

Pengaruh Intellectual Capital, Free Cash Flow, Kepemilikan Manajerial Dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Kinerja Keuangan

Oleh:

Natasya Sabilah (202010300096)

Dosen Pembimbing : Dr. Heri Widodo, SE., M.Si., Ak., CA

Progam Studi Akuntansi

Universitas Muhammadiyah Sidoarjo

Mei, 2024

Pendahuluan

Perkembangan pesat di dunia bisnis saat ini memicu persaingan ketat di antara perusahaan demi menjaga kelangsungan bisnis mereka. Salah satu langkah strategis yang bisa diambil perusahaan untuk memastikan keberlangsungan mereka adalah dengan memantau kinerja keuangan. Hal ini bukan hanya sekadar mengukur keberhasilan perusahaan dalam pasar global yang semakin terintegrasi, tetapi juga memberikan gambaran yang jelas tentang kondisi keuangan mereka dalam menciptakan profitabilitas dalam periode tertentu. Keuntungan tersebut dapat menjadi petunjuk penting dalam pengambilan keputusan perusahaan, serta memberikan sinyal positif yang dapat memengaruhi kinerja keuangan di masa depan.

Berdasarkan data dari CNBC Indonesia (2023), PT Indofood CBP Sukses Makmur Tbk (ICBP) memimpin sub industri makanan olahan dengan kenaikan laba tertinggi, mencapai 1.274% pada kuartal II menjadi Rp2,1 triliun. Peningkatan tersebut didorong oleh pertumbuhan penjualan di segmen mie instan, produk susu, makanan ringan, bumbu penyedap, nutrisi, dan produk makanan khusus.

Pendahuluan

Dalam konteks globalisasi bisnis, kinerja keuangan perusahaan menjadi faktor penentu yang signifikan. Ada beberapa faktor yang dapat mempengaruhi kinerja keuangan, diantaranya yaitu Intellectual Capital, Free Cash Flow, Kepemilikan Manajerial Dan Pertumbuhan Penjualan.

Penelitian terdahulu menyatakan bahwa dari keempat faktor tersebut terdapat hasil yang berbeda, yaitu terdapat pengaruh pada kinerja keuangan dan tidak terdapat pengaruh pada kinerja keuangan. Berdasarkan hasil penelitian terdahulu yang tidak konsisten, membuat peneliti melakukan penelitian yang bertujuan untuk mengetahui pengaruh Intellectual Capital, Free Cash Flow, Kepemilikan Manajerial Dan Pertumbuhan Penjualan terhadap kinerja keuangan.

Rumusan Masalah

1. Apakah Intellectual Capital berpengaruh terhadap kinerja keuangan ?
2. Apakah Free Cash Flow berpengaruh terhadap kinerja keuangan?
3. Apakah Kepemilikan Manajerial berpengaruh terhadap kinerja keuangan ?
4. Apakah Pertumbuhan Penjualan berpengaruh terhadap kinerja keuangan ?

Tujuan Penelitian

Untuk mengetahui pengaruh intellectual capital, free cash flow, kepemilikan manajerial, dan pertumbuhan penjualan terhadap kinerja keuangan

Metode Penelitian

JENIS PENELITIAN

Penelitian ini merupakan penelitian kuantitatif

1

POPULASI

Perusahaan sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di BEI pada periode 2018-2022 dengan total populasi sebanyak 43 perusahaan

3



5

TEKNIK ANALISIS

Penelitian ini menggunakan SPSS

2

JENIS DATA

Penelitian ini menggunakan jenis data sekunder yang bersumber dari BEI

4

SAMPEL

Sampel penelitian ini ditentukan dengan teknik purposive sampling, diperoleh 18 perusahaan dengan periode 5 tahun pengamatan, total menjadi 90 data.

Indikator Penelitian

Variabel	Indikator
Intellectual Capital (X1)	$VAIC^{TM} = VACA + VAHU + STVA$
Free Cash Flow (X2)	$\text{Free Cash Flow} = \frac{\text{Arus Kas Operasi} - \text{Arus Kas Investasi}}{\text{Total Asset}}$
Kepemilikan Manajerial (X3)	$\text{Kepemilikan Manajerial} = \frac{\text{Jumlah Saham Manajerial}}{\text{Total Saham Beredar}}$
Pertumbuhan Penjualan (X4)	$\text{Pertumbuhan Penjualan} = \frac{\text{Penjualan (t)} - \text{Penjualan (t - 1)}}{\text{Penjualan (t - 1)}}$
Kinerja Keuangan (Y)	$ROA = \frac{\text{Laba Setelah Pajak}}{\text{Total Asset}}$

Hasil Penelitian

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-1.852	.533		-3.476	.001
	VAIC	-.690	.311	-.192	-2.217	.029
	FCF	3.056	.454	.602	6.733	.000
	KM	.121	.353	.029	.343	.733
	PP	.941	.450	.188	2.090	.040

a. Dependent Variable: ROA

Hasil Uji t menyatakan bahwa :

H1 : Diterima H3 : Ditolak

H2 : Diterima H4 : Diterima

Pembahasan

1. Intellectual Capital berpengaruh terhadap Kinerja Keuangan. Pengelolaan Intellectual Capital yang baik dan optimal dapat memberikan nilai tambah serta meningkatkan kinerja keuangan perusahaan.
2. Free Cash Flow berpengaruh terhadap Kinerja Keuangan. Perusahaan dengan cash flow yang tinggi umumnya memiliki kinerja yang baik karena mereka memiliki modal yang cukup untuk mendukung kegiatan operasional yang stabil, yang kemudian mempengaruhi kinerja keuangan perusahaan.
3. Kepemilikan Manajerial tidak berpengaruh terhadap Kinerja Keuangan. Rendahnya kepemilikan saham oleh manajemen menyebabkan kinerja manajemen cenderung rendah, sehingga menurunkan kinerja perusahaan.
4. Pertumbuhan Penjualan berpengaruh terhadap Kinerja Keuangan. Perusahaan dengan pertumbuhan yang baik menunjukkan kinerja yang efektif dan efisien. Kondisi ini menunjukkan bahwa tinggi rendahnya pertumbuhan penjualan suatu perusahaan mampu mempengaruhi kinerja keuangan perusahaan.

Temuan Penting

- Intellectual Capital berpengaruh terhadap Kinerja Keuangan. Pengelolaan Intellectual Capital yang baik dan optimal dapat memberikan nilai tambah serta meningkatkan kinerja keuangan perusahaan.
- Free Cash Flow berpengaruh terhadap Kinerja Keuangan. Peningkatan Free Cash Flow dalam perusahaan akan diikuti dengan peningkatan kinerja perusahaan.
- Kepemilikan Manajerial tidak berpengaruh terhadap Kinerja Keuangan. Rendahnya kepemilikan saham oleh manajemen menyebabkan kinerja manajemen cenderung rendah, sehingga menurunkan kinerja perusahaan.
- Pertumbuhan Penjualan berpengaruh terhadap Kinerja Keuangan. Tinggi rendahnya pertumbuhan penjualan perusahaan akan mempengaruhi kinerja keuangan perusahaan.

Manfaat Penelitian

- **Bagi mahasiswa** : menjadi acuan dalam meningkatkan kualitas fasilitas belajar dalam memahami Pengaruh Intellectual Capital, Free Cash Flow, Kepemilikan Manajerial, dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Kinerja Keuangan.
- **Bagi perusahaan** : hasil penelitian diharapkan dapat dijadikan sebagai suatu acuan untuk mengetahui kinerja keuangan perusahaan sehingga perusahaan dapat menentukan strategi untuk meningkatkan kinerja keuangan perusahaan.

Referensi

- [1] V. Zanetty and D. Efendi, "Pengaruh Free Cash Flow, Likuiditas, Dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan (Studi Perusahaan Food and Beverage Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia)," *J. Ilmu dan Ris. Akunt.*, vol. 11, no. 2, pp. 1–17, 2022.
- [2] CNBC Indonesia, "Sebelum Beli, Intip Dulu Kinerja Emiten Consumer Goods 2023," 2023. <https://www.google.com/amp/s/www.cnbcindonesia.com/market/20230802122603-17-459486/sebelum-beli-intip-dulu-kinerja-emiten-consumer-goods-2023/amp>
- [3] N. Febriany, "Pengaruh Intellectual Capital Terhadap Kinerja Keuangan," *In Search*, vol. 18, no. 1, pp. 69–82, 2019, doi: 10.37278/insearch.v18i1.138.
- [4] H. Usman and S. W. Mustafa, "Pengaruh Intellectual Capital Terhadap Kinerja Keuangan Dan Nilai Pasar Perusahaan Yang Listed Di Jakarta Islamic Index," *AkMen J. Ilm.*, vol. 16, no. 4, pp. 529–535, 2019, doi: 10.37476/akmen.v16i4.793.
- [5] Mursidah, Yunina, and F. Rahmi, "Pengaruh Free Cash Flow, Pertumbuhan Penjualan dan Likuiditas Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Aneka Industri Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2021," *J. Akunt. dan Keuang.*, vol. 11, no. 1, pp. 89–100, 2023.
- [6] L. W. Aprillya, "Pengaruh Free Cash Flow dan Agency Cost Terhadap Kinerja Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia," vol. 2, no. 1, pp. 96–98, 2017, [Online]. Available: <http://repository.wima.ac.id/9860/>

