



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

**PENGARUH PERPUTARAN MODAL KERJA, PERPUTARAN  
PIUTANG, UKURAN PERUSAHAAN, LIKUIDITAS DAN  
*FINANCIAL LEVERAGE* TERHADAP PROFITABILITAS  
PADA PERUSAHAAN *FOOD AND BEVERAGES* YANG  
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)  
PERIODE 2016-2020.**

**SKRIPSI**

Efira Putri Azizah

1802015179

PROGRAM STUDI S1 AKUNTANSI  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
JAKARTA  
2022



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

**PENGARUH PERPUTARAN MODAL KERJA, PERPUTARAN  
PIUTANG, UKURAN PERUSAHAAN, LIKUIDITAS DAN  
*FINANCIAL LEVERAGE* TERHADAP PROFITABILITAS  
PADA PERUSAHAAN *FOOD AND BEVERAGES* YANG  
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)  
PERIODE 2016-2020.**

**SKRIPSI**

Efira Putri Azizah

1802015179

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana

PROGRAM STUDI S1 AKUNTANSI  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
JAKARTA  
2022

## PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi dengan judul “PENGARUH PERPUTARAN MODAL KERJA, PERPUTARAN PIUTANG, UKURAN PERUSAHAAN, LIKUIDITAS, DAN *FINANCIAL LEVERAGE* TERHADAP PROFITABILITAS PADA PERUSAHAAN *FOOD AND BEVERAGES* YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) PERIODE 2016 – 2020” merupakan hasil karya sendiri dan sepanjang pengetahuan dan keyakinan saya tidak mencantumkan tanpa pengakuan bahan-bahan yang telah dipublikasikan sebelumnya atau diteliti oleh orang lain, atau sebagian bahan yang pernah diajukan untuk gelar atau ijazah Universitas Muhammadiyah Prof. Dr. Hamka atau perguruan tinggi lainnya. Semua sumber baik yang dikutip maupun dirujuk telah saya nyatakan dengan benar. Apabila ternyata kemudian hari penelitian (skripsi) ini merupakan hasil plagiat atau penjiplakan terhadap karya orang lain, maka saya bersedia pertanggungjawabkan sekaligus menerima sanksi berdasarkan aturan di Universitas Muhammadiyah Prof. Dr. Hamka.

Jakarta, 12 Juli 2022

Yang menyatakan



(Efira Putri Azizah)

NIM 1802015179

## PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI

JUDUL : Pengaruh Perputaran Modal Kerja, Perputaran Piutang, Ukuran Perusahaan, Likuiditas, dan *Financial Leverage* Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan *Food And Beverages* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2016-2020.



NAMA : Efira Putri Azizah

NIM : 1802015179

PROGRAM STUDI : AKUNTANSI

TAHUN AKADEMIK : 2021/2022

Skripsi ini disetujui oleh pembimbing untuk diujikan dalam ujian skripsi

Pembimbing I	Dr. Zulpahmi, S.E., M.Si.	
Pembimbing II	M. Nurrasyidin, S.E., M.Si	

Mengetahui,

Ketua Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Muhammadiyah Prof. Dr. HAMKA



Meita Larasati, S.Pd., M.Sc

## PENGESAHAN SKRIPSI

Skripsi dengan judul :

PENGARUH PERPUTARAN MODAL KERJA, PERPUTARAN PIUTANG,  
UKURAN PERUSAHAAN, LIKUIDITAS, DAN *FINANCIAL LEVERAGE*  
TERHADAP PROFITABILITAS PADA PERUSAHAAN *FOOD AND*  
*BEVERAGES* YANG TERDAFTAR BEI PERIODE 2016 – 2020

Disusun oleh :  
Efira Putri Azizah  
1802015179

Telah diperiksa dan dipertahankan di depan panitia ujian kesarjanaan  
Strata Satu (S1) Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Muhammadiyah Prof. Dr. Hamka  
Pada tanggal : 28 Juli 2022

### Tim Penguji:

Ketua, merangkap anggota :

(Rito, SE., AK., M.Si.)

Sekretaris, merangkap anggota :

(Ahmad Sonjaya, SE., M. Si.)

Anggota :

(Ir., Tukjini, MM.)

### Mengetahui,

Ketua Program Studi Akuntansi  
Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Muhammadiyah  
Prof. Dr. Hamka

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Muhammadiyah  
Prof. Dr. Hamka

(Meita Larasati, S.Pd., M.Sc)

(Dr. Zulpahmi, S.E., M., Si)

**PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH  
UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai civitas akademik Universitas Muhammadiyah Prof. Dr. Hamka, saya yang bertandatangan dibawah ini :

Nama : Efira Putri Azizah

NIM : 1802015179

Program Studi : S1 Akuntansi

Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. Dr. Hamka

Jenis Karya : Skripsi

Dengan pengembangan ilmu dan pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Muhammadiyah Prof. Dr. Hamka, Hak Bebas Royalti Non eksklusif (*Non Exclusive Royalti Free-right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul **“PENGARUH PERPUTARAN MODAL KERJA, PERPUTARAN PIUTANG, UKURAN PERUSAHAAN, LIKUIDITAS, DAN FINANCIAL LEVERAGE TERHADAP PROFITABILITAS PADA PERUSAHAAN FOOD AND BEVERAGES YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) PERIODE 2016 – 2020”**. Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan hak bebas royalti Noneksklusif ini Universitas Muhammadiyah Prof. Dr. Hamka berhak menyimpan, mengalihmediakan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (database), merawat, dan mempublikasikan skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis atau pencipta dan sebagai pemilik hak cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Jakarta, 28 Juli 2022  
Yang menyatakan



(Efira Putri Azizah)  
NIM 1802015179

## ABSTRAKSI

Efira Putri Azizah (1802015179)

**PENGARUH PERPUTARAN MODAL KERJA, PERPUTARAN PIUTANG, UKURAN PERUSAHAAN, LIKUIDITAS, DAN *FINANCIAL LEVERAGE* TERHADAP PROFITABILITAS PADA PERUSAHAAN FOOD AND BEVERAGES YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) PERIODE 2016 – 2020.**

Skripsi. Program Sarjana Program Studi Akuntansi. Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. Dr. Hamka. 2022. Jakarta

Kata Kunci : Perputaran Modal Kerja, Perputaran Piutang, Ukuran Perusahaan, Likuiditas, *Financial Leverage*, Profitabilitas.

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh Perputaran Modal Kerja, Perputaran Piutang, Ukuran Perusahaan, Likuiditas, dan *Financial Leverage* terhadap Profitabilitas. Populasi penelitian ini sebanyak 26 perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada sub sektor *food and beverages*. Metode yang digunakan penelitian ini adalah metode kuantitatif. Teknik pengambilan sampel yang digunakan adalah *purposive sampling*, sehingga diperoleh 9 (sembilan) perusahaan sampel dengan tahun pengamatan dari 2016-2020. Teknik pengolahan dan analisis data yang digunakan adalah analisis akuntansi, analisis statistik deskriptif dan analisis regresi linear berganda dengan menggunakan SPSS versi 26.

Hasil penelitian ini secara parsial menunjukkan Perputaran Modal Kerja memperoleh nilai  $t_{hitung} 0.578 < t_{tabel} 2.02269$  dan secara sistematis diperoleh signifikansi  $0.567 > taraf\ signifikan\ sebesar\ 0.05$  sehingga dapat disimpulkan bahwa Perputaran Modal Kerja tidak berpengaruh terhadap Profitabilitas. Perputaran Piutang memperoleh nilai  $t_{hitung} 0.566 < t_{tabel} 2.02269$  dan secara sistematis diperoleh signifikansi  $0.574 > taraf\ signifikan\ sebesar\ 0.05$  sehingga dapat disimpulkan bahwa Perputaran Piutang tidak berpengaruh terhadap Profitabilitas. Ukuran Perusahaan memperoleh nilai  $t_{hitung} (-3.489) < t_{tabel} 2.02269$  dan secara sistematis diperoleh signifikansi  $0.001 < taraf\ signifikan\ sebesar\ 0.05$  sehingga dapat disimpulkan bahwa Ukuran Perusahaan berpengaruh terhadap

Profitabilitas. Likuiditas memperoleh nilai  $t_{hitung} 1.595 < t_{tabel} 2.02269$  dan secara sistematis diperoleh signifikansi  $0.119 >$  taraf signifikan sebesar  $0.05$  sehingga dapat disimpulkan bahwa Likuiditas tidak berpengaruh terhadap Profitabilitas. *Financial Leverage* memperoleh nilai  $t_{hitung} 3,823 > t_{tabel} 2,02269$  dan secara sistematis diperoleh signifikansi  $0.000 <$  taraf signifikan sebesar  $0.05$  sehingga dapat disimpulkan bahwa *Financial Leverage* berpengaruh terhadap Profitabilitas.

Hasil penelitian ini secara simultan menunjukkan nilai  $F_{hitung} 6.142 > F_{tabel} 2.46$  dan secara sistematis diperoleh signifikansi  $0,000 <$  taraf signifikan sebesar  $0,05$  sehingga dapat disimpulkan bahwa  $H_6$  Perputaran Modal Kerja, Perputaran Piutang, Ukuran Perusahaan, Likuiditas, dan *Financial Leverage* secara bersama-sama berpengaruh terhadap Profitabilitas diterima dengan nilai Adjusted R Square yaitu sebesar  $0.441$  yang berarti bahwa variasi perusahaan naik turunnya Profitabilitas dapat dijelaskan oleh Perputaran Modal Kerja, Perputaran Piutang, Ukuran Perusahaan, Likuiditas, dan Financial Leverage sebesar  $44,1\%$  sedangkan sisanya sebesar  $55,9\%$  ( $100\% - 44,1\%$ ) dijelaskan oleh variabel lain yang tidak dimasukkan dalam model regresi lain seperti perputaran persediaan, perputaran total aset, pertumbuhan penjualan konversi kas dan lain sebagainya.



## **ABSTRACT**

**Efira Putri Azizah (1802015179)**

### **THE EFFECT OF WORKING CAPITAL TURNOVER, ACCOUNT RECEIVABLE TURNOVER, FIRM SIZE, LIQUIDITY, AND FINANCIAL LEVERAGE ON PROFITABILITY IN FOOD AND BEVERAGES COMPANIES LISTED ON THE INDONESIAN STOCK EXCHANGE (IDX) FOR THE PERIOD 2016-2020**

Essay. Undergraduate Program in Accounting Studies Program. Faculty of Economic and Business, University of Muhammadiyah Prof. Dr. Hamka. 2022.

Jakarta

Keyword : Working Capital Turnover, Account Receivable Turnover, Firm Size, Liquidity, Financial Leverage.

This Study aims to determine the effect of Working Capital Turnover, Account Receivable Turnover, Firm Size, Liquidity, and Financial Leverage on Profitability. The population of this research is 26 companies listed on Stock Exchange in the food and beverages. The sampling technique used is purposive sampling, in order to obtain 9 (nine) sample companies with observation from 2016 until 2020. Data processing and analysis technique used are accounting analysis, descriptive analysis, and multiple linear regressions analysis using SPSS version 26.

The result of this study partially show that Working Capital Turnover has  $t_{\text{count}} 0.578 < t_{\text{table}} 2.02269$  and systematically obtained a significance value of  $0.567 >$  a significant level of 0.05 so it can be concluded that working capital turnover has no effect on profitability. Account Receivable Turnover obtained a value of  $t_{\text{count}} 0.566 < t_{\text{table}} 2.02269$  and systematically obtained a significance value of  $0.574 >$  a significant level of 0.05 so it can be concluded that account receivable turnover has no effect on profitability. Firm size obtained a value of  $t_{\text{count}} (-3.489) < t_{\text{table}} 2.02269$  and systematically obtained a significance value of  $0.001 <$  a significant level of 0.05 so it can be concluded that firm size has an effect on profitability. Liquidity obtained a value of  $t_{\text{count}} 1.595 < t_{\text{table}} 2.02269$  and systematically obtained a significance value of  $0.119 >$  a significant level of 0.05

so it can be concluded that liquidity has no effect on profitability. Financial Leverage obtained a value of  $t_{\text{count}} 3.823 > t_{\text{table}} 2.02269$  and systematically obtained a significance value of  $0.000 < \alpha$  significant level of 0.05 so it can be concluded that financial leverage has an effect on profitability.

The result of this study simultaneously showed the value of  $F_{\text{count}} 6.142 > F_{\text{table}} 2.46$  and systematically obtained a significance value of  $0.000 < \alpha$  significant level of 0.05 so it can be concluded that Working Capital Turnover, Account Receivable Turnover, Firm Size, Liquidity, and Financial Leverage together the same has an effect on Profitability and the Adjusted R-square value is 0.441 which means that the variation of changes in the ups and downs of profitability can be explained by Working Capital Turnover, Account Receivable Turnover, Firm Size, Liquidity, and Financial Leverage of 44,1% while the rest is 55,9% (100%-44,1%) is explained by others variables not included in the regression model such as inventory turnover, total asset turnover, cash conversion sales growth and so on.

## KATA PENGANTAR

*Assalamualaikum Warahmatullahi Wabarakaatuh,*

Puji syukur peneliti panjatkan kehadiran Allah SWT yang senantiasa mencurahkan nikmatnya kepada kita semua, semoga seterusnya kita selalu berada dalam lindungan serta ridha-Nya. Shalawat serta salam senantiasa tercurahkan kepada Nabi Muhammad SAW, beserta para sahabat dan para pengikutnya. Dalam skripsi ini, peneliti sangat berterima kasih kepada kedua orang tua, Bapak saya Zilfainir Kahar dan Ibu saya Hanna Suparmi, serta kedua kakak saya Emilia Dian Christiana dan Ananta Reghie Pratama. Skripsi yang berjudul “Pengaruh Perputaran Modal Kerja, Perputaran Piutang, Ukuran Perusahaan, Likuiditas, dan *Financial Leverage* Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan *Food and Beverages* Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2016-2020”.

Dalam penyelesaian skripsi ini terdapat banyaknya hambatan dan kendala, namun peneliti menyadari bahwa skripsi ini tidak mungkin terselesaikan dengan baik tanpa adanya dukungan, bantuan, bimbingan serta doa dari berbagai pihak selama penyusunan skripsi ini. Oleh karena itu, pada kesempatan kali ini peneliti tidak lupa untuk mengucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Gunawan Suryoputro, M.Hum., selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Prof. Dr. Hamka.
2. Bapak Dr. Zulpahmi., SE., M.Si., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. Dr. Hamka.
3. Bapak Sumardi., S.E., M.Si., selaku Wakil Dekan I Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. Dr. Hamka.
4. Bapak M. Nurrasyidin., S.E., M.Si., selaku Wakil Dekan II Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. Dr. Hamka.
5. Bapak Edi Setiawan., S.E., MM., selaku Wakil Dekan III Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. Dr. Hamka.
6. Bapak Dr. Tohirin, S.H.I., M.Pd. I., selaku Wakil Dekan IV Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. Dr. Hamka.

7. Ibu Meita Larasati, S.Pd., M.Sc., selaku Ketua Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Unuversitas Muhammadiyah Prof. Dr. Hamka.
8. Bapak Dr. Zulpahmi., SE., M.Si., selaku Dosen Pembimbing I yang telah meluangkan waktu untuk membimbing dan memberi masukan sehingga skripsi ini dapat terselesaikan.
9. Bapak M. Nurrasyidin., S.E., M.Si., selaku Dosen Pembimbing II yang telah memberikan motivasi serta arahan dan bimbingannya sehingga skripsi ini dapat terselesaikan.
10. Rekan-rekan kerja di PT Dayamitra Telekomunikasi yang selalu memberikan support agar skripsi ini dapat terselesaikan tepat waktu.

Saya menyadari bahwa dalam proses penyusunan skripsi ini banyak terdapat kekurangan maupun kekeliruan. Oleh karena itu, peneliti mengharapkan kritik yang membangun untuk kesempurnaan skripsi ini. Peneliti berharap, skripsi ini dapat dijadikan referensi dan sarana untuk menambah pengetahuan bagi pembaca maupun pihak yang bersangkutan.

*Wassalamualaikum Warahmatullahi Wabarakatuh*

Jakarta, 28 Juli 2022

Peneliti



(Efira Putri Azizah)

NIM 1802015179

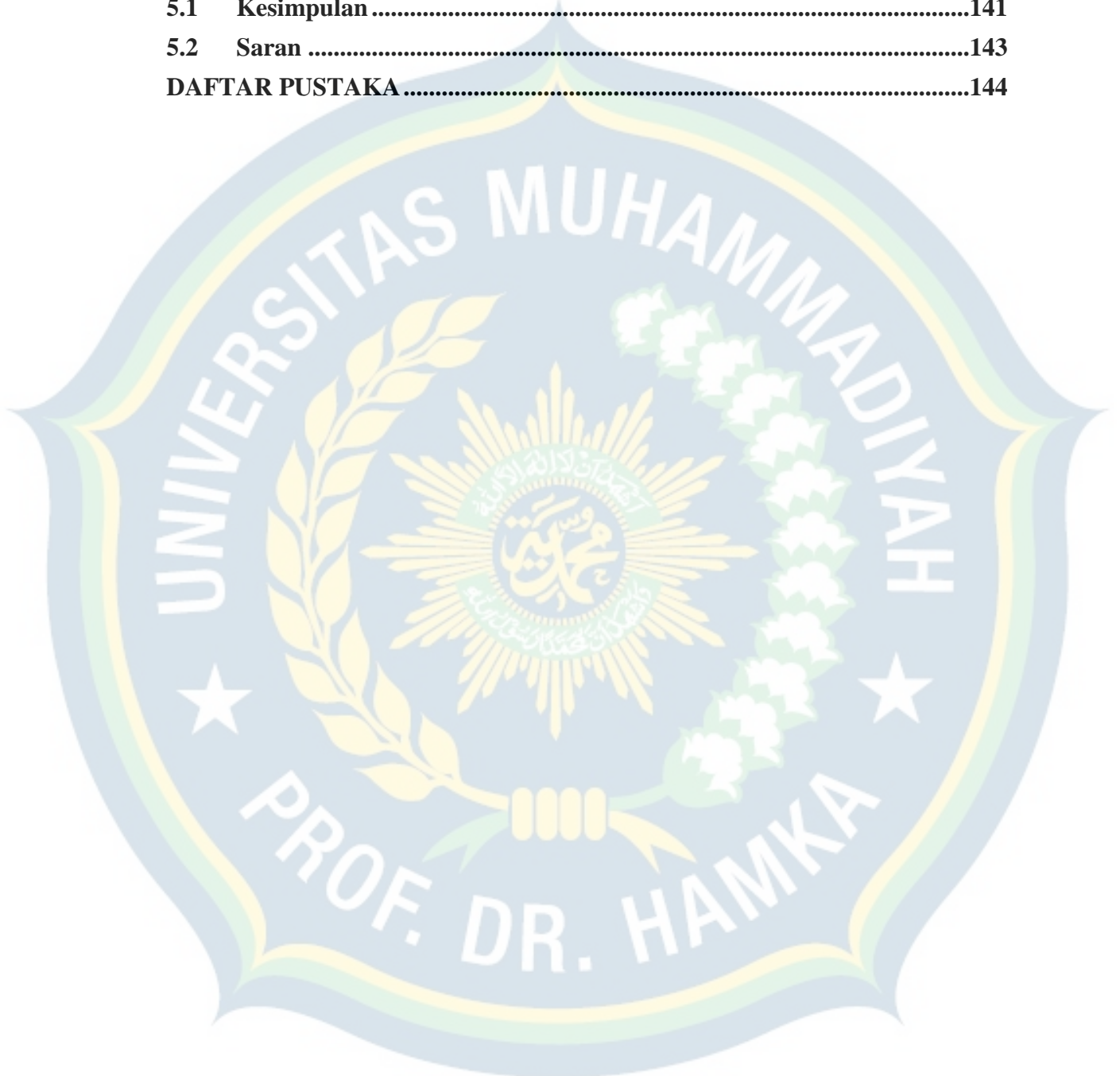
## DAFTAR ISI

DAFTAR ISI.....	xiii
DAFTAR TABEL .....	xvii
DAFTAR GAMBAR.....	xviii
DAFTAR LAMPIRAN .....	xix
<b>BAB I2</b>	
<b>PENDAHULUAN.....</b>	<b>2</b>
<b>1.1 Latar Belakang.....</b>	<b>2</b>
<b>1.2 Permasalahan .....</b>	<b>7</b>
<b>1.2.1 Identifikasi Masalah.....</b>	<b>7</b>
<b>1.2.2 Pembatasan Masalah.....</b>	<b>7</b>
<b>1.2.3 Perumusan Masalah.....</b>	<b>8</b>
<b>1.3 Tujuan Penelitian.....</b>	<b>8</b>
<b>1.4 Manfaat Penelitian.....</b>	<b>9</b>
<b>BAB II .....</b>	<b>11</b>
<b>TINJAUAN PUSTAKA.....</b>	<b>11</b>
<b>2.1 Gambaran Penelitian Terdahulu.....</b>	<b>11</b>
<b>2.2 Telaah Pustaka .....</b>	<b>47</b>
<b>2.2.1 Teori Utama (Grand Theory).....</b>	<b>47</b>
<b>2.2.1.1 Pecking Order Theory.....</b>	<b>47</b>
<b>2.2.2 Profitabilitas.....</b>	<b>48</b>
<b>2.2.2.1 Pengertian Profitabilitas.....</b>	<b>48</b>
<b>2.2.2.2 Manfaat Profitabilitas.....</b>	<b>49</b>
<b>2.2.2.3 Jenis-Jenis Profitabilitas.....</b>	<b>49</b>
<b>2.2.3 Modal Kerja.....</b>	<b>49</b>
<b>2.2.3.1 Pengertian Modal Kerja.....</b>	<b>49</b>
<b>2.2.3.2 Jenis-Jenis Modal Kerja.....</b>	<b>50</b>
<b>2.2.4 Perputaran Modal Kerja.....</b>	<b>51</b>
<b>2.2.4.1 Pengertian Perputaran Modal Kerja.....</b>	<b>51</b>
<b>2.2.5 Piutang.....</b>	<b>52</b>
<b>2.2.5.1 Pengertian Piutang.....</b>	<b>52</b>
<b>2.2.5.2 Tujuan Piutang.....</b>	<b>53</b>
<b>2.2.5.3 Jenis-Jenis Piutang.....</b>	<b>53</b>
<b>2.2.6 Perputaran Piutang.....</b>	<b>54</b>

2.2.6.1	<i>Pengertian Perputaran Piutang</i> .....	54
2.2.7	<b>Ukuran Perusahaan</b> .....	54
2.2.7.1	<i>Pengertian Ukuran Perusahaan</i> .....	54
2.2.8	<b>Likuiditas</b> .....	55
2.2.8.1	<i>Pengertian Likuiditas</i> .....	55
2.2.9	<b>Leverage</b> .....	56
2.2.9.1	<i>Pengertian Leverage</i> .....	56
2.2.10	<b>Financial Leverage</b> .....	57
2.2.10.1	<i>Pengertian Financial Leverage</i> .....	57
2.3	<b>Kerangka Pemikiran Teoritis</b> .....	58
2.4	<b>Perumusan Hipotesis</b> .....	61
<b>BAB III</b> .....		63
<b>METODOLOGI PENELITIAN</b> .....		63
3.1	<b>Metode Penelitian</b> .....	63
3.2	<b>Operasionalisasi Variabel</b> .....	63
3.2.1.	<i>Variabel Independen (Bebas)</i> .....	63
3.2.2.	<i>Variabel Dependen (Terikat)</i> .....	63
3.3	<b>Populasi dan Sampel</b> .....	66
3.3.1.	<i>Pengertian Populasi</i> .....	66
3.3.2.	<i>Pengertian Sampel</i> .....	67
3.4	<b>Teknik Pengumpulan Data</b> .....	69
3.4.1.	<i>Pengertian Sampel</i> .....	70
3.4.2.	<i>Teknik Pengolahan dan Analisis Data</i> .....	70
3.5	<b>Alat Analisis</b> .....	70
3.5.1.	<i>Analisis Akuntansi</i> .....	70
3.5.2.	<i>Analisis Statistik Deskriptif</i> .....	70
3.5.3.	<i>Analisis Regresi Linear Berganda</i> .....	71
3.5.4.	<i>Uji Asumsi Klasik</i> .....	71
3.5.4.1.	<i>Uji Normalitas</i> .....	71
3.5.4.2.	<i>Uji Multikolinearitas</i> .....	72
3.5.4.3.	<i>Uji Heteroskedastisitas</i> .....	72
3.5.4.4.	<i>Uji Autokorelasi</i> .....	73
3.5.5.	<i>Uji Hipotesis</i> .....	74
3.5.5.1.	<i>Uji Parsial (Uji-t)</i> .....	74

3.5.5.2.	<i>Uji Simultan (Uji-F)</i> .....	75
3.5.5.3.	<i>Koefisien Determinasi (<math>R^2</math>)</i> .....	75
<b>BAB IV</b>	.....	<b>76</b>
<b>HASIL DAN PEMBAHASAN</b>	.....	<b>76</b>
<b>4.1</b>	<b>Gambaran Umum Objek Penelitian</b> .....	<b>76</b>
4.1.1	<i>Lokasi Penelitian</i> .....	76
4.1.2	<i>Sejarah Singkat Bursa Efek Indonesia</i> .....	77
4.1.3	<i>Visi dan Misi Bursa Efek Indonesia</i> .....	77
4.1.4	<i>Profil Singkat Perusahaan Sampel</i> .....	77
<b>4.2</b>	<b>Data Perusahaan</b> .....	<b>80</b>
4.2.1	<i>Perputaran Modal Kerja (X1)</i> .....	80
4.2.2	<i>Perputaran Piutang (X2)</i> .....	84
4.2.3	<i>Ukuran Perusahaan (X3)</i> .....	88
4.2.4	<i>Likuiditas (X4)</i> .....	93
4.2.5	<i>Financial Leverage (X5)</i> .....	97
4.2.6	<i>Profitabilitas (Y)</i> .....	101
<b>4.3</b>	<b>Hasil Pengolahan Data dan Pembahasan</b> .....	<b>105</b>
4.3.1	<i>Analisis Akuntansi</i> .....	105
4.3.1.1	<i>Pengaruh Perputaran Modal Kerja terhadap Profitabilitas</i> .....	105
4.3.1.2	<i>Pengaruh Perputaran Piutang terhadap Profitabilitas</i> .....	108
4.3.1.3	<i>Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Profitabilitas</i> .....	111
4.3.1.4	<i>Pengaruh Likuiditas terhadap Profitabilitas</i> .....	113
4.3.1.5	<i>Pengaruh Financial Leverage terhadap Profitabilitas</i> .....	116
4.3.1.6	<i>Pengaruh Perputaran Modal Kerja, Perputaran Piutang, Ukuran Perusahaan, Likuiditas dan Financial Leverage terhadap Profitabilitas</i> ...	119
4.3.2	<i>Analisis Statistik</i> .....	122
4.3.2.1	<i>Analisis Statistik Deskriptif</i> .....	122
4.3.2.2	<i>Analisis Regresi Linear Berganda</i> .....	129
4.3.2.3	<i>Uji Hipotesis</i> .....	130
<b>4.4</b>	<b>Interpretasi Hasil Penelitian</b> .....	<b>137</b>
4.4.1	<i>Pengaruh Perputaran Modal Kerja terhadap Profitabilitas</i> .....	137
4.4.2	<i>Pengaruh Perputaran Piutang terhadap Profitabilitas</i> .....	138
4.4.3	<i>Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Profitabilitas</i> .....	138
4.4.4	<i>Pengaruh Likuiditas terhadap Profitabilitas</i> .....	138

4.4.5	<i>Pengaruh Financial Leverage terhadap Profitabilitas .....</i>	<i>139</i>
4.4.6	<i>Pengaruh Perputaran Modal Kerja, Perputaran Piutang, Ukuran Perusahaan, Likuiditas dan Financial Leverage terhadap Profitabilitas ....</i>	<i>139</i>
5.1	Kesimpulan .....	141
5.2	Saran .....	143
DAFTAR PUSTAKA .....		144



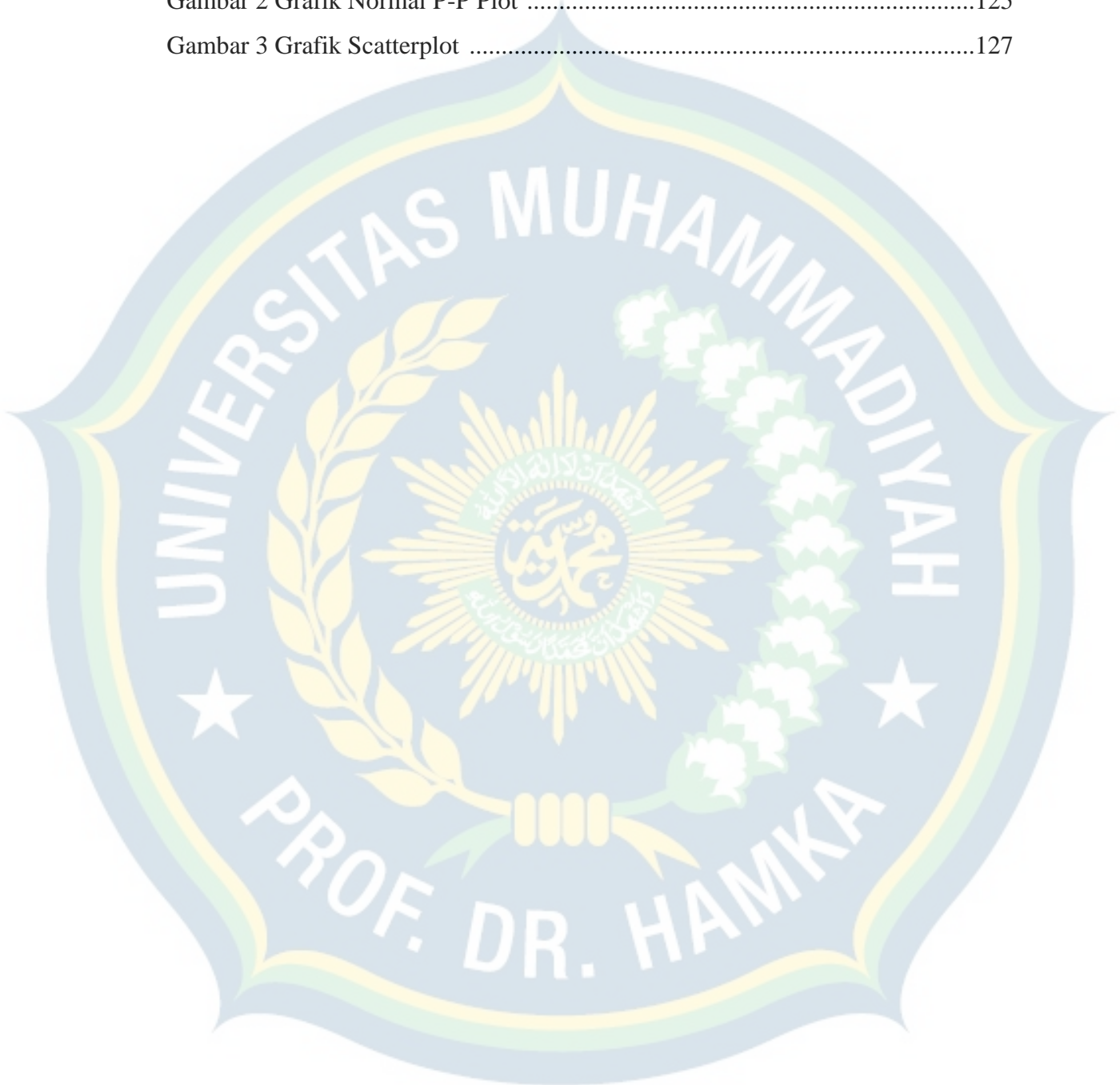


## DAFTAR TABEL

Tabel 1	Gambaran Penelitian Terdahulu.....	20
Tabel 2	Operasionalisasi Variabel .....	64
Tabel 3	Kriteria Sampel .....	68
Tabel 4	Daftar Sampel .....	69
Tabel 5	Ketentuan Pengujian Autokorelasi .....	74
Tabel 6	Perputaran Modal Kerja .....	81
Tabel 7	Perputaran Piutang .....	85
Tabel 8	Ukuran Perusahaan .....	89
Tabel 9	Likuiditas .....	93
Tabel 10	Financial Leverage .....	97
Tabel 11	Profitabilitas .....	102
Tabel 12	Pengaruh Perputaran Modal Kerja terhadap Profitabilitas .....	106
Tabel 13	Pengaruh Perputaran Piutang terhadap Profitabilitas .....	108
Tabel 14	Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Profitabilitas .....	111
Tabel 15	Pengaruh Likuiditas terhadap Profitabilitas .....	114
Tabel 16	Pengaruh Financial Leverage terhadap Profitabilitas .....	116
Tabel 17	Pengaruh Variabel $X_1, X_2, X_3, X_4, X_5$ Terhadap Variabel Y .....	119
Tabel 18	Hasil Uji Analisis Statistik Deskriptif.....	122
Tabel 19	Hasil Uji Normalitas .....	124
Tabel 20	Hasil Uji Multikolinearitas .....	126
Tabel 21	Hasil Uji Autokorelasi .....	128
Tabel 22	Perhitungan Durbin Watson.....	128
Tabel 23	Hasil Uji Analisis Regresi Linear Berganda.....	129
Tabel 24	Hasil Uji Koefisien Korelasi .....	132
Tabel 25	Hasil Uji Koefisien Determinasi .....	133
Tabel 26	Hasil Uji t .....	134
Tabel 27	Hasil Uji F.....	136
Tabel 28	Interpretasi Hasil penelitian .....	137

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1 Kerangka Pemikiran Teoritis .....	61
Gambar 2 Grafik Normal P-P Plot .....	125
Gambar 3 Grafik Scatterplot .....	127



## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Laporan Keuangan PT Wilmar Cahaya Indonesia .....	145
Lampiran 2 Laporan Keuangan PT Delta Djakarta.....	146
Lampiran 3 Laporan Keuangan PT Indofood CBP Sukses Makmur.....	147
Lampiran 4 Laporan Keuangan PT Indofood Sukses Makmur .....	148
Lampiran 5 Laporan Keuangan PT Multi Bintang Indonesia.....	149
Lampiran 6 Laporan Keuangan PT Mayora Indah .....	150
Lampiran 7 Laporan Keuangan PT Nippon Indosari Corpindo.....	151
Lampiran 8 Laporan Keuangan PT Siantar Top .....	152
Lampiran 9 Laporan Keuangan PT Ultrajaya Milk Industry .....	153
Lampiran 10 SPSS .....	154
Lampiran 11 Tabel F.....	159
Lampiran 12 Tabel T.....	160

## BAB I

### PENDAHULUAN

#### 1.1 Latar Belakang

Pada umumnya setiap perusahaan yang beroperasi selalu mengharapkan agar perusahaannya dapat terus berkembang, dan salah satu faktor yang mendukung agar tujuan tersebut bisa tercapai yaitu memaksimalkan pemasukan laba perusahaan. Namun begitu, tetap saja sebuah perusahaan tidak akan selalu mengalami pertumbuhan dalam mendapatkan keuntungan, akan ada saat-saat dimana perusahaan mengalami kerugian dan otomatis berpengaruh terhadap pemasukan laba perusahaan tersebut. Perusahaan *food and beverage* menjadi salah satu industri manufaktur yang terus mengalami fluktuasi dalam laju pertumbuhan perekonomiannya, namun terkadang juga bisa mengalami kerugian.

Pertumbuhan ekonomi Kuartal I pada tahun 2019 hanya tumbuh sebesar 5,07% dibandingkan dengan periode sebelumnya atau bisa dikatakan tumbuh negatif 0.52% dibandingkan kuartal sebelumnya. Angka tersebut dapat diartikan bahwa pertumbuhan ekonomi Indonesia pada kuartal ini melambat, dan salah satu penyebabnya yaitu pertumbuhan konsumsi rumah tangga mengalami penurunan. Pada Kuartal I tahun 2019 pertumbuhan konsumsi dikatakan lebih baik dibandingkan periode tahun lalu yaitu sebesar 5,01% secara tahunan, namun pertumbuhan ini menurun dari kuartal IV 2018 yang mencapai angka 5,08%.

Menurut Badan Pusat Statistik (BPS), konsumsi rumah tangga menjadi kontribusi terbesar untuk dijadikan salah satu acuan dalam mengukur perekonomian secara keseluruhan. Saat konsumsi mengalami penurunan, maka ini

akan berefek pada agregat pertumbuhan ekonomi nantinya. Pertumbuhan konsumsi rumah tangga melemah bisa dikarenakan masyarakat yang dirasa cukup mampu justru menahan konsumsinya pada awal tahun dan ini terlihat dari kinerja keuangan beberapa emiten konsumen yang terdaftar BEI mengalami penurunan.

Beberapa emiten sub-sektor ini yang masih tumbuh positif yaitu Indofood Sukses Makmur Tbk (INDF) dengan pertumbuhan laba sebesar 13,5% dan Indofood CBP Sukses Makmur Tbk (ICBP) dengan pertumbuhan laba sebesar 10,24%. Begitu pun perusahaan yang dikategorikan menengah ke bawah seperti UltraJaya Milk Industry & Trading Company Tbk (ULTJ), Nippon Indosari Corpindo Tbk (ROTI), dan Sariguna Primatirta Tbk (CLEO).

Namun, penurunan laba juga terjadi pada beberapa emiten sub-sektor *food and beverages* yang memiliki kapitalisasi pasar yang besar, bahkan yang dianggap menjadi *leader* di sektornya. Beberapa diantaranya yaitu Mayora Indah Tbk (MYOR) dengan penurunan laba sebesar 0,51%, dan Garudafood Putra Putri Jaya Tbk (GOOD) yang mengalami penurunan laba bersih terbesar yaitu mencapai angka 19,9%. (sumber: katadata.co.id).

Pada Kuartal I 2019, sub-sektor *food and beverages* memang tumbuh lebih besar yaitu mencapai 6,77% dibandingkan kuartal IV 2018 yang hanya mencapai angka 2,74%, namun pertumbuhan kuartal I tahun 2019 merupakan kuartal I terendah dibandingkan periode-periode sebelumnya yang dapat menyentuh angka 8-12%. Perlambatan sub-sektor ini telah diprediksi dari pertengahan tahun, bahkan pertumbuhannya telah menurun berturut-turut sejak menyentuh level tertinggi pada kuartal IV 2017 dengan pertumbuhan sebesar 13,77%.

Profitabilitas yaitu keuntungan yang didapatkan setelah memanfaatkan segala sumber daya yang dimiliki perusahaan. Jika pemasukan belum melebihi pengeluaran, maka perusahaan belum dikatakan untung. Perusahaan yang pendapatannya belum bisa melebihi pengeluarannya, sangat riskan untuk melakukan investasi atau sekedar melakukan pemberian piutang terhadap pihak lain. Menurut (Indah Ayu dan Saparila Worokinasih, 2018) Profitabilitas yaitu dimana perusahaan mempunyai kemampuan untuk menghasilkan laba. Pada penelitian ini peneliti hanya menggunakan lima variabel yang mempengaruhi profitabilitas antara lain perputaran modal kerja, perputaran piutang, ukuran perusahaan, likuiditas, dan *financial leverage*.

Perputaran modal kerja yang dianggap efisien dapat dilihat dengan cara membandingkan laba yang didapat perusahaan dengan modal kerja yang diinvestasikan di awal. Jika laba yang dihasilkan melebihi investasi awal sebagai modal kerja, maka perusahaan tersebut dikatakan profit. Begitupun sebaliknya. Menurut (Alhania Farahanny Sofyan dan Muhammad Saifi, 2019) Modal Kerja harus direncanakan dengan baik karena jika tidak efisien, maka bisa menjadi dana menganggur dan mempengaruhi profitabilitas perusahaan.

Dalam hasil penelitian (Indah Ayu, 2018) dan (Nenden Kostini, 2017) memaparkan bahwa perputaran modal kerja berpengaruh terhadap profitabilitas. Penelitian yang dilakukan oleh (Ariefa Pranadhani, 2019) menyatakan bahwa perputaran modal kerja berpengaruh positif dan signifikan terhadap profitabilitas, sedangkan penelitian yang dilakukan oleh (Rista Bintara, 2020) menyatakan bahwa perputaran modal kerja tidak memiliki pengaruh terhadap profitabilitas.

Perputaran piutang diperlukan disetiap perusahaan agar dapat mengetahui berapa kali perusahaan tersebut melakukan penagihan kembali atas piutangnya dalam periode yang telah ditentukan. Semakin banyak yang dapat ditagih dapat memperlancar arus kas perusahaan. Konsumen yang potensial dalam membeli dan membayar piutangnya dapat terlihat dengan adanya perputaran piutang yang terjadi. Menurut (Ariefa Pranadhani dan Saryadi, 2019) Jika sebuah piutang tidak ditagih segera, maka akan menjadi piutang tak tertagih dan perusahaan memiliki hak dan kewajiban untuk menagih piutang tersebut ke pihak ketiga.

Dalam hasil penelitian (Dilla, 2019), (Lisawati, 2016), dan (Nurainun, 2018) memaparkan bahwa perputaran piutang memiliki pengaruh yang signifikan terhadap profitabilitas, sedangkan penelitian yang dilakukan (Nuriyani, 2017) menyatakan perputaran piutang memiliki pengaruh namun tidak signifikan terhadap profitabilitas. Akan tetapi penelitian yang dilakukan (Clara C, 2017) dan (Rezana, 2019) menyatakan bahwa perputaran piutang tidak berpengaruh signifikan terhadap profitabilitas. Penelitian yang dilakukan oleh (Ariefa, 2019) dan (Novia, 2017) menyatakan bahwa perputaran piutang memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap profitabilitas, sedangkan penelitian yang dilakukan (Alhania Farahanny, 2019) menyatakan bahwa perputaran piutang berpengaruh negatif signifikan terhadap profitabilitas.

Ukuran perusahaan dapat dijadikan patokan apakah sebuah perusahaan dapat digolongkan sebagai perusahaan besar atau kecil dengan melihat jumlah asset yang dimiliki dan semakin banyak asset yang dimiliki dianggap semakin baik karena perusahaan dapat menarik minat investor untuk menanamkan modal

yang besar. Umumnya, para investor akan lebih percaya untuk menanamkan modalnya di perusahaan yang tergolong besar karena di rasa aman saat modalnya di investasikan di perusahaan yang memiliki banyak asset. Menurut (Ariefa Pranadhani dan Saryadi, 2019) Besar atau kecilnya perusahaan menjadi penentu bagaimana perusahaan tersebut di mata investor.

Dalam hasil penelitian (Dioha, 2018) menyatakan bahwa ukuran perusahaan memiliki pengaruh secara signifikan terhadap profitabilitas, sedangkan penelitian yang dilakukan oleh (Dudi, 2021) dan (Abeyrathna, 2019) menyatakan bahwa ukuran perusahaan tidak memiliki pengaruh terhadap profitabilitas. Penelitian yang dilakukan (Ariefa, 2019), (Gracesiela, 2020), (Hussaini, 2016), dan (Pham Thi Nga, 2020) menyatakan bahwa ukuran perusahaan memiliki pengaruh yang positif dan signifikan terhadap profitabilitas, sedangkan penelitian yang dilakukan oleh (Rinny, 2016) menyatakan bahwa ukuran perusahaan memiliki pengaruh yang negatif dan signifikan terhadap profitabilitas.

Likuiditas perusahaan yang semakin tinggi artinya semakin besar sebuah perusahaan mampu membiayai kewajiban jangka pendeknya. Meskipun begitu, likuiditas yang tinggi belum dipastikan baik untuk perusahaan ditinjau dari segi profitabilitas karna akan terjadi aktiva lancar yang menganggur. Aktiva lancar yang menganggur menyebabkan return yang lebih rendah dibandingkan dengan aktiva tetap. Menurut (Novia dan Gede Merta S, 2017) Likuiditas yang diprosikan dengan *Current Ratio* bertujuan untuk mengukur tingkat likuiditas dengan cara membandingkan aset lancar dengan hutang lancar.



Dalam hasil penelitian (Indah Ayu, 2018) dan (Dudi, 2021) menyatakan bahwa likuiditas berpengaruh signifikan terhadap profitabilitas, sedangkan penelitian oleh (Dioha, 2018) menyatakan bahwa likuiditas memiliki pengaruh namun tidak signifikan terhadap profitabilitas. Akan tetapi penelitian (Rista, 2020) menyatakan bahwa likuiditas tidak memiliki pengaruh terhadap profitabilitas. Kemudian, penelitian (Rinny, 2016), (Saira, 2021), dan (Johan, 2018) menyatakan bahwa likuiditas memiliki pengaruh yang positif dan signifikan terhadap profitabilitas, sedangkan penelitian (Novia, 2017), (Endri, 2020), dan (Citra, 2020) likuiditas memiliki pengaruh secara negatif terhadap profitabilitas.

*Leverage* telah digunakan perusahaan apabila telah membelanjakan sebagian dari aktivitya dengan menggunakan sekuritas yang menimbulkan beban bunga atau beban tetap terhadap perusahaan, seperti menerbitkan obligasi ataupun saham preferen, hutang pada bank, dll. Faktor ini cukup sensitif, maka dari itu perusahaan yang menggunakan dana ini harus memiliki strategi yang tepat agar perusahaan mengalami kerugian. Menurut (Indah Ayu dan Saparila, 2018) jika *leverage* perusahaan meningkat, maka dapat menurunkan profitabilitas.

Dalam hasil penelitian (Indah Ayu, 2018), (Hajar, 2018), dan (Dioha, 2018) menyatakan bahwa *financial leverage* berpengaruh signifikan terhadap profitabilitas, sedangkan penelitian (Riri, 2019) dan (Dudi, 2021) memaparkan bahwa *financial leverage* tidak memiliki pengaruh yang signifikan. Penelitian oleh (Dwi, 2016) menyatakan bahwa *financial leverage* memiliki pengaruh yang positif dan signifikan, sedangkan penelitian (Rista, 2020) dan (Endri, 2020) menyatakan bahwa *financial leverage* berpengaruh negatif terhadap profitabilitas.

Setelah dasar yang dijelaskan sebelumnya, maka peneliti memiliki keinginan untuk meneliti “Pengaruh Perputaran Modal Kerja, Perputaran Piutang, Ukuran Perusahaan, Likuiditas dan *Financial Leverage* Terhadap Profitabilitas pada Perusahaan *Food and Beverages* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2016-2020”.

## **1.2 Permasalahan**

### **1.2.1 Identifikasi Masalah**

Dari penjelasan latar belakang yang telah di paparkan di atas, identifikasi masalah yang dapat disimpulkan dari penelitian ini adalah:

1. Apakah Perputaran Modal Kerja berpengaruh terhadap Profitabilitas?
2. Apakah Perputaran Piutang berpengaruh terhadap Profitabilitas?
3. Apakah Ukuran Perusahaan berpengaruh terhadap Profitabilitas?
4. Apakah Likuiditas berpengaruh terhadap profitabilitas?
5. Apakah *Financial Leverage* berpengaruh terhadap Profitabilitas?
6. Apakah Perputaran Modal Kerja, Perputaran Piutang, Ukuran Perusahaan, Likuiditas dan *Financial Leverage* berpengaruh terhadap Profitabilitas?

### **1.2.2 Pembatasan Masalah**

Penelitian ini akan lebih difokuskan dengan variabel X yaitu Perputaran Modal Kerja yang diproksikan menggunakan rasio WCT, Perputaran Piutang diproksikan menggunakan rasio ARTO, Ukuran Perusahaan diproksikan menggunakan LN (Total Aset), Likuiditas diproksikan menggunakan rasio CR dan *Financial Leverage* diproksikan menggunakan rasio DER serta Profitabilitas sebagai variabel Y diproksikan menggunakan rasio ROA dan peneliti akan

melakukan penelitian hanya pada perusahaan *Food and Beverages* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2016-2020.

### **1.2.3 Perumusan Masalah**

Berdasarkan latar belakang dan identifikasi diatas, maka peneliti akan mengangkat rumusan masalah dalam penelitian ini yaitu apakah variabel Perputaran Modal Kerja, Perputaran Piutang, Ukuran Perusahaan, Likuiditas dan *Financial Leverage* dapat berpengaruh terhadap Profitabilitas yang merupakan variabel Y dalam penelitian ini.

### **1.3 Tujuan Penelitian**

Tujuan dalam penelitian ini sebagai berikut:

1. Untuk mengetahui apakah Perputaran Modal Kerja memiliki pengaruh terhadap Profitabilitas
2. Untuk mengetahui apakah Perputaran Piutang memiliki pengaruh terhadap Profitabilitas
3. Untuk mengetahui apakah Ukuran Perusahaan memiliki pengaruh terhadap Profitabilitas
4. Untuk mengetahui apakah Likuiditas memiliki pengaruh terhadap Profitabilitas
5. Untuk mengetahui apakah *Financial Leverage* berpengaruh terhadap Profitabilitas
6. Untuk mengetahui apakah Perputaran Modal Kerja, Perputaran Piutang, Ukuran Perusahaan, Likuiditas dan *Financial Leverage* memiliki pengaruh terhadap Profitabilitas

## 1.4 Manfaat Penelitian

Manfaat yang ingin diwujudkan peneliti di penelitian ini sebagai berikut:

### 1. Kegunaan Akademik

- 1) Bagi Peneliti, menambah wawasan dalam hal bagaimana suatu pengaruh dalam konteks perputaran modal kerja, perputaran piutang, ukuran perusahaan, likuiditas, dan *financial leverage* terhadap profitabilitas pada perusahaan manufaktur sub sektor *food and beverages* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2020.
- 2) Bagi Peneliti Selanjutnya, penelitian ini dapat menjadi sumber informasi dan referensi yang diharapkan dapat mengembangkan serta melengkapi kekurangan yang dilakukan penelitian sebelumnya.

### 2. Kegunaan Praktik

- 1) Bagi Perusahaan, penelitian ini dapat digunakan sebagai bahan pertimbangan dalam mengambil keputusan manajemen dan memutuskan langkah yang baik untuk menghindari kebangkrutan perusahaan.
- 2) Bagi Investor, dapat dijadikan referensi saat pengambilan keputusan untuk berinvestasi dan investor diharapkan dapat mempertimbangkan kondisi perusahaan, sebelum melakukan investasi.
- 3) Bagi pemerintah, dengan adanya penelitian ini pemerintah diharapkan dapat terus menjaga ketersediaan bahan baku yang dibutuhkan emiten sektor *food and beverage* dan semakin memaksimalkan produktivitas dan daya saing global karena sektor ini menjadi sektor andalan penopang pertumbuhan manufaktur dan ekonomi nasional.

## DAFTAR PUSTAKA

- Amanda, R. I. (2019). The Impact of Cash Turnover, Receivable Turnover, Inventory Turnover, Current Ratio and Debt to Equity Ratio on Profitability. *Journal of research in management*, 2(2).
- Awaluddin, M., Elis, E., Awaluddin, S. P., Wardhani, R. S., & Malle, S. S. (2020). The Effect of Company Sizes and Net Working Capital on Cash Holding With Profitability as Intervening Variables in Food and Beverage Sub Sector Companies Registered in Indonesia Stock Exchange. *Jurnal Iqtisaduna*, 1(1), 110-119.
- Bala, H., Garba, J., & Ibrahim, I. (2016). Corporate Liquidity and Profitability of Listed Food and Beverages Firms in Nigeria. *Net Journal of Social Sciences*, 4(1), 10-22.
- Bangun, N. (2018). Pengaruh Perputaran Persediaan, Perputaran Piutang Dan Modal Intelektual Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (Bei) Periode 2014-2016 (Penelitian Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2014 -2016). *Jurnal Ekonomi*, 23(2).
- Bintara, R. (2020). The Effect of Working Capital, Liquidity and Leverage on Profitability. *Saudi Journal of Economics and Finance Abbreviated*, 4(1), 28-35.
- Dave, A. R. (2018). Impact of Financial Management on Profitability: Evidences from Textile Sector of India. *Indian Journal of Commerce and Management Studies*, 9(1), 47-52.
- Destiarti, R., Slamet, B., & Ilmiyono, A. F. (2019). Pengaruh Leverage Keuangan Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Sub Sektor Food and Beverages yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2016. *Jurnal Online Mahasiswa (JOM) Bidang Akuntansi*, 5(5).
- Dewi, L., & Rahayu, Y. (2016). Pengaruh Perputaran Modal Kerja Terhadap Profitabilitas Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi (JIRA)*, 5(1).

- Endri, E., Lisdawati, D. S., Hakim, L., & Sugianto, S. (2020). Determinants of profitability: Evidence of the pharmaceutical industry in Indonesia. *Systematic Reviews in Pharmacy*, 11(6), 587-597.
- Felany, I. A., & Worokinasih, S. (2018). Pengaruh Perputaran Modal Kerja, Leverage Dan Likuiditas Terhadap Profitabilitas (Studi Pada Perusahaan Sub Sektor Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Padatahun 2012-2016). *Jurnal Administrasi Bisnis*, 58(2), 119-128
- Firmansyah, J., Siregar, H., & Syarifuddin, F. (2018). Does Working Capital Management Affect the Profitability of Property and Real Estate Firms in Indonesia?. *Jurnal Keuangan dan Perbankan*, 22(4), 694-706.
- Gołaś, Z. (2020). The Effect Of Inventory Management On Profitability: Evidence From The Polish Food Industry: Case study. *Agricultural Economics*, 66(5), 234-242.
- Hadi, D. A., Prananda, A. S., Ramadani, I., Hanurawati, L., & Avilia, S. (2021). Effect of Liquidity, Leverage, Company Size and Working Capital on Profitability (On Manufacturing Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) Year 2015-2019). *Psychology and Education Journal*, 58(1), 6205-6213.
- Herdiyana, A. S., & Endri, E. (2021). The Effect of Financial Performance on the Profitability of Food and Beverage Companies in Indonesia. *International Journal of Financial Research*, 12(1).
- Husain, S., & Alnefae, S. (2016). The Effects Of Working Capital Management On Profitability Of Firms: Evidence From Agriculture And Food Industry Of Kingdom Of Saudi Arabia. *Journal of Emerging Issues in Economics, Finance and Banking (JEIEFB) An Online International Research Journal*, 5(1), 1684-1698.
- Idrus, M. I. (2017). Against Profitability Effect Enhancement Price Earnings Ratio (PER) In The Food Industry And Beverage Registered In Indonesia Stock Exchange (IDX). *Accounting And Management*, 2(1), 10-18.

- Kartikasari, D., & Merianti, M. (2016). The Effect of Leverage and Firm Size to Profitability of Public Manufacturing Companies In Indonesia. *International Journal of Economics and Financial Issues*, 6(2), 409-413.
- Kostini, N., & Marliasari, F. (2017). The Impact of Working Capital Management toward Profitability on Food and Beverage Companies Listed in Indonesia Stock Exchange. *Review of Integrative Business and Economics Research*, 6(2), 350.
- Linh, D. H., & Minh, V. T. (2019). Determinants of Efficiency of Food and Beverage Companies: The Case of Vietnam in the Period of 2009–2018. *Journal of Social and Political Sciences*, 2(2).
- 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.
- Mufidah, H. L., & Azizah, D. F. (2018). Pengaruh Rasio Aktivitas dan Rasio Leverage Terhadap Profitabilitas (studi Pada Perusahaan Sub Sektor Food and Beverages yang terdaftar di BEI Periode 2012-2016). *Jurnal Administrasi Bisnis*, 59(1), 1-7.
- Murniati, S. (2016). Effect Of Capital Structure, Company Size And Profitability On The Stock Price Of Food And Beverage Companies Listed On The Indonesia Stock Exchange. *Information Management and Business Review*, 8(1), 23-29.
- Nga, P. T., & Nguyen, T. (2020). The Impact Of Financial Structure On Profitability: Empirical Evidence From Vietnam's Construction Sector. *Asian Economic and Financial Review*, 10(9), 1028-1036.
- Nuriyani, N., & Zannati, R. (2017). Pengaruh Perputaran Kas dan Perputaran Piutang Terhadap Profitabilitas Perusahaan Sub-Sektor Food and Beverages Tahun 2012-2016. *Jurnal Riset Manajemen dan Bisnis (JRMB) Fakultas Ekonomi UNIAT*, 2(3), 425-432.

- Olaoye, F. O., Adekanbi, J. A., & Oluwadare, O. E. (2019). Working Capital Management and Firms' Profitability: Evidence from Quoted Firms on the Nigerian Stock Exchange. *Intelligent Information Management*, 11(3), 43-60.
- Pranadhani, A., & Saryadi, S. (2019). Pengaruh Perputaran Modal Kerja, Perputaran Piutang dan Ukuran Perusahaan Terhadap Profitabilitas (Studi pada Perusahaan Sub Sektor Food and Beverage di BEI periode 2013-2017). *Jurnal Ilmu Administrasi Bisnis*, 8(2), 14-25.
- 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*, 1(01), 96-106.
- Runtuuwu, C. C., Alexander, S. W., & Wokas, H. R. (2017). Pengaruh Perputaran Persediaan, Perputaran Kas Dan Persediaan Piutang Rentabilitas Ekonomis (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Food And Beverages Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012–2016). *Going Concern: Jurnal Riset Akuntansi*, 12(2).
- Samuel, O. T., & Abdulateef, Y. (2016). Liquidity Management And Profitability Of Listed Food And Beverage Companies In Nigeria. *IOSR Journal of Business and Management*, 18(2), 167-176.
- Seyoum, A., Tesfay, T., & Kassahun, T. (2016). Working Capital Management and Its Impact on Profitability Evidence from Food Complex Manufacturing Firms in Addis Ababa. *International Journal of Scientific and Research Publications*, 6(6), 815-833.
- Shahnia, C., Purnamasari, E., Hakim, L., & Endri, E. (2020). Determinant Of Profitability: Evidence From Trading, Service And Investment Companies In Indonesia. *Accounting*, 6(5), 787-794.
- Sianipar, N., Alam, S., & Nohong, M. (2020). Analysis of Working Capital Management and Cash Holding on Profitability of Manufacturing Companies Listed in Indonesia Stock Exchange Period 2014–2018. *Hasanuddin Journal of Business Strategy*, 2(2), 65-71.



Simanjuntak, G. Y. (2020). Analysis Of The Effect Of Debt Structure, Firm Size, Sales Growth, And Total Asset Turnover On Profitability In Manufacturing Firms Listed On The Indonesian Stock Exchange. *International Journal of Public Budgeting, Accounting and Finance*, 3(1), 227-237.

Sofyan, A. F., & Saifi, M. (2019). Modal Kerja Dan Profitabilitas Pada Perusahaan *Food And Beverages* (Studi pada Perusahaan Sub Sektor *Food and Beverages* yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2018). *Jurnal Administrasi Bisnis*, 73(1), 169-177.

Tarek, Y., & Rafik, M. (2020). The Impact of Working Capital Management on Corporate's Performance: Evidence from Egypt. *International Journal of Business and Management*, 15(6), 151-162.