

**PENGARUH PENDANAAN MODAL KERJA, *GROWTH*,
ASSET TANGIBILITY DAN *LEVERAGE* TERHADAP
PROFITABILITAS**

SKRIPSI



Disusun Oleh:

DORKAS YONATAN

Nomor Induk Mahasiswa: 11170199

PROGRAM STUDI MANAJEMEN FAKULTAS BISNIS

UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA

YOGYAKARTA

2020

SKRIPSI

Diajukan kepada Program Studi Manajemen Fakultas Bisnis

Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta

Untuk Memenuhi Sebagian
Syarat-Syarat Guna Memperoleh
Gelar Sarjana Manajemen

Disusun Oleh:

DORKAS YONATAN

Nomor Induk Mahasiswa: 11170199

PROGRAM STUDI MANAJEMEN FAKULTAS BISNIS

UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA

YOGYAKARTA

2020

HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI
SKRIPSI/TESIS/DISERTASI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai sivitas akademika Universitas Kristen Duta Wacana, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Dorkas Yonatan
NIM : 11170199
Program studi : Manajemen
Fakultas : Bisnis
Jenis Karya : Skripsi/Tesis/Disertasi (tulis salah satu)

demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Kristen Duta Wacana **Hak Bebas Royalti Noneksklusif** (*None-exclusive Royalty Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

“Pengaruh Pendanaan Modal Kerja, Growth, Asset Tangibility dan Leverage Terhadap Profitabilitas”

beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti/Noneksklusif ini Universitas Kristen Duta Wacana berhak menyimpan, mengalih media/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama kami sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Yogyakarta
Pada Tanggal : 13 Januari 2021

Yang menyatakan



Dorkas Yonatan
11170199

HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi dengan judul:

PENGARUH PENDANAAN MODAL KERJA, *GROWTH*, *ASSET TANGIBILITY* DAN *LEVERAGE* TERHADAP PROFITABILITAS

telah diajukan dan dipertahankan oleh:

DORKAS YONATAN

11170199

dalam Ujian Skripsi Program Studi Manajemen

Fakultas Bisnis

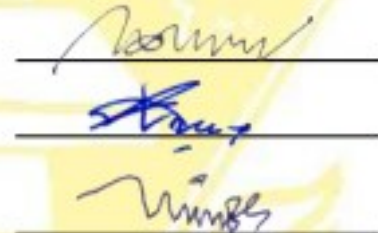
Universitas Kristen Duta Wacana

dan dinyatakan DITERIMA untuk memenuhi salah satu syarat memperoleh gelar Sarjana Manajemen pada tanggal 12 Januari 2021

Nama Dosen

Tanda Tangan

1. Dra. Insiwijati Prasetyaningsih, MM
(Ketua Tim Penguji/Dosen Penguji)
2. Dr. Perminas Pangeran, M.Si
(Dosen Penguji)
3. Dra. Umi Murtini, M.Si
(Dosen Pembimbing/Dosen Penguji)



Yogyakarta, 15 Januari 2021

Disahkan Oleh

Dekan Fakultas Bisnis



Dr. Perminas Pangeran, M. Si.

Ketua Program Studi Manajemen



Drs. Sisnuhadi, MBA., Ph.D

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya menyatakan bahwa sesungguhnya skripsi dengan judul:

**“Pengaruh Pendanaan Modal Kerja, *Growth*, *Asset Tangibility* dan *Leverage*
Terhadap Profitabilitas”**

Yang saya kerjakan untuk melengkapi sebagian syarat demi menjadi Sarjana pada Program Studi Manajemen Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana, merupakan bukan hasil duplikasi dari karya pihak lain di Perguruan Tinggi atau instansi manapun. Kecuali bagian sumber informasinya telah dicantumkan sebagaimana mestinya (terdapat dalam karya ini).

Apabila dikemudian hari didapati bahwa hasil skripsi ini adalah hasil plagiatisme atau tiruan dari karya lain, maka saya bersedia dikenai sanksi yakni pencabutan gelar sarjana saya.

Yogyakarta, 13 Desember 2020



Dorkas Yonatan (11170199)

HALAMAN MOTTO

“Diberkatilah orang yang mengandalkan Tuhan, yang menaruh harapan pada Tuhan”

-Yeremia 17:7-

“Segala perkara dapat kutanggung didalam Dia yang memberi kekuatan kepadaku”

-Filipi 4:13-

“今天功课今天做, 明天还有新功课”

Artinya:

“Pekerjaan hari ini, hari ini kerjakan. Besok masih ada pekerjaan baru”.

HALAMAN PERSEMBAHAN

Skripsi ini penulis persembahkan dengan bangga dan penuh rasa syukur kepada:

1. Tuhan Yang Maha Esa atas berkat, penyertaan dan karunianya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi.
2. Kedua orang tua penulis, mami dan papi yang telah memberikan dukungan secara moral maupun materi untuk mendukung penulis menyelesaikan studi. Serta kepada kedua saudaraku yang selalu menyemangati dan memberikan dukungan doa yang tiada henti untuk penulis.
3. Kepada Ibu Umi Murtini, M.Si selaku dosen pembimbing, yang dengan sabar menunggu penulis untuk berkonsultasi, memberikan bimbingan dan pelajaran yang tiada ternilai harganya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan baik.
4. Kepada Rachel Ikartini.A yang telah membantu penulis dalam memperoleh data Osiris.
5. Kepada teman seperjuangan penulis yang selalu mendukung dan memberikan semangat kepada penulis: Lu Claudia Isabella, Vanessa Junaidi, Dwi Pratiwi, Dewi Kumala, dan Angeline A.D.G.
6. Kepada Anthony J.H yang telah dengan sabar mendukung, menghibur dan memberikan semangat kepada penulis agar dapat menyelesaikan skripsi.

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur kepada Tuhan Yesus Kristus atas berkat, kasih, karunia dan penyertaan yang diberikanNya sehingga penyusunan skripsi dengan judul **“Pengaruh Pendanaan Modal Kerja, Growth, Asset Tangibility dan Leverage Terhadap Profitabilitas”** yang disusun untuk memenuhi sebagian syarat akademis guna mencapai gelar Sarjana Manajemen Fakultas Bisnis (S1) di Universitas Kristen Duta Wacana.

Penulis menyadari bahwa dalam penulisan skripsi, masih terdapat banyak kekurangan dan jauh dari kata sempurna karena terbatasnya pengalaman dan pengetahuan yang dimiliki oleh penulis. Oleh karena itu, penulis mengharapkan kritik dan saran dalam segala bentuk yang dapat membangun dari berbagai pihak. Besar harapan penulis kiranya skripsi ini dapat bermanfaat bagi semua pihak yang berkepentingan.

Singawang, 13 Desember 2020

Dorkas Yonatan

DAFTAR ISI

SKRIPSI	i
HALAMAN PERSETUJUAN	ii
PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI.....	iii
HALAMAN MOTTO.....	iv
HALAMAN PERSEMBAHAN.....	v
KATA PENGANTAR.....	vi
DAFTAR ISI.....	vii
ABSTRAK	xiii
BAB I	
PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Perumusan Masalah.....	4
1.3. Tujuan Penelitian.....	5
1.4. Manfaat Penelitian.....	5
1.5. Batasan Masalah.....	6
BAB II	
TINJAUAN PUSTAKA.....	8
2.1. Landasan Teori	8
2.1.1. Perusahaan Manufaktur.....	8
2.1.2. Modal Kerja.....	9
2.1.3. Pendanaan Modal Kerja	12
2.1.4. Growth.....	14

2.1.5. Asset Tangibility	14
2.1.6. Leverage	15
2.1.7. Profitabilitas	16
2.2. Penelitian Terdahulu	18
2.3. Kerangka Pemikiran	19
2.4. Pengembangan Hipotesis	20
 BAB III	
METODA PENELITIAN	23
3.1. Data	23
3.2. Sumber Data	23
3.3. Metode Pengumpulan Data	23
3.4. Populasi dan Sampel Penelitian	24
3.4.1 Populasi	24
3.4.2 Metoda Sampling	24
3.5. Definisi Operasional Variabel yang digunakan.....	25
3.5.1 Variabel Dependen(Variabel Terikat)	25
3.5.2 Variabel Independen(Variabel Bebas)	26
3.6. Metode Analisis Data	27
3.6.1 Uji Regresi Linear Berganda.....	27
3.6.2 Uji Asumsi Klasik (model regresi linier)	28
 BAB IV	
HASIL DAN PEMBAHASAN	32
4.1. Gambaran Umum Obyek Penelitian	32

4.2.1	Uji Chow	36
4.2.2	Uji Hausman	37
4.3.	Analisis Regresi Linear Berganda.....	38
4.4.	Uji Asumsi Klasik	39
4.5.	Pembahasan	41
BAB V		
	KESIMPULAN, KETERBATASAN DAN SARAN	44
5.1.	Kesimpulan.....	44
5.2.	Keterbatasan Penelitian	45
5.3.	Saran.....	45
	DAFTAR PUSTAKA.....	48
	LAMPIRAN.....	51

©UKYDWN

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	18
Tabel 4.1 Sampel Penelitian.....	30
Tabel 4.2 Statistik Deskriptif	33
Tabel 4.3 Uji Chow	34
Tabel 4.4 Uji Hausman	37
Tabel 4.5 Hasil Regresi <i>Fixed Effect Model</i>	38
Tabel 4.6 Uji Normalitas.....	39
Tabel 4.7 Uji Heteroskedastisitas.....	40

©UKDW

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1 Kerangka Pemikiran.....	19
----------------------------------	----

©UKDW

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Penelitian Terdahulu.....	51
Lampiran 2 Sampel Penelitian	53
Lampiran 3 Statistik Deskriptif.....	53
Lampiran 4 Uji Chow.....	54
Lampiran 5 Uji Hausman	55
Lampiran 7 Uji Normalitas	55
Lampiran 8 Uji Heteroskedastisitas	56
Lampiran 9 Daftar Nama Perusahaan yang dijadikan Populasi.....	57
Lampiran 10 Daftar Nama Perusahaan yang dijadikan Sampel.....	62
Lampiran 11 Data Sampel Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di BEI 2010..	65
Lampiran 12 Data Sampel Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di BEI 2011..	68
Lampiran 13 Data Sampel Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di BEI 2012..	71
Lampiran 14 Data Sampel Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di BEI 2013..	74
Lampiran 15 Data Sampel Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di BEI 2014..	77
Lampiran 16 Data Sampel Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di BEI 2015..	80
Lampiran 17 Data Sampel Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di BEI 2016..	83
Lampiran 18 Data Sampel Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di BEI 2017..	86
Lampiran 19 Data Sampel Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di BEI 2018..	89
Lampiran 20 Data Sampel Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di BEI 2019..	92
Lampiran 21 Kartu Konsultasi Skripsi	92

ABSTRAK

Tujuan penelitian ini adalah untuk menguji pengaruh pendanaan modal kerja, *growth*, *asset tangibility* dan *leverage* terhadap profitabilitas perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2010 sampai 2019. Populasi penelitian ini adalah sebanyak 163 perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah 82 perusahaan dengan kutun waktu 10(sepuluh) tahun pengamatan, sehingga diperoleh 820 data sampel. Sumber data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data laporan keuangan perusahaan manufaktur dari situs Bursa Efek Indonesia (BEI) dan Osiris. Metode pengambilan sampel dalam penelitian ini menggunakan metode *purposive sampling*. metode analisis data dalam penelitian ini adalah dengan menggunakan regresi linier berganda dan pengolahan data dibantu dengan *software Eviews 11*.

Berdasarkan hasil pengujian menunjukkan pendanaan modal kerja berpengaruh negatif terhadap profitabilitas. *Growth* berpengaruh positif terhadap profitabilitas. *Asset tangibility* berpengaruh negatif terhadap profitabilitas. *Leverage* tidak berpengaruh terhadap profitabilitas.

Kata kunci: Profitabilitas, Pendanaan Modal Kerja, *Growth*, *Asset Tangibility*, *Leverage*.

ABSTRACT

This study aimed to examine the effect of working capital financing, growth, asset tangibility and leverage on the profitability at the manufacturing company listed in Indonesia Stock Exchange (IDX) during the period from 2010 until 2019. The population in this study were 163 of the manufacturing company listed in IDX. The sample use in this research were 82 company with 10 years period of observation, so obtained 820 sample data. The sources of data in this study are used secondary data. The data used in this study are financial report of manufacturing company obtained from the Indonesia Stock Exchange (IDX) and Osiris website. Sampling techniques in this study is using purposive sampling method. Data analyze method used in this study is multiple regression analyze and assisted with data processing software Eviews11.

Based on the result from these studies show that the working capital financial has negative effect on profitability. Growth has positive effect on profitability. Asset tangibility has negative effect on profitability. Leverage has no effect on profitability.

Keyword: Profitability, Working Capital Financing, Growth, Asset Tangibility, Leverage.

©UKDW

BAB I

PENDAHULUAN

1.1. Latar Belakang

Era globalisasi merupakan era dimana kalangan dunia usaha dituntut untuk lebih efektif dalam menjalankan usahanya karena tidak adanya lagi batasan-batasan yang timbul antar negara termasuk dalam bisnis dan persaingan usaha. Hal ini mendorong setiap perusahaan untuk mengelola usahanya dengan baik agar mampu tetap bertahan dalam persaingan. Untuk mengelola usaha perusahaan diperlukan sejumlah dana tertentu yang dimaksud dalam hal ini adalah modal kerja.

Modal kerja merupakan sejumlah dana yang tertanam dalam aktiva lancar yang dibutuhkan perusahaan dalam membiayai kegiatan operasinya. Jumlah modal kerja dalam suatu perusahaan harus cukup untuk membiayai operasi perusahaan sehari-hari sehingga perusahaan tidak mengalami kesulitan keuangan dan kegagalan akibat ketidakcukupan atau *mis management* dalam modal kerja. Dalam operasi perusahaan sumber dan penggunaan modal kerja biasanya dibiayai dengan modal sendiri dan kredit jangka panjang (Astuti, 2005).

Selain modal kerja, perusahaan juga membutuhkan pendanaan modal kerja yang bertujuan untuk membiayai modal kerja perusahaan agar kebutuhan modal kerja dapat terpenuhi. Pendanaan modal kerja merupakan perbandingan antara hutang lancar dengan aktiva lancar. Dalam penelitian ini pendanaan modal kerja menggunakan proksi hutang jangka pendek. Alasan menggunakan pendanaan hutang jangka pendek dikarenakan hutang jangka pendek mempunyai kelebihan tertentu dalam aspek yang berkaitan dengan masalah keuangan perusahaan.

Perusahaan memiliki pilihan untuk menentukan proporsi modal kerja yang akan dibiayai oleh utang jangka pendek. Pendanaan modal kerja yang baik akan berpengaruh pada tersedianya modal kerja yang cukup sehingga kegiatan operasional perusahaan dapat berjalan dengan lancar. Hal tersebut akan berpengaruh pada peningkatan profitabilitas suatu perusahaan. (Salsabella, 2020).

Profitabilitas bagi perusahaan adalah suatu indikator kinerja yang dilakukan oleh manajemen dalam mengelola kekayaan perusahaan yang ditunjukkan oleh laba yang dihasilkan. Rasio profitabilitas terdiri atas dua jenis yaitu rasio yang menunjukkan Profitabilitas dalam kaitannya dengan penjualan dan rasio yang menunjukkan Profitabilitas dalam kaitannya dengan investasi (Horne & John M. Wachowicz, 2001).

Growth dinyatakan sebagai pertumbuhan total aset dimana total aset masa lalu akan menggambarkan profitabilitas yang akan datang dan pertumbuhan yang akan datang (Taswan, 2003). Pertumbuhan aset menggambarkan pertumbuhan aktiva perusahaan yang akan mempengaruhi profitabilitas perusahaan yang menyakini bahwa persentase perubahan total aktiva merupakan indikator yang lebih baik dalam mengukur growth perusahaan (Putrakrisnanda, 2009).

Asset tangibility atau struktur aktiva merupakan perbandingan antara aktiva tetap dengan total aktiva. Struktur aktiva mencerminkan seberapa besar aktiva tetap mendominasi komposisi kekayaan yang dimiliki perusahaan (Mas'ud, 2009). *Asset tangibility* menentukan berapa besar alokasi untuk masing-masing komponen aktiva, baik aktiva lancar maupun aktiva tetap. Semakin besar rasio *asset tangibility* mengindikasikan ketidakefisienan dalam memanfaatkan modal kerja. Hal ini

menunjukkan *asset tangibility* berpengaruh negatif terhadap profitabilitas (Nursatyani, Wahyudi, & Syaichu, 2014).

Leverage merupakan salah satu variabel dalam rangka mewujudkan tujuan perusahaan untuk memaksimalkan kekayaan pemilik perusahaan. Penggunaan hutang dalam kegiatan pendanaan perusahaan tidak hanya memberikan dampak yang baik bagi perusahaan. *Leverage* digunakan perusahaan untuk meningkatkan modal perusahaan maka dapat meningkatkan profitabilitas.

Berdasarkan fenomena dan hasil penelitian terdahulu yang berbeda-bada di dalam dan diluar negeri, memotivasi peneliti untuk melakukan penelitian kembali. Penelitian ini mengacu pada penelitian Nufazil Altaf dan Farooq Ahmad (2018) yang berjudul “*Working on capital financing, firm performance and financial constraints*”, penelitian tersebut menggunakan 1(satu) variabel independen yaitu profitabilitas, dengan 1(satu) variabel dependent yaitu pendanaan modal kerja, dan 6(enam) variabel kontrol yaitu *firm size, growth, asset tangibility, firm age, leverage, current ratio*. Namun dalam penelitian ini penulis mengubah variabel kontrol menjadi variabel tetap dikarenakan dari peneliti-peneliti sebelumnya menuliskan bahwa variabel kontrol tersebut berpengaruh terhadap profitabilitas.

Dalam penelitian ini sampel yang digunakan adalah seluruh perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Penggunaan perusahaan manufaktur dalam penelitian ini adalah karena perusahaan ini merupakan industri yang penting bagi perkembangan perekonomian bangsa, karena jumlah emiten perusahaan manufaktur merupakan terbesar di Bursa Efek Indonesia (BEI), hal ini

tidak terlepas dari banyaknya perusahaan-perusahaan yang bergerak dalam industri manufaktur di Indonesia (Wibowo & Wartini, 2012). Berdasarkan alasan inilah penulis memilih perusahaan manufaktur sebagai obyek penelitian.

Dalam rangka menguji dan mengukur tentang variabel-variabel terhadap profitabilitas perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2010-2019, maka disusunlah penelitian ini dengan judul “**Pengaruh Pendanaan Modal Kerja, *Growth*, *Asset Tangibility* dan *Leverage* Terhadap Profitabilitas**”

1.2. Perumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang penelitian yang telah diuraikan diatas maka dapat dirumuskan masalah sebagai berikut:

1. Apakah pendanaan modal kerja berpengaruh positif terhadap profitabilitas pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia?
2. Apakah *Growth* berpengaruh positif terhadap profitabilitas pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia?
3. Apakah *Asset Tangibility* berpengaruh negatif terhadap profitabilitas pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia?
4. Apakah *Leverage* berpengaruh positif terhadap profitabilitas pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia?

1.3. Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah yang telah dikemukakan, maka diperoleh tujuan sebagai berikut:

1. Untuk menguji pengaruh positif pendanaan modal kerja terhadap profitabilitas pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
2. Untuk menguji pengaruh positif *Growth* terhadap profitabilitas pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
3. Untuk menguji pengaruh negatif *Asset Tangibility* terhadap profitabilitas pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
4. Untuk menguji pengaruh positif *Leverage* terhadap profitabilitas pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

1.4. Manfaat Penelitian

1. Bagi Pemerintah
Hasil penelitian ini diharapkan dapat bermanfaat untuk menambah wawasan dan digunakan sebagai pertimbangan ataupun masukan bagi pemerintah dalam mengambil keputusan-keputusan ekonomi.
2. Bagi perusahaan
Hasil penelitian ini diharapkan dapat menjadi referensi bagi perusahaan sebagai bahan pertimbangan keputusan dalam pengelolaan modal kerjanya agar dapat digunakan seefektif mungkin serta keputusan investasi perusahaan dalam rangka pengembangan usahanya.
3. Bagi Investor

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi bagi investor dalam melakukan investasi dengan melihat pendanaan modal kerja, *growth*, *asset tangibility* dan *leverage* digunakan investor sebagai dasar pengambilan keputusan investasi dan untuk lebih memahami sifat dasar, karakteristik operasional dari perusahaan manufaktur.

4. Bagi Akademisi

Hasil penelitian ini diharapkan dapat bermanfaat untuk menambah pengetahuan serta menjadi bahan referensi atau bahan masukan dalam penelitian serupa pada penelitian yang akan datang.

1.5. Batasan Masalah

Batasan masalah digunakan untuk menghindari adanya penyimpangan maupun pelebaran pokok masalah agar penelitian tersebut terarah dan memudahkan dalam pembahasan sehingga tujuan penelitian tersebut lebih terarah dan memudahkan dalam pembahasan sehingga tujuan penelitian akan tercapai. Maka batasan masalah dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Sampel dari penelitian ini adalah seluruh perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI).
2. Periode pada penelitian ini selama 10 tahun yang dilakukan dari tahun 2010-2019.
3. Dalam penelitian ini pendanaan modal kerja akan diukur dengan membandingkan *current liabilities* dan *current asset*, *growth* akan diukur dengan $\frac{\text{sales}_t - \text{sales}_{t-1}}{\text{sales}_{t-1}}$, *asset tangibility* akan diukur dengan

membandingkan asset tetap dengan total asset, dan terakhir *leverage* akan diukur dengan membandingkan *total liabilities* dengan *total asset*.

©UKDW

BAB V

KESIMPULAN, KETERBATASAN DAN SARAN

5.1. Kesimpulan

Berdasarkan hasil analisis pengaruh pendanaan modal kerja, *growth*, *asset tangibility*, *firm age*, dan *leverage* terhadap profitabilitas pada perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia (BEI) dengan periode tahun 2010-2019, maka dapat diambil kesimpulan sebagai berikut:

1. Pendanaan modal kerja berpengaruh negatif terhadap profitabilitas. Sehingga hipotesis pertama (H_1) pendanaan modal kerja berpengaruh positif terhadap profitabilitas ditolak. Hasil penelitian ini sejalan dengan penelitian Sawir (Sawir, 2012) semakin tinggi tingkat penggunaan hutang maka dapat menyebabkan penurunan tingkat profitabilitas karena beban bunga yang harus ditanggung semakin besar.
2. *Growth* berpengaruh positif terhadap profitabilitas. Sehingga hipotesis kedua (H_2) *growth* berpengaruh positif terhadap profitabilitas diterima. Hasil penelitian ini sejalan dengan penelitian Sari & Abundanti (2014) semakin tinggi terjadinya peningkatan penjualan sehingga meningkatkan profitabilitas perusahaan.
3. *Asset tangibility* berpengaruh negatif terhadap profitabilitas. Sehingga hipotesis ketiga (H_3) *asset tangibility* berpengaruh negatif terhadap profitabilitas diterima. Hasil penelitian ini sejalan dengan penelitian Liargovas & Skandalis (2010) ketika rasio *asset tangibility* tinggi ada ketidakefisienan penggunaan modal kerja yang membatasi kemampuan perusahaan untuk mempertahankan persediaan dan menanggapi

perminataan yang meningkat. Sehingga semakin besar *asset tangibility* perusahaan berpengaruh tidak baik terhadap profitabilitas perusahaan.

4. *Leverage* tidak berpengaruh terhadap profitabilitas. Sehingga hipotesis keempat (H₄) *leverage* berpengaruh positif terhadap profitabilitas ditolak. Hasil penelitian ini sejalan dengan penelitian Wibowo & Wartini (2012) *leverage* tidak berpengaruh terhadap profitabilitas karena perusahaan manufaktur tidak tergantung pada dana pinjaman atau hutang untuk memenuhi sumber dananya. Sebagian besar perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) lebih banyak menggunakan sumber dana dari dalam perusahaan dari pada dana pinjaman, sehingga besar kecilnya jumlah utang yang dimiliki oleh perusahaan tidak akan berpengaruh pada besar kecilnya profitabilitas yang diperoleh perusahaan.

5.2. Keterbatasan Penelitian

Penelitian ini memiliki beberapa keterbatasan seperti:

1. Variabel yang mempengaruhi profitabilitas dalam penelitian ini hanya diwakili oleh 5 variabel yaitu pendanaan modal kerja, *growth*, *asset tangibility*, dan *leverage*, sedangkan variabel yang mempengaruhi profitabilitas masih banyak seperti *current ratio*, *firm age*, *firm size*, likuiditas, aktivitas, dan lain-lain.
2. Penelitian ini hanya meneliti pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Terbatas hanya pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) harapannya selain sektor lain,

3. Hasil penelitian pendanaan modal kerja dan *leverage* tidak sesuai hipotesis yang diajukan.

5.3. Saran

Berdasarkan hasil penelitian maka saran yang diberikan adalah sebagai berikut:

1. Bagi peneliti selanjutnya diharapkan dapat mengembangkan variabel yang mempengaruhi profitabilitas. Penelitian selanjutnya juga diharapkan menambah sampel penelitian tidak hanya pada perusahaan manufaktur tetapi juga pada sektor-sektor lain yang terdapat di Bursa Efek Indonesia (BEI) sehingga hasil penelitian memiliki cakupan yang lebih luas. Selain itu, peneliti selanjutnya diharapkan menambah pengukuran variabel yang mempengaruhi profitabilitas seperti *current ratio*, *firm age*, *firm size*, likuiditas, aktivitas, dan lain-lain.
2. Bagi investor
Dalam melakukan pertimbangan keputusan dalam melakukan investasi dapat melihat pendanaan modal kerja, *growth*, *asset tangibility* dan *leverage* digunakan investor sebagai dasar pengambilan keputusan investasi dan untuk lebih memahami sifat dasar, karakteristik operasional dari perusahaan manufaktur. Investor sebaiknya mempertimbangkan faktor yang dapat mempengaruhi profitabilitas suatu perusahaan sebelum mengambil keputusan.
3. Bagi emiten

Hasil penelitian menunjukkan pendanaan modal kerja, *growth*, *asset tangibility* berpengaruh terhadap profitabilitas. Hal tersebut dapat dijadikan tolak ukur bagi perusahaan dalam meningkatkan profitabilitas sehingga mampu menjaga kepercayaan investor agar melakukan investasi di perusahaan.

©UKDW

DAFTAR PUSTAKA

- Altaf, N., & Ahmad, F. (2018). Working capital financing, firm performance and financial constraints. *International journal of managerial finance*.
- Asiah, A. N. (2011). Analisis Faktor –Faktor yang Mempengaruhi Kinerja Keuangan Industri Tekstil yang Terdaftar pada BEI. . *Jurnal Ilmu –ilmu Sosial Vol. 3, No. 2*, 189-198.
- Astuti, H. P. (2005). *Pengaruh Modal Kerja dan Perputaran Modal Kerja Terhadap Return On Equity (ROE) Pada Perusahaan Makanan dan Minuman yang Terdapat Di Bursa Efek Jakarta (BEJ) Tahun 2000-2003*. Semarang: <http://lib.unnes.ac.id/>. Retrieved from <http://lib.unnes.ac.id/>
- Dj, M. A., Artini, L. G., & Suatjaya, A. G. (2010). Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen, Strategi Bisnis dan Kewirausahaan*, 6().
- Firdaus, M. (2004). *Ekonometrika Suatu Pendekatan Aplikatif*. Jakarta: PT. Bumi Aksara.
- Gunde, Y. M., Murni, S., & Rogi, M. H. (2017). Analisis Pengaruh Leverage Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Manufaktur Sub Industri Food and Beverages yang Terdaftar di BEI(periode 2012- 2015). *Jurnal EMBA*, Hal.4185-4194.
- Harahap, S. S. (2008). *Analisis Kritis Atas Laporan Keuangan*. Jakarta: PT. Raja Grafindo Persada.
- Hardiansyah, H. (2010). *Metode Penelitian Kualitatif untuk Ilmu-ilmu Sosial*. Jakarta: Salemba Humanika.
- Horne, J. C., & John M. Wachowicz, J. (2001). *Fundamental of Financial Management*. Twelfth Edition. Singapore: Prentice Hall.
- Houston, & Brigham. (2006). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat.
- Indrajaya, Glen., Herlin., and Setiadi, Rini. (2011). Pengaruh Struktur Aktiva, Ukuran Perusahaan, Tingkat Pertumbuhan, Profitabilitas dan Risiko Bisnis Terhadap Struktur Modal: Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Pertambangan yang Listing Di Bursa Efek Indonesia Periode 2004-2007. *Jurnal Ilmiah Akuntansi*, 2(6): h: 1-23.
- Jannati, A. (2010). *Jurnal Ekonomi Bisnis*. Universitas Siliwangi. *Pengaruh Profitabilitas, Leverage, dan Growth terhadap Kebijakan Dividen*.
- Joni., dan Lina. (2010). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal. *Jurnal Bissnis dan Akuntansi*, 12(2): h: 81-96.
- Kasmir. (2010). *Manajemen Perbankan*. Jakarta: Rajawali Pers.
- Kasmir. (2014). *Analisis Laporan Keuangan, Edisi Pertama(revisi)*. Jakarta: PT Raja Grafindo Persada.
- Kouser, R., Bano, T., Azeem, M., & Hassan, M. u. (2012). Inter realtionship between Profitability, Growth, and Size: A Case Of Non-Financial Companies from Pakistan. *Journal Commer.Soc.Sci*, 405-419.

- Mas'ud, M. (2009). Faktor-Faktor Penentu Struktur Modal serta Dampaknya terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia dan Bursa Efek Malaysia). *Jurnal Aplikasi Manajemen*, Vol.7, No.1. hlm. 151-161.
- Nursatyani, A., Wahyudi, S., & Syaichu, M. (2014). Analisis Pengaruh Current Ratio, Firm Size, dan Asset Tangibility Terhadap Return On Assets Dengan Debt To Total Asset sebagai Variabel Intervening (Studi pada Perusahaan Sektor Pertambangan yang Terdaftar di BEI). *Jurnal Bisnis Strategi*, Vol. 23 No. 2, (97-127).
- Nuryanto, & Pambuko, Z. B. (2018). *Eviews untuk Analisis Ekonometrika Dasar: Aplikasi dan interpretasi*. Magelang: UNIMMA PRESS.
- Osuji Casmir Chinaemerem; Odita Anthony. (2012). Impact Of Capital Structure On The Financial Performance Of Nigerian Firms. *Arabian Journal of Business and Management Review (OMAN Chapter)*, Vol. 1, No.12.
- Panagiotis G. Liargovas; Konstantinos S. Skandalis. (2010). Factors Affecting Firm's performance: The Case of Greece. *Global Business and Management Research: An International Journal*, Vol.2, No.2 dan 3, hlm.184-197.
- Putrakrisnanda. (2009). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal Perusahaan Mufaktur di Indonesia.
- Rahmiyatun, F., & Nainggolan, K. (2016). Pengaruh Struktur Aktiva, Pendanaan Modal dan Pendanaan Terhadap Profitabilitas Perusahaan Farmasi. *Ecodemica*, Vol. IV, No. 2, 156-166.
- Salsabella, F. F. (2020). *Analisis Pengaruh Pembiayaan Modal Kerja Terhadap Profitabilitas (Studi Kasus Pada Perusahaan Sektor Industri Dasar dan Kimia yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2015-2018)*. Surakarta: <http://eprints.ums.ac.id/>.
- Sari, P. I., & Abundanti, N. (2014). Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan Dan Leverage Terhadap Profitabilitas dan Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*.
- Sawir, A. (2012). *Analisis Kinerja Keuangan dan Perencanaan Keuangan Perusahaan*. Jakarta: Gramedia Pustaka Utama.
- Sri Dewi Anggadini ; Imam Rajiman. (2014). Pengaruh Perputaran Piutang dan Struktur Modal Terhadap Profitabilitas (Pada Perusahaan Pembiayaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2009-2013). *Jurnal akuntansi dan Bisnis*.
- Sugiyono, P. (2017). *Metode Penelitian Bisnis: Pendekatan Kuantitatif, Kualitatif, Kombinasi, dan R7D*. Bandung: CV. Alfabeta.
- Suliyanto. (2011). *Ekonometrika Terapan: Teori Dan Aplikasi Dengan SPSS*. Yogyakarta: Andi Offset.
- Syamsuddin, L. (2009). *Manajemen Keuangan Perusahaan Konsep Aplikasi dalam: Perencanaan, Pengawasan dan Pengambilan Keputusan*. Jakarta: Raja Grafindo Persada.

- Taswan. (2003). Analisis Pengaruh Insider Ownership, Kebijakan Hutang dan Deviden Terhadap Nilai Perusahaan Serta Faktor-Faktor yang Mempengaruhinya. *Jurnal Bisnis Dan Ekonomi*, Vol.10 No.2.
- Veninsya, V. V. (2020). *Pengaruh Pengelolaan Modal Kerja, Likuiditas, Leverage Terhadap Profitabilitas Perusahaan Food & Beverages yang Tercatat Di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2018*. Surabaya: Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Perbanas.
- Wibowo, A., & Wartini, S. (2012). Efisiensi Modal Kerja, Likuiditas dan Leverage Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Manufaktur di BEI. *Jurnal Dinamika Manajemen Vol. 3, No. 1*, 49-58.
- Yahya, S. D. (2011). Analisis Pengaruh Leverage Keuangan Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Telekomunikasi Yang Terdaftar Di BEI. Hasil Penelitian. *Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Hassanuddin Makassar*.
- Yuliati, N. W. (2013). *Pengaruh Kebijakan Modal Kerja Terhadap Tingkat Profitabilitas pada Perusahaan Hotel dan Restoran di BEI*. Bali: Program Pascasarjana Unud.

©UKDW