

SKRIPSI
PENGARUH LIKUIDITAS, PERTUMBUHAN PENJUALAN,
STRUKTUR MODAL, DAN SIKLUS KAS TERHADAP
KINERJA KEUANGAN PADA PERUSAHAAN YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA SEKTOR
INDUSTRI OTOMOTIF PERIODE 2019-2022



NAMA : ALVIAN VIERY DARMAWAN
NIM : 125200207

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

PROGRAM STUDI S1 AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS TARUMANAGARA

2023

Pengesahan

Nama : ALVIAN VIERY DARMAWAN
NIM : 125200207
Program Studi : AKUNTANSI BISNIS
Judul Skripsi : Pengaruh Likuiditas, Pertumbuhan Penjualan, Struktur Modal, Dan Siklus Kas Terhadap Kinerja Keuangan Pada Perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Sektor Industri Otomotif Periode 2019-2022
Title : The Impacts of Liquidity, Sales Growth, Capital Structure, and Cash Cycle on Financial Performance in Companies Listed on the Indonesian Stock Exchange in the Automotive Industry Sector for the 2019-2022 Period

Skripsi ini telah dipertahankan di hadapan Dewan Penguji Program Studi AKUNTANSI BISNIS Fakultas Ekonomi Bisnis Universitas Tarumanagara pada tanggal 23-Januari-2024.

Tim Penguji:

1. ROUSILITA SUHENDAH, S.E., M.Si.Ak., CA.
2. ROSMITA RASYID, Dra., M.M., Ak.
3. TONY SUDIRGO, S.E., M.M., Ak., CA, BKP

Yang bersangkutan dinyatakan: **LULUS**.

Pembimbing:
ROSMITA RASYID, Dra., M.M., Ak.
NIK/NIP: 10192015



Jakarta, 23-Januari-2024

Ketua Program Studi



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

**UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA**

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

NAMA : ALVIAN VIERY DARMAWAN
NPM : 125200207
PROGRAM / JURUSAN : S1 / AKUNTANSI
KONSENTRASI : AKUNTANSI KEUANGAN
JUDUL SKRIPSI : PENGARUH LIKUIDITAS PERTUMBUHAN
PENJUALAN, STRUKTUR MODAL, DAN SIKLUS KAS TERHADAP KINERJA
KEUANGAN PADA PERUSAHAAN SEKTOR INDUSTRI OTOMOTIF DI
BURSA EFEK INDONESIA (BEI) PERIODE 2019-2022

Skripsi ini disetujui untuk diuji

Jakarta, 8 Januari 2023

Pembimbing :

ROSMITA RASYID, Dra., M.M., Ak.

NIK/NIP: 10192015



**UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA**

***THE IMPACT OF LIQUIDITY, SALES GROWTH, CAPITAL STRUCTURE,
AND CASH CYCLE ON FINANCIAL PERFORMANCE IN AUTOMOTIVE
INDUSTRY***

ABSTRAK

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk menguji pengaruh dari likuiditas, pertumbuhan penjualan, struktur modal, dan siklus kas terhadap kinerja keuangan. Metode penelitian yang digunakan adalah analisis regresi linier berganda. Teknik pengambilan sampel yang digunakan adalah sampling jenuh dengan jumlah populasi 9 perusahaan otomotif yang terdaftar di BEI selama 4 tahun (2019-2022) sehingga jumlah observasi menjadi 36. Hasil uji regresi menunjukkan bahwa likuiditas dan pertumbuhan penjualan memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap kinerja keuangan. Kemudian, struktur modal memiliki pengaruh positif dan insignifikan terhadap financial performance. Sedangkan, siklus kas tidak memiliki pengaruh terhadap kinerja keuangan.

Kata kunci : kinerja keuangan, likuiditas, pertumbuhan penjualan, struktur modal, siklus kas.

ABSTRACT

The aim of this research is to examine the influence of liquidity, sales growth, capital structure, and cash cycle on financial performance. The research method employed is multiple linear regression analysis. The sampling technique used is saturation sampling with a population of 9 automotive companies listed on the Indonesia Stock Exchange (BEI) over 4 years (2019-2022), resulting in a total of 36 observations. The regression test results indicate that liquidity and sales growth have a positive and significant effect on financial performance. Additionally, capital structure has a positive but insignificant effect on financial performance. Meanwhile, the cash cycle does not have a significant influence on financial performance.

Keywords: financial performance, liquidity, sales growth, capital structure, cash cycle.

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa, sebab atas berkat dan kasih karunia-Nya skripsi ini dapat penulis selesaikan dengan baik dan maksimal. Skripsi yang berjudul “Pengaruh Likuiditas, Pertumbuhan Penjualan, Struktur Modal, Dan Siklus Kas Terhadap Kinerja Keuangan Pada Perusahaan Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Sektor Industri Otomotif” ini diajukan kepada Program Studi S1 Akuntansi, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Tarumanagara sebagai tugas akhir dalam penyelesaian studi pendidikan tinggi penulis.

Penulisan skripsi ini tidak lepas dari bimbingan dan bantuan dari berbagai pihak. Untuk itu, penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada :

1. Bapak Dr. Sawidji Widoatmojo, S.E., M.M., M.B.A., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
2. Bapak Dr. Hendro Lukman, S.E., M.M., CA., CPMA., CPA. (Aust)., CSRS., ACPA., selaku Ketua Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
3. Ibu Elsa Imelda, S.E., M.Si., Ak., CA. selaku Sekretaris I Program Studi Sarjana Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
4. Ibu Henny Wirianata, S.E., M.Si., Ak., CA., CSRS., selaku Sekretaris II Program Studi Sarjana Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara
5. Ibu Rosmita Rasyid Dra., M.M., Ak., selaku Dosen Pembimbing yang telah membantu serta membimbing penulis dalam proses penyelesaian skripsi ini.
6. Seluruh dosen pengajar Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara yang selalu berbagi ilmu dan pengalaman kepada penulis selama masa studi penulis di perguruan tinggi.
7. Orang tua dan keluarga penulis, yang selalu memberikan dukungan doa dalam upaya penyelesaian skripsi ini.

8. Teman satu bimbingan Reynaldi, Felix, Virginia, Nadya, Jessica, Carlene yang saling membantu, memotivasi dan sama-sama berjuang untuk menyelesaikan skripsi ini.
9. Semua pihak yang mendukung baik secara langsung maupun tidak langsung proses pembuatan skripsi ini.

Semua hal yang ada di dunia sangat jauh dari sempurna, tidak terkecuali skripsi ini. Oleh sebab itu, segala kritik dan saran yang membangun akan penulis terima dengan besar hati. Harapan penulis bahwa skripsi ini dapat memberikan manfaat dan menjadi inspirasi bagi para pembaca.

Jakarta, 19 September, 2023

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Alvian', written in a cursive style with a horizontal line underneath.

Alvian Viery Darmawan

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	1
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI	3
ABSTRAK	4
<i>ABSTRACT</i>	4
KATA PENGANTAR.....	5
DAFTAR ISI	7
DAFTAR TABEL	9
DAFTAR GAMBAR.....	10
BAB I PENDAHULUAN.....	11
A. Permasalahan	11
1. Latar Belakang Masalah	11
2. Identifikasi Masalah.....	16
3. Batasan Masalah	18
4. Rumusan Masalah.....	18
B. Tujuan dan Manfaat.....	19
1. Tujuan	19
2. Manfaat Penelitian	19
BAB II LANDASAN TEORI	21
A. Gambaran Umum Teori.....	21
1. <i>Pecking Order Theory</i>	21
2. <i>Agency Theory</i>	22
B. Definisi Konsep Variabel.....	23
1. Kinerja Keuangan.....	23
2. Likuiditas	24
3. Pertumbuhan Penjualan.....	25
4. Struktur Modal.....	25
5. Siklus Kas.....	26
C. Kaitan Antar Variabel-Variabel	27
1. Pengaruh Likuiditas Terhadap Kinerja Keuangan.....	27
2. Pengaruh Pertumbuhan Penjualan Terhadap Kinerja Keuangan	28
3. Pengaruh Struktur Modal Terhadap Kinerja Keuangan	29
4. Pengaruh Siklus Kas Terhadap Kinerja Keuangan	30
D. Penelitian Terdahulu	31
E. Kerangka Pemikiran dan Hipotesis	38
BAB III METODE PENELITIAN.....	41
A. Desain Penelitian.....	41

B. Populasi dan Sampel.....	41
C. Operasional Variabel dan Instrumen	42
D. Analisis Data.....	44
1. Pengujian Statistik Deskriptif.....	44
2. Asumsi Analisis Data	44
3. Model Regresi Data Panel	46
4. Analisis Regresi Linear Berganda	48
5. Uji Hipotesis.....	48
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	50
A. Deskripsi Subjek Penelitian	50
B. Deskripsi Objek Penelitian	51
C. Uji Asumsi Klasik	53
D. Uji Model Regresi Data Panel.....	56
E. Analisis Regresi Linear Berganda.....	58
F. Uji Hipotesis	60
G. Pembahasan	64
1. Pengaruh Likuiditas Terhadap Kinerja Keuangan.....	64
2. Pengaruh Pertumbuhan Penjualan Terhadap Kinerja Keuangan	65
3. Pengaruh Struktur Modal Terhadap Kinerja Keuangan	65
4. Pengaruh Siklus Kas Terhadap Kinerja Keuangan	66
BAB V PENUTUP	69
A. Kesimpulan.....	69
B. Keterbatasan dan Saran.....	70
1. Keterbatasan.....	70
2. Saran.....	70
DAFTAR PUSTAKA.....	72
LAMPIRAN	77

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 – Penelitian Terdahulu	30
Tabel 3.1 – Operasional Variabel dan Instrumen	41
Tabel 4.1 – Sampel Penelitian	49
Tabel 4.2 – Hasil Uji Statistik Deskriptif	50
Tabel 4.3 – Uji Multikolinieritas dengan Matriks Korelasi.....	53
Tabel 4.4 – Hasil Uji Heteroskedastisitas	53
Tabel 4.5 – Hasil Autokorelasi dengan Uji Durbin-Watson.....	54
Tabel 4.6 – Hasil Uji Chow	55
Tabel 4.7 – Hasil Uji Hausman.....	56
Tabel 4.8 – Hasil <i>Common Effect Model</i>	57
Tabel 4.9 – Hasil <i>Fixed Effect Model</i>	57
Tabel 4.10 – Hasil <i>Random Effect Model</i>	58
Tabel 4.11 – Hasil Uji t.....	60
Tabel 4.12 – Hasil Uji F.....	61
Tabel 4.13 – Hasil Uji Koefisien Determinasi.....	62
Tabel 4.14 – Ringkasan Hasil Pengujian	66

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 – Kerangka Pemikiran Teoritis	39
Gambar 4.1 – Uji Normalitas dengan Uji Jarque-Bera.....	52

BAB I

PENDAHULUAN

A. Permasalahan

1. Latar Belakang Masalah

Seiring berjalannya zaman, persaingan dalam dunia bisnis menjadi semakin ketat dan sengit. Salah satu faktor pendorong bagi sebuah perusahaan agar dapat bertahan dalam sebuah pasar adalah kinerja keuangannya, oleh sebab itu, Perusahaan dipaksa untuk memiliki kinerja yang baik untuk bertahan dan bertumbuh dalam pasar. Setiap Perusahaan memiliki tujuan yang sama yaitu memaksimalkan laba dan mensejahterahkan para pemegang saham dan untuk mencapai tujuan ini, kinerja Perusahaan yang baik akan menghasilkan kemampuan Perusahaan untuk memberikan keuntungan dari aset, ekuitas, maupun hutang (Fachrudin, 2011). Peningkatan sumber daya merupakan salah satu Upaya untuk menciptakan kinerja perusahaan yang semakin baik.

Sektor industri otomotif sendiri merupakan sektor yang memiliki risiko bisnis yang besar dan *less regulated* yang artinya dapat dengan mudah memicu penurunan pada kinerja keuangan di industri ini. Besarnya sektor industri otomotif juga turut mendorong para investor-investor untuk berinvestasi pada perusahaan-perusahaan otomotif yang secara langsung berimplikasi pada semakin banyaknya variasi dan spesialisasi yang dikeluarkan perusahaan otomotif terutama produsen otomotif. Perusahaan otomotif merupakan salah satu perusahaan sub sektor industri manufaktur di Bursa Efek Indonesia yang semakin bertumbuh dan berkembang di Indonesia. Ini terlihat pada banyaknya produk-produk otomotif yang digunakan baik dari jenis maupun jumlahnya.

Semenjak tahun 2019, menurut sumber Jakarta, CNBC Indonesia, dari awal tahun, sektor industri manufaktur telah mengalami penurunan sebanyak 7.03%. Hal ini terlihat dari nilai saham-saham industry otomotif dan komponennya yang tercatat

merah merona semenjak awal tahun seiring dengan penurunan yang terjadi pada sektor industri manufaktur karena permintaan yang menurun.

Pada Bursa Efek Indonesia, tercatat dari bahwa 11 dari 13 saham emiten yang bergerak pada bidang otomotif telah mengalami penurunan dan hanya 1 saham emiten yang menguat. Mengacu pada data BEI, saham emiten PT Multistrada Arah Sarana Tbk (MASA) merupakan satu-satunya emiten yang sahamnya mengalami peningkatan yakni sebanyak 4,35% pada harga Rp.480/saham.

Keberhasilan suatu perusahaan dapat diukur dari kinerja keuangan perusahaan yang digunakan sebagai salah satu faktor penting dalam pengambilan keputusan perusahaan dalam segi internal dan eksternal. Baik atau buruknya keadaan keuangan sebuah perusahaan mencerminkan seberapa baik sebuah perusahaan dalam menjalankan bidang usahanya yang dapat dilihat dari kinerja keuangan perusahaan tersebut. Hal ini sangat penting bagi perusahaan agar perusahaan dapat bekerja dengan ekonomis dan efisien dengan menggunakan sumber daya yang terbatas secara optimal dan efektif.

Kinerja keuangan adalah penilaian kinerja perusahaan yang dapat menilai baik atau tidaknya kondisi perusahaan dengan menggunakan rasio keuangan (Irma, 2019). Indikator kinerja keuangan yang baik harus dimulai dengan adanya kepercayaan dari pihak investor terhadap suatu perusahaan bahwa investasi yang mereka lakukan ke dalam perusahaan tersebut aman dan akan memberikan *return* yang tinggi. Salah satu alat pengukur kinerja keuangan perusahaan adalah *earning per share* (EPS) yang berdasarkan perbandingan laba saham dan jumlah sahamnya.

Kinerja keuangan suatu perusahaan dapat dipengaruhi dengan berbagai faktor, salah satunya Kondisi makro ekonomi sebagai faktor eksternal yang dapat berpengaruh terhadap kinerja dan nilai perusahaan. Perubahan yang silih berganti pada faktor eksternal sebuah perusahaan dapat berpengaruh secara langsung pada risiko pasar atau risiko sistematis (Agustia, 2011). Situasi politik, laju inflasi, pertumbuhan GDP (Gross Domestic Product), tingkat suku bunga, dan fluktuasi nilai tukar mata uang merupakan beberapa faktor eksternal yang mempengaruhi

permintaan dan penawaran yang secara langsung mempengaruhi perusahaan secara finansial sehingga kinerja keuangan perusahaan dapat membaik ataupun memburuk.

Faktor internal yang juga dapat dikatakan faktor Fundamental yang berasal dari dalam perusahaan yang dikendalikan oleh pusat manajemen perusahaan juga tidak kalah pentingnya dari faktor eksternal. Faktor Fundamental adalah faktor di luar pasar modal yang mempengaruhi saham di masa yang akan mendatang. Kinerja keuangan sebuah perusahaan juga dapat dipengaruhi oleh faktor ini yang diantara lain adalah kondisi keuangan perusahaan, kebijakan yang dibuat manajemen, serta pelaksanaannya. Pada penelitian ini, faktor yang diduga akan berpengaruh terhadap kinerja keuangan perusahaan adalah : Likuiditas, Pertumbuhan Penjualan, Struktur Modal, dan Siklus Kas.

Salah satu variabel yang digunakan pada penelitian ini adalah likuiditas. Perusahaan yang memiliki likuiditas yang tinggi merupakan perusahaan yang baik karena dana jangka pendek kreditur yang dipinjam perusahaan dapat dijamin oleh aktiva lancar yang jumlahnya relatif lebih banyak. Rasio likuiditas digunakan untuk mengukur seberapa likuid suatu perusahaan dengan cara membandingkan seluruh komponen yang ada pada aktiva lancar dengan komponen yang ada pada pasiva lancar. Menurut Atmajaya (2013: 416) rasio likuiditas, menunjukkan kemampuan perusahaan untuk memenuhi kewajiban finansial yang berjangka pendek tepat pada waktunya.

Likuiditas suatu perusahaan dapat diukur dengan *Quick Ratio* dan *Current Ratio* yang mampu mengukur kemampuan menyelesaikan kewajiban jangka pendek dan panjang. *Quick Ratio* adalah rasio yang mencerminkan kemampuan perusahaan dalam melunasi kewajiban utang jangka pendek dengan cara mengurangi total aset lancar dengan persediaan dan uang muka lalu kemudian dibagi dengan total kewajiban lancar. *Current Ratio* adalah rasio yang dihasilkan dari perbandingan aktiva lancar dengan utang jangka pendek.

Pertumbuhan penjualan merupakan tingkat kenaikan penjualan atau tingkat kemampuan perusahaan menjual barang dagang dari tahun ke tahun (Kusumua, 2017).

Semakin tinggi pertumbuhan penjualan perusahaan, maka pendapatan perusahaan akan meningkat begitu pula sebaliknya. Untuk melakukan penjualan, perusahaan juga harus menjamin tersedianya persediaan yang mencukupi. Perputaran persediaan yang rendah menunjukkan penjualan yang lemah, sebaliknya perputaran persediaan yang tinggi menunjukkan penjualan yang tinggi. Dengan mengetahui seberapa besar fluktuasi penjualan dapat memprediksi.

Sales Growth Ratio digunakan untuk menentukan pertumbuhan penjualan perusahaan dalam jangka waktu yang telah ditentukan. Rasio ini menjadi parameter untuk mengukur performa tim penjualan dan sebagai indikator untuk menentukan pengambilan keputusan atasan. *Sales Growth Ratio* dihitung dengan cara mengurangi jumlah penjualan di periode yang diinginkan dengan periode sebelumnya, membaginya dengan penjualan di periode sebelumnya lalu dikalikan dengan 100. Rasio yang positif mengindikasikan pertumbuhan penjualan pada tahun bersangkutan dan rasio yang negatif mengindikasikan penurunan pada penjualan tahun bersangkutan.

Struktur modal merupakan perbandingan atau imbang pendanaan jangka panjang perusahaan yang ditunjukkan oleh perbandingan hutang jangka panjang terhadap modal sendiri. Penentuan struktur modal bagi suatu perusahaan merupakan salah satu bentuk keputusan keuangan yang penting, karena keputusan ini dapat berpengaruh terhadap pencapaian tujuan manajemen keuangan perusahaan. Tujuan utama manajemen struktur modal adalah menciptakan suatu bauran atau kombinasi sumber pembelanjaan permanen sedemikian rupa, sehingga mampu memaksimalkan harga saham perusahaan.

Debt to Equity Ratio (DER) adalah alat untuk mengukur struktur modal dengan cara membandingkan total hutang atau *total debts* dengan *total shareholders' equity* atau total modal sendiri. Rasio ini dapat menunjukkan kemampuan modal sendiri perusahaan untuk memenuhi seluruh kewajibannya. Pendanaan yang tercermin dalam rasio ini sangat mempengaruhi pencapaian laba yang dihasilkan perusahaan, karena semakin tinggi DER, akan mempengaruhi besarnya laba (*Return*

on Assets) dan Jika suatu perusahaan memasuki kategori *extreme leverage* atau hutang ekstrim, akan sangat sulit bagi perusahaan untuk terlepas dari hutang tersebut.

Siklus Kas merupakan lamanya waktu antara pembayaran untuk modal kerja dan penagihan kas dari penjualan modal kerja. Siklus konversi kas meliputi periode konversi persediaan yang digunakan untuk mengetahui berapa lama waktu yang dibutuhkan untuk mengubah bahan baku menjadi barang jadi sampai menjual. Periode penerimaan rata-rata untuk menghitung lamanya perusahaan mendapatkan kas dari hasil penjualan kredit dan lamanya perusahaan mendapatkan kas dari hasil penjualan kredit dan lamanya perusahaan menanggung utang.

Cash Conversion Cycle (CCC) merupakan perhitungan yang digunakan perusahaan untuk memperkirakan kapan waktu investasinya dapat berubah menjadi kas tunai. Fungsi CCC adalah untuk membantu perusahaan untuk mengevaluasi operasional dan manajemen perusahaan. Rumus dari CCC melibatkan tiga tahapan siklus yang terdiri dari *Days Inventory Outstanding* (DIO), *Days Sales Outstanding* (DSO), *Days Payable Outstanding* (DPO) dimana DIO dan DSO diasosiasikan dengan kas masuk perusahaan, dan DPO berhubungan dengan kas keluar. Adapun Rumus CCC adalah $DIO + DSO - DPO$.

Industri otomotif di Indonesia telah menjadi salah satu pendorong utama pertumbuhan ekonomi selama periode 2019-2022. Sebagai sektor yang strategis, industri ini tidak hanya memberikan kontribusi signifikan terhadap penciptaan lapangan kerja, tetapi juga meningkatkan pendapatan nasional. Meskipun demikian, pertumbuhan ini tidak terlepas dari tantangan yang perlu dihadapi oleh perusahaan dalam sektor otomotif.

Salah satu aspek kunci yang memengaruhi kinerja keuangan perusahaan adalah tingkat likuiditas. Tingginya likuiditas dapat memperkuat daya saing perusahaan, memfasilitasi pembayaran utang, dan memberikan fleksibilitas finansial. Namun, terlalu banyak likuiditas juga dapat mengurangi tingkat pengembalian

investasi. Seiring pertumbuhan industri, penting untuk mempertimbangkan dampak struktur modal yang seimbang. Struktur modal yang optimal dapat membantu perusahaan mengelola risiko keuangan dan memanfaatkan sumber daya finansial dengan efisien.

Pertumbuhan penjualan merupakan indikator vital dalam menilai kesehatan finansial perusahaan. Meskipun pertumbuhan penjualan dapat meningkatkan pendapatan dan profitabilitas, fluktuasi pasar dan persaingan yang intens dapat menjadi tantangan serius. Demikian juga, siklus kas yang terencana dapat mendukung stabilitas keuangan perusahaan, namun ketidakpastian ekonomi global dan perubahan tak terduga dalam siklus kas dapat memberikan tekanan tambahan.

Sementara itu, sektor otomotif dihadapkan pada berbagai tantangan, seperti fluktuasi harga bahan baku, perubahan regulasi, dan persaingan yang ketat. Ketidakpastian ini dapat memberikan dampak negatif pada kinerja keuangan perusahaan. Selain itu, risiko likuiditas dan volatilitas pertumbuhan penjualan juga menjadi aspek yang perlu diperhatikan dalam konteks keuangan perusahaan otomotif.

2. Identifikasi Masalah

Penelitian ini mencakup beberapa hasil penelitian yang memberikan gambaran mengenai pengaruh likuiditas, pertumbuhan penjualan, struktur modal, dan siklus kas terhadap kinerja keuangan pada perusahaan di sektor industri otomotif yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2019-2022.

Dalam konteks likuiditas, Sembiring (2020) menemukan adanya pengaruh positif dan signifikan antara likuiditas, diukur dengan current ratio, dengan profitabilitas. Namun, penelitian Yusheng et al., (2019) menyuguhkan perspektif yang lebih kompleks, mengungkapkan bahwa likuiditas, meskipun memiliki hubungan signifikan dengan return on assets (ROA), tidak menunjukkan keterkaitan

yang signifikan dengan return on equity (ROE) dan return on capital employed (ROCE).

Pertumbuhan penjualan, sebagai variabel penting dalam mengukur kinerja keuangan, mendapat dukungan positif dari penelitian Yuliani (2021) dan Arifbillah & Suhartini (2022). Namun, temuan Purwaningsih & Kurniawati (2022) menunjukkan bahwa penjualan tidak secara signifikan memengaruhi kinerja keuangan, menggambarkan ketidaksepakatan dalam literatur. Oleh karena itu, penelitian ini perlu mengkaji lebih lanjut faktor-faktor yang mungkin memengaruhi korelasi antara pertumbuhan penjualan dan kinerja keuangan.

Dalam konteks struktur modal, hasil penelitian Purwaningsih & Kurniawati (2022) menggambarkan risiko penggunaan utang yang tinggi, yang dapat merugikan laba perusahaan dan berdampak negatif pada kinerja keuangan. Sebaliknya, penelitian Nini et al., (2020) menemukan bahwa struktur modal, diukur dengan beberapa rasio leverage, berdampak negatif terhadap ROE dan Price to Book Value (PBV). Kontras ini menyoroti kompleksitas faktor yang perlu dipertimbangkan dalam mengevaluasi dampak struktur modal terhadap kinerja keuangan.

Terakhir, siklus kas, seperti yang ditemukan dalam penelitian Cahyono & Herlambang (2020), menunjukkan bahwa tidak semua aspek dari siklus kas memiliki pengaruh yang signifikan terhadap profitabilitas. Dengan demikian, penting untuk memahami dimensi mana dari siklus kas yang dapat memberikan kontribusi signifikan terhadap kinerja keuangan perusahaan otomotif.

Secara keseluruhan, identifikasi masalah ini memberikan landasan untuk penelitian lebih lanjut, mempertimbangkan kompleksitas interaksi antar variabel dan perbedaan temuan dalam literatur, untuk mendapatkan pemahaman yang lebih mendalam tentang faktor-faktor yang mempengaruhi kinerja keuangan perusahaan otomotif di Indonesia.

3. Batasan Masalah

Dari identifikasi masalah yang ditetapkan dalam penelitian ini, maka dirasa perlu dilakukan pembatasan masalah agar dalam pengkajian yang dilakukan lebih terfokus kepada masalah-masalah yang ingin dipecahkan. Penelitian ini menitikberatkan pada Pengaruh Likuiditas, Pertumbuhan Penjualan, Struktur Modal, dan Siklus Kas terhadap Kinerja Keuangan pada Perusahaan Sektor Industri Otomotif di Bursa Efek Indonesia.

4. Rumusan Masalah

Sesuai dengan latar belakang masalah yang telah dijelaskan, maka akan dianalisis apakah likuiditas, pertumbuhan penjualan, struktur modal, dan siklus kas suatu perusahaan dapat berpengaruh terhadap kinerja keuangan pada perusahaan sektor otomotif yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2019-2022. Oleh karena itu, rumusan masalah dalam penelitian ini antara lain sebagai berikut :

- a. Apakah likuiditas berpengaruh positif terhadap kinerja keuangan pada perusahaan otomotif yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2019-2022 ?
- b. Apakah pertumbuhan penjualan berpengaruh positif terhadap kinerja keuangan pada perusahaan otomotif yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2019-2022 ?
- c. Apakah struktur modal berpengaruh positif terhadap kinerja keuangan pada perusahaan otomotif yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2019-2022 ?
- d. Apakah likuiditas siklus kas positif terhadap kinerja keuangan pada perusahaan otomotif yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2019-2022 ?

B. Tujuan dan Manfaat

1. Tujuan

Berkenaan dengan rumusan masalah diatas, maka tujuan dari penelitian ini adalah “Pengaruh likuiditas, pertumbuhan penjualan, struktur modal, dan siklus kas terhadap kinerja keuangan pada Perusahaan Sektor Industri Otomotif yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2022” Oleh karena itu, rumusan masalah dalam penelitian ini antara lain sebagai berikut :

- a. Untuk mengetahui pengaruh positif likuiditas terhadap kinerja keuangan perusahaan otomotif yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2019-2022
- b. Untuk mengetahui pengaruh positif pertumbuhan penjualan terhadap kinerja keuangan perusahaan otomotif yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2019-2022
- c. Untuk mengetahui pengaruh positif struktur modal terhadap kinerja keuangan perusahaan otomotif yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2019-2022
- d. Untuk mengetahui pengaruh positif siklus kas terhadap kinerja keuangan perusahaan otomotif yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2019-2022

2. Manfaat Penelitian

a. Manfaat ilmu

Dalam penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat bagi pembaca dalam memahami lebih dalam dan menambah wawasan untuk kedepannya yang berkaitan dengan kinerja keuangan, likuiditas, pertumbuhan penjualan, struktur modal dan siklus kas baik secara internal maupun eksternal pada perusahaan yang dimaksud dan untuk membantu proses penelitian selanjutnya di masa yang akan

datang yang berhubungan dengan kinerja keuangan, likuiditas, pertumbuhan penjualan, struktur modal dan siklus kas.

b. Manfaat Operasional

Penelitian ini diharapkan dapat bermanfaat bagi semua pihak-pihak yang membutuhkan diantara lain :

- a. Penelitian ini bertujuan untuk menjadi bahan pertimbangan bagi investor dalam mengambil keputusan pada saat menginvestasi pada perusahaan yang dituju setelah mengetahui faktor-faktor yang mempengaruhi profitabilitas.
- b. Penelitian ini bertujuan guna membantu dalam membuat keputusan apakah kreditur akan memberikan pinjaman atau tidak kepada perusahaan.
- c. Penelitian ini bertujuan untuk memberikan saran atau bahan referensi kepada para peneliti selanjutnya yang melakukan penelitian sejenis dengan penelitian ini.
- d. Penelitian ini bertujuan membantu manajemen perusahaan untuk mengetahui kekurangan dan kelebihan dari perusahaan.

DAFTAR PUSTAKA

- Ahmad, A. M., Hassan, S. U., & Abubakar, A. (2022). Impact of Capital Structure on Financial Performance of Listed Agricultural Companies in Nigeria. *Gusau Journal of Accounting and Finance*, 3(3), 23.
<https://doi.org/10.57233/gujaf.v3i3.189>
- Akinrinola, O. O., Tomori, O. G., & Audu, S. I. (2023). Capital Structure and Financial Performance of Quoted Manufacturing Firms in Nigeria. *International Journal of Business and Management Review*, 11(3), 29–47.
<https://doi.org/10.37745/ijbmr.2013/vol11n32947>
- Ali, M. N., & Ahmed, A. M. (2021). The Effect of Capital Structure on Financial Performance “Applied study in Turkish Stock Exchange.” *Eurasian Journal of Management & Social Sciences*, 2(3), 43–57.
<https://doi.org/10.23918/ejmss.v2i3p43>
- Amalia, A. N. (2021). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage Dan Struktur Modal Terhadap Kinerja Keuangan. *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen*, 10(5), 1–17.
- Arifbillah, R., & Suhartini, D. (2022). Pengaruh Penerapan Kinerja Lingkungan, Pertumbuhan Penjualan dan Sustainability Report Terhadap Kinerja Keuangan. *Jurnal Riset Terapan Akuntansi*, 6(2), 187–195.
- Boisjoly, R. P., Conine, T. E., & McDonald, M. B. (2020). Working capital management: Financial and valuation impacts. *Journal of Business Research*, 108(September 2019), 1–8. <https://doi.org/10.1016/j.jbusres.2019.09.025>
- Cahyono, K. E., & Herlambang, E. W. A. (2020). Pengaruh Manajemen Modal Kerja (Siklus Konversi Kas) Terhadap Profitabilitas. *Jurnal Eksekutif*, 17(2), 134–152.
- Darmo, I. S. (2021). Business Risk Analysis And Sales Growth On Financial Performance In Real Estate And Property Companies. *Jurnal Manajemen Dan Perbankan (JUMPA)*, 8(2), 18–25.
<https://doi.org/10.55963/jumpavol4no1feb2017.v8i2.372>

- Firdhausy, S. A., & Prabowo, S. C. B. (2021). Pengaruh Manajemen Modal Kerja Terhadap Profitabilitas (Studi Pada Perusahaan Sektor Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Universitas Brawijaya*, 1–16.
- Fransisca, E., & Widjaja, I. (2019). Pengaruh Leverage, Likuiditas, Pertumbuhan Penjualan Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Profitabilitas Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Manajerial Dan Kewirausahaan*, 1(2), 199.
<https://doi.org/10.24912/jmk.v1i2.5079>
- Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 25* (Ed. 9). Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Kumalasari, D., Angelia, N., & Christiawan, Y. J. (2021). Pertumbuhan Penjualan dan Kinerja Keuangan Perusahaan: Peran Moderasi Pengawasan Komisaris Independen. *Business Accounting*.
<https://publication.petra.ac.id/index.php/akuntansi-bisnis/article/view/11941>
- Kieso, Donald E., Weygandt, Jerry J., & Warfield, Terry D. (2017). *Akuntansi Keuangan Menengah, Volume 1*. Jakarta: Salemba Empat.
- Mohammad, H. S., & Bujang, I. (2020). Capital structure and financial performance: Evidence from three Malaysian industries. *International Journal of Business and Society*, 21(3), 1153–1171.
- Muda, I., Maulana, W., Siregar, H. S., & Indra, N. (2018). The analysis of effects of good corporate governance on earnings management in Indonesia with panel data approach. *Iranian Economic Review*, 22(2), 599–625.
- Muharromi, G., Santoso, S. E. B., Santoso, S. B., & Pratama, B. C. (2021). Pengaruh Kebijakan Hutang, Arus Kas Bebas, Likuiditas Dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Kinerja Keuangan (Studi Empiris Pada Perusahaan Pertambangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2019). *Ratio : Reviu Akuntansi Kontemporer Indonesia*, 2(1), 36–50.
<https://doi.org/10.30595/ratio.v2i1.10371>
- Mulyani, I. (2018). Pengaruh Siklus Konversi Kas Terhadap Profitabilitas (Studi pada

- Perusahaan Makanan dan Minuman yang Terdaftar di BEI). *Jurnal Administrasi Bisnis*, IX(IV), 402–411.
- Myers, S., & Maljuf, N. (1984). Corporate financing and investment decisions, when firms have information that investors do not have. *Journal of Financial Economics*, 12, 187 – 221. <https://doi.org/10.6007/ijarafms/v10-i2/7371>
- Nainggolan, E. P., & Abdullah, I. (2019). Pengaruh Dana Pihak Ketiga dan Likuiditas Terhadap Profitabilitas Bank Milik Pemerintah tahun 2015 – 2018. *Jurnal Riset Akuntansi Dan Bisnis*, 19(2), 151–158. <https://doi.org/10.30596/jrab.v19i2.4601>
- Nguyen, A. H., Pham, H. T., & Nguyen, H. T. (2020). Impact of working capital management on firm’s profitability: Empirical evidence from Vietnam. *Journal of Asian Finance, Economics and Business*, 7(3), 115–125. <https://doi.org/10.13106/jafeb.2020.vol7.no3.115>
- Nini, Patrisia, D., & Nurofik, A. (2020). Pengaruh Struktur Modal Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan. *Jurnal Economia*, Vol. 16, N(Vol. 4 No. 1 (Januari, 2023) pp 243-250), 11.
- Nurhayati, U. U., & Ali, H. (2023). Analysis of The Influence of Revenue, Expense, and Liquidity on Financial Performance (Literature Review). *Dinasti International Journal of Management Science*, 4(6), 1178–1184. <https://www.dinastipub.org/DIJMS/article/view/1954%0Ahttps://www.dinastipub.org/DIJMS/article/download/1954/1343>
- Pradnyaswari, N. M. A. D., & Dana, I. M. (2022). Pengaruh Likuiditas, Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, Dan Leverage Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Sub Sektor Otomotif. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 11(3), 505. <https://doi.org/10.24843/ejmunud.2022.v11.i03.p05>
- Prof. Dr. Sugiyono. (2019). *Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif dan R&D*. Alfabeta.
- Purwaningsih, E., & Kurniawati, E. (2022). Pengaruh Modal Intelektual, Struktur Modal dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Kinerja Keuangan. *Tirtayasa Ekonomika*, 17(1), 1–15. <https://doi.org/10.35448/jte.v17i1.12291>

- Putra, R. P., & Ugut, G. S. (2021). Pengaruh Siklus Konversi Kas Dan Kondisi Makroekonomi Terhadap Profitabilitas Dan Nilai Perusahaan Pada Industri Jasa Konstruksi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2020. *JMBI UNSRAT (Jurnal Ilmiah Manajemen Bisnis Dan Inovasi Universitas Sam Ratulangi)*, 8(2), 613–624. <https://doi.org/10.35794/jmbi.v8i3.35673>
- Rehan, M., Karaca, S. S., & Alvi, J. (2020). Capital Structure and Financial Performance: Case Study from Pakistan Pharmaceutical Sector. *SSRN Electronic Journal*, 24(3), 66–82. <https://doi.org/10.2139/ssrn.3702885>
- Sembiring, M. (2020). Pengaruh Pertumbuhan Penjualan Dan Likuiditas Terhadap Profitabilitas Perusahaan Dagang Di Bursa Efek Indonesia. *Liabilities (Jurnal Pendidikan Akuntansi)*, 3(1), 59–68.
- Septiano, R., Maheltra, W. O., & Sari, L. (2022). Pengaruh modal kerja dan likuiditas terhadap profitailitas pada perusahaan manufaktur sub sektor farmasi tahun 2016-2020. *Jurnal Ilmu Manajemen Terapan*, 3(4), 388–398. <https://dinastirev.org/JIMT/article/view/956/601>
- Septiano, R., & Mulyadi, R. (2023). Pengaruh Likuiditas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kinerja Keuangan Pada Perusahaan Otomotif Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Akuntansi*, 3(2), 525–535. http://repository.itbwigalumajang.ac.id/id/eprint/1100%0Ahttp://repository.itbwigalumajang.ac.id/1100/4/Bab_2_watermark.pdf
- Shahwan, Y. (2021). The impact of audit quality, corporate governance, and company characteristics on earnings management. *Global Journal of Economics and Business*, 11(1), 107–112. <https://doi.org/10.31559/gjeb2021.11.1.8>
- Usman, M. (2019). The Impact of Capital Structure on Financial Performance of Consumer Goods Industry in Nigeria. *Open Journal of Accounting*, 08(04), 47–62. <https://doi.org/10.4236/ojacct.2019.84004>
- Valim, A., Ariesa, Y., Gratia, D. M., & Rahmanisa, I. (2020). Debt to Equity Ratio, Sales Growth, Current Ratio and Working Capital Turnover on Financial Performance of Consumption Goods Industry Sector in Indonesia Stock

Exchange in 2013-2018. *Journal of Research in Business, Economics, and Education*, 2(5), 917–928. <https://e-journal.stie-kusumanegara.ac.id/index.php/jrbee/article/view/153/128>

Yuliani, E. (2021). Pengaruh Struktur Modal, Likuiditas dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Kinerja Keuangan. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 10(2), 111. <https://doi.org/10.32502/jimn.v10i2.3108>

Yungnata, W., & Malelak, M. I. (2022). Pengaruh Tata Kelola Dan Siklus Konversi Kas Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Di Indonesia. *UAD*, 1–23.

Yusheng, K., Musah, M., & Agyemang, A. O. (2019). Liquidity and financial performance: A correlational Analysis of Quoted Non-financial firms in Ghana. *International Journal of Trend in Scientific Research and Development*, 3(5), 133-143.