

SKRIPSI
**PENGARUH SALES GROWTH, RASIO AKTIVITAS,
DAN RASIO LIKUIDITAS TERHADAP
PROFITABILITAS PADA SEKTOR CONSUMER
CYCLICALS DI TAHUN 2020-2022**



DIAJUKAN OLEH :

NAMA : JULIAN UNTORO

NIM : 125200146

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

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

JAKARTA

2024

**UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA**

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

NAMA : JULIAN UNTORO
NPM : 125200146
PROGRAM / JURUSAN : S1 / AKUNTANSI
KONSENTRASI : AKUNTANSI KEUANGAN MENENGAH
JUDUL SKRIPSI : PENGARUH *SALES GROWTH*, RASIO
AKTIVITAS, DAN RASIO LIKUIDITAS
TERHADAP PROFITABILITAS PADA
SEKTOR *CONSUMER CYCLICALS* DI TAHUN
2020-2022

Jakarta, 16 Januari 2024

Pembimbing,



(Merry Susanti S.E., M.Si., Ak., CA.)

FAKULTAS EKONOMI & BISNIS

UNIVERSITAS TARUMANAGARA

JAKARTA

TANDA PENGESAHAN SKRIPSI

Pengesahan

Nama : JULIAN UNTORO
NIM : 125200146
Program Studi : AKUNTANSI BISNIS
Judul Skripsi : Pengaruh Sales Growth, Rasio Aktivitas, dan Rasio Likuiditas terhadap Profitabilitas pada Sektor Consumer Cyclical di Tahun 2020?2022
Title : The Effect of Sales Growth, Activity Ratio, and Liquidity to Profitability Ratio in the Consumer Cyclical Sector in 2020?2022

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. VIRIANY, S.E., Ak., M.M.CA.BKP
2. MERRY SUSANTI, S.E, M.Si, AK, CA.
3. AGUSTIN EKADJAJA, S.E., M.Si., Ak., CA.

Yang bersangkutan dinyatakan: **LULUS.**

Pembimbing:
MERRY SUSANTI, S.E, M.Si, AK, CA.
NIK/NIP: 10199017



Jakarta, 23-Januari-2024
Ketua Program Studi



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

ABSTRAK

Penelitian ini dilakukan dengan tujuan untuk mendapatkan bukti dan informasi dari pengaruh *total asset turnover ratio* (TATO), *working capital turnover ratio* (WCTO), *sales growth*, *accounts receivable turnover* (ARTO), dan *quick ratio* (QR) terhadap profitabilitas (ROA). Populasi dari sektor *consumer cyclicals* sebanyak 99 perusahaan yang sudah terdaftar Bursa Efek Indonesia (BEI) dan sudah melakukan IPO sepanjang tahun penelitian 2020-2022. Pengambilan sampel menggunakan *purposive sampling*, dan perusahaan yang didapatkan sejumlah 66 perusahaan selama periode tahun penelitian 2020-2022. Alat statistik yang digunakan adalah *software EViews 12.0* dengan analisis regresi berganda. Model pada penelitian ini lebih cocok menggunakan *Random Effect Model* (REM). Berdasarkan pada data yang sudah diuji di dalam penelitian ini, hasilnya berupa *total asset turnover* (TATO) memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap profitabilitas (ROA), *sales growth* memiliki pengaruh negatif dan signifikan terhadap profitabilitas (ROA), sedangkan untuk variabel *working capital turnover* (WCTO), *accounts receivable turnover* (ARTO), dan *quick ratio* (QR) memiliki pengaruh positif tetapi tidak signifikan. Implikasi dari penelitian ini adalah investor perlu mempertimbangkan total asset turnover dan sales growth dalam menilai profitabilitas untuk pengambilan keputusan.

Kata Kunci: Pertumbuhan Penjualan, Ratio Aktivitas, Rasio Likuiditas, Profitabilitas

ABSTRACT

This study was conducted with the aim of obtaining evidence on the effect of total asset turnover ratio (TATO), working capital turnover ratio (WCTO), sales growth, accounts receivable turnover (ARTO), and quick ratio (QR) on profitability (ROA). The population taken from the consumer cyclicals sector is 99 companies that have been listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) and have conducted IPOs throughout the 2020-2022 research year. The sampling used is purposive sampling, with 66 companies obtained during the 2020-2022 research year period. The statistical tool used is EViews 12.0 software using multiple regression analysis. The model in this study is more suitable to use the Random Effect Model (REM). Based on the data that have been tested in this study, the results are total asset turnover (TATO) have a positive and significant influence on profitability (ROA), sales growth has a negative and significant influence on profitability (ROA), but variables working capital turnover (WCTO), accounts receivable turnover (ARTO), and quick ratio (QR) have a positive influence but not significant. The implication of this research is that investors need to consider total asset turnover and sales growth in assessing profitability for decision making.

Keywords: Sales Growth, Activity Ratio, Liquidity Ratio, Profitability

HALAMAN MOTTO

"Don't worry about anything; instead pray about anything, tell God what you need and thank Him for all He has done." – Philippians 4:6

"Don't be frightened, for I am your God! yes, I uphold you with my saving right hand!" – Isaiah 41:10

"Perfection is a dead end, a condition of hopelessness. Always strive to be a better than what came before you, but not perfect." – Ryūsei Nakao

"If you can't cut something, you didn't try hard enough." – Tite Kubo

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur saya panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas segala kekuatan, berkat, dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Pengaruh *Sales Growth*, Rasio Aktivitas, Dan Rasio Likuiditas Terhadap Profitabilitas Pada Sektor *Consumer Cyclicals* Di Tahun 2020-2022” dengan baik dan tepat waktu. Skripsi ini disusun guna memenuhi salah satu syarat untuk mencapai gelar Sarjana Ekonomi Jurusan S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini tidak mungkin dapat terselesaikan tanpa adanya motivasi, bimbingan, nasehat, dan bantuan dari berbagai pihak dalam proses penyusunan skripsi ini. Pada kesempatan ini penulis juga ingin menyampaikan rasa terima kasih yang setulus-tulusnya kepada yang terhormat:

1. Ibu Merry Susanti, S.E., M.Si., Ak., CA., selaku Dosen Pembimbing yang baik dan sabar, serta selalu bersedia untuk meluangkan waktu, tenaga, dan pikiran untuk memberikan pengarahan dan bimbingan yang sangat berharga sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik dan benar.
2. Bapak Dr. Sawidji Widodoatmodjo, S.E., M.M., MBA., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
3. Bapak Dr. Hendro Lukman, S.E., M.M., Ak., CPMA., CA., CPA (Aust), CSRS., selaku Ketua Program Studi Sarjana Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
4. Segenap dosen dan asisten dosen pengajar Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara yang telah dengan baik memberikan ilmu, nasihat, dan pembelajaran yang sangat berharga selama masa perkuliahan di Universitas Tarumanagara.
5. Kedua orang tua penulis yang tercinta, terutama Ibu penulis, dan keluarga besar dari Ayah penulis, yang selalu memberikan dukungan, semangat, perhatian, dan doa selama proses penyusunan skripsi.
6. Yunita, Clayden, dan Michelle selaku teman-teman seperjuangan yang selalu mendukung, mengarahkan, menemani, serta membuat kehidupan perkuliahan

penulis menjadi lebih berwarna dan meriah dari awal hingga akhir penulisan skripsi ini.

7. Grasella, Deren, dan teman-teman kuliah penulis yang tidak bisa disebutkan satu per satu yang selalu membantu, menghibur, dan memberi dukungan kepada penulis dalam proses penyusunan skripsi ini.
8. Seluruh pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu, yang telah memberikan semangat dan dukungan, baik secara langsung maupun tidak langsung, selama proses penyusunan skripsi ini.

Dalam proses penulisan dan penyusunan skripsi ini, penulis sadar bahwa skripsi ini masih terdapat banyak kekurangan dan jauh dari kata sempurna. Oleh karena itu, segala kritik dan saran yang mampu membangun dan menyempurnakan isi dari skripsi ini akan diterima dengan senang hati oleh penulis. Akhir kata, penulis berharap semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi para pembaca dan dapat dijadikan sebagai sumber referensi.

Jakarta, 16 Januari 2024

Penulis

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Julian', written over a horizontal line.

(Julian Untoro)

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI	ii
TANDA PENGESAHAN SKRIPSI	iii
ABSTRAK.....	iv
HALAMAN MOTTO	v
KATA PENGANTAR.....	vi
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Permasalahan.....	1
1. Latar Belakang Masalah	1
2. Identifikasi Masalah.....	7
3. Batasan Masalah	8
4. Rumusan Masalah.....	8
B. Tujuan dan Manfaat.....	9
1. Tujuan.....	9
2. Manfaat.....	9
BAB II LANDASAN TEORI	11
A. Gambaran Umum Teori.....	11
1. <i>Signaling Theory</i>	11
2. <i>Agency Theory</i>	11
B. Definisi Konseptual Variabel.....	13
1. <i>Total Asset Turnover (TATO)</i>	13
2. <i>Working Capital Turnover (WCTO)</i>	14
3. <i>Sales Growth</i>	14

4.	<i>Accounts Receivable Turnover</i> (ARTO).....	16
5.	<i>Quick Ratio</i> (QR).....	17
6.	Profitabilitas (<i>Return On Assets</i> (ROA)).....	18
C.	Kaitan antara Variabel-Variabel.....	19
1.	<i>Total Asset Turnover</i> (TATO) dan Profitabilitas	19
2.	<i>Working Capital Turnover</i> (WCTO) dan Profitabilitas	20
3.	<i>Sales Growth</i> dan Profitabilitas.....	20
4.	<i>Accounts Receivable Turnover</i> (ARTO) dan Profitabilitas	21
5.	<i>Quick Ratio</i> (QR) dan Profitabilitas	22
D.	Penelitian yang Relevan	22
E.	Kerangka Pemikiran dan Hipotesis	27
1.	<i>Total Asset Turnover</i> (TATO) dan Profitabilitas	27
2.	<i>Working Capital Turnover</i> (WCTO) dan Profitabilitas	27
3.	<i>Sales Growth</i> dan Profitabilitas.....	28
4.	<i>Accounts Receivable Turnover</i> (ARTO) dan Profitabilitas	28
5.	<i>Quick Ratio</i> (QR) dan Profitabilitas	29
BAB III METODE PENELITIAN.....		31
A.	Desain Penelitian.....	31
B.	Populasi, Teknik Pemilihan Sampel, dan Ukuran Sampel	31
C.	Operasionalisasi Variabel	32
1.	Variabel Dependen.....	33
2.	Variable Independen	33
D.	Analisis Data	36
1.	Analisis Statistik Deskriptif	36
2.	Regresi Data Panel.....	36
3.	Teknik Estimasi Regresi Data Panel	37
4.	Persamaan Regresi Berganda.....	38
E.	Asumsi Analisis Data	41
1.	Uji Normalitas	41

2.	Uji Heteroskedastisitas	41
3.	Uji Multikolinearitas.....	42
4.	Uji Autokorelasi.....	42
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN		44
A.	Deskripsi Subyek Penelitian	44
B.	Deskripsi Obyek Penelitian	46
1.	Profitabilitas (ROA).....	47
2.	<i>Log_Total Asset Turnover</i> (Log_TATO)	48
3.	<i>Working Capital Turnover</i> (WCTO)	48
4.	<i>Sales Growth</i>	49
5.	<i>Accounts Receivable Turnover</i> (ARTO).....	50
6.	<i>Quick Ratio</i> (QR).....	50
C.	Hasil Uji Asumsi Analisis Data	51
1.	Uji Normalitas	51
2.	Uji Multikolinearitas.....	53
3.	Uji Heteroskedastisitas	53
4.	Uji Autokorelasi.....	54
D.	Hasil Analisis Data	55
1.	Uji Chow	55
2.	Uji Hausman	56
3.	Uji Breusch Pagan LM	56
4.	Regresi Data Panel.....	57
5.	Persamaan Regresi Berganda.....	58
E.	Pembahasan.....	60
1.	Pengaruh <i>Log_Total Asset Turnover</i> (log_TATO) terhadap Profitabilitas	60
2.	Pengaruh <i>Working Capital Turnover</i> (WCTO) terhadap Profitabilitas	62
3.	Pengaruh <i>Sales Growth</i> (SG) terhadap Profitabilitas	64

4. Pengaruh <i>Accounts Receivable Turnover</i> (ARTO) terhadap Profitabilitas	65
5. Pengaruh <i>Quick Ratio</i> (QR) terhadap Profitabilitas	67
BAB V PENUTUP.....	71
A. Kesimpulan	71
B. Keterbatasan dan Saran	73
1. Keterbatasan	73
2. Saran.....	74
DAFTAR BACAAN.....	75
LAMPIRAN	83
DAFTAR RIWAYAT HIDUP.....	92
TURNITIN ORIGINALITY REPORT	93
SURAT PERNYATAAN	94

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1 Hasil Penelitian Terdahulu.....	23
Tabel 3.1 Tabel Operasionalisasi Varabel.....	35
Tabel 4.1 Hasil Pemilihan Sampel.....	45
Tabel 4.2 Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	47
Tabel 4.3 Hasil Uji Multikolinearitas.....	53
Tabel 4.4 Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	54
Tabel 4.5 Hasil Uji Autokorelasi.....	54
Tabel 4.6 Hasil Uji Chow.....	55
Tabel 4.7 Hasil Uji Hausman.....	56
Tabel 4.8 Hasil Uji Breusch Pagan LM.....	57
Tabel 4.9 Hasil Uji REM.....	57
Tabel 4.10 Ringkasan Hasil Pengujian Hipotesis Awal.....	70

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1. Kerangka Pemikiran.....	30
Gambar 4.1. Hasil Uji Normalitas Sebelum Dilakukan Transformasi....	52
Gambar 4.2. Hasil Uji Normalitas Setelah Dilakukan Transformasi.....	52

DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran 1. Subyek Penelitian.....	83
Lampiran 2. Rincian Data Variabel Dependen dan Independen.....	86
Lampiran 3. Hasil <i>Output Eviews 12</i>	89

BAB I

PENDAHULUAN

A. Permasalahan

1. Latar Belakang Masalah

Saat ini, seiring berjalannya waktu pasca pandemi Covid-19, perkembangan ekonomi di seluruh negara di dunia perlahan-lahan mulai membaik, khususnya di Indonesia. Ada banyak perusahaan yang bertahan melewati krisis ekonomi tersebut, ada yang harus mengurangi jumlah karyawannya untuk menstabilkan pergerakan uang di internal perusahaan, dan ada perusahaan yang bangkrut selama pandemi kemarin. Akibatnya juga kepada nilai saham perusahaan yang telah terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) yang menurun dari tahun 2020 sampai dengan 2022, khususnya pada sektor *consumer cyclicals* yang salah satunya meliputi kendaraan dan komponen-komponennya, barang elektronik, siaran televisi, dan lain sebagainya. Menurut pemikiran Frenkel (2020) dan Weise (2020), bahwa pada awal munculnya pandemi, semakin jumlah kasus yang terjangkit virus semakin bertambah dan tingkat penularannya semakin tinggi di suatu daerah atau negara, maka pemerintah perlu untuk membuat keputusan yang berpatok kepada keputusan badan kesehatan dunia (*World Health Organization* (WHO)) untuk kepada para pekerja melakukan *work from home* (WFH) dan untuk pelajar dan mahasiswa untuk melakukan pembelajaran secara daring.

Dengan pemerintah dan WHO membuat keputusan untuk bekerja di rumah (*work from home* (WFH)) selama kasus Covid-19 sedang tinggi-tingginya, maka perekonomian suatu negara dan dunia perlahan-lahan semakin turun karena adanya keterbatasan untuk yang seharusnya bertemu secara langsung atau tatap muka, tetapi menjadi sepenuhnya daring (*online*). Keputusan itu juga berdampak kepada perusahaan yang kehilangan sebagian dari asetnya dan karyawannya karena keterbatasan pada pergerakan untuk menyimpan sebagian dari uang perusahaan untuk

hal-hal yang penting untuk dilakukan jika terjadi suatu kejadian yang di luar dugaan atau rencana. Sama halnya dengan salah satu rasio keuangan yang dipakai sebagai variabel dependen pada penelitian ini, yaitu profitabilitas. Profitabilitas sangat mempengaruhi sudut pandang investor dan calon investor untuk mengetahui apakah bisa mempertahankan nilai asetnya selama masa-masa terpuruknya pada saat pandemi kemarin.

Dengan adanya profitabilitas, para investor dan calon investor dapat menghitung dan mengetahui seberapa efisien pada suatu perusahaan dalam mengelola asetnya untuk menghasilkan *profit*, serta menggunakan profitabilitas untuk menilai kondisi finansial pada suatu perusahaan untuk bisa mendapatkan keputusan akhir pada investasinya. Dengan memiliki profitabilitas yang lebih tinggi, bisa memberi tahu bahwa suatu perusahaan dapat lebih efisien dalam menggunakan asetnya untuk menghasilkan laba yang lebih. Selain itu, perusahaan dengan profitabilitas yang tinggi, biasanya dianggap sebagai investasi yang baik, karena adanya kemungkinan akan adanya keuntungan yang didapatkan di masa depan.

Masyarakat adalah menjadi faktor penentu dalam pertumbuhan perekonomian suatu perusahaan hingga nasional. Dalam sudut pandang perusahaan, perusahaan akan terus melakukan inovasi, agar memiliki profitabilitas yang tinggi. Karena pada saat pandemi kemarin masyarakat melakukan segala aktivitas di rumah, maka segala kebutuhan mulai dari kebutuhan primer hingga tersier menjadi berpengaruh. Perusahaan mencari cara agar perusahaannya terus berjalan dengan masih memperoleh keuntungan di antara adanya pandemi kemarin. Contoh subsektor dari sektor *consumer cyclicals* yang terdampak oleh pandemi kemarin adalah sektor pariwisata, restoran, otomotif, hingga transportasi publik.

Bagi sebagian subsektor yang bisa mengoperasikan dan menjualkan barangnya di *platform online*, dapat menjadikan peluang baru untuk meningkatkan *profit* yang dimilikinya selama kerugian yang telah

dialami sebelumnya. Dari keuntungan tersebut, perlahan-lahan dapat meningkatkan kembali profitabilitas dengan aset yang telah dimiliki oleh perusahaan tersebut untuk bisa menjadi daya tarik bagi calon investor untuk bisa menginvestasikannya ke perusahaan tersebut. Jika suatu perusahaan memiliki kerugian yang tidak disebabkan oleh keadaan keuangan nasional atau global, maka dapat diselidiki yang bisa menyebabkan profitabilitas dapat menurun.

Profitabilitas (*return on assets* (ROA)) adalah salah satu rasio keuangan yang penting untuk bisa menilai kemampuan suatu perusahaan dalam menghasilkan keuntungan dari hasil asetnya. Hal ini bisa menjadi alat ukur yang penting untuk bisa mengukur seberapa efisien suatu perusahaan dapat menggunakan sumber dayanya untuk menghasilkan pendapatannya. Profitabilitas yang tinggi dapat menunjukkan bahwa suatu perusahaan secara efektif mengelola asetnya untuk menghasilkan pengembalian yang substansial bagi para pemangku kepentingannya. Profitabilitas yang buruk juga sangat tidak baik bagi para investor, calon investor, analisis, dan kreditor. Dari hal tersebut bisa disebabkan karena adanya manajemen perusahaan yang kurang baik atau buruk dalam mengelolanya, kurang efisien pada pemanfaatan atau pengelolaan aset perusahaan, dan lain sebagainya.

Selain itu, profitabilitas juga sering sekali digunakan oleh para investor, analis, dan kreditor untuk dapat menganalisa dan mengevaluasi kesehatan dan kinerja keuangan pada suatu perusahaan. Profitabilitas yang kuat dapat menyatakan bahwa suatu perusahaan memiliki posisi yang baik untuk mengalami pertumbuhan dan profitabilitas pada jangka panjang. Sebaliknya, profitabilitas yang rendah dapat menimbulkan kekhawatiran tentang efisiensi perusahaan atau kemampuannya untuk bersaing secara efektif.

Gitman dan Zutter (2015) menjelaskan bahwa profitabilitas dapat dipakai untuk mengukur tingkat keefektifan manajemen dalam menghasilkan dan mengelola laba dengan aset yang tersedia. Jika

semakin tinggi nilai profitabilitas, maka kinerja perusahaan dalam menghasilkan keuntungan semakin baik dan begitu juga sebaliknya. Profitabilitas dapat menjadi salah satu patokan untuk menentukan apakah perusahaan tersebut memiliki keuntungan yang baik atau tidak. Batchimeg (2017 dalam Pandey dan Diaz, 2019) telah menganalisa dan mempelajari pengaruh profitabilitas, pertumbuhan, likuiditas, dan struktur modal terhadap kinerja keuangan enam sektor utama di Mongolia, serta mencatat dari hasil yang telah didapatkan bahwa terdapat perbedaan yang signifikan yang ada di sektor tersebut. Di dalam studi tersebut juga menyampaikan bahwa profitabilitas mempunyai lebih banyak faktor penentu daripada ROE dan *return on sales* (ROS).

Rasio aktivitas yang dapat dijadikan indikator untuk menguji profitabilitas adalah *total asset turnover* (TATO). Menurut Talisa, Ani, Agus, dan Joko (2020), *total asset turnover* (TATO) adalah salah satu rasio yang dapat digunakan untuk melihat kemampuan rotasi aset selama 1 (satu) tahun penuh dalam menghasilkan penjualan dari suatu perusahaan. Dengan mengetahui rasio ini, maka para investor dapat mengetahui dan memahami bagaimana perputaran aset yang ada di suatu perusahaan. Rasio tersebut sangat berpengaruh kepada profitabilitas di suatu perusahaan. Seberapa besar penjualan yang dihasilkan oleh perusahaan tersebut akan berpengaruh kepada *profit* yang masuk ke operasional perusahaan. Oleh karena itu, semakin tinggi *total asset turnover* yang terjadi di suatu perusahaan, maka profitabilitas juga memiliki kenaikan yang serupa. Demikian juga sebaliknya; jika semakin rendah atau turun *total asset turnover* yang terjadi di suatu perusahaan, maka profitabilitas (ROA) juga memiliki penurunan yang serupa.

Rasio kedua yang dapat digunakan untuk indikator dalam pengujian profitabilitas adalah *working capital turnover* (WCTO). Menurut Ariansya dan Isywardhana (2020), perputaran modal kerja sangat penting untuk melihat berapa modal kerja yang digunakan perusahaan untuk menciptakan penjualannya sehingga nantinya dapat menambah

pundi-pundi finansial perusahaan. Dengan memperhatikan setiap modal kerja yang ada, akan memungkinkan perusahaan dapat menggunakan sumber dayanya dengan ekonomis, sehingga bahaya yang akan dihadapi saat krisis keuangan dapat diminimalisir sedini mungkin. Semakin tinggi tingkat perputaran modal kerja maka laba yang diperoleh akan semakin tinggi, karena perusahaan dapat memaksimalkan modal kerjanya menjadi lebih efektif. Modal kerja juga dapat memiliki arti lain, yaitu dapat digunakan sebagai kegiatan investasi yang ditanamkan ke dalam aktiva lancar atau aktiva jangka pendek, seperti kas, bank, surat-surat berharga, piutang, persediaan, dan aktiva lancar lainnya.

Sales growth atau dapat diartikan sebagai pertumbuhan penjualan juga berpengaruh terhadap adanya pertumbuhan profitabilitas pada suatu perusahaan. Wulandari dan Gultom (2018) menyatakan bahwa pertumbuhan penjualan atau *sales growth* merupakan kenaikan pada penjualan perusahaan dengan seiring berjalannya waktu. Perusahaan yang memiliki pertumbuhan penjualan positif akan meningkatkan profitabilitas pada perusahaan tersebut. Menurut pemaparan Sunarto dan Bumi (2009 dalam Meidiyustiani, 2016), *sales growth* atau pertumbuhan perusahaan dapat menggambarkan tolok ukur dari keberhasilan suatu perusahaan, yang membuat menjadi keberhasilannya adalah dengan menggunakan tolok ukur investasi perusahaan untuk pertumbuhan penjualan di masa depan. Pertumbuhan perusahaan dapat ditunjukkan dengan cara pertumbuhan aset yang telah dimiliki oleh suatu perusahaan. Selain itu, indikator penentuan pertumbuhan penjualan dapat dilihat dari peningkatan pada penjualan dari tahun ke tahun. Oleh karena itu, jika suatu perusahaan ingin pertumbuhan penjualannya positif, maka suatu perusahaan akan mengembangkan dari segi kualitas barang dan untuk meningkatkan performa perusahaannya.

Rasio selanjutnya adalah *accounts receivable turnover* (ARTO). Menurut Heliani, Yulianti, Herdina, Maretad, dan Purnamasari (2021), keuangan perusahaan dalam keadaan baik jika perputaran piutang selama

1 (satu) periode berjalan memiliki pergerakan yang cepat karena arus kas akan berjalan lancar, sehingga dapat meminimalkan kerugian dari jumlah kredit yang macet. Arus kas yang lancar dapat digunakan untuk membiayai penjualan demi keuntungan, sehingga laba perusahaan juga akan meningkat.

Rasio dan variabel yang terakhir adalah *quick ratio* (QR) atau biasanya juga disebut sebagai *acid test ratio*. Dikutip dari Suharmiyati, Iskandar, dan Albetris (2022), *quick ratio* (QR) adalah bagian dari likuiditas yang menjadi salah satu faktor yang dapat mempengaruhi profitabilitas, serta sebagai salah satu cara untuk dapat mengukur dan mengetahui kemampuan bisnis suatu perusahaan dengan cepat mengubah aset jangka pendek menjadi kas. Hal tersebut didukung oleh penelitian Yameen, Farhan, dan Tabash (2019), bahwa dalam rasio lancar (*current ratio* (CR)) dapat memastikan hubungan antara aset jangka pendek (*short-term assets*) dan kewajiban jangka pendek (*short-term liabilities*).

Pada umumnya, ketika rasio lancar (*current ratio* (CR)) tinggi dapat dikatakan sebagai kemampuan perusahaan untuk dapat membayar kembali kewajiban jangka pendeknya adalah baik, sedangkan rasio cepat (*quick ratio* (QR)) menetapkan kepada korelasi antara kewajiban lancar (*current liabilities*) dan aset lancar (*current assets*). Ketika aset likuid, itu berarti mereka dapat dikonversi menjadi uang tunai dengan cepat tanpa kerugian. Salah satu fungsi dan tujuan dari penggunaan *quick ratio* (QR) adalah sangat esensial untuk dipahami dalam rangka pengambilan keputusan strategis bagi pihak-pihak yang berkepentingan atau berkaitan. Oleh karena itu, dengan adanya *quick ratio* (QR) sebagai variabel independen dan profitabilitas sebagai variabel dependen, maka 2 (dua) variabel tersebut memiliki hubungan mutualisme. Jika suatu perusahaan memiliki QR yang tinggi, maka profitabilitas akan memiliki kecenderungan yang tinggi juga. Sebaliknya jika suatu perusahaan memiliki QR yang rendah, maka profitabilitas juga memiliki kecenderungan yang rendah. Dengan adanya rasio ini, para investor,

calon investor, dan lain-lainnya dapat mengetahui seberapa besar dan seberapa efisien dari suatu perusahaan dalam mengelola aset dan liabilitasnya.

Berdasarkan dari variabel-variabel yang telah dijelaskan, dapat mengukuhkan dalam membuat penelitian ini untuk dapat meneliti pengaruh dari *total asset turnover* (TATO), *working capital turnover* (WCTO), *sales growth*, *accounts receivable turnover* (ARTO), dan *quick ratio* (QR) terhadap profitabilitas. Dengan demikian, penelitian ini diberi judul “Pengaruh *Sales Growth*, Rasio Aktivitas, dan Rasio Likuiditas terhadap Profitabilitas pada Sektor *Consumer Cyclicals* di Tahun 2020 – 2022”.

2. Identifikasi Masalah

Untuk variabel pertama adalah *total asset turnover* (TATO), hasil penelitian Agustina dan Pratiwi (2021) menyatakan bahwa TATO mempunyai pengaruh positif dan tidak signifikan terhadap profitabilitas, sedangkan penelitian Damayanti dan Sitohang (2019) menyatakan bahwa mempunyai pengaruh negatif dan signifikan terhadap profitabilitas. Dari penelitian Irawati dan Novriyani (2022), TATO memiliki pengaruh positif dan tidak signifikan terhadap profitabilitas.

Penelitian Bintara (2020) menyatakan bahwa *working capital turnover* (WCTO) memiliki pengaruh positif dan tidak signifikan terhadap variabel dependen yang diteliti, yaitu profitabilitas (*return on assets* (ROA)). Di sisi lain penelitian Oktaputri dan Setyorini (2022), serta Utami dan Manda (2021) WCTO memiliki pengaruh negatif dan signifikan terhadap profitabilitas, sedangkan Yulianita dan Isynuwardhana (2019) memiliki pengaruh positif dan signifikan.

Variabel yang ketiga adalah *sales growth* atau pertumbuhan penjualan. Dari penelitian Susanti (2021), *sales growth* memiliki pengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap profitabilitas tetapi penelitian Ramli dan Yusnaini (2022), serta Tania, Cindy, Jaya, dan

Aruan (2021) memiliki pengaruh positif dan tidak signifikan terhadap profitabilitas.

Selanjutnya adalah *accounts receivable turnover* (ARTO). Variabel ini memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap profitabilitas berdasarkan penelitian Herison, Sahabuddin, Azis, dan Azis (2022), serta penelitian Rajagukguk dan Siagian (2021). Untuk penelitian Suharti, Winata, Suryani, Putri, dan Halimahtussakdiah (2022), serta penelitian Aqil, Ahmed, Vveinhardt, dan Streimikiene (2019) menunjukkan hasil yang berbeda, yaitu pengaruh negatif dan signifikan terhadap profitabilitas.

Variabel yang terakhir adalah *quick ratio* (QR) di mana penelitian Fachri, Salam, Suryanegara, dan K. (2021), serta Silvia (2019) memiliki pengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap profitabilitas. Penelitian Dadepo dan Afolabi (2020) menunjukkan pengaruh positif dan tidak signifikan terhadap profitabilitas.

3. Batasan Masalah

Batasan masalah adalah terdapat limitasi pada ruang lingkup masalah yang masih luas untuk diteliti, sehingga penelitian ini kurang fokus pada suatu subsektor tertentu yang di mana di dalam penelitian ini, memiliki variabel-variabel yang dapat mempengaruhi profitabilitas. Ada 5 (lima) variabel yang dapat mempengaruhi profitabilitas adalah *total asset turnover* (TATO), *working capital turnover* (WCTO), *sales growth* (SG), *accounts receivable turnover* (ARTO), dan *quick ratio* (QR). Penelitian ini dilakukan selama periode 2020 sampai dengan 2022 dengan sektor perusahaan yang telah terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada sektor *consumer cyclicals*.

4. Rumusan Masalah

Adanya rumusan masalah dapat ditandai dengan munculnya pertanyaan-pertanyaan yang terdapat di dalam penelitian. Pada penelitian ini, latar belakang, masalah, identifikasi masalah, dan batasan masalah

yang telah dijabarkan menjadi dasar dari rumusan masalah yang diambil berikut ini:

- a. Apakah *total asset turnover* (TATO) memiliki pengaruh signifikan terhadap profitabilitas?
- b. Apakah *working capital turnover* (WCTO) memiliki pengaruh signifikan terhadap profitabilitas?
- c. Apakah *sales growth* (SG) memiliki pengaruh signifikan terhadap profitabilitas?
- d. Apakah *accounts receivable turnover* (ARTO) memiliki pengaruh signifikan terhadap profitabilitas?
- e. Apakah *quick ratio* (QR) memiliki pengaruh signifikan terhadap profitabilitas?

B. Tujuan dan Manfaat

1. Tujuan

Berdasarkan rumusan masalah yang telah dijabarkan pada bagian sebelumnya, maka, tujuan dari dibuatnya penelitian ini adalah untuk mengetahui:

- a. Pengaruh *total asset turnover* (TATO) terhadap profitabilitas.
- b. Pengaruh *working capital turnover* (WCTO) terhadap profitabilitas.
- c. Pengaruh *sales growth* (SG) terhadap profitabilitas.
- d. Pengaruh *accounts receivable turnover* (ARTO) terhadap profitabilitas.
- e. Pengaruh *quick ratio* (QR) terhadap profitabilitas.

2. Manfaat

Dengan adanya penelitian ini, tentunya ada manfaat yang ingin dicapai untuk tujuan yang diinginkan untuk dapat dilaksanakan. Terdapat beberapa manfaat dari penelitian ini, yaitu:

- a. Dengan dibuatnya penelitian ini, diharapkan untuk dapat menjadi manfaat untuk sumber ilmu pengetahuan kepada pembaca dan peneliti selanjutnya yang akan menggunakan penelitian ini sebagai

penelitian pendukung, informasi, dan sebagai bahan referensi untuk dapat dikembangkan dalam penelitian ke depannya.

- b. Dengan hasil penelitian ini, diharapkan untuk dapat dijadikan acuan suatu perusahaan untuk membuat keputusan yang bijak yang dapat menentukan dan meningkatkan profitabilitas pada suatu perusahaan.

DAFTAR BACAAN

- Afrillinda, A. I., & Satrio, B. (2020). Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Pulp Dan Kertas Di BEI. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen*, 9(2), 1-18.
- Agustina, N., & Pratiwi, A. (2021). Pengaruh Asset Turn Over (TATO) terhadap Return on Asset (ROA) pada PT. Unilever Indonesia Tbk. *Jurnal Ekonomi & Ekonomi Syariah*, 4(2), 1322–1328.
- Amrudin, Priyanda, R., Agustina, T. S., Ariantini, N. S., Rusmayani, N. G. A. L., Aslindar, D. A., Ningsih, K. P., Wulandari, S., Putranto, P., Yuniarti, I., Untari, I., Mujiani, S., & Wicaksono, D. (2022). *Metodologi Penelitian Kuantitatif*. Sukoharjo: Penerbit Pradina Pustaka (Grup Penerbitan CV. Pradina Pustaka Grup.
- Anissa, A. R. (2019). Pengaruh Perputaran Modal Kerja, Petumbuhan Penjualan dan Likuiditas Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Retail Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Riset Manajemen Sains Indonesia (JRMSI)*, 10(1), 125-145.
- Apriati, T., Salim, M. A., & Priyono, A. A. (2018). Pengaruh Pertumbuhan Penjualan, Perputaran Modal Kerja dan Likuiditas Terhadap Profitabilitas (Studi kasus pada perusahaan Aneka Industri yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2013-2016). *e-Jurnal Riset Manajemen*, 7(2), 46-58.
- Aqil, M., Ahmed, R. R., Vveinhardt, J., & Streimikiene, D. (2019). Factors Influencing the Profitability of Heavy Vehicle Industry: A Case of Pakistan. *Montenegrin Journal of Economics*, 15(1), 061-072.
- Ariansya F., & Isynuwardhana, D. (2020). Pengaruh Perputaran Modal Kerja, Struktur Modal, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan (Studi Kasus Pada Perusahaan Sub Sektor Property & Real Estate Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014-2018) (Influence Of Working Capital Turnover, Capital Structure, And Size Of Companies To Financial Performance Of Companies (Case Study On Property & Real Estate Sub Sector Companies Listed In Indonesia Stock Exchange, 2014-2018)). *e-Proceeding of Management*, 7(2), 3126–3133.
- Bawono, A., & Shina, A. F. I. (2018). *Ekonometrika Terapan Untuk Ekonomi dan Bisnis Islam Aplikasi dengan Eviews*. Salatiga: Lembaga Penelitian dan Pengabdian kepada Masyarakat (LP2M) IAIN Salatiga.
- Bintara, R. (2020). The Effect of Working Capital, Liquidity and Leverage on Profitability. *Saudi Journal of Economics and Finance*, 4(1), 28-35.

- Chandra, A., Wijaya, F., Angelia, A., & Hayati, K. (2020). Pengaruh Debt to Equity Ratio, Total Assets Turnover, Firm Size, dan Current Ratio terhadap Return on Assets (*The Effects of the Debt to Equity Ratio, Total Assets Turnover, Firm Size, and Current Ratio on Return on Assets*). *Jurnal Akuntansi, Keuangan, dan Manajemen (Jakman)*, 2(1), 57-69.
- Connelly, B. L., Certo, S. T., Ireland, R. D., & Reutzel, C. R. (2011). Signaling Theory: A Review and Assessment. *Journal of Management*, 37(1), 39–67.
- Dadepo, A. O., & Afolabi, O. F. (2020). Impact of Liquidity Management on Profitability of Selected Manufacturing Firms in Nigeria. *European Journal of Business and Management*, 12(27), 93-99.
- Damayanti, N. O., & Sitohang, S. (2019). Pengaruh Current Ratio, Inventory Turnover, dan Total Asset Turnover Terhadap Return On Asset. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen*, 8(6), 1–15.
- Darmawan, A., Cahyo, H. D., Bagis, F., & Rahmawati, D. V. (2022). Working Capital Turnover, Liquidity, Solvency and Firm Size Effect on Profitability. *Jurnal Manajemen Strategi dan Aplikasi Bisnis*, 5(1), 167–184.
- Desi, D. E. (2018). Pengaruh Perputaran Kas, Perputaran Persediaan, dan Perputaran Piutang Terhadap Return On Assets (ROA) pada PT. Indofood Sukses Makmur Tbk Periode 2008-2015. *EKSIS: Jurnal Ilmiah Ekonomi dan Bisnis*, 9(1), 91-113.
- Dewi, R. S., & Idayati, F. (2020). Pengaruh Leverage, Likuiditas, Perputaran Modal Kerja dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Profitabilitas Perusahaan. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, 9(12), 1–23.
- Fachri, S., Salam, A. F., Suryanegara, M. H., & K. H. S. (2021). Pengaruh Quick Ratio (QR) dan Debt To Asset Ratio (DAR) Terhadap Profitabilitas (Studi Pada Perusahaan Sektor Pertanian Yang Terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) Periode 2015-2019). *Management Studies and Entrepreneurship Journal*, 2(1), 34-47.
- Firmansyah, A., Amelia, P., Pramesti, K. R. B., & Putri, Z. A. (2023). Pengaruh Debt To Equity Ratio (DER), Total Asset Turnover (TATO), Dan Struktur Aset Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Property Dan Real Estate Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2020. *Jurnal Ekonomi Manajemen Dan Bisnis (JEMB)*, 1(1), 57–67.
- Frenkel, S. (2020), “The week in tech: welcome to the age of mandatory video conferencing”, *New York Times*, available at: <https://www.nytimes.com/2020/03/06/technology/coronavirus-tech-businesses.html>

- Ginting, W. A. (2018). Analisis Pengaruh Current Ratio, Working Capital Turnover, dan Total Asset Turnover Terhadap Return On Asset. *VALID Jurnal Ilmiah*, 15(2), 163-172.
- Gitman, L. J., & Zutter, C. J. (2015). *Principles of Managerial Finance (14th ed.)*. Edinburgh Gate: Pearson Education Limited.
- Gustika, R. & Yeni, F. (2019). Pengaruh Receivable Turnover dan Cash Turnover Terhadap Return On Asset Pada Perusahaan HM Sempoerna Tbk. *Rekaman: Riset Ekonomi Bidang Akuntansi Dan Manajemen*, 3(1), 59 - 66.
- Hardani, Auliya, N. H., Andriani, H., Fardani, R. A., Ustiawaty, J., Utami, E. F., Sukmana, D. J., & Istiqomah, R. R. (2020). *Metode Penelitian Kualitatif & Kuantitatif*. Yogyakarta: CV. Pustaka Ilmu Group Yogyakarta.
- Heliani, Yulianti, R., Herdina V., Mareta, F., & Purnamasari, I. (2021). The Effect of Cash Turnover, Account Receivable Turnover and Inventory Turnover on ROA in Mining and Quarrying Sector Companies Listed in IDX From 2017-2019. *Jurnal Riset Ekonomi Manajemen (REKOMEN)*, 5(1), 30–38.
- Herison, R., Sahabuddin, R., Azis, M., & Azis, F. (2022). The Effect of Working Capital Turnover, Accounts Receivable Turnover and Inventory Turnover on Profitability Levels on the Indonesia Stock Exchange 2015-2019. *Psychology and Education*, 59(1), 385-396.
- Irawati & Novriyani. (2022). The Effect Of Total Assets Turnover, Cash Turnover and Receivables Turnover On Profitability In PT. Astra Agro Lestari. *Jurnal Manajemen dan Bisnis*, 11(1), 141–150.
- Janjua, A. R., Asghar, A., Munir, U., Raza, A., Akhtar, N., & Shahzad, K. (2016). Influence of Liquidity on Profitability of Cement Sector: Indication from Firms Listed in Pakistan Stock Exchange. *Business Management Dynamics*, 6(5), 01-12.
- Jensen, M. (1986). Agency Costs of Free Cash Flow, Corporate Finance, and Takeovers. *American Economic Review*, 76, 323–329.
- _____ & Meckling, W. H. (1976). Theory Of The Firm: Managerial Behavior, Agency Costs And Ownership Structure. *Journal of Financial Economics*, 3, 305–360.
- Madushanka, K. H. I., & Jathurika, M. (2018). The Impact of Liquidity Ratios on Profitability (With special reference to Listed Manufacturing Companies in Sri Lanka). *International Research Journal of Advanced Engineering and Science*, 3(4), 157–161.
- Meidiyustiani, R. (2016). Pengaruh Modal Kerja, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Penjualan Dan Likuiditas Terhadap Profitabilitas Pada

- Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode Tahun 2010 – 2014. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, 5(2), 41–59.
- Melvina, Handoko, & Yaasiin, F. N. (2020). Effect of Current Ratio, Debt to Total Asset Ratio, Cash Turnover and Total Asset Turnover on Return on Assets in Food and Beverage Subsector Companies on the IDX 2015 - 2018 Period. *Jurnal Mantik*, 4(3), 2277-2287.
- National Research Council. (2011). *Reference Manual on Scientific Evidence (Third Edition)*. Washington, DC: The National Academies Press. Available at: <https://doi.org/10.17226/13163>.
- Nurafika, R. A. & Almadany, K. (2018). Pengaruh Perputaran Kas, Perputaran Piutang, Perputaran Persediaan Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Semen (*The Influence Of Cash Turnover, Receivable Turnover, Inventory Turnover To Profitability In Cement Company*). *Jurnal Akuntansi dan Bisnis*, 4(1), 98-101.
- Oktaputri, S. T., & Setyorini, H. (2022). The Effect of Working Capital Efficiency, Liquidity and Firm Size on Profitability in The Infrastructure Sector Listed on The Indonesian Stock Exchange. *APLIKATF: Journal of Research Trends in Social Sciences and Humanities*, 1(1), 39-51.
- Pandey R., & Diaz, J. F. (2019). Factors Affecting Return On Assets of Us Technology and Financial Corporations. *Jurnal Manajemen dan Kewirausahaan*, 21(2), 134–144.
- Pandyanto, R. R. D. & Laily, N. (2021). Pengaruh Likuiditas, Solvabilitas, dan Aktivitas Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Food and Beverages yang Terdaftar pada Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen*, 10(6), 1-16.
- Pitoyo, M. M., & Lestari, H. S. (2018). Pengaruh Likuiditas Terhadap Profitabilitas Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Kompetensi – Jurnal Manajemen Bisnis*, 13(1), 81–106.
- Praptiwi, W. (2021). Pengaruh Perputaran Kas, Perputaran Piutang, Perputaran Persediaan, dan Perputaran Aktiva Tetap Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Dasar & Kimia yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2019. *Jurnal Akuntansi dan Bisnis Krisnadwipayana*, 8(2), 343-364.
- Puspita, D. A., & Hartono, U. (2018). Pengaruh Perputaran Modal Kerja, Ukuran Perusahaan, Leverage Dan Likuiditas Terhadap Profitabilitas Perusahaan Animal Feed Di BEI Periode 2012–2015, *Jurnal Ilmu Manajemen*, 6(1), 1–8.

- Putra, I. G. P. S. S. & Diatmika, I. P. G. (2022). Pengaruh Produk Domestik Bruto, Sales Growth, Dan Inventory Turnover Terhadap Return On Assets Pada Perusahaan Consumer Goods Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Pada Tahun 2018–2020. *Prospek: Jurnal Manajemen dan Bisnis*, 4(2), 194–204.
- Rahmawati, I. & Mahfudz, M. K. (2018). Analisis Pengaruh Perputaran Modal Kerja, Likuiditas, Struktur Modal, Sales Growth, Struktur Aktiva, Size Terhadap Profitabilitas (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2012-2016). *Diponegoro Journal Of Management*, 7(4), 1-14.
- Rajagukguk, A., & Siagian, H. (2021). Inventory Turnover and Account Receivable Turnover On Profitability: An Evidence Of Chemical Companies Listed In IDX. *Jurnal Bisnis dan Kajian Strategi Manajemen*, 5(2), 129–138.
- Ramadani, D. & Rasyid, R. (2019). Pengaruh Perputaran Kas, Perputaran Piutang dan Perputaran Persediaan terhadap Profitabilitas pada Perusahaan Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2013 – 2017. *Jurnal Kajian Manajemen dan Wirausaha*, 01(01), 96-106.
- Ramli, D., & Yusnaini. (2022). Pengaruh Sales Growth, Debt To Equity Ratio, Total Assets Turnover terhadap Return On Assets pada Perusahaan Property dan Real Estate yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia 2018–2020. *Owner: Riset & Jurnal Akuntansi*, 6(1), 722–734.
- Rivandi, M. & Oliyan, F. (2022). Pengaruh Perputaran Piutang Dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Profitabilitas Pada Sub Sektor Makanan Dan Minuman. *Jurnal Kajian Akuntansi Dan Auditing*, 17(2), 103–114.
- Sanjaya, S. & Sipahutar, R. P. (2019). Pengaruh Current Ratio, Debt to Asset Ratio dan Total Asset Turnover terhadap Return on Asset pada Perusahaan Otomotif dan Komponennya yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Riset Akuntansi dan Bisnis*, 19(2), 136-150.
- Savitri, C., Faddila, S. P., Irmawartini, Iswari, H. R., Anam, C., Syah, S., Mulyani, S. R., Sihombing, P. R., Kismawadi, E. R., Pujiyanto, A., Mulyati, A., Astuti, Y., Adinugroho, W. C., Imanuddin, R., Kristia, Nuraini, A., & Siregar, M. T. (2021). *Statistik Multivariat Dalam Riset*. Bandung: Widina Bhakti Persada Bandung (Grup CV. Widina Media Utama).
- Setyawan, S. & Susilowati. (2018). Analisis Pertumbuhan Penjualan Dan Perputaran Modal Kerja Terhadap Profitabilitas PT. Tiga Pilar Sejahtera Food, Tbk Tahun 2012-2016. *Akuntabilitas: Jurnal Ilmu Akuntansi*, 11(1), 147–158.

- Silalahi, M. A. R., Silalahi, S. A., & Silalahi, M. C. S. (2021). Factors Affecting Return on Assets in IDX-Listed. *Almana: Jurnal Manajemen dan Bisnis*, 5(3), 392-398.
- Silvia, D. (2019). Pengaruh Likuiditas Terhadap Profitabilitas Pada PT. Hero Supermarket Tbk Yang Terdaftar Di BEI Periode Tahun 2011–2019. *JURNAL Akuntansi & Keuangan*, 10(2), 1–13.
- Spence, M. (1973). Job Market Signaling. *The Quarterly Journal of Economics*, 87(3), 355–374.
- Suharmiyati, Iskandar, Y., & Albetris. (2022). Pengaruh Quick Ratio, Debt to Asset Ratio, terhadap Return on Asset pada PT. Unilever Indoonesia. Tbk yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2020. *Jurnal Manajemen dan Sains*, 7(2), 1184–1187.
- Suharti, Winata, P. N., Suryani, F., Putri, I. Y., & Halimahtussakdiah. (2022). The Effects Of Receivable Turnover, Inventory Turnover, Working Capital Turnover On Liquidity And Profitability Of Food And Beverages Companies Listed On The Indonesia Stock Exchange (IDX) For The Period Of 2016-2020. *LUCRUM: Jurnal Bisnis Terapan*, 2(2), 135–153.
- Susanti, A. W. (2021). Pengaruh Perputaran Persediaan, Perputaran Piutang, dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Profitabilitas Perusahaan Sub Sektor Makanan & Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015 – 2019. *JIMA Jurnal Ilmiah Mahasiswa Akuntansi*, 1(3), 213–225.
- Talisa, Q., Ani, W., Agus, S., & Joko, S. (2020). The Influence of Current Ratio, Debt to Equity Ratio, and Total Asset Turnover Ratio on Profitability of Transportation Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange 2014–2018. *International Journal of Integrated Education, Engineering Business (IJIEEB)*, 03(02), 81–93.
- Tania, Cindy, Jaya, D. T., & Aruan, D. A. (2021). Effect of Debt to Asset Ratio, Total Asset Turnover, Receivable Turnover, and Sales Growth, on Return on Assets in Property, Real Estate & Construction Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange for the 2015-2018 Period. *Jurnal Mantik*, 4(4), 2357–2369.
- Tarihoran, D. V., & Endri E. (2021). Analysis Of Factors Affecting The Profitability In Consumer Goods Sector Companies Listed On The Indonesia Stock Exchange In 2015-2020 Period. *Journal Research of Social Science, Economics, and Management (JRSSEM)*, 01(5), 545–558.
- Tiffany, T., & Sufiyati, S. (2023). The Analysis of Factors Affecting Profitability. *International Journal of Application on Economics and Business (IJAEB)*, 1(1), 603–612.

- Utami, M. T., & Manda, G. S. (2021). Pengaruh Working Capital Turnover (WCT), Current Ratio (CR), dan Total Assets Turnover (TATO) terhadap Profitabilitas. *Moneter: Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, 8(1), 1-8.
- Uyanik, G. K., & Ğuler, N. (2013). A Study on Multiple Linear Regression Analysis. *Procedia – Social and Behavioral Sciences*, 106(2013), 234-240.
- Villy & N., M. N. (2021). Dampak Rasio Keuangan Dan Pandemi COVID-19 Terhadap Kinerja Keuangan. *Jurnal Ekonomi*, XXVI(03), 337–354.
- Viyanis, D. S., Nurjanah, A. O. T., Fahira, K., Nada, A. S., & Yulaeli, T. (2023). Faktor-faktor yang mempengaruhi Profitabilitas Perusahaan: Perputaran Modal Kerja, Perputaran Kas, Perputaran Persediaan, Perputaran Aset Tetap dan Perputaran Piutang. *JREA: Jurnal Riset Ekonomi dan Akuntansi*, 1(3), 124–143.
- Weise, K. (2020), “Ahead of the pack, how microsoft told workers to stay home”, New York Times, available at:
<https://www.nytimes.com/2020/03/15/technology/microsoft-coronavirus-response.html>
- Wulandari, P., & Gultom, R. (2018). Pengaruh Likuiditas, Aktivitas Dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Industri Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014–2017. *Jurnal Ilmiah Methonomi*, 4(2), 101–110.
- Wulandari, U., Siddik, S., & Widiyanti, M. (2019). The Influence of Corporate Social Responsibility Disclosure, Leverage, Sales Growth, and Industry Type on Profitability in Manufacturing Companies Listed at Indonesia Stock Exchange. *Journal of Accounting, Finance and Auditing Studies*, 5(1), 18-31.
- Yameen, M., Farhan, N. H. S., & Tabash, M. I. (2019). The Impact of Liquidity on Firms’ Performance: Empirical Investigation from Indian Pharmaceutical Companies. *Academic Journal of Interdisciplinary Studies*, 8(3), 212–220.
- Yetri, M., & Rahmawati. (2020). Pengaruh Perputaran Piutang, Perputaran Persediaan Dan Perputaran Kas Terhadap Profitabilitas (Studi Kasus pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Otomotif dan Komponen yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016 – 2018). *Jurnal Riset Manajemen Indonesia*, 2(2), 94–101.
- Yulianita, F. A. & Isywardhana, D. (2019). Pengaruh Perputaran Modal Kerja, Likuiditas, dan Leverage Terhadap Profitabilitas (Studi Empiris Pada Perusahaan Barang Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2017) (The Influence Of Working Capital Turnover, Liquidity And Leverage On Profitability (Study Empirical On Manufacturing

Consumer Goods Listed On Indonesia Stock Exchange Period 2015 - 2017)). *e-Proceeding of Management*, 6(2), 3482-3490.