

**PENGARUH SALES GROWTH, LEVERAGE, PROFITABILITAS DAN  
OPERATING CASH FLOW TERHADAP WORKING CAPITAL  
REQUIREMENT**

**(Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan dan  
Minuman Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2022)**

**SKRIPSI**

Diajukan Untuk Memenuhi Sebagian dari Syarat Memperoleh Gelar Sarjana  
Ekonomi Program Studi Akuntansi

**Disusun Oleh :**

**ANITA CHINTYA DEWY**

**20200610030**



**PROGRAM STUDI AKUNTANSI  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS KUNINGAN**

**2024**

**LEMBAR PENGESAHAN TIM PENGUJI**

**PENGARUH SALES GROWTH, LEVERAGE, PROFITABILITAS DAN  
OPERATING CASH FLOW TERHADAP WORKING CAPITAL REQUIREMNT**  
(Studi Empiris Pada Perusahaan Sub Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar  
di Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2022)

Disusun Oleh :

**ANITA CHINTYA DEWY**

**20200610030**

Telah berhasil mempertahankan skripsinya pada tanggal 20 Juni 2024 dihadapan Dewan Penguji. Skripsi ini disahkan sabagai bagian persyaratan untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Kuningan.

**Susunan Dewan Penguji**

**Penguji I,**

**Penguji II,**

**Penguji III**



**Dr. Dikdik Harjadi, M.Si**

**NIK. 41038971055**

**Enung Nurhayati, S.E., M.Si., Ak., Ca.**

**NIK. 41038071256**

**Syahrul Svarifudin, S.E., M.M.**

**NIK. 41038041247**

**LEMBAR PERSETUJUAN TIM PEMBIMBING**

**PENGARUH SALES GROWTH, LEVERAGE, PROFITABILITAS DAN  
OPERATING CASH FLOW TERHADAP WORKING CAPITAL  
REQUIREMNT**

(Studi Empiris Pada Perusahaan Sub Sektor Makanan dan Minuman Yang  
Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2015-2022)

**DISETUJUI OLEH PEMBIMBING**

Kuningan, Juli 2024

Pembimbing I,

Pembimbing II,



**Dr. Herma Wiharno, M.Si.**  
NIP. 19660712199203100



**Svahrul Svarifudin, S.E., M.M.**  
NIK. 41038041247

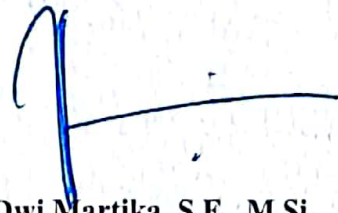
*Mengetahui*

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Kepala Program Studi Akuntansi



**Dr. Hj. Eili Karmela E. S.E., M.Si.**  
NIK. 41038971054



**Lia Dwi Martika, S.E., M.Si.**  
NIK. 4103880119

## PERNYATAAN OTENTITAS

Dengan ini menyatakan bahwa skripsi saya dengan judul “**Pengaruh Sales Growth, Leverage, Profitabilitas dan Operating Cash Flow terhadap Working Capital Requirement**” (Studi Kasus pada Perusahaan Sub Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2019-2022)” ini beserta seluruh isinya adalah benar-benar karya sendiri, dan saya tidak melakukan penjiplakan atau pengutipan dengan cara tidak sesuai dengan etika keilmuan yang berlaku dalam masyarakat keilmuan. Atas pernyataan ini, saya siap menanggung resiko/sanksi yang dijatuhkan kepada saya apabila kemungkinan ditemukan adanya pelanggaran terhadap etika keilmuan dalam karya saya ini atau ada klaim dari pihak lain terhadap kealihan karya saya.

Kuningan, Mei 2024

Yang membuat pernyataan



**Anita Chintya Dewy**

**NIM.20200610030**

## **MOTO DAN PERSEMBAHAN**

“ Tidak ada mimpi yang terlalu tinggi. Tak ada mimpi yang patut untuk diremehkan. lambungkan setinggi yang kau inginkan dan gapailah dengan segalanya yang kau harapkan”.

Maudy Ayunda

### **Persembahan**

Dengan mengucapkan syukur kepada Allah SWT karena skripsi ini adalah bagian dari ibadahku dengan memaksimalkan rezeki yang Engkau berikan kepada hamba-Mu ini.

Skripsi ini kupersembahkan untuk kedua orang tuaku tercinta yang tiada henti memberikan kasih sayang dan senantiasa selalu mendo'akanku disetiap saat.

Terimakasih Ayahanda dan Ibunda tercinta yang sudah mendidik dengan penuh kesabaran serta pengorbanannya selalu memberikaan dorongan, bantuan material maupun non material.

## ABSTRAK

**Anita Chintya Dewy, 20200610030. “Pengaruh *Sales Growth, Leverage, Profitabilitas* dan *Operating Cash Flow* terhadap *Working Capital Requirement* (Studi Kasus pada Perusahaan Sub Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018 – 2022)”**  
**Pembimbing I : Dr. Herma Wiharno, M.Si. dan Pembimbing II : Syahrul Syarifudin, S.E.,M.M.**

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk memberikan bukti empiris mengenai pengaruh *Sales Growth, Leverage, Profitabilitas* dan *Operating Cash Flow* Terhadap *Working Capital Requirement* (Studi Kasus pada Perusahaan Sub Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018 - 2022)". Metode penelitian yang digunakan dalam penelitian ini adalah deskriptif dan verifikatif. Populasi penelitian yang digunakan dalam penelitian ini sebanyak 84 perusahaan. Teknik pengambilan sampel yang digunakan adalah purposive sampling dimana yang menjadi sampel dalam penelitian ini ada 41 perusahaan selama 5 tahun atau 205 data laporan keuangan. Data yang digunakan adalah data sekunder berupa laporan tahunan yang bersumber dari website masing-masing perusahaan. Teknik analisis data pada penelitian ini menggunakan analisis regresi data panel dengan model *Common Effect*, sedangkan untuk menguji perumusan hipotesis digunakan Uji F dan Uji T. Hasil penelitian menggunakan software Eviews 13. Berdasarkan hasil penelitian, hasil uji F menunjukkan bahwa *sales growth, leverage, profitabilitas* dan *operating cash flow* berpengaruh secara bersama-sama terhadap *Working Capital Requirement*. Serta hasil uji T menunjukkan bahwa *sales growth, leverage, profitabilitas* dan *operating cash flow* berpengaruh positif signifikan terhadap *working capital requirement*.

**Kata kunci** : *sales growth, leverage, profitabilitas* dan *operating cash flow, working capital requirement*.

## ABSTRACT

*Anita Chintya Dewy, 20200610030. "The Influence of Sales Growth, Leverage, Profitability and Operating Cash Flow on Working Capital Requirements (Case Study of Food and Beverage Sub-Sector Companies Listed on the Indonesian Stock Exchange 2018 - 2022)" Supervisor I: Dr. Herma Wiharno, M.Sc. and Supervisor II: Syahrul Syarifudin, S.E., M.M.*

*The aim of this research is to provide empirical evidence regarding the influence of Sales Growth, Leverage, Profitability and Operating Cash Flow on Working Capital Requirements (Case Study of Food and Beverage Sub-Sector Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange in 2018 - 2022)". Research method The research population used in this research was 84 companies. The sampling technique used was purposive sampling, where the samples in this research were 41 companies for 5 years or 205 financial report data used is secondary data in the form of annual reports sourced from each company's website. The data analysis technique in this research uses panel data regression analysis with the Common Effect model, while to test the formulation of the hypothesis the F Test and T Test are used. The research results use Eviews 13 software. Based on the research results, the F test results show that sales growth, leverage, profitability and operating cash flow jointly influence Working Capital Requirements. And the T test results show that sales growth, leverage, profitability and operating cash flow have a significant positive influence on working capital requirements.*

**Keywords:** *sales growth, leverage, profitability and operating cash flow, working capital requirements.*

## KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kehadiran Allah SWT yang telah memberikan karunianya sehingga penulis dapat menyelesaikan Proposal Penelitian dengan judul “**Pengaruh *Sales Growth, Leverage, Profitabilitas dan Operating Cash Flow Terhadap Working Capital Requirement***” (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan dan Minuman Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2022)

Adapun penyusunan Proposal Penelitian diajukan untuk memenuhi sebagian dari syarat memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada program studi Akuntansi, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Kuningan.

Dengan segala kerendahan hati peneliti menyadari bahwa dalam penulisan proposal penelitian ini sarat dengan kekurangan, karena keterbatasan pengalaman dan kemampuan. Untuk kritik dan saran yang membangun sangat peneliti harapkan demi kesempurnaan proposal penelitian ini.

Akhirnya, peneliti berharap semoga Proposal Penelitian ini dapat memberikan manfaat bagi semua pihak yang terkait dengan masalah yang ada pada proposal penelitian ini sebagai bahan perbandingan untuk karya yang lebih baik lagi menjadi pengembangan ilmu pengetahuan.

Kuningan, 1 Januari 2024

Peneliti

**Anita Chintya Dewy**

20200610030



## UCAPAN TERIMAKASIH

Alhamdulillah rabbi 'alamin puji dan syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT, atas rahmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik dan lancar. Dalam menyusun skripsi ini penulis banyak mendapat bantuan dari berbagai pihak, untuk itu penulis mengucapkan banyak terimakasih kepada semua pihak yang telah membantu dan mendukung dalam proses penyelesaian skripsi ini baik secara langsung maupun tidak langsung. Oleh karena itu, dengan ketulusan dan kerendahan hati penulis mengucapkan terimakasih kepada:

1. Kedua orang tua tercinta Bapak Casam Mansudin dan Ibu Ida Royati yang senantiasa selalu mendampingi dan mendoakan disetiap saat, memberi semangat dan kasih sayang, serta pengorbanan dan ketulusan yang telah diberikan kepada penulis. Semoga Allah SWT membalas semua kebaikan dan pengorbanan Bapak dan Ibu.
2. Bapak Dr. Herma Wiharno, M.Si. selaku pembimbing I yang telah bersedia meluangkan waktu, tenaga, pikiran, serta kesabarannya untuk memberikan bimbingan, arahan, motivasi, dan dorongan kepada penulis dalam menyelesaikan penyusunan skripsi ini.
3. Bapak Syahrul Syarifudin, S.E.,M.M. selaku pembimbing II yang telah bersedia meluangkan waktu, tenaga, pikiran, serta kesabarannya untuk memberikan bimbingan, arahan, motivasi, dan dorongan kepada penulis dalam menyelesaikan penyusunan skripsi ini.
4. Bapak Prof. Dr. H. Dikdik Harjadi, S.E., M.Si. selaku Rektor Universitas Kuningan. atas kesempatan yang diberikan kepada penulis guna mengikuti pendidikan di Universitas Kuningan.
5. Ibu Dr. Hj. Lili Karmela Fitriani, S.E., M.Si, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Kuningan atas kesempatan dan fasilitas yang diberikan kepada penulis selama menempuh pendidikan di Program Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Kuningan.

6. Ibu Lia Dwi Martika, S.E., M.Si. selaku Kepala Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Kuningan atas kesempatan dan fasilitas yang diberikan kepada penulis selama menempuh pendidikan di Program Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Kuningan.
7. Bapak Dadang Suhendar, S.E., M.Si., Ak. selaku pembimbing akademik yang telah memberikan arahan dan motivasi kepada penulis.
8. Seluruh Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Kuningan atas semua ilmu dan nasihat yang telah diberikan, semoga menjadi ladang ibadah yang tidak pernah putus.
9. Seluruh staff dan karyawan Tata Usaha, Program Studi Akuntansi, dan Perpustakaan Fakultas Ekonomi dan Bisnis yang telah membantu kelancaran seluruh mahasiswa dalam proses penyusunan skripsi.
10. Yang tersayang kepada Kakak penulis Eliseu Indriani Dewi yang telah memberikan do'a, dukungan, dan motivasi selama penulis menempuh pendidikan, semoga apa yang mereka harapkan dalam do'a dikabulkan oleh Allah SWT.
11. Yang tersayang kepada keluarga besar dari Ayahanda dan Ibunda yang selalu memberikan do'a, motivasi, dan dukungan baik secara material maupun non material.
12. Teruntuk sahabat seperjuanganku Indri Yulianti terimakasih atas kebersamaannya dalam suka maupun duka, serta memberikan do'a, semangat, dan dukungan selama masa perkuliahan.
13. Teruntuk teman-teman seperjuanganku Tia Wulansari, Aminah, Salsabila Fadhilah, Luki Amelia, Rahmawati Eka Putri, Nurul Fauziah, Meli Mauliya, Maulida Sabrina, Ainunisa, Suci Indah Lestari terimakasih atas kebersamaannya dalam suka maupun duka, serta memberikan semangat dan dukungan selama masa perkuliahan.
14. Rekan-rekan seperjuangan Akuntansi Reguler C 2020 yang tidak bisa disebutkan satu persatu, terimakasih atas kebahagiaan dan kerjasamanya selama menjalani proses perkuliahan.

15. Terimakasih untuk diri sendiri atas segala pencapaian dan perjuangan yang telah dilalui sampai saat ini sehingga skripsi ini dapat terselesaikan. Semoga kedepannya menjadi pribadi yang lebih baik.
16. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu per satu yang telah banyak memberikan bantuan dan dukungan dalam proses penyusunan skripsi ini.

## DAFTAR ISI

<b>LEMBAR PENGESAHAN</b>	
<b>LEMBAR PERSETUJUAN</b>	
<b>PERNYATAAN OTENTITAS</b>	
<b>MOTTO DAN PERSEMBAHAN</b>	
<b>ABSTRAK.....</b>	<b>i</b>
<b>ABSTRACT.....</b>	<b>ii</b>
<b>KATA PENGANTAR.....</b>	<b>iii</b>
<b>UCAPAN TERIMAKASIH.....</b>	<b>iv</b>
<b>DAFTAR ISI.....</b>	<b>vii</b>
<b>DAFTAR TABEL.....</b>	<b>x</b>
<b>DAFTAR GAMBAR.....</b>	<b>xii</b>
<b>DAFTAR GRAFIK.....</b>	<b>xiii</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN.....</b>	<b>xiv</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN.....</b>	<b>1</b>
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	11
1.3 Tujuan Penelitian.....	11
1.4 Manfaat Penelitian.....	11
<b>BAB II LANDASAN TEORI, KERANGKA BERFIKIR DAN HIPOTESIS.....</b>	<b>13</b>
2.1 Landasan Teori.....	13
2.1.1 Teori Agensi.....	13
2.1.2 Teori Pecking Order.....	14
2.1.3 Working Capital Requirement.....	15
2.1.4 Sales Growth.....	18
2.1.5 Leverage.....	20
2.1.6 Profitabilitas.....	23
2.1.7 Operating Cash Flow.....	28

2.2 Hubungan Antar Variabel.....	30
2.3 Penelitian Terdahulu.....	33
2.4 Kerangka Berfikir.....	40
2.2.1 Pengaruh Sales Growth Terhadap Working Capital Requirement.....	40
2.2.2 Pengaruh Leverage Terhadap Working Capital Requirement.....	41
2.2.3 Pengaruh Profitabilitas Terhadap Working Capital Requirement.....	42
2.2.4 Pengaruh Operating Cash Flow Terhadap Working Capital Requirement.....	44
2.5 Hipotesis.....	45
<b>BAB III METODE PENELITIAN.....</b>	<b>46</b>
3.1. Metode Penelitian yang Digunakan.....	46
3.2. Operasional Variabel Penelitian.....	46
3.2.1 Variabel Independen.....	46
3.2.2 Variabel Dependen.....	47
3.2.3 Operasional Variabel.....	47
3.3 Populasi dan Sampel.....	51
3.3.1 Populasi.....	51
3.3.2 Sampel.....	54
3.4 Data dan Teknik Pengumpulan Data.....	57
3.4.1 Data Penelitian.....	57
3.4.2 Sumber Data.....	57
3.4.3 Data Berdasarkan Dimensi.....	58
3.4.4 Teknik Pengumpulan Data.....	58
3.5 Teknik Analisis Data.....	58
3.5.1 Analisis Statistik Deskriptif.....	59
3.5.2 Analisis Verifikatif.....	61
3.5.3 Uji Asumsi Klasik.....	62
3.5.4 Analisis Regresi Data Panel.....	65
3.5.5 Metode Estimasi Regresi Data Panel.....	65
3.5.6 Uji Hipotesis.....	73

<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....</b>	<b>77</b>
4.1 Hasil Penelitian.....	77
4.1.1 Gambaan Umum Perusahaan.....	77
4.1.2 Analisis Deskriptif.....	94
4.1.3 Interpretasi Model.....	130
4.1.4 Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ).....	133
4.1.5 Pengujian Hipotesis.....	134
4.2 Pembahasan.....	140
4.2.1 Pengaruh Sales Growth, Leverage, Profitabilitas dan Operating Cash Flow Terhadap Working Capital Requirement.....	140
4.2.2 Pengaruh Sales Growth Terhadap Working Capital Requirement.....	140
4.2.3 Pengaruh <i>Leverage</i> Terhadap <i>Working Capital Requirement</i> .....	142
4.2.4 Pengaruh Profitabilitas Terhadap <i>Working Capital Requirement</i> .....	143
4.2.5 Pengaruh <i>Operating Cash Flow</i> Terhadap Working Capital Requirement.....	144
<b>BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....</b>	<b>146</b>
5.1 KESIMPULAN.....	146
5.2 SARAN.....	147
<b>DAFTAR PUSTAKA.....</b>	<b>150</b>
<b>LAMPIRAN.....</b>	<b>153</b>

## DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Hasil Perhitungan Working Capital Requirement Pada Perusahaan Sub Sektor Makanan dan Minuman Tahun 2018-2022.....	5
Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu.....	35
Tabel 3. 1 Operasional Variabel.....	48
Tabel 3. 2 Populasi Penelitian.....	51
Tabel 3. 3 Kriteria Sampel Penelitian.....	55
Tabel 3. 4 Data Sampel Penelitian.....	56
Tabel 4. 1 Gambaran Umum Perusahaan Sub Sektor Makanan dan Minuman.....	77
Tabel 4. 2 Working Capital Requirement Pada Sub Sektor Makanan dan Minuman di BEI Tahun 2018-2022.....	95
Tabel 4. 3 Analisis Deskriptif Penggunaan Modal Kerja.....	98
Tabel 4. 4 Sales Growth Pada Perusahaan Sub Sektor Makanan dan Minuman di BEI tahun 2018-2022.....	99
Tabel 4. 5 Analisis Deskripsi Sales Growth.....	102
Tabel 4. 6 Leverage Pada Perusahaan Sub Sektor Makanan dan Minuman di BEI tahun 2018-2022.....	103
Tabel 4. 7 Analisis Deskripsi Leverage.....	105
Tabel 4. 8 Profitabilitas Pada Perusahaan Sub Sektor Makanan dan Minuman di BEI tahun 2018-2022.....	106
Tabel 4. 9 Analisis Deskripsi Leverage.....	108
Tabel 4. 10 Operating Cash Flow Pada Perusahaan Sub Sektor Makanan dan Minuman di BEI tahun 2018-2022.....	110
Tabel 4. 11 Analisis Deskripsi Operating Cash Flow.....	112
Tabel 4. 12 Hasil Uji Autokorelasi.....	115
Tabel 4. 13 Hasil Uji Multikolinearitas.....	116
Tabel 4. 14 Hasil Uji Heterokedastisitas.....	117
Tabel 4. 15 Hasil Model Common Effect.....	118
Tabel 4. 16 Hasil Model Fixed Effect.....	120
Tabel 4. 17 Hasil Model Random Effect.....	123

Tabel 4. 18 Hasil Uji Chow .....	127
Tabel 4. 19 Hasil Uji Hausman.....	128
Tabel 4. 20 Hasil Uji Language Multipiler.....	129
Tabel 4. 21 Hasil Uji Koefisien Determinasi.....	133
Tabel 4. 22 Hasil Uji Goodnes of Fit (Uji F).....	135
Tabel 4. 23 Hasil Uji Parsial (t).....	136



## **DAFTAR GAMBAR**

Gambar 4. 1 Uji Normalitas.....	114
Gambar 4. 2 Daerah Penerimaan dan Penolakan Hasil Uji Goodnes of Fit (uji F)..	136
Gambar 4. 3 Daerah Penerimaan dan Penolakan Hasil Uji t Sales Growth.....	137
Gambar 4. 4 Daerah Penerimaan dan Penolakan Hasil Uji t Leverage.....	138
Gambar 4. 5 Daerah Penerimaan dan Penolakan Hasil Uji t Profitabilitas.....	139
Gambar 4. 6 Daerah Penerimaan dan Penolakan Hasil Uji Operating Cash Flow...	139

## **DAFTAR GRAFIK**

Grafik 4. 1 Rata-Rata Working Capital Requirement.....	97
Grafik 4. 2 Rata-Rata Sales Growth.....	101
Grafik 4. 3 Rata-Rata Leverage.....	104
Grafik 4. 4 Rata-Rata Profitabilitas.....	108
Grafik 4. 5 Rrata-rata Operating Cash Flow.....	111

## DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran I : Surat Pendaftaran Bimbingan Skripsi  
Surat Permohonan Izin Penelitian  
Surat Acara Bimbingan Skripsi
- Lampiran II : Laporan Keuangan Perusahaan
- Lampiran III : Tabel Hasil Perhitungan *Working Capital Requirement* (Y)  
Tabel Hasil Perhitungan *Sales Growth* (X1)  
Tabel Hasil Perhitungan *Leverage* (X2)  
Tabel Hasil Perhitungan *Profitabilitas* (X3)  
Tabel Hasil Perhitungan *Operating Cash Flow* (X4)
- Lampiran IV : Hasil Output Eviews Ver 13
- Lampiran V : Daftar Riwayat Hidup