

No. Daftar FPEB: 0451/UN40.F7.S1/PK.05.01/2022

**PENGARUH *WORKING CAPITAL MANAGEMENT* DAN UKURAN  
PERUSAHAAN TERHADAP PROFITABILITAS**

**(Studi pada Perusahaan Sektor Barang Konsumsi yang Terdaftar di Bursa  
Efek Indonesia Periode 2018-2020)**

**SKRIPSI**

Diajukan Untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Menempuh Ujian Sidang Sarjana  
Akuntansi pada Program Studi Akuntansi



Oleh:

**LYVIA OKTAVIONALIA**

**NIM. 1801615**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI  
FAKULTAS PENDIDIKAN EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS PENDIDIKAN INDONESIA**

**2022**

**PENGARUH *WORKING CAPITAL MANAGEMENT* DAN UKURAN  
PERUSAHAAN TERHADAP PROFITABILITAS  
(Studi pada Perusahaan Sektor Barang Konsumsi yang Terdaftar di Bursa  
Efek Indonesia Periode 2018-2020)**

Oleh

Lyvia Oktavionalia

Skripsi ini diajukan untuk memenuhi salah satu syarat memperoleh gelar Sarjana  
Akuntansi pada Program Studi Akuntansi Fakultas Pendidikan Ekonomi dan  
Bisnis

© Lyvia Oktavionalia

Universitas Pendidikan Indonesia

2022

Hak Cipta dilindungi Undang-Undang

Skripsi ini tidak boleh diperbanyak seluruhnya atau sebagian, dengan dicetak  
ulang, difotokopi, atau cara lainnya tanpa izin penulis.

**LEMBAR PENGESAHAN**

**PENGARUH *WORKING CAPITAL MANAGEMENT* DAN UKURAN  
PERUSAHAAN TERHADAP PROFITABILITAS**

(Studi pada Perusahaan Sektor Barang Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek  
Indonesia Periode 2018-2020)

**SKRIPSI**


Oleh:

**Lyvia Oktavionalia**

**1801615**

Telah disetujui dan disahkan oleh

**Pembimbing,**



Dr. H. Nono Supriatna, M.Si., CIISA  
NIP. 196104051986091001

Mengetahui,

**Ketua Program Studi Akuntansi**



Dr. Elis Mediawati, S.Pd., SE., M.Si., Ak., CA., CFP., ERMCP., CSRS

NIP. 198201232005012002

## ABSTRAK

### PENGARUH *WORKING CAPITAL MANAGEMENT* DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP PROFITABILITAS

(Studi pada Perusahaan Sektor Barang Konsumsi yang Terdaftar di BEI  
Periode 2018-2020)

Oleh:

Lyvia Oktavionalia

1801615

Dosen Pembimbing:

Dr. H. Nono Supriatna, M.Si., CIISA.

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh *working capital management* dan ukuran perusahaan terhadap profitabilitas yang diukur menggunakan *Return on Asset* (ROA). *Working capital management* merupakan salah satu strategi untuk memastikan bahwa perusahaan beroperasi secara efisien. *Working capital management* dalam penelitian ini berfokus pada salah satu komponennya yaitu *Average Payable Period* (APP). Teknik sampling menggunakan *purposive sampling* berukuran 55 perusahaan sektor barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2018-2020. Teknik analisis yang digunakan adalah regresi data panel dengan pendekatan *fixed effect model*. Hasil penelitian menunjukkan bahwa (1) *Working Capital Management* yang diukur dengan *Average Payable Period* (APP) berpengaruh signifikan terhadap profitabilitas yang diukur menggunakan *Return on Asset* (ROA); (2) Ukuran perusahaan berpengaruh signifikan terhadap profitabilitas yang diukur menggunakan *Return on Asset* (ROA); (3) *Working Capital Management* dan Ukuran Perusahaan secara simultan berpengaruh signifikan terhadap profitabilitas.

**Kata Kunci:** *Average Payable Period*, Ukuran Perusahaan, *Return on Asset*, *Fixed Effect Model*

## **ABSTRACT**

### ***THE EFFECT OF WORKING CAPITAL MANAGEMENT AND FIRM SIZE ON PROFITABILITY***

***(Study on Consumer Goods Industry Companies that Listed on the Indonesia  
Stock Exchange Periodic 2018-2020)***

***By:***

**Lyvia Oktavionalia**

**1801615**

***Supervisor:***

**Dr. H. Nono Supriatna, M.Si., CIISA.**

*This study aims to determine the effect of working capital management and firm size on profitability as measured using Return on Assets (ROA). Working capital management is one of the strategies to ensure that the company operates efficiently. Working capital management in this study focuses on one of its components, namely the Average Payable Period (APP). The sampling technique used purposive sampling measuring 55 consumer goods sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange periodic 2018-2020. The analysis technique used is panel data regression with a fixed effect model approach. The results of hypothesis testing indicate that (1) Working Capital Management as proxied by Average Payable Period (APP) has a significant effect on profitability as measured by Return on Assets (ROA); (2) Firm size has a significant effect on profitability as measured by using Return on Assets (ROA); (3) Working Capital Management and Firm Size simultaneously have a significant effect on profitability.*

***Keywords: Average Payable Period, Firm Size, Return on Assets, Fixed Effect Model***

## DAFTAR ISI

ABSTRAK .....	i
<i>ABSTRACT</i> .....	ii
DAFTAR ISI .....	iii
DAFTAR TABEL .....	vi
DAFTAR GAMBAR .....	vii
BAB I PENDAHULUAN .....	1
1.1 Latar Belakang Penelitian .....	1
1.2 Rumusan Masalah Penelitian .....	8
1.3 Tujuan Penelitian .....	9
1.4 Manfaat Penelitian .....	9
BAB II TINJAUAN PUSTAKA .....	11
2.1 Landasan Teori .....	11
2.1.1 <i>Resource Based View Theory (RBV Theory)</i> .....	11
2.1.2 <i>Working Capital Management</i> .....	13
2.1.3 Ukuran Perusahaan .....	19
2.1.4 Profitabilitas .....	21
2.2 Penelitian Terdahulu .....	24
2.3 Hubungan Antar Variabel .....	33
2.3.1 Hubungan <i>Working Capital Management</i> dan Profitabilitas .....	33
2.3.2 Hubungan Ukuran Perusahaan dan Profitabilitas .....	36
2.4 Kerangka Berpikir .....	38
2.4 Hipotesis Penelitian .....	41
BAB III METODE PENELITIAN .....	42

3.1 Objek Penelitian .....	42
3.2 Metode Penelitian.....	42
3.2.1 Desain Penelitian .....	42
3.2.2 Definisi dan Operasionalisasi Variabel.....	43
3.3 Populasi dan Sampel .....	46
3.3.1 Populasi.....	46
3.3.2 Sampel.....	46
3.3.3 Sumber Data.....	47
3.3.4 Teknik Pengumpulan Data.....	48
3.4 Teknik Analisis Data .....	48
3.4.1 Analisis Statistik Deskriptif.....	48
3.4.2 Analisis Regresi Data Panel.....	49
3.4.3 Uji Asumsi Klasik.....	52
3.4.4 Pengujian Hipotesis .....	54
<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>57</b>
4.1 Hasil Penelitian.....	57
4.1.1 Gambaran Umum Penelitian.....	57
4.1.2 Analisis Data.....	59
4.2 Pembahasan .....	78
4.2.1 Pengaruh <i>Working Capital Management</i> terhadap Profitabilitas .....	78
4.2.2 Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Profitabilitas.....	80
4.2.3 Pengaruh <i>Working Capital Management</i> dan Ukuran Perusahaan secara simultan terhadap Profitabilitas .....	82
<b>BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....</b>	<b>85</b>
5.1 Kesimpulan.....	85

5.2 Keterbatasan Penelitian .....	86
5.3 Saran Penelitian .....	86
DAFTAR PUSTAKA .....	88
LAMPIRAN .....	99



## DAFTAR TABEL

Tabel 1. 1 Rata-rata Periode Penagihan Piutang dan Rata-rata Periode Pembayaran Utang Industri Manufaktur Tahun 2018-2020 .....	5
Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu .....	24
Tabel 3. 1 Operasionalisasi Variabel .....	44
Tabel 3. 2 Purposive Sampling .....	47
Tabel 4. 1 Statistik Deskriptif Variabel Penelitian Tahun 2018 .....	59
Tabel 4. 2 Statistik Deskriptif Variabel Penelitian Tahun 2019 .....	59
Tabel 4. 3 Statistik Deskriptif Variabel Penelitian Tahun 2020 .....	59
Tabel 4. 4 Hasil Uji Chow.....	69
Tabel 4. 5 Hasil Uji Hausman .....	69
Tabel 4. 6 Uji Multikolinearitas .....	70
Tabel 4. 7 Uji Heteroskedastisitas.....	71
Tabel 4. 8 <i>Fixed Effect Model</i> .....	71

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Rata-rata ROA Perusahaan.....	2
Gambar 2. 1 Model Penelitian .....	41
Gambar 4. 1 Grafik Kondisi APP pada Perusahaan Sektor Barang Konsumsi yang Terdaftar di BEI Periode 2018-2020.....	63
Gambar 4. 2 Grafik Kondisi Total Asset pada Perusahaan Sektor Barang Konsumsi yang Terdaftar di BEI Periode 2018-2020 .....	66
Gambar 4. 3 Grafik Kondisi ROA pada Perusahaan Sektor Barang Konsumsi yang Terdaftar di BEI Periode 2018-2020.....	60

## DAFTAR PUSTAKA

- Adhikari, P. R. (2020). Working Capital Management and Corporate Profitability: Empirical Evidences from Nepalese Manufacturing Sector. *Management Dynamics*, 23(1), 137–152. <https://doi.org/10.3126/md.v23i1.35569>
- Adiyanto, R., Murhadi, W. R., & Wijaya, L. I. (2020). Working Capital Management dan Firm Profitability Perusahaan Sektor Manufaktur di Bursa Efek Indonesia dan Bursa Efek Filipina Periode 2014-2018. *Journal of Entrepreneurship & Business*, 1(1), 31–42. <https://doi.org/10.24123/jerb.v1i1.2822>
- Agbo, E. I., & Nwankwo, S. N. . (2018). Impact of Average Payments Period on Return on Assets of Quoted Insurance Companies in Nigeria. *Transylvanian Review*, 16(25), 6649–6658.
- Ajija, S. R., Sari, D. W., Setianto, R. H., & Primanthi, M. (2011). *Cara Cerdas Menguasai EViews*. Salemba Empat.
- Arofah, H. I. (2020). *Daya Saing Manufaktur Indonesia Ungguli India dan Vietnam – TopCareerID*. <https://topcareer.id/read/2020/12/17/54714/daya-saing-manufaktur-indonesia-ungguli-india-dan-vietnam/>
- Balqis, B. (2021). Determinasi Earning Per Share Dan Return Saham : Analisis Return on Asset, Debt To Equity Ratio, Dan Current Ratio. *Jurnal Ilmu Manajemen Terapan*, 2(5), 665–675. <https://doi.org/10.31933/jimt.v2i5.511>
- Barlian, E. (2016). *Metodologi Penelitian Kualitatif & Kuantitatif*. Padang: Penerbit Sukabina Press.
- Barney. (1991). Firm Resources and Sustained Competitive Advantage. *Journal of Management*, 17, 99–120.
- Basuki, A. T., & Prawoto, N. (2015). *Analisis Regresi dalam Penelitian Ekonomi & Bisnis*. PT Rajagrafindo Persada.

- BPS. (2019). *Pengeluaran Untuk Konsumsi Penduduk Indonesia*. <https://www.bps.go.id/publication/2020/06/29/a0c51afcd2c799871ed40f19/pengeluaran-untuk-konsumsi-penduduk-indonesia-per-provinsi-september-2019.html>
- BPS. (2021). *Ekonomi Indonesia 2020 Turun Sebesar 2,07 Persen*. <https://www.bps.go.id/pressrelease/2021/02/05/1811/ekonomi-indonesia-2020-turun-sebesar-2-07-persen--c-to-c.html>
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2019). *Fundamentals of Financial Management 15 Edition*. Cengage Learning.
- Chowdhury, A. Y., Alam, M. Z., Sultana, S., & Hamid, M. K. (2018). Impact of Working Capital Management on Profitability: A Case Study on Pharmaceutical Companies of Bangladesh. *Journal of Economics, Business and Management*, 6(1), 27–35. <https://doi.org/10.18178/joebm.2018.6.1.546>
- Cristansy, J., & Ardiati, A. Y. (2018). Pengaruh Kompleksitas Perusahaan, Ukuran Perusahaan, dan Ukuran KAP Terhadap Fee Audit pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Tahun 2012-2016. *Media Riset Akuntansi, Auditing & Informasi*, 30(2), 198–211.
- Daniel, W., & Sedana, I. B. P. (2017). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Suku Bunga dan Struktur Modal Terhadap Profitabilitas. *E-Journal Manajemen Unud*, 6(12), 6913–6931.
- Dewi, F. E., & Muharam, H. (2018). Manajemen Modal Kerja dan Profitabilitas Perusahaan Pada Siklus Bisnis yang Berbeda. *Diponegoro Journal of Management*, 7(2), 1–12.
- Dewi, L., & Rahayu, Y. (2016). Pengaruh Perputaran Modal Kerja Terhadap Profit Margin. *The Asia Pacific Journal Of Management Studies*, 3(3), 1–9.
- Ejike, S. I. (2020). Empirical Study On Working Capital Management and Operational Efficiency of Listed Manufacturing Firms in Nigeria. *EPRA International Journal of Multidisciplinary Research (IJMR)*, 6(2), 298–306.

<https://doi.org/10.36713/epra2013>

- Enqvist, J., Graham, M., & Nikkinen, J. (2014). The Impact of Working Capital Management on Firm Profitability in Different Business Cycles: Evidence from Finland. *Research in International Business and Finance*, 32, 36–49. <https://doi.org/10.1016/j.ribaf.2014.03.005>
- Evadine, R. (2019). Pengaruh Hutang Jangka Panjang, Hutang Jangka Pendek Dan Modal Kerja Terhadap Profitabilitas Pada PT Delta Atlantic Indah Medan (Periode 2013-2017). *Jurnal Ilmiah Kohesi*, 3(2), 36–46.
- Fahmi, I. (2013). *Pengantar Manajemen Keuangan Teori dan Soal Jawab*. Bandung: Alfabeta.
- Fajrida, S., & Purba, N. M. B. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan Dan Pertumbuhan Aset Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal EMBA: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi*, 8(1), 627–636.
- Ghozali, I., & Ratmono, D. (2017). *Analisis Multivariat dan Ekonometrika*. Semarang: Badan Penerbit UNDIP.
- Ginting, G. (2019). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Perusahaan, Keputusan Investasi Dan Struktur Modal Terhadap Profitabilitas Perusahaan Property, Konstruksi dan Real Estate Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2007-2017. *Tedc*, 13(2), 119–126.
- Giriyani, N. L. P. W., & Diyani, L. A. (2019). Pengaruh Cash Conversion Cycle, Likuiditas dan Firm Size Terhadap Profitabilitas. *Profita: Komunikasi Ilmiah Akuntansi Dan Perpajakan*, 12(1), 130–143. <https://doi.org/10.22441/profita.2019>.
- Gitman, L. ., & Zutter, C. . (2015). *Principles of Managerial Finance 14th Edition*. Pearson Education Limited.
- Grant, R. M. (1991). The Resource-Based Theory of Competitive Advantage:

- Implications for Strategy Formulation. *California Management Review*, 3–24.
- Halim, A. (2015). *Manajemen Keuangan Bisnis Konsep dan Aplikasinya* (Edisi Pert). Penerbit Mitra Wacana.
- Harapan, A., & Prasetiono, H. (2016). Pengaruh Average Collection Period , Average Payment Period, Turnover in Days , Sales Growth dan Debt Ratio Terhadap Profitabilitas Perusahaan. *Diponegoro Journal of Management*, 5(3), 1–11.
- Hardani, Andriani, H., Ustiawaty, J., Utami, E. F., Istiqomah, R. R., Fardani, R. A., Sukmana, D. J., & Auliya, N. H. (2020). *Metode Penelitian Kualitatif & Kuantitatif*. CV. Pustaka Ilmu Group.
- Hashmi, S. D., Gulzar, S., Ghafoor, Z., & Naz, I. (2020). Sensitivity of Firm Size Measures to Practices of Corporate Finance: Evidence from BRICS. *Future Business Journal*, 6(1), 1–19. <https://doi.org/10.1186/s43093-020-00015-y>
- Hoang, T. V. (2015). Impact of Working Capital Management on Firm Profitability: The Case of Listed Manufacturing Firms on Ho Chi Minh Stock. *Asian Economic and Financial Review*, 5(5), 779–789. <https://doi.org/10.18488/journal.aefr/2015.5.5/102.5.779.789>
- Inradewi, C., & Widyarti, E. T. (2016). Analisis Pengaruh Manajemen Modal Kerja Terhadap Profitabilitas Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Dasar Dan Kimia Go Public Pada Bursa Efek Indonesia (Bei) Periode Tahun 2011 - 2014. *Jurnal Studi Manajemen & Organisasi*, 13(2), 121–130. <https://doi.org/10.14710/jsmo.v13i2.13402>
- Isik, O., Unal, E. A., & Unal, Y. (2017). The Effect of Firm Size on Profitability: Evidence From Turkish Manufacturing Sector. *Press Academia*, 6(4), 301–308. <https://doi.org/10.17261/pressacademia.2017.762>
- Islam, M. J. A. I., & Palas, M. J. U. P. (2018). The Impact of Working Capital Management on Firms' Performance: A Panel Data Analysis on the Listed Manufacturing Firms of Bangladesh. *Journal of Business*, XXXIX(3), 201–

224.

Ismayeni, L., Nugraha, M., & Suryani. (2021). *Analisis Rasio Profitabilitas dalam Menilai Kinerja Keuangan Perusahaan Pada PT. Aneka Tambang Tbk.* 2(1), 1–10.

Iswandari, R., & Candra, S. (2017). Pengaruh Manajemen Modal Kerja Terhadap Profitabilitas Perusahaan (Studi pada Perusahaan Food and Beverages yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2012-2016). *Jurnal Ilmiah Mahasiswa FEB*, 5(2).

Jumingan. (2014). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: PT. Bumi Aksara.

Kafeel, Ali, J., Ud Din, M., Waris, A., Tahir, M., & Khan, S. (2020). Working Capital Management and Firms' Profitability: Dynamic Panel Data Analysis of Manufactured Firms. *Journal of Financial Risk Management*, 9(4), 494–517. <https://doi.org/10.4236/jfrm.2020.94027>

Kasmir. (2016). *Analisa Laporan Keuangan*. Jakarta: PT. Raja Grafindo Persada.

Kementrian Investasi. (2018). *Industri Manufaktur di Indonesia Sebagai Basis Produksi di ASEAN*. <https://www2.investindonesia.go.id/id/artikel-investasi/detail/perkembangan-industri-manufaktur-di-indonesia>

Kurniawan, M. Y., & Ariyani, F. (2021). Pengaruh Manajemen Modal Kerja Terhadap Profitabilitas (Studi Pada Perusahaan Pupuk Negara Tahun 2016-2020). *Journal of Management Studies*, 15(2), 230–248.

Kusuma, R. P. (2016). Pengaruh DAR, Ukuran Perusahaan, Risiko, Pajak, dan Likuiditas terhadap Profitabilitas Perusahaan Sektor Pertambangan di Indonesia. *BISMA (Bisnis Dan Manajemen)*, 8(2), 191–203. <https://doi.org/10.26740/bisma.v8n2.p191-203>

Lesmono, M. A., & Adie, P. G. K. (2021). Analisa Pengaruh Current Rasio, Sales Growth, Debt To Total Aset, Days Sales Outstanding Dan Total Aset Terhadap Return on Aset Pada Perusahaan Tekstil Yang Go Publik Di Bursa Efek

- Indonesia Periode 2017 - 2020. *Jurnal Neraca Peradaban*, 1(3), 192–198.  
<https://doi.org/10.55182/jnp.v1i3.57>
- Lestari, N. A., & Mahfud, M. K. (2021). Analisis Pengaruh Manajemen Modal Kerja Terhadap Makanan Dan Minuman Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2017-2019. *Diponegoro Journal Of Management*, 10(3), 1–9.
- Lestari, R. (2021). *Impor Bahan Baku Industri Mamin Tinggi, Ini Strategi Kemenperin*. <https://ekonomi.bisnis.com/read/20211206/257/1474259/impor-bahan-baku-industri-mamin-tinggi-ini-strategi-kemenperin>
- Limbong, J. A. (2021). The Effect of Working Capital Management on Profitability in Manufacturing Company Listed in Indonesia Stock Exchange. *International Journal on Social Science, Economics and Art*, 11(3), 137–149.  
<https://doi.org/10.33062/ajb.v3i1.173>
- Lorenza, D., Kadir, M. A., & Sjahruddin, H. (2020). Pengaruh Struktur Modal dan Ukuran Perusahaan Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Otomotif Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ekonomi Manajemen*, 6(1), 13–20.
- Mahulae, D. Y. D. (2020). Analisis Pengaruh Efisiensi Modal Kerja, Likuiditas, dan Solvabilitas Terhadap Profitabilitas. *Jurnal Ilmiah JUMANSI STINDO*, 2(1).
- Maria, M., Wiagustini, L. P., & Sedana, I. B. P. (2018). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage Dan Liquiditas Terhadap Profitabilitas Di Perusahaan Esperanca Timor-Oan (ETO) Dili Timor-Leste. *E-Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Universitas Udayana*, 8(1), 23. <https://doi.org/10.24843/eeb.2019.v08.i01.p02>
- Mboka, A., & Cahyono, L. (2020). Pengaruh Leverage dan Ukuran Perusahaan Terhadap Profitabilitas pada Perusahaan Sub Sektor Farmasi Periode 2013-2017. *Advance: Jurnal Akuntansi*, 7(1), 15–25.
- Miswanto, Abdullah, Y. R., & Suparti, S. (2017). Pengaruh Efisiensi Modal Kerja, Pertumbuhan Penjualan dan Ukuran Perusahaan Terhadap Profitabilitas Perusahaan. *Jurnal Bisnis Dan Ekonomi (JBE)*, 24(2), 119 – 135.



- Muamar, Y. (2019). *Anjlok Hampir 20%, Indeks Sektor Konsumer Belum Juga Bangkit*. <https://www.cnbcindonesia.com/market/20191115140836-17-115584/anjlok-hampir-20-indeks-sektor-konsumer-belum-juga-bangkit>
- Muktiadji, N., & Sastra, H. (2013). Analisis Modal Kerja Dan Pengaruhnya Terhadap Pertumbuhan Perusahaan. *Jurnal Ilmiah Manajemen Kesatuan*, 1(3), 229–236. <https://doi.org/10.37641/jimkes.v1i3.271>
- Nababan, N., Riani, N., & Zulkarnain. (2022). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Diversifikasi Operasi, dan Diversifikasi Geografis Terhadap Financial Distress. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Finansial Indonesia*, 5(2), 43–56.
- Nadeem, M., Waris, M., Asadullah, M., & Kamran, M. (2020). Impact of Working Capital Policies on Firm's Performance, Evidence from Pakistan. *Journal of International Business and Management*, 3(1), 1–20. <https://doi.org/10.37227/jibm-2020-01-26>
- Ng, S. H., Ye, C., Ong, T. S., & Teh, B. H. (2017). The Impact of Working Capital Management on Firm's Profitability: Evidence from Malaysian Listed Manufacturing Firms. *International Journal of Economics and Financial Issues*, 7(3), 662–670.
- Nguyen, A. H., Pham, H. T., & Nguyen, H. T. (2020). Impact of Working Capital Management on Firm's Profitability: Empirical Evidence from Vietnam. *Journal of Asian Finance, Economics and Business*, 7(3), 115–125. <https://doi.org/10.13106/jafeb.2020.vol7.no3.115>
- Nurdiana, D. (2018). Pengaruh Ukuran Perusahaan Dan Likuiditas Terhadap Profitabilitas. *MENARA Ilmu*, 12(6), 77–88.
- Oktavia, S., Arifin, R., & Wahono, B. (2018). Pengaruh Manajemen Modal Kerja, Umur Perusahaan, Ukuran Perusahaan, Dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Profitabilitas (Studi Kasus Pada Perusahaan Food And Beverage Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2018). *E – Jurnal Riset Manajemen Prodi Manajemen*, 9(8), 101–113.

- Orobia, L. A., Nakibuuka, J., Bananuka, J., & Akisimire, R. (2020). Inventory Management, Managerial Competence and Financial Performance of Small Businesses. *Journal of Accounting in Emerging Economies*, 10(3), 379–398. <https://doi.org/10.1108/JAEE-07-2019-0147>
- Pham, K. X., Nguyen, Q. N., & Nguyen, C. Van. (2020). Effect of Working Capital Management on the Profitability of Steel Companies on Vietnam Stock Exchanges. *The Journal of Asian Finance, Economics and Business*, 7(10), 741–750. <https://doi.org/10.13106/jafeb.2020.vol7.n10.741>
- Pradnyanita Sukmayanti, N. W., & Triaryati, N. (2018). Pengaruh Struktur Modal, Likuiditas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Property Dan Real Estate. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 8(1), 172. <https://doi.org/10.24843/ejmunud.2019.v08.i01.p07>
- Praja, N. B. A. P. (2018). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Capital Adequacy Ratio (Car), Loan To Deposit Ratio (Ldr), Non Performing Loan (Npl) Terhadap Profitabilitas Pada Bank Umum Swasta Nasional Devisa Yang Terdaftar Di Indonesia Periode 2012-2016. *Jurnal Ilmu Manajemen (JIM)*, 7(1), 1–12.
- Prasetyowati, I., & Oetomo, H. W. (2019). Pengaruh Cash Flow, Likuiditas, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Profitabilitas Perusahaan Otomotif Di Bei. *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen*, 8, 1–18.
- Prasongko, D. (2019). *Sebanyak 90 Persen Bahan Baku Industri Farmasi Diimpor - Bisnis Tempo.co*. <https://bisnis.tempo.co/read/1189696/sebanyak-90-persen-bahan-baku-industri-farmasi-diimpor>
- Priatna, H. (2016). Pengukuran Kinerja Perusahaan dengan Rasio Profitabilitas. *Jurnal Ilmiah Akuntansi*, 7(2), 44–53.
- Putri, S. C., Murhadi, W. R., & Utami, M. (2018). Pengaruh Working Capital Terhadap Firm Value Pada Perusahaan Sektor Non-Keuangan yang Terdaftar dalam Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2016. *Calyptra: Jurnal Ilmiah Mahasiswa Universitas Surabaya*, 2(2), 1–12.

- Ramdhonah, Z., Solikin, I., & Sari, M. (2019). Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Penjualan, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2017). *Jurnal Riset Akuntansi Dan Keuangan*, 7(1), 67–82. <https://doi.org/10.17509/jrak.v7i1.15117>
- Rasyid, R. (2017). Impact of the Agressive Working Capital Management Policy on Firm's Profitability and Value: Study on Non-Financial Listed Firms in Indonesia Stock Exchange. *Advances in Economics, Business and Management Research*, 36, 207–216. <https://doi.org/10.2991/icbmr-17.2017.20>
- Ridwan. (2019). *Sepanjang Tahun 2018, Kinerja Industri Manufaktur....* <https://www.industry.co.id/read/47104/sepanjang-tahun-2018-kinerja-industri-manufaktur-makin-ekspansif>
- Rifai, M., Arifati, R., & Magdalena, M. (2017). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Struktur Modal dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Profitabilitas Studi Pada Perusahaan Manufaktur di BEI Tahun 2010-2012. *Jurnal Of Accounting*, 1(1), 1–8.
- Sanjaya, S., & Rizky, M. F. (2018). Analisis Profitabilitas dalam Menilai Kinerja Keuangan Pada PT. Taspen (Persero) Medan. *Kitabah: Jurnal Akuntansi Dan Keuangan Syariah*, 2(2), 278–293.
- Santini, N. L. K. A., & Baskara, I. G. K. (2018). Pengaruh Perputaran Modal Kerja, Ukuran Perusahaan Dan Likuiditas Terhadap Profitabilitas Perusahaan Tekstil Dan Garmen. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 7(12), 6502. <https://doi.org/10.24843/ejmunud.2018.v07.i12.p05>
- Sari, M. M., Ananda, G. C., & Ardian, N. (2019). Faktor-Faktor Profitabilitas di Sektor Perusahaan Industri Manufaktur Indonesia (Studi Kasus: Sub Sektor Rokok). *Jurnal Manajemen Tools*, 11(2), 1–9. <https://doi.org/10.1037//0033-2909.126.1.78>

- Sekaran, U., & Bougie, R. (2017). *Metode Penelitian untuk Bisnis* (Vol. I). Jakarta: Salemba Empat.
- Sellers, R., & Alampi-Sottini, V. (2016). The Influence of Size on Winery Performance: Evidence from Italy. *Wine Economics and Policy*, 5(1), 33–41. <https://doi.org/10.1016/j.wep.2016.03.001>
- Setiawati, L. W., & Lim, M. (2018). Analisis Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Leverage, dan Pengungkapan Sosial Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2015. *Jurnal Akuntansi*, 12(1), 29–57.
- 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. <https://doi.org/10.26487/hjbs.v2i2.334>
- Silanno, G. L., & Loupatty, L. G. (2021). Pengaruh Current Ratio, Debt To Equity Ratio dan Return On Asset terhadap Financial Distress Pada Perusahaan-Perusahaan Di Sektor Industri Barang Konsumsi. *Jurnal Ekonomi, Sosial & Humaniora*, 2(07), 85–109.
- Sugiyono. (2018). *Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif dan R&D*. Bandung: Alfabeta.
- Tamara, N. H. (2020). *Lesunya Konsumsi Masyarakat yang Memukul Kinerja Perusahaan Konsumer - Analisis Data Katadata*. <https://katadata.co.id/nazmi/analisisdata/5e9a57afa440e/lesunya-konsumsi-masyarakat-yang-memukul-kinerja-perusahaan-konsumer>
- Tan, M., & Hadi, S. (2020). Pengaruh Cr, Der, Tato, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Farmasi Yang Terdaftar Di Bei. *Kurs : Jurnal Akuntansi, Kewirausahaan Dan Bisnis*, 5(1), 58–69.
- Tansir, D. (2016). Pengaruh Siklus Konversi Kas Terhadap Rasio Profitabilitas Perusahaan Sektor Industri Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek

- Indonesia Periode 2010-2013. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Universitas Surabaya*, 5(1), 1–16.
- Tondok, B. S., Cepi, P., & Aswan, A. (2019). Pengaruh Struktur Modal, Pertumbuhan Perusahaan, Ukuran Perusahaan Terhadap Profitabilitas dan Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2013 - 2017. *Hasanuddin Journal of Business Strategy*, 1(2), 1–14.
- Trang, T. T. T., Thang, T. D., & Thuy, P. T. T. T. (2020). The Relationship between Working Capital Management and the Financial Performance of Plastic Companies in Vietnam. *International Journal of Scientific Engineering and Science*, 4(8), 57–60.
- Van Horne, J. ., & Wachowicz, J. . (2008). *Fundamentals of Financial Management*. th 13 Ed. New-York, Prentice-Hall. In *Financial Times*.
- Wage, S., Toni, H., & Rahmat. (2021). Pengaruh Likuiditas, Solvabilitas, Aktivitas, dan Ukuran Perusahaan terhadap Profitabilitas Perusahaan di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Akuntansi Bareleng*, 6(1), 41–49.
- Wibowo, A., & Wartini, S. (2013). Efisiensi Modal Kerja, Likuiditas dan Leverage Terhadap Profitabilitas pada Perusahaan Manufaktur Di BEI. *Jurnal Dinamika Manajemen*, 3(1), 49–58.
- Wibowo, R. Y., & Mudawanah, S. (2015). Pengaruh Periode Perputaran Utang Dagang terhadap Return on Asset pada Perusahaan Semen yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Studia*, 3(2), 99–114.
- Winarno, S. H. (2019). Analisis NPM, ROA, dan ROE dalam Mengukur Kinerja Keuangan. *Jurnal STEI Ekonomi*, 28(02), 254–266. <https://doi.org/10.36406/jemi.v28i02.254>