

SKRIPSI
PENGARUH *INTELLECTUAL CAPITAL, LIQUIDITY,*
***LEVERAGE, DAN SALES GROWTH* TERHADAP**
***FINANCIAL PERFORMANCE* PERUSAHAAN SUB**
SEKTOR *FOOD AND BEVERAGE* TAHUN 2021-2023



DIAJUKAN OLEH :
NAMA : JESSICA NOVIA
NIM : 125210181

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

PROGRAM STUDI S1 AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS TARUMANAGARA
JAKARTA
2024

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

Persetujuan

Nama : JESSICA NOVIA
NIM : 125210181
Program Studi : AKUNTANSI BISNIS
Judul : Pengaruh Intellectual Capital, Liquidity,
Leverage, dan Sales Growth terhadap Financial
Performance Perusahaan Sub Sektor Food and
Beverage Tahun 2021-2023

Skripsi ini disetujui untuk diuji

Jakarta, 05-Desember-2024

Pembimbing:
LINDA SANTIOSO, S.E., M.Si., Ak., CA.
NIK/NIP: 10198012



HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI

Pengesahan

Nama : JESSICA NOVIA
NIM : 125210181
Program Studi : AKUNTANSI BISNIS
Judul Skripsi : Pengaruh Intellectual Capital, Liquidity, Leverage, dan Sales Growth terhadap Financial Performance Perusahaan Sub Sektor Food and Beverage Tahun 2021-2023
Title : Effect of Intellectual Capital, Liquidity, Leverage and Sales Growth on Financial Performance of Food and Beverage Sub-Sector Companies 2021-2023

Skripsi ini telah dipertahankan di hadapan Dewan Penguji Program Studi AKUNTANSI BISNIS Fakultas Ekonomi Bisnis Universitas Tarumanagara pada tanggal 09-Januari-2025.

Tim Penguji:

1. SUFIYATI, S.E., M.Si., Ak.
2. LINDA SANTIOSO, S.E., M.Si., Ak., CA.
3. MICHELLE KRISTIAN, S.E., M.M., CPA.,Ak., CA.

Yang bersangkutan dinyatakan: **LULUS.**

Pembimbing:

LINDA SANTIOSO, S.E., M.Si., Ak., CA.

NIK/NIP: 10198012



Jakarta, 09 Januari 2025

Ketua Program Studi



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

UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA

**PENGARUH INTELLECTUAL CAPITAL, LIQUIDITY, LEVERAGE, DAN
SALES GROWTH TERHADAP FINANCIAL PERFORMANCE
PERUSAHAAN SUB SEKTOR FOOD AND BEVERAGE TAHUN 2021-
2023**

ABSTRAK

Penelitian ini dilakukan untuk menghimpun bukti empiris dari korelasi variabel independen yaitu *intellectual capital*, *liquidity*, *leverage*, dan *sales growth* terhadap *financial performance*. Penelitian ini mengaplikasikan 132 data observasi yang bersumber dari total sampel sejumlah 44 perusahaan *food and beverage* yang tercantum dalam Bursa Efek Indonesia dengan waktu observasi dari 2021–2023. Sampel dipilih dengan memanfaatkan teknik *purposive sampling*. Analisis regresi linier berganda dimanfaatkan dalam pengujian hipotesis dan model regresi yang menjadi pilihan yaitu *Random Effect Model* (REM). Alat statistik yang diterapkan dalam pengolahan data adalah *EViews 13*. Penelitian ini memanfaatkan *return on assets* sebagai indeks untuk pengukuran *financial performance*. Berdasarkan hasil pengolahan data, dapat ditarik kesimpulan bahwa *intellectual capital*, *liquidity*, dan *sales growth* berpengaruh positif signifikan terhadap *financial performance*. *Leverage* berpengaruh negatif signifikan terhadap *financial performance*.

Kata kunci: *Intellectual Capital, Liquidity, Leverage, Sales Growth, Financial Performance*

ABSTRACT

This study was performed to gather empirical evidence on the correlation of independent variables which are the intellectual capital, liquidity, leverage and sales growth towards financial performance. This study utilizes 132 observational data derived from a total sample of 44 food and beverage companies registered on the Indonesia Stock Exchange with a time period of observation from 2021-2023. Samples were chosen by utilizing purposive sampling technique Multiple linear regression analysis is utilized in hypothesis testing and the regression model chosen is the Random Effect Model (REM). The statistical tool utilized for data processing is EViews 13. This study utilizes return on assets as an index for measuring financial performance. According to the results of data processed, the inferences that can be drawn are intellectual capital, liquidity and sales growth have significant positive effect on financial performance. Leverage has a significant negative effect on financial performance.

Keywords: *Intellectual Capital, Liquidity, Leverage, Sales Growth, Financial Performance*

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa karena atas berkat, rahmat, dan karunia-Nya lah penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi yang berjudul “PENGARUH *INTELLECTUAL CAPITAL*, *LIQUIDITY*, *LEVERAGE*, DAN *SALES GROWTH* TERHADAP *FINANCIAL PERFORMANCE* PERUSAHAAN SUB SEKTOR *FOOD AND BEVERAGE* TAHUN 2021-2023” secara tepat waktu dan sebaik-baiknya guna memenuhi sebagian syarat-syarat untuk mencapai gelar Sarjana Ekonomi Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara, Jakarta.

Pada kesempatan ini, penulis ingin mengucapkan terima kasih sebesar-besarnya kepada berbagai pihak yang turut membantu, membimbing, dan mendukung selama penyusunan skripsi. Pihak-pihak tersebut yakni kepada yang terhormat:

1. Prof. Dr. Sawidji Widoatmodjo, S.E., M.M., M.B.A. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
2. Dr. Hendro Lukman, S.E., M.M., Ak., CPMA., CA., CPA (Aust.), CSRS., ACPA. selaku Ketua Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
3. Elsa Imelda, S.E., M.Si., Ak., CA. selaku Sekretaris 1 Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
4. Henny Wirianata, S.E., M.Si., Ak., CA. selaku Sekretaris 2 Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
5. Linda Santioso, S.E., M.Si., Ak., CA. selaku dosen pembimbing yang senantiasa meluangkan waktu, tenaga, dan pikiran dalam memberikan petunjuk, bimbingan dan pengarahan yang bermanfaat dalam penyusunan skripsi.
6. Segenap dosen dan asisten dosen yang telah memberikan bekal ilmu pengetahuan kepada penulis selama masa perkuliahan.

7. Orangtua serta seluruh keluarga besar penulis yang senantiasa mendoakan, memberikan dukungan moral dan material, serta memotivasi dalam menyelesaikan skripsi.
8. Teman-teman mahasiswa Universitas Tarumanagara yakni Irene Kim Lie, Virginia Patricia, Natasya Emilia Sutedja, Natalia, Sylvia, Cecilia Dintia, dan Owen Kurnia yang turut meluangkan waktu untuk memberi bantuan, arahan, ide, dukungan, dan doa selama proses penyusunan skripsi.
9. Serta kepada berbagai pihak lainnya yang tidak dapat disebutkan satu persatu.

Penulis menyadari bahwa penyusunan skripsi ini masih memiliki banyak kekurangan, baik dari segi isi maupun tata bahasa. Oleh karena itu, penulis sangat mengapresiasi segala kritik dan saran yang bersifat membangun guna menyempurnakan skripsi ini. Penulis berharap skripsi ini dapat bermanfaat bagi Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara serta bagi mahasiswa yang kedepannya akan menyusun skripsi dengan topik sejenis. Akhir kata, penulis ucapkan terima kasih sebesar-besarnya dan penulis juga meminta maaf jika terdapat kesalahan kata-kata yang menyinggung secara langsung maupun tidak langsung.

Jakarta, 5 Desember 2024



(Jessica Novia)

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI	ii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI	iii
ABSTRAK.....	iv
KATA PENGANTAR.....	v
DAFTAR ISI.....	vii
DAFTAR TABEL	x
DAFTAR GAMBAR	xi
DAFTAR LAMPIRAN	xii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Permasalahan	1
1. Latar Belakang Masalah	1
2. Identifikasi Masalah	4
3. Batasan Masalah	6
4. Rumusan Masalah	6
B. Tujuan dan Manfaat	7
1. Tujuan.....	7
2. Manfaat	7
BAB II LANDASAN TEORI.....	8
A. Gambaran Umum Teori.....	8
1. <i>Agency Theory</i>	8
2. <i>Pecking Order Theory</i>	9
3. <i>Resource-Based View Theory</i>	10
B. Definisi Konseptual Variabel.....	11
1. <i>Financial Performance</i>	11
2. <i>Intellectual Capital</i>	12
3. <i>Liquidity</i>	13
4. <i>Leverage</i>	14
5. <i>Sales Growth</i>	15

C. Kaitan antara variabel-variabel	16
1. Pengaruh <i>Intellectual Capital</i> terhadap <i>Financial Performance</i>	16
2. Pengaruh <i>Liquidity</i> terhadap <i>Financial Performance</i>	16
3. Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap <i>Financial Performance</i>	17
4. Pengaruh <i>Sales Growth</i> terhadap <i>Financial Performance</i>	18
D. Penelitian Terdahulu	18
E. Kerangka Pemikiran dan Hipotesis	23
1. <i>Intellectual Capital</i> dan <i>Financial Performance</i>	23
2. <i>Liquidity</i> dan <i>Financial Performance</i>	24
3. <i>Leverage</i> dan <i>Financial Performance</i>	24
4. <i>Sales Growth</i> dan <i>Financial Performance</i>	25
BAB III METODE PENELITIAN	26
A. Desain Penelitian	26
B. Populasi, Teknik Pemilihan Sampel, dan Ukuran Sampel	27
C. Operasionalisasi Variabel dan Instrumen	27
1. Variabel Dependen	28
2. Variabel Independen	28
D. Analisis Data	32
1. Analisis Statistik Deskriptif	32
2. Analisis Regresi Berganda	32
3. Uji Koefisien Determinasi Berganda (<i>Adjusted R²</i>)	33
4. Uji Signifikansi Simultan (Uji Statistik F)	34
5. Uji Signifikansi Parameter Individual (Uji Statistik t)	34
E. Asumsi Analisis Data	35
1. Pemilihan Model Regresi Data Panel	35
2. Uji Asumsi Klasik	36
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	38
A. Deskripsi Subjek Penelitian	38
B. Deskripsi Objek Penelitian	41
C. Hasil Uji Asumsi Analisis Data	45
1. Pemilihan Model Regresi Data Panel	45

2. Uji Asumsi Klasik	51
D. Hasil Analisis Data.....	54
1. Analisis Regresi Linier Berganda	55
2. Analisis Koefisien Determinasi Berganda (<i>Adjusted R²</i>).....	57
3. Uji Signifikansi Simultan (Uji Statistik F)	58
4. Uji Signifikansi Parameter Individual (Uji Statistik t).....	59
E. Pembahasan	61
1. Pengaruh <i>Intellectual Capital</i> terhadap <i>Financial Performance</i>	62
2. Pengaruh <i>Liquidity</i> terhadap <i>Financial Performance</i>	63
3. Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap <i>Financial Performance</i>	64
4. Pengaruh <i>Sales Growth</i> terhadap <i>Financial Performance</i>	65
BAB V PENUTUP.....	67
A. Kesimpulan.....	67
B. Keterbatasan dan Saran	69
1. Keterbatasan.....	69
2. Saran.....	69
DAFTAR PUSTAKA.....	71
LAMPIRAN.....	77
DAFTAR RIWAYAT HIDUP.....	90
SURAT PERNYATAAN	91
HASIL TURNITIN	92

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	19
Tabel 3.1 Operasionalisasi Variabel Penelitian	31
Tabel 4.1 Kriteria Pengambilan Sampel.....	39
Tabel 4.2 Daftar Sampel Perusahaan yang Memenuhi Kriteria	40
Tabel 4.3 Hasil Uji Statistik Deskriptif	42
Tabel 4.4 <i>Common Effect Model</i> (CEM).....	45
Tabel 4.5 <i>Fixed Effect Model</i> (FEM)	46
Tabel 4.6 Hasil Uji <i>Chow</i>	47
Tabel 4.7 <i>Random Effect Model</i> (REM).....	48
Tabel 4.8 Hasil Uji <i>Hausman</i>	49
Tabel 4.9 Hasil Uji <i>Lagrange Multiplier</i>	50
Tabel 4.10 Hasil Uji Normalitas	51
Tabel 4.11 Hasil Uji Autokorelasi.....	52
Tabel 4.12 Hasil Uji Multikolinearitas	53
Tabel 4.13 Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	54
Tabel 4.14 Hasil Analisis Regresi Linier Berganda.....	55
Tabel 4.15 Hasil Uji Koefisien Determinasi Berganda	57
Tabel 4.16 Hasil Uji Statistik F.....	58
Tabel 4.17 Hasil Uji Statistik t.....	59
Tabel 4.18 Hasil Pengujian Hipotesis	62

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Grafik Pertumbuhan PDB Industri Makanan & Minuman.....	2
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran.....	25

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Rincian Data Variabel Independen dan Dependen Perusahaan	77
Lampiran 2. Hasil <i>Output EViews 13</i>	82

BAB I

PENDAHULUAN

A. Permasalahan

1. Latar Belakang Masalah

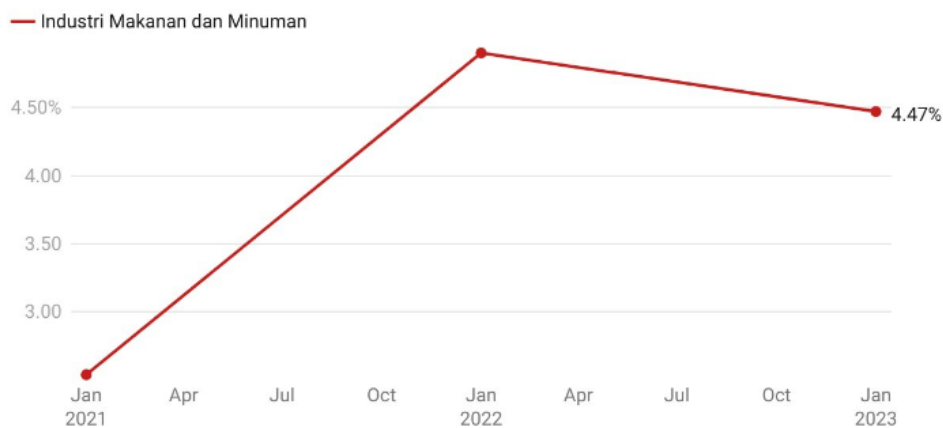
Perkembangan perindustrian di Indonesia sejak era modernisasi telah bertumbuh pesat yang mendorong berdirinya perusahaan-perusahaan baru dan memperketat persaingan. Perusahaan-perusahaan tersebut didirikan dengan tujuan memaksimalkan perolehan laba dan meningkatkan perekonomian nasional. Peningkatan kinerja keuangan dibutuhkan agar perusahaan dapat menjaga kelangsungan hidup dan bersaing dengan perusahaan lain dalam industri sejenis. *Financial performance* merupakan acuan keberhasilan manajemen dalam mewujudkan tujuan perusahaan dan memenuhi kepentingan investor melalui pengelolaan sumber daya yang tersedia. Menurut Mazliza dan Adiati (2023), *financial performance* merupakan salah satu indikator pencapaian perusahaan dalam suatu periode ditinjau dari faktor finansial berkaitan dengan pendapatan, beban, utang, aset, dan ekuitas.

Financial performance dapat dianalisis menggunakan data laporan keuangan. Analisis laporan keuangan merupakan proses pemeriksaan data keuangan dengan membandingkan data di masa lalu dan saat ini untuk mengevaluasi kinerja perusahaan, serta memperkirakan risiko dan potensi di masa depan (Olayinka, 2022). Profitabilitas merupakan sebuah parameter rasio keuangan yang umum diaplikasikan dalam menilai *financial performance*. Menurut Pardanawati (2021), *financial performance* dapat diukur berdasarkan laba yang berhasil diraih. Namun, besarnya laba tersebut tidak selalu menjadi acuan suatu perusahaan telah beroperasi secara efisien. Efisiensi suatu perusahaan diukur dari tingkat profitabilitas yaitu membandingkan potensi perusahaan dalam meraih laba dengan kapabilitas manajemen dalam mengendalikan sumber daya baik aset, modal, dan

pendapatan. Perusahaan yang memiliki profitabilitas memadai berpeluang untuk mempertahankan kelangsungan usahanya.

Peningkatan jumlah perusahaan sub sektor *food and beverage* di Indonesia memperketat persaingan sehingga perusahaan harus mampu mempertahankan kinerja keuangannya. Menurut Badan Pusat Statistik (2024), sub sektor *food and beverage* menghadapi peningkatan laju kumulatif sebesar 2.54% pada tahun 2021, 4.90% pada tahun 2022, dan 4.47% pada tahun 2023. Industri tersebut konsisten dalam memberikan kontribusi positif terhadap perekonomian nasional karena merupakan kebutuhan pokok masyarakat. Indonesia memiliki populasi lebih dari 280 juta penduduk sehingga memiliki pangsa yang sangat besar untuk produk pangan. Sub sektor *food and beverage* telah mendorong inovasi dalam bidang teknologi pangan untuk menyesuaikan perubahan selera konsumen, tren kesehatan, keberlanjutan, dan meningkatkan efisiensi produksi.

Pertumbuhan PDB Industri Makanan & Minuman RI 2021-2023



Gambar 1.1 Grafik Pertumbuhan PDB Industri Makanan & Minuman (IDX Channel, 2024)

Perekonomian dunia saat ini, termasuk di Indonesia telah bergerak menuju era ekonomi berbasis pengetahuan (*knowledge-based economy*). Menurut Liyanage dan Netswera (2022), *knowledge-based economy* merupakan ekonomi yang berlandaskan pada produksi, komersialisasi, pemanfaatan pengetahuan, dan informasi untuk mencapai pembangunan berkelanjutan

dengan berinvestasi pada sumber daya manusia, teknologi, dan inovasi. Pemanfaatan aset berwujud secara optimal dapat menunjang peningkatan kinerja perusahaan, namun pemanfaatan aset tidak berwujud (*intellectual capital*) berbasis informasi dan pengetahuan juga berperan penting dalam mendukung *financial performance*. Hal ini selaras dengan penemuan Kim dan Tran (2024) yang menjelaskan jika sebuah perusahaan memiliki sumber daya manusia, pengetahuan, inovasi, kreativitas, dan informasi yang dapat meningkatkan keterampilan dalam beradaptasi dengan pasar yang berubah cepat, kinerjanya akan mengungguli perusahaan lain yang tidak memiliki *intellectual capital* berkualitas.

Liquidity merupakan rasio keuangan yang dapat mempengaruhi *financial performance*. *Liquidity* memberi gambaran mengenai kesanggupan perusahaan untuk menyelesaikan kewajiban jangka pendek yang habis masanya dalam kurun waktu satu tahun secara tepat waktu (Etim, Confidence & Umoffong, 2020). *Liquidity* melibatkan kepemilikan aset yang dapat dikonversikan secara cepat menjadi kas untuk membayar utang yang akan jatuh tempo, tanpa mengalami penurunan nilai awal. Perusahaan dapat menjaga tingkat likuiditas dengan memenuhi kewajiban mendesak, seperti membayar pemasok dan gaji karyawan. Kelancaran operasional perusahaan melalui kemampuan pelunasan kewajiban jangka pendek akan berkontribusi pada kinerja keuangan yang baik.

Leverage juga merupakan rasio keuangan yang dapat mempengaruhi *financial performance*. *Leverage* mengukur proporsi pendanaan perusahaan yang berasal dari sumber eksternal (utang dibanding ekuitas). Menurut Ghardallou (2023), tingkat *leverage* menentukan kinerja keuangan perusahaan karena memiliki efek langsung terhadap profitabilitas. Perusahaan memprioritaskan penggunaan dana internal dibanding eksternal berdasarkan *pecking order theory*. Perusahaan yang menurunkan kebutuhan terhadap sumber pendanaan eksternal berarti memiliki tingkat profitabilitas tinggi dan menghasilkan modal internal yang melimpah. *Leverage* yang tinggi memungkinkan terjadinya risiko gagal bayar akibat adanya bunga utang yang harus dibayar dan akan menurunkan *financial performance*.

Sales growth menunjukkan tingkat penjualan perusahaan yang bertambah seiring berjalannya tahun. Pertumbuhan penjualan yang dialami suatu perusahaan mengindikasikan penguasaan pangsa pasar dalam sebuah industri dan keunggulan kompetitif untuk bersaing. Perusahaan dapat meningkatkan efisiensi dan produktivitas melalui pertumbuhan penjualan. Perusahaan mampu memperkirakan keuntungan yang bisa didapatkan jika mengetahui seberapa tinggi tingkat pertumbuhan penjualan (Angelia, Kumalasari & Christiawan, 2021). Pertumbuhan penjualan akan meningkatkan pendapatan dan laba bersih apabila tidak terjadi kenaikan beban. Peningkatan *sales growth* menunjukkan *financial performance* yang baik dan keberhasilan manajemen dalam mengelola bisnis di periode sebelumnya.

Berdasarkan uraian yang telah dipaparkan, terdapat banyak faktor yang memberi dampak terhadap *financial performance* perusahaan. Dengan demikian, penelitian ini dilakukan untuk menguji semua faktor tersebut terhadap *financial performance* yang dihitung melalui *return on asset* (ROA) dan diberi judul **“PENGARUH INTELLECTUAL CAPITAL, LIQUIDITY, LEVERAGE, DAN SALES GROWTH TERHADAP FINANCIAL PERFORMANCE PERUSAHAAN SUB SEKTOR FOOD AND BEVERAGE TAHUN 2021-2023”**.

2. Identifikasi Masalah

Transformasi sistem perekonomian dari yang awalnya berbasis industri menjadi ekonomi berbasis pengetahuan membuat perusahaan yang hanya memanfaatkan penggunaan aset tetap dalam menunjang bisnisnya menjadi tidak relevan. Pada era ekonomi berbasis pengetahuan, *intellectual capital* merupakan komponen penting untuk meningkatkan *financial performance*. Hal ini didukung oleh penelitian Awwad dan Qtaishat (2023) dan Weqar, Sofi dan Haque (2021) yang mengindikasikan bahwa *intellectual capital* berpengaruh positif secara signifikan terhadap *financial performance*. Tetapi, hal tersebut tidak didukung oleh penelitian Arningsih dan Azzahra (2022) yang mengindikasikan bahwa *intellectual capital* berpengaruh negatif secara

signifikan terhadap *financial performance*. Penelitian oleh Amalia dan Safira (2021) mengindikasikan bahwa *intellectual capital* tidak berpengaruh signifikan terhadap *financial performance*.

Faktor-faktor lain yang juga mempengaruhi *financial performance* adalah *liquidity*, *leverage*, dan *sales growth*. Penelitian oleh Dsouza, Demiraj dan Habibniya (2023) serta Nugraha, Banani dan Shaferi (2021) menyatakan bahwa *liquidity* berpengaruh positif secara signifikan terhadap *financial performance*. Namun, hal tersebut tidak didukung oleh penelitian Alarussi dan Gao (2023) yang menyatakan bahwa *liquidity* berpengaruh negatif signifikan terhadap *financial performance*. Penelitian lain oleh Qamara, Wulandari, Sukoco dan Suyono (2020) serta Andini dan Romadon (2024) menyatakan bahwa *liquidity* tidak berpengaruh signifikan terhadap *financial performance*.

Penelitian oleh Alarussi dan Gao (2023) mengindikasikan bahwa *leverage* berpengaruh positif secara signifikan terhadap *financial performance*. Namun, hal ini tidak selaras dengan penelitian Dsouza *et al.* (2023) dan Ghardallou (2023) yang mengindikasikan bahwa *leverage* berpengaruh negatif secara signifikan terhadap *financial performance*. Penelitian lain oleh Qamara *et al.* (2020) dan Pardanawati (2021) menyatakan bahwa *leverage* tidak berpengaruh signifikan terhadap *financial performance*.

Penelitian oleh Angelia *et al.* (2021) dan Nugraha *et al.* (2021) menyatakan bahwa *sales growth* berpengaruh positif secara signifikan terhadap *financial performance*. Tetapi, hal tersebut tidak didukung oleh penelitian Cahyana dan Suhendah (2020) yang menyatakan bahwa *sales growth* berpengaruh negatif secara signifikan terhadap *financial performance*. Penelitian lain oleh Pardanawati (2021) dan Arningsih dan Azzahra (2022) menyatakan bahwa *sales growth* tidak berpengaruh signifikan terhadap *financial performance*.

Penelitian ini mereplikasi penelitian Dsouza *et al.* (2023). Perbedaan penelitian tersebut dengan penelitian ini yakni waktu penelitian yang digunakan yaitu periode terbaru 2021-2023, dimana waktu penelitian yang direplikasi menggunakan periode 2010-2020. Penelitian ini menggunakan sub

sektor *food and beverage* yang terdaftar di BEI, sementara sektor yang digunakan pada penelitian yang direplikasi adalah *hotel and entertainment services industry* yang terdaftar di wilayah MENA (*Middle East and North Africa*). Penelitian ini juga menyertakan tambahan dua variabel independen, yaitu *intellectual capital* yang direplikasi dari penelitian Awwad dan Qtaishat (2023) dan *sales growth* yang direplikasi dari penelitian Pardanawati (2021).

Berdasarkan hasil penelitian terdahulu, masih ditemukan indikasi perbedaan pendapat antara hasil yang diungkapkan oleh satu peneliti dengan peneliti lainnya. Untuk menyempurnakan berbagai penelitian sebelumnya, maka diperlukan suatu penelitian lanjutan yang membahas pengaruh *intellectual capital*, *liquidity*, *leverage*, dan *sales growth* terhadap *financial performance*.

3. Batasan Masalah

Terdapat banyak variabel yang dapat mempengaruhi *financial performance* suatu perusahaan. Namun, tidak seluruh variabel akan diteliti mengingat keterbatasan peneliti dari segi waktu, kemampuan, biaya, dan tenaga. Dengan demikian, peneliti membatasi ruang lingkup permasalahan dari penelitian yang dilakukan yaitu terhadap *financial performance* yang diukur melalui *intellectual capital*, *liquidity*, *leverage*, dan *sales growth*. Objek dari penelitian yang dilakukan adalah perusahaan sub sektor *food and beverage* yang terdaftar di BEI selama periode 2021-2023. Alasan penggunaan objek penelitian didasarkan pada pertimbangan banyaknya jumlah perusahaan sub sektor *food and beverage* sehingga diharapkan hasil penelitian dapat mewakili seluruh perusahaan yang terdaftar di BEI.

4. Rumusan Masalah

Berlandaskan latar belakang dan identifikasi masalah yang sudah diuraikan di atas, maka rumusan masalah dalam penelitian ini adalah:

- a. Apakah terdapat pengaruh *intellectual capital* terhadap *financial performance*?

- b. Apakah terdapat pengaruh *liquidity* terhadap *financial performance*?
- c. Apakah terdapat pengaruh *leverage* terhadap *financial performance*?
- d. Apakah terdapat pengaruh *sales growth* terhadap *financial performance*?

B. Tujuan dan Manfaat

1. Tujuan

Berdasarkan rumusan masalah yang sudah dipaparkan di atas, maka penelitian ini dilaksanakan dengan tujuan sebagai berikut:

- a. Untuk membuktikan secara empiris pengaruh *intellectual capital* terhadap *financial performance*.
- b. Untuk membuktikan secara empiris pengaruh *liquidity* terhadap *financial performance*.
- c. Untuk membuktikan secara empiris pengaruh *leverage* terhadap *financial performance*.
- d. Untuk membuktikan secara empiris pengaruh *sales growth* terhadap *financial performance*.

2. Manfaat

Penelitian ini diharapkan mampu memberi manfaat bagi pihak yang berkepentingan antara lain:

- a. Penelitian ini bermanfaat bagi perusahaan, secara khusus bagi manajemen agar lebih memaksimalkan pemanfaatan aset berwujud dan *intellectual capital* untuk menciptakan nilai tambah terhadap *financial performance* dan membantu perusahaan memahami faktor-faktor lain yang berkontribusi terhadap *financial performance* sehingga bisa lebih ditingkatkan.
- b. Penelitian ini bermanfaat bagi peneliti untuk memperluas pengetahuan di bidang akuntansi terkait faktor-faktor yang dapat mempengaruhi *financial performance*. Selain itu, melalui penelitian ini, maka peneliti dapat mempraktikkan berbagai teori yang telah dipelajari di bangku kuliah guna memecahkan permasalahan yang sedang diteliti.

DAFTAR PUSTAKA

- Aden, A. S., & Idayati, F. (2023). Pengaruh Likuiditas, Leverage, dan Aktivitas Terhadap Kinerja Keuangan PT Asuransi Jasa Tania TBK. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 12(6), 1–18.
- Alarussi, A. S., & Gao, X. (2023). Determinants of profitability in Chinese companies. *International Journal of Emerging Markets*, 18(10), 4232–4251.
- Alim, W., Ali, A., & Minhas, A. S. (2022). Impact of Leverage on the Firm Performance : A Case of Fertilizers Sector of Pakistan. *Empirical Economic Letters*, 21(2), 51–61.
- Amalia, P. S., & Safira, D. N. (2021). The Influence Of Intellectual Capital And Sharia Compliance On Islamic Banks Financial Performance In Southeast Asia. *Jurnal Ilmiah Akuntansi*, 12(3), 129–142.
- Andini, R., & Romadon, A. S. (2024). Analysis of the effect of current ratio (CR), debt to equity ratio (DER), and total assets turnover (TATO) to return on assets (ROA) (empirical study of food and beverage companies listed on the Indonesian stock exchange period 2018-2021). *Jurnal Info Sains : Informatika Dan Sains*, 14(1), 293–303.
- Angelia, N., Kumalasari, D., & Christiawan, Y. J. (2021). The Effect of Sales Growth and Independent Commissioner's Supervision on Financial Performance: The Moderating Role of Corporate Social Responsibility. *Proceedings of the 6th International Conference on Tourism, Economics, Accounting, Management, and Social Science (TEAMS 2021)*, 197, 247–256.
- Ariawan, A., & Solikahan, E. Z. (2022). Determinan Struktur Modal: Perspektif Pecking Order Theory dan Trade-off Theory. *Journal of Technopreneurship on Economics and Business Review*, 3(2), 121–136.
- Arifin, M., Herli, M., & Purwanto, E. (2021). Intellectual Capital : Measurement and Disclosure. Sumenep: Wiraraja Press.
- Arningsih, O. A., & Azzahra, K. (2022). The Influence Of Intellectual Capital And Sales Growth On The Company's Financial Performance (Study on the Basic Chemical Industry Sub-Sector Listed on the IDX in 2016-2020).

- Journal of Management, Accounting, General Finance and International Economic Issues (MARGINAL)*, 1(4), 177–196.
- Awwad, M. S., & Qtaishat, A. M. (2023). The impact of intellectual capital on financial performance of commercial banks: the mediating role of competitive advantage. *International Journal of Learning and Intellectual Capital*, 20(1), 47–69.
- Badan Pusat Statistik. (2024). [Seri 2010] Laju Pertumbuhan PDB Seri 2010. Diakses pada 6 September 2024, dari <https://www.bps.go.id/id/statistics-table/2/MTA0IzI=/pertumbuhan-ekonomi--triwulan-ii-2023.html>
- Barney, J. (1991). Firm Resources and Sustained Competitive Advantage. *Journal of Management*, 17(1), 99–120.
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2018). *Dasar-dasar Manajemen Keuangan* (14th ed.). Jakarta: Salemba Empat.
- Budiyatko, D., & Sutianingsih. (2024). The Role of the Intellectual Capital Dimension in Improving Employee Performance Through Work Motivation. *Journal of Economics, Finance And Management Studies*, 07(04), 1985–1994.
- Cahyana, A. M. K., & Suhendah, R. (2020). Pengaruh Leverage, Firm Size, Firm Age, dan Sales Growth Terhadap Kinerja Keuangan. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi Tarumanagara*, 2, 1791–1798.
- Chasana, O. F. P., & Kusumawati, E. (2024). Pengaruh Pertumbuhan Penjualan, Leverage, Likuiditas, Komisaris Independen dan Efisiensi Operasional Terhadap Kinerja Keuangan. *YUME : Journal of Management*, 7(2), 291–303.
- Dasuki, R. E. (2021). Manajemen Strategi : Kajian Teori Resource Based View. *Coopetition : Jurnal Ilmiah Manajemen*, 12(3), 447–454.
- Dewi, S. P., Dermawan, E. S., & Susanti, M. (2017). Pengantar Akuntansi: Sekilas Pandang Perbandingan dengan SAK yang mengadopsi IFRS, SAK ETAP, dan SAK EMKM. Bogor: Penerbit IN MEDIA.
- Dsouza, S., Demiraj, R., & Habibniya, H. (2023). Impact of Liquidity and Leverage on Performance: Panel Data Evidence of Hotels and Entertainment

- Services Industry in the MENA Region. *International Journal of Hospitality and Tourism Systems*, 16(3), 26–39.
- Etim, E. O., Confidence, I. J., & Umoffong, N. J. (2020). Financial Performance Determinants at the Nigerian Oil and Gas Sector. *East African Scholars Journal of Economics, Business and Management*, 3(12), 941–951.
- Ghardallou, W. (2023). The heterogeneous effect of leverage on firm performance: a quantile regression analysis. *International Journal of Islamic and Middle Eastern Finance and Management*, 16(1), 210–225.
- Ghozali, I. (2018). Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 25 (Edisi 9). Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Ghozali, I. (2020). 25 Grand Theory Teori Besar Ilmu Manajemen, Akuntansi, dan Bisnis. Semarang: Yoga Pratama.
- Ghozali, I., & Ratmono, D. (2017). Analisis Multivariat dan Ekonometrika: Teori, Konsep, dan Aplikasi dengan Eviews 10 (Edisi 2). Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Gjoni, A., Cela, S., Mlouk, A., & Marku, G. (2022). Determinants of Financial Performance in Albanian Economic Entities, Case of Construction Industry in Albania. *WSEAS Transactions on Business and Economics*, 19, 453–461.
- Halim, K. I. (2023). The Importance of Intellectual Capital In Driving Firm Performance. *Accounting Analysis Journal*, 12(3), 190–198.
- IDX Channel. (2024). Industri Makanan dan Minuman Menanti Berkah Lebaran 2024. Diakses pada 6 September 2024, dari <https://www.idxchannel.com/economics/industri-makanan-dan-minuman-menanti-berkah-lebaran-2024/all>
- Kim, S. Y., & Tran, D. B. (2024). Intellectual capital and performance: evidence from SMEs in Vietnam. *Asia-Pacific Journal of Business Administration*, 16(4), 860–875.
- Linh, N. T. (2024). Agency Theory in Management Accounting: A Systematic Literature Review. *International Journal of Advanced Multidisciplinary Research and Studies*, 4(1), 1124–1127.
- Liyanage, S. I. H., & Netswera, F. G. (2022). Greening Universities with Mode 3

- and Quintuple Helix Model of Innovation–Production of Knowledge and Innovation in Knowledge-Based Economy, Botswana. *Journal of the Knowledge Economy*, 13(2), 1126–1156.
- Mazliza, & Adiati, A. K. (2023). Analysis of the Financial Performance of Manufacturing Companies Before and During the Covid 19 Pandemic. *Journal of Social Research*, 2(3), 901–910.
- Miglo, A. (2016). *Capital Structure in the Modern World*. London: Palgrave Macmillan.
- Munawar, A. K., Affandi, A., & Hermawan, A. (2023). Pengaruh Value Added Capital Employed (VACA), Value Added Human Capital (VAHU) Structural Capital Value Added (STVA) Terhadap Profitabilitas Dan Dampaknya Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Bank Negara Indonesia Tahun 2018-2022). *Journal of Applied Management and Business*, 4(1), 1–21.
- Nani. (2022). *Step by Step Analisis Regresi Data Panel Menggunakan Eviews*. Serang: Visi Intelegensia.
- Nguyen, T. T. C., Le, A. T. H., & Nguyen, C. Van. (2023). Internal Factors Affecting the Financial Performance of an Organisation's Business Processes. *Business Process Management Journal*, 29(5), 1408–1435.
- Nugraha, R. S., Banani, A., & Shaferi, I. (2021). The Influence of Firm Size, Leverage, Liquidity, and Sales Growth on Financial Performance (Study on Agriculture Companies in Indonesia Stock Exchange Over the Period 2014-2018). *International Sustainable Competitiveness Advantage*, 276–288.
- Octavia, A., & Ardini, L. (2023). Pengaruh Corporate Risk, Sales Growth, dan Capital Intensity terhadap Kinerja Keuangan pada Perusahaan Food and Beverage yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 12(4), 1–17.
- Okpe, A. J., Emmanuel, D., & Blessing, E. (2022). Capital Employed and Structural Capital Efficiency and Financial Performance of Listed Non-Financial Companies in Nigeria Enomate Blessing. *International Journal of Humanities Social Science and Management*, 2(5), 324–341.

- Olayinka, A. A. (2022). Financial Statement Analysis as a Tool for Investment Decisions and Assessment of Companies' Performance. *International Journal of Financial, Accounting, and Management*, 4(1), 49–66.
- Pardanawati, S. L. (2021). Effect of Working Capital Turnover, Leverage and Sales Growth on Profitability of Consumption Industry Companies in IDX. *Annals of the Romanian Society for Cell Biology*, 25(6), 5770–5781.
- Pilatin, A., Ayaydin, H., & Barut, A. (2023). Does Intellectual Capital Affect Financial Performance and Non-Performing Loans? Evidence From the Banking Sector in Turkey. *Journal of BRSA Banking and Financial Markets*, 17(1), 39–64.
- Pratama, P. B., & Devi, S. (2021). Pengaruh Struktur Modal, Pertumbuhan Penjualan Dan Manajemen Laba Terhadap Kinerja Keuangan Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Logam Dan Sejenisnya Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2018. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Akuntansi*, 12(2), 394–402.
- Purba, R. B. (2023). Teori Akuntansi: Sebuah Pemahaman untuk Mendukung Penelitian di Bidang Akuntansi. Medan: Merdeka Kreasi.
- Qamara, T., Wulandari, A., Sukoco, A., & Suyono, J. (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*, 3(2), 81–93.
- Riyanto, S., & Hatmawan, A. A. (2020). Metode Riset Penelitian Kuantitatif Penelitian Di Bidang Manajemen, Teknik, Pendidikan, dan Eksperimen. Madiun: Penerbit Deepublish.
- Siswanto, E., Sukmawati, V., Istanti, L. N., Subagyo, & Soesetio, Y. (2023). Negative Effect of Leverage on Financial Performance: The Case of Large Retail Companies in Indonesia in the Digital Era. *Hong Kong Journal of Social Sciences*, 62, 234–244.
- Soewarno, N., & Tjahjadi, B. (2020). Measures that Matter: An Empirical Investigation of Intellectual Capital and Financial Performance of Banking

- Firms in Indonesia. *Journal of Intellectual Capital*, 21(6), 1085–1106.
- Stefvy, & Djohan, D. (2023). The Analysis of Liquidity Ratio as Tool to Measure Financial Position in PT. Iplug Indonesia at Medan. *International Journal of Health, Economics, and Social Sciences*, 5(3), 322–327.
- Sugiyono. (2020). Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D. Bandung: Penerbit Alfabeta.
- Warren, C. S., Reeve, J. M., & Duchac, J. E. (2016). Corporate Financial Accounting (14th ed.). Boston: Cengage Learning.
- Weqar, F., Sofi, Z. A., & Haque, S. M. I. (2021). Nexus between intellectual capital and business performance: evidence from India. *Asian Journal of Accounting Research*, 6(2), 180–195.
- Wernerfelt, B. (1984). A Resource-Based View of the Firm. *Strategic Management Journal*, 5(2), 171–180.
- Winarno, W. W. (2017). Analisis Ekonometrika dan Statistika dengan EViews. Yogyakarta: UPP STIM YKPN Yogyakarta.
- Yuliani, E. (2021). Pengaruh Struktur Modal, Likuiditas dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Kinerja Keuangan. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 10(2), 111–122.