dalam upaya menghasilkan laba, perusahaan memerlukan dana yang digunakan untuk mendukung berbagai aktivitas operasional. Munawir (2012) mendefinisikan dana tersebut sebagai modal kerja yang merupakan investasi modal perusahaan dalam aktiva lancar yang harus selalu ada untuk membiayai kegiatan operasional perusahaan. Modal kerja tersebut harus dikelola dengan baik agar perusahaan dapat beroperasi serta tidak mengalami kesulitan dalam

melakukan kegiatan produksinya (Ayuningtyas & Prasentiono, 2021). Ketersediaan modal kerja yang cukup dan keuangan yang stabil memerlukan sistem manajemen dan teknik pengelolaan yang tepat. Pengelolaan modal kerja atau yang lazim disebut sebagai manajemen modal kerja (*working capital management*) merupakan salah satu fungsi terpenting dalam sistem manajemen perusahaan karena dapat dijadikan acuan dalam perencanaan, pengendalian modal guna mencegah terjadi kekurangan atau kelebihan dana yang dapat berpengaruh terhadap profitabilitas, serta acuan dalam pengambilan keputusan.

Perusahaan dituntut untuk dapat bersaing dalam kondisi bisnis yang semakin berkembang. Keadaan tersebut merupakan tantangan yang harus dihadapi oleh perusahaan dalam menjalankan kegiatan operasional sehari-hari. Oleh karena itu, perusahaan harus mampu menerapkan pengelolaan pendanaan dan kebijakan-kebijakan manajemen terkait. Dalam penerapan *working capital management*, perusahaan akan dihadapkan dengan kendala-kendala, seperti persaingan pasar global, ketidakpastian pendanaan yang tidak memadai, pembatasan keuangan (*financial restrictions*), peraturan pemerintah, perkembangan teknologi, dan tingginya *financial costs*.

Manajemen modal kerja dapat diukur dengan beberapa metode, salah satu yang sering digunakan adalah siklus konversi kas atau *cash conversion cycle*. Siklus ini dapat menggambarkan efisiensi yang dicapai perusahaan dalam melakukan pengelolaan modal kerjanya. Manajemen modal kerja atau *working capital management* memegang peran penting dalam profitabilitas, risiko, serta nilai perusahaan (Cornelius & Jumono, 2021). Perusahaan akan menjaga tingkat modal kerja yang optimal, likuiditas, dan profitabilitas guna memaksimalkan nilai perusahaan yang dimilikinya. Dalam kebijakan modal kerja atau *working capital management policies* ditunjukkan keputusan-keputusan mendasar mengenai target masing-masing unsur aktiva lancar yang bertujuan untuk mengelola aktiva dan hutang lancar perusahaan sehingga diperoleh modal kerja yang layak dan menjamin tingkat likuiditas serta profitabilitas perusahaan (Dika, Lisnawati, & Hafid, 2021). Secara sederhana,

profitabilitas merupakan kemampuan suatu perusahaan dalam menghasilkan laba dari aktivitas atau kegiatan operasi yang dilakukan perusahaan selama periode akuntansi. Profitabilitas dapat memberi gambaran terhadap tingkat efisiensi dan efektivitas kinerja manajemen suatu perusahaan. Perusahaan yang memiliki ukuran besar cenderung mencerminkan bahwa profitabilitas serta pertumbuhan perusahaan baik sehingga dapat meningkatkan nilai perusahaan.

Dalam upaya meningkatkan nilai perusahaan, pertumbuhan, dan produktivitasnya, perusahaan dapat mengadopsi praktik *Aggressive Working Capital Policy*, dengan tingkat aset lancar yang rendah sebagai persentase dari total aset atau digunakan untuk keputusan pendanaan dalam bentuk kewajiban lancar tingkat tinggi sebagai persentase dari total kewajiban atau *financial decision*. Namun, tingkat aset lancar yang berlebihan dapat berdampak negatif pada profitabilitas perusahaan, sebaliknya jika tingkat aset lancar rendah, likuiditas dan stok menjadi rendah sehingga akan berdampak pada kelancaran operasi (Van Horne & Wachowicz, 2012). Dengan demikian, perusahaan harus bijak dalam mengadopsi teknik-teknik kebijakan modal kerja sesuai dengan fungsi utama dari *Working Capital Management Policy* itu sendiri yakni sebagai strategi yang digunakan untuk memastikan kelancaran pada kegiatan operasi keseharian perusahaan.

Tolok ukur tingkat efisiensi dan efektivitas manajemen perusahaan dapat ditinjau dari berbagai aspek, misal dengan melihat tingkat pertumbuhan (*growth*) atas penjualan, jumlah tenaga kerja, jumlah aktiva, dan lain sebagainya. Tingkat *growth* perusahaan yang bersifat fluktuasi, tidak pasti, dan tidak konsisten ini dapat mempengaruhi rasio profitabilitas perusahaan baik secara positif maupun negatif.

Financial Leverage didefinisikan sebagai penggunaan sumber dana yang memiliki beban tetap dengan harapan akan memberikan keuntungan potensial atau lebih besar daripada beban tetapnya sehingga akan meningkatkan keuntungan pemegang saham (Sartono, 2012). Menurut Brigham dan Houston (2014), *finance leverage* merupakan suatu ukuran yang menunjukkan sampai sejauh mana utang dan saham preferen digunakan dalam struktur modal. Melalui pengukuran ini, *leverage*

dapat dijadikan sebagai kebijakan untuk mengukur kemampuan perusahaan dalam menggunakan utang dalam pengelolaan perusahaan untuk memaksimalkan pendapatan perusahaan.

Terdapat berbagai penelitian yang dilakukan untuk mengetahui pengaruh dan faktor apa saja yang memiliki hubungan terhadap profitabilitas perusahaan. Penelitian yang dilakukan oleh Kawakibi dan Hadiwidjojo (2019) yang berjudul “*The Effect of Working Capital Management on Company Profits and Values*” disebutkan bahwa *working capital management* memiliki efek terhadap profitabilitas dan nilai perusahaan, dimana penerapan manajemen modal kerja yang baik dapat meningkatkan laba dan profitabilitas dari nilai perusahaan tersebut. Profitabilitas dapat secara tidak langsung mendukung penerapan manajemen modal kerja dan nilai perusahaan karena berpengaruh terhadap asumsi investor dalam menentukan pertimbangan terkait dengan laba perusahaan yang tinggi.

Adapun penelitian yang dilakukan oleh Salah dan Elewa (2018) menganalisis pengaruh *firm size* dan *firm leverage* terhadap profitabilitas perusahaan-perusahaan yang beroperasi di Malaysia. Hasil penelitian menemukan bahwa *firm size* yang diwakili oleh total aset dan kapitalisasi pasar memiliki hubungan yang positif terhadap profitabilitas. Lalu, hasil penelitian ini juga mengungkapkan adanya hubungan negatif antara *firm leverage* dan profitabilitas. Namun, pengaruh *firm size* terhadap struktur modal juga tidak konsisten, beberapa penelitian menyatakan pernyataan yang kontradiktif tentang hubungan serta pengaruh *firm size* terhadap profitabilitas.

Ayuningtyas dan Prasetyono (2021) menemukan bahwa *cash conversion cycle* yang mewakilkan manajemen modal kerja memiliki pengaruh positif signifikan terhadap profitabilitas. Namun, hasil penelitian ini menyebutkan bahwa *financial leverage* memiliki pengaruh negatif signifikan terhadap profitabilitas, dimana disebutkan bahwa nilai *leverage* yang tinggi menggambarkan perusahaan lebih banyak menggunakan pendanaan eksternal yang berasal dari utang. Dalam kesimpulannya, Ayuningtyas dan Prasetyono (2021) menyebut bahwa manajemen dan strategi perusahaan yang baik dapat menghasilkan siklus konversi kas yang lebih cepat dengan

pengelolaan persediaan yang cepat sehingga dapat mempercepat siklus penagihan piutang untuk mengurangi kas modal kerja dan meningkatkan profitabilitas. Menurut penelitian yang dilakukan oleh Anggarsari (2018), hasil penelitiannya menunjukkan bahwa *leverage* beserta perputaran modal kerja dan pertumbuhan penjualan tidak memiliki pengaruh terhadap profitabilitas. Anggarsari (2018) mengidentifikasi bahwa masih terdapat faktor-faktor lainnya diluar variabel yang digunakan yang dapat mempengaruhi tingkat profitabilitas, misal umur perusahaan, tingkat inflasi, dan pajak.

Berdasarkan uraian di atas, ditemukan adanya perbedaan antara hasil yang diperoleh dari masing-masing penelitian terdahulu. Perbedaan inilah yang menjadi dasar untuk dilakukan penelitian mengenai profitabilitas dengan judul “PENGARUH *WORKING CAPITAL MANAGEMENT AND POLICIES, FINANCIAL LEVERAGE, DAN GROWTH* TERHADAP PROFITABILITAS PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SEKTOR *CONSUMER GOODS*”.

2. Identifikasi Masalah

Berdasarkan latar belakang yang telah diuraikan di atas, profitabilitas perusahaan memiliki keterkaitan dengan berbagai faktor seperti manajemen modal kerja yang meliputi kebijakan-kebijakan, *growth*, dan *financial leverage*. Penelitian-penelitian sebelumnya meneliti hal-hal yang mempengaruhi profitabilitas, salah satunya ditinjau dari faktor *financial leverage*. Penelitian ini dilakukan untuk mengetahui pengaruh *working capital management and policies, financial leverage, dan growth* terhadap profitabilitas perusahaan manufaktur sektor *consumer goods* yang terdaftar di BEI periode 2019 – 2021.

3. Batasan Masalah

Obyek penelitian yang akan digunakan dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur sektor *consumer goods*, yakni *cyclicals* dan *non-cyclicals* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2019-2021. Variabel dependen yang digunakan yakni profitabilitas, sedangkan variabel independen yang digunakan antara lain: *working capital management and policies, financial leverage, dan growth*.

4. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang, identifikasi dan batasan masalah yang dijabarkan di atas, rumusan masalah dalam penelitian ini adalah: Bagaimana pengaruh *Working Capital Management and Policies* terhadap profitabilitas, Bagaimana pengaruh *Financial Leverage* terhadap profitabilitas, Bagaimana pengaruh *Growth* terhadap profitabilitas.

B. TUJUAN DAN MANFAAT

1. Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah di atas, maka tujuan dari penelitian ini untuk mengetahui pengaruh *Working Capital Management and Policies* terhadap profitabilitas, lalu untuk mengetahui pengaruh *Financial Leverage* terhadap profitabilitas, serta untuk mengetahui pengaruh *Growth* terhadap profitabilitas.

2. Manfaat Penelitian

Melalui hasil penelitian yang dilakukan, diharapkan penelitian ini dapat memberi manfaat bagi berbagai pihak yang membutuhkan. Bagi penulis, proses hingga hasil dari penelitian ini diharapkan dapat bermanfaat dalam menambah ilmu pengetahuan serta menjadi penerapan atas teori-teori yang telah dipelajari di Universitas Tarumanagara, serta sebagai syarat kelulusan. Penelitian ini juga dilakukan guna mengetahui pengaruh antara variabel independen berupa *working capital management and policies*, *financial leverage*, dan *growth* terhadap profitabilitas yang menjadi variabel dependen.

Bagi perusahaan, hasil penelitian ini dapat digunakan sebagai bahan pertimbangan bagi staf perusahaan, manajer, hingga direktur perusahaan dalam mengelola faktor-faktor yang mempengaruhi kemampuan

perusahaan dalam menghasilkan laba selama periode tertentu secara optimal guna meningkatkan kinerja perusahaan yang efektif dan efisien.

Sedangkan bagi investor, hasil penelitian ini diharapkan dapat memberi informasi yang bermanfaat dalam pengambilan keputusan investasi dengan melakukan penilaian terhadap kinerja dan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba dan membagi dividen atas saham. Bagi peneliti-peneliti selanjutnya, hasil penelitian ini diharapkan dapat memberi dan menambah wawasan serta ilmu pengetahuan terkait profitabilitas dan faktor-faktor yang mempengaruhinya dalam perusahaan-perusahaan manufaktur sektor *consumer goods* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI).

DAFTAR PUSTAKA

- Anggarsari, L., & Aji, S.T. (2018). Pengaruh Ukuran Perusahaan, *Leverage*, Perputaran Modal Kerja dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Profitabilitas. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 6(4), 542-549.
- Ayuningtyas, S.G., & Prasetiono. (2021). Pengaruh *Working Capital Management* Terhadap Profitabilitas dengan *Firm Size* Sebagai Variabel Moderasi dan *Leverage*, *Current Ratio*, serta *Sales Growth* Sebagai Variabel Kontrol. *Diponegoro Journal of Management*, 10(3), 3.
- Brigham, E.F., & Houston, J.F. (2014). *Fundamental of Financial Management: Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat.
- Carolina, M. (2017). Peranan Sektor Industri Manufaktur dalam Pembangunan Ekonomi Indonesia. *Buletin APBN Pusat Kajian Anggaran Badan Keahlian DPR RI*, 12(2), 8.
- Cornelius, J. & Jumono, S. (2021). The Effect of Management and Working Capital Policies on Profitability. *Jurnal Magister Manajemen Universitas Esa Unggul*, 11(1), 9-10.
- Dalci, I., Tanova, C., Ozyapici, H., dkk. (2019). The Moderating Impact of Firm Size on The Relationship Between Working Capital Management and Profitability. *Prague Economic Papers*, 28(3), 296-312.
- Ghozali, I. (2017). *Model Persamaan Struktural Konsep dan Aplikasi Program AMOS 24*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 25*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Horne, J.C.V., & Wachowicz, M.J. (2012). *Principles of Managerial Finance 13th Edition*. Global Edition: Pearson Education Limited.
- Kawakibi, A.A., Sumiati, & Hadiwidjojo, D. (2019). The Effect of Working Capital Management on Company Profits and Values. *International Journal of Business, Economics, and Law*, 20(5), 30-37.
- Kinata, E.J. (2016). The Effect of Market Volatility and Firm Size Towards the Difference of Market Reaction Around Stock-Split Announcement in Indonesia Stock Exchange. *Journal of Administrative and Business Studies*. 2(6), 304-313.

- Kouser, R.B.T., Azeem, M., & Hassan, M.U. (2012). *Inter-Relationship Between Profitability, Growth, and Size*. Pakistan: Bahauddin Zakariya.
- Munawir, S. (2010). *Analisis Laporan Keuangan*. Yogyakarta: Liberty.
- Pestonji, C., & Wichitsathian, S. (2019). The Impacts of Working Capital Policy on Firm's Performances. *International Symposia in Economic Theory and Econometrics*. 26(1), 39-50.
- Rahman, M.M., Saima, N.F., & Jahan, K. (2020). The Impact of Financial Leverage on Firm's Profitability. *Jorunal of Business, Economics, and Environmental Studies*. 10(2), 23-31.
- Salah, W., & Elewa, M. (2018). The Effect of Firm's Size and Leverage on Profitability: A Panel Data Approach. *Journal of Applied Economic Science Volume XIII*, 6(60), 1723-1732.
- Sartono, A. (2012). *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi Edisi 4*. Yogyakarta: BPFE.
- Sekaran, U., & Bougie, R. (2013). *Research Methods for Business, Sixth Edition*. United Kingdom: John Wiley & Sons Ltd.
- Sekaran, U., & Bougie, R. (2017). *Metode Penelitian untuk Bisnis: Pendekatan Pengembangan-Keahlian*, 6(2), Jakarta: Salemba Empat.
- Spitsin, V., Vukovic, B.D., Spitsina, L., dkk. (2022). The Impact of High-Tech Companies Performance and Growth on Capital Structure. 32(6), 975-994.
- Sugiyono. (2017). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D – Statistika Untuk Penelitian*. Bandung: CV Alfabeta.
- Sugiyono. (2019). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D – Statistika Untuk Penelitian*. Bandung: CV Alfabeta.
- Supriyono, R.A. (2018). *Akuntansi Keperilakuan*. Yogyakarta: Universitas Gadjah Mada Press.
- Zalaghi, H., Godini, M., & Mansouri, K. (2019). *The Moderating Role of Firms Characteristics on the Relationship between Working Capital Management and Financial Performance*. 4(1), 71– 88

