

Pengaruh *Working Capital Turnover* dan *Debt To Asset Ratio* Terhadap *Return On Assets* Pada PT Kalbe Farma Tbk Periode Tahun 2010 – 2019

Alex Kristian Manik¹⁾; Joko Nugroho²⁾; Asep Zainudin³⁾

Program Pascasarjana Magister Manajemen Universitas Pamulang, Indonesia

E-mail : a)alexmanik28@gmail.com

b)kelikdjoko36@gmail.com

c)asepzain.14@gmail.com

Abstract: Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh *working capital turnover* dan *debt to asset ratio* terhadap *return on asset*. Variabel bebas dalam penelitian ini meliputi *Working Capital Turnover* (WCT) dan *Debt to asset Ratio* (DAR) dan variabel terikatnya yaitu *Return on Assets*. Hasil yang diperoleh dari pengujian asumsi klasik bahwa data berdistribusi normal, tidak ada masalah multikolinearitas, heteroskedastisitas dan terbebas dari autokorelasi. Secara parsial, WCT tidak berpengaruh terhadap ROA dan DAR berpengaruh negatif dan signifikan terhadap ROA. Secara simultan variabel WCT dan DAR berpengaruh dan signifikan terhadap *Return On Assets*. Nilai koefisien determinasi (R^2) dan pada R square yang dihasilkan dari model regresi adalah sebesar 0,523, yang berarti bahwa sebesar 52% variabel *Return On Assets* (ROA) dapat dijelaskan oleh variabel WCT dan DAR Sedangkan sisanya 48% dijelaskan oleh variabel lain yang tidak dimasukkan dalam penelitian ini.

Kata kunci : *Working Capital Turnover* (WCT), *Debt to Asset Ratio* (DAR) dan *Return On Assets* (ROA)

Abstract: This study aims to determine the effect of working capital turnover and debt to asset ratio on return on assets. The independent variables in this study include Working Capital Turnover (WCT) and Debt to Asset Ratio (DAR) and the dependent variable is Return on Assets. The results obtained from the classical assumption test that the data are normally distributed, there is no problem of multicollinearity, heteroscedasticity and free from autocorrelation. Partially, WCT has no effect on ROA and DAR has a negative and significant effect on ROA. Simultaneously, WCT and DAR variables have a significant and significant effect on Return On Assets. The value of the coefficient of determination (R^2) and the R square generated from the regression model is 0.523, which means that 52% of the Return On Assets (ROA) variables can be explained by the WCT and DAR variables, while the remaining 48% is explained by other variables that are not included. in this research.

Keywords: *Working Capital Turnover* (WCT), *Debt to Asset Ratio* (DAR) and *Return On Assets* (ROA)

PENDAHULUAN

Kondisi keuangan yang stabil dalam memenuhi pembiayaan dari kebutuhan kegiatan perusahaan menjadi salah satu tolak ukur untuk melihat keadaan suatu perusahaan. Perusahaan harus lebih mengetahui kondisi keuangan yang baik dan relevan, agar pihak manajemen dapat mengukur apakah perusahaan tersebut mempunyai kualitas laporan keuangan yang baik atau tidak. Sehingga perusahaan bisa mengelola modal kerja bersih dengan baik dan akan mendapatkan keuntungan. Demi mewujudkan semua tuntutan tersebut PT Kalbe Farma Tbk harus mengetahui seberapa efisien perusahaan dalam mengelola aset untuk menghasilkan laba, karena untuk menghasilkan laba tentunya berkaitan dengan total aset. Oleh karena itu perusahaan harus mampu mempertahankan jumlah minimum aset.

PT Kalbe Farma Tbk harus mengetahui sejauh mana hutang yang dimiliki perusahaan, karena perusahaan harus mampu membayar kewajiban tersebut, untuk mengukur kewajiban perusahaan yaitu total utang dibagi total aset, sehingga perusahaan bisa membayar kewajibannya. Untuk mengukur efektivitas perusahaan dalam menghasilkan keuntungan dengan memanfaatkan total aset yang dimilikinya (ROA), maka perusahaan harus optimal dalam menggunakan aset. Karena pengembalian investasi atau aset menunjukkan produktivitas dari seluruh dana perusahaan, baik modal pinjaman maupun modal sendiri. Semakin rendah rasio ini maka akan menunjukkan semakin kurang baik, demikian pula sebaliknya. Artinya rasio ini digunakan untuk mengukur efektivitas dari keseluruhan operasi perusahaan (Kasmir, 2014). Hal tersebut bisa dipengaruhi oleh *Working Capital Turn Over* dan *Debt to Asset Ratio*.

Tabel 1.

Working Capital Turnover dan Debt to Asset Ratio Terhadap Return On Assets Pada PT Kalbe Farma Tbk Periode Tahun 2010 - 2019

Tahun	Working Capital Turnover (WCT) Kali	Debt to Asset Ratio (DAR) %	Return On Assets (ROA) %
2010	2,62	0,36	18,29
2011	2,52	1,7	17,91
2012	2,99	2,17	18,41
2013	3,29	5,21	16,96
2014	3,02	2,38	16,61
2015	2,8	2,88	14,63
2016	2,67	1,84	15,1
2017	2,58	1,9	14,47
2018	2,52	1,96	13,54
2019	2,61	4,03	12,37

Working Capital Turn Over (WCT) merupakan salah satu rasio untuk mengukur atau menilai keefektifan modal kerja perusahaan selama periode tertentu. Artinya seberapa banyak modal kerja berputar selama suatu periode atau dalam suatu periode. Modal kerja ini berhubungan dengan dana yang akan digunakan oleh perusahaan untuk kegiatan operasional perusahaan misalnya kegiatan untuk membeli bahan baku, membayar tenaga kerja, dan lain-lain, dana yang dikeluarkan untuk usaha tersebut diharap dapat memberikan keuntungan bagi perusahaan

Debt to Asset Ratio (DAR) merupakan rasio yang melihat perbandingan hutang perusahaan, yaitu diperoleh dari perbandingan total hutang dibagi dengan total aset. Rasio ini juga digunakan untuk mengukur tingkat solvabilitas perusahaan. Tingkat solvabilitas

perusahaan adalah kemampuan perusahaan untuk membayar kewajiban jangka panjang. Suatu perusahaan dikatakan *solvable* apabila perusahaan tersebut memiliki aktiva serta kekayaan yang cukup untuk membayar utang-utangnya. Rasio ini menunjukkan besarnya total hutang terhadap keseluruhan *total asset* yang dimiliki oleh perusahaan. Dari hasil pengukuran apabila rasionya tinggi, artinya pendanaan dengan utang semakin banyak, maka semakin sulit bagi perusahaan untuk memperoleh tambahan pinjaman karena perusahaan tidak mampu menutupi utangnya dengan aset yang dimiliki (Hery, 2018)

LANDASAN TEORI

Manajemen

James F. Stoner dalam Rusilowati Umi (2013:23): *“Management is the process of planning, organizing, leading and controlling the efforts of organization members and using all other organizational resources to activestated organizational goals”*. Manajemen adalah proses perencanaan, pengorganisasian dan penggunaan sumber daya- sumber daya organisasi lainnya agar mencapai tujuan organisasi yang telah ditetapkan (Febrianti, 2020).

Manajemen Keuangan

Menurut Eugene F. Brigham dan Joel F. Houston (2010:4) yang di alih bahasakan oleh Ali Akbar Yulianto mengenai definisi dari manajemen keuangan, mereka mengemukakan bahwa: “Manajemen keuangan dapat diterangkan berdasarkan fungsi dan tanggung jawab dari manajer keuangan. Fungsi utama manajer keuangan adalah merencanakan, mencari dan memanfaatkan dana dengan berbagai cara untuk memaksimalkan efisiensi (daya guna) dari operasi-operasi perusahaan”.

Laporan Keuangan

laporan keuangan menurut Harahap (2013:1) adalah media informasi yang merangkum semua aktivitas perusahaan. Adapun jenis laporan keuangan yang lazim dikenal adalah neraca atau laporan laba/rugi, laporan arus kas, laporan perubahan posisi keuangan

Teori Agency (Agency Theory)

(Sugiyanto and Candra, 2019) menyebutkan *agency theory* merupakan suatu teori yang menjelaskan masalah keagenan yang timbul ketika pemilik perusahaan (*principal*) memberikan wewenang kepada manajemen (*agent*). Pemilik dan perusahaan bertugas untuk mengelola sumber daya yang dimiliki oleh pemilik, menjalankan kegiatan operasional, dan mengambil keputusan- keputusan strategis sebagai upaya pengembangan perusahaan.

Teori Sinyal

(Adianto & Sugiyanto, 2019) menyebutkan teori sinyal menjelaskan bagaimana cara perusahaan memberikan sinyal atau informasi kepada para pengguna laporan keuangan. Ketika perusahaan memiliki laporan keuangan dan informasi yang baik maka dapat disimpulkan bahwa perusahaan dapat melunasi obligasinya dengan baik dan hal tersebut bisa mempengaruhi peringkat obligasi perusahaan. Pemberian sinyal atau informasi kepada pengguna laporan keuangan adalah cara pemberian peringkat obligasi yang menggambarkan kemampuan perusahaan dalam melunasi obligasinya termasuk pokok serta bunga obligasi.

WORKING CAPITAL TURNOVER

Menurut Kasmir (2012:182) Perputaran Modal Kerja (Working Capital Turnover) merupakan salah satu rasio untuk mengukur atau menilai keefektifan modal kerja perusahaan selama periode tertentu. Periode perputaran modal kerja (working capital turnover) dimulai dari saat dimana kas diinvestasikan dalam komponen-komponen modal kerja sampai saat dimana kembali lagi menjadi kas (Riyanto, 2013:62). Artinya seberapa banyak modal kerja berputar selama suatu periode atau dalam suatu periode. Untuk mengukur rasio ini kita membandingkan antara penjualan dengan modal kerja atau dengan modal kerja rata-rata.

Debt to Total Assets Ratio (Debt ratio)

Debt to Total Assets Ratio menurut Kasmir (2015:156): Rasio ini merupakan rasio utang yang digunakan untuk mengukur perbandingan antara total utang dengan total aktiva. Dengan kata lain, seberapa besar aktiva perusahaan berpengaruh terhadap pengelolaan aktiva. Pengertian Debt to Total Assets Ratio menurut Fahmi (2011:127): Rasio yang melihat perbandingan utang perusahaan, yaitu diperoleh dari perbandingan total utang dibagi total aset. Sehingga dapat disimpulkan bahwa rasio ini mengukur presentase besarnya dana yang berasal dari hutang baik jangka pendek maupun jangka panjang. Kreditur lebih menyukai Total Debt to total Assets Ratio atau Debt Ratio yang rendah sebab tingkat keamanannya semakin baik.

Return on Asset (ROA)

Kasmir (2014:201) berpendapat mengenai pengertian dari return on asset yaitu "return on total assets merupakan rasio yang menunjukkan hasil (return) atas jumlah aktiva yang digunakan dalam perusahaan". Pendapat lainnya diungkapkan oleh Brigham dan Houston (2013:148) mengatakan bahwa ROA adalah "rasio laba bersih terhadap total aset mengukur pengembalian atas total aset". Sedangkan Irhan Fahmi (2016:98) mengatakan pengertian return on assets sering juga disebut sebagai return on investment, karena ROA ini melihat sejauh mana investasi yang telah ditanamkan mampu memberikan pengembalian keuntungan sesuai dengan yang diharapkan dan investasi tersebut sebenarnya sama dengan aset perusahaan yang ditanamkan atau ditempatkan.

METODOLOGI PENELITIAN

Penelitian ini dikategorikan penelitian deskriptif kuantitatif. "dianggap kuantitatif karena data yang digunakan adalah angka atau numerik, masalah yang akan diperiksa jelas dan populasinya luas", (Solihin, 2019). Populasi disini adalah Populasi disini adalah keseluruhan laporan keuangan PT. Kalbe Farma, Tbk yang diperoleh dari www.idx.co.id dan www.kalbe.co.id serta sampel yang digunakan berupa laporan keuangan pada PT. Kalbe Farma, Tbk periode tahun 2010 – 2019.

Analisis regresi linier berganda digunakan untuk menentukan sama ada terdapat pengaruh pembolehubah bebas pada pembolehubah bergantung. Persamaan regresi linear berganda boleh dirumuskan seperti berikut: $Y = a + b_1X_1 + b_2X_2$

HASIL DAN PEMBAHASAN

Tabel 2. Analisis Deskriptif

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
WCT	10	2.52	3.29	2.7620	.25836
DAR	10	.36	5.21	2.4430	1.34276
ROA	10	12.37	18.41	15.8290	2.10708
Valid N (listwise)	10				

Sumber : Output SPSS versi 22

Berdasarkan hasil uji statistik deskriptif dari tabel di atas dapat diketahui bahwa :

1. Variabel Working Capital Turnover (X1) WCT menghasilkan nilai maximum 3,29 dan nilai minimum sebesar 2,52. Mean variabel WCT 2,7620 serta std deviation sebesar 0,25836.
2. Variabel Debt to Equity Ratio (X2) DAR menghasilkan nilai maximum 5,21 dan nilai minimum 0,36. Mean DAR 2,4430 serta std deviation sebesar 1,34276. Nilai Std. Deviasi Debt to Equity Ratio lebih kecil dari nilai Mean Debt to Equity Ratio, ini menunjukkan bahwa penyimpangan dari data variabel Debt to Equity Ratio baik.
3. Variabel Return On Assets (Y) Sedangkan hasil uji statistik deskriptif ROA menghasilkan nilai maksimum 18,41 dan nilai minimum 12,37. Nilai mean ROA 15,8290 serta standar deviasi 2,10708. Berarti nilai mean lebih besar dari nilai std. Deviasi ini menunjukkan simpangan pada data Return On Assets dapat dikatakan baik.

Tabel 3. Hasil Analisis Regresi Linear Berganda

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
	B	Std. Error	Beta		
(Constant)	-1.499	5.951		-.252	.808
1 WCT	7.489	2.370	.918	3.160	.016
DAR	-1.374	.456	-.875	-3.012	.020

a. Dependent Variable: ROA

Sumber : Output SPSS versi 22

Dari tabel *coefficients* di atas maka diperoleh persamaan regresi sebagai berikut : $Y = -1,499 + 7,489X_1 - 1,374X_2 + e$

Persamaan regresi linier berganda diatas mempunyai interpretasi sebagai berikut : (a) Konstanta sebesar -1,499 menunjukkan jika perubahan WCT dan DAR dianggap konstanta atau bernilai 0 maka nilai ROA nya adalah -1,499. (b) Nilai regresi 7,489 x_1 menandakan bahwa setiap perubahan WCT akan meningkatkan ROA sebesar 7,489 dengan arah yang searah. Nilai tersebut menunjukkan bahwa WCT tidak berpengaruh terhadap ROA karena nilai signifikan 0,16 lebih besar dari 0,05. (c) nilai regresi -1,374 menandakan bahwa setiap perubahan DAR akan menurunkan ROA sebesar -1,374 dengan arah yang searah. Nilai koefisien yang negatif menunjukkan bahwa DAR tidak berpengaruh terhadap ROA karena nilai signifikansi 0,20 lebih besar dari 0,05. Semakin tinggi DAR maka semakin tinggi ROA.

Tabel 4. Hasil Pengujian Uji t

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
	B	Std. Error	Beta		

	(Constant)	-1.499	5.951		-.252	.808
1	WCT	7.489	2.370	.918	3.160	.016
	DAR	-1.374	.456	-.875	-3.012	.020

a. Dependent Variable: ROA

Sumber : Output SPSS versi 22

Berdasarkan tabel 8 untuk mengetahui besarnya pengaruh masing-masing variabel yaitu sebagai berikut : (a) WCT yang ditunjukkan memiliki angka sig 0,016 < 0,05 dan nilai t_{hitung} (3,160) > t_{tabel} (1,94318) sehingga WCT tidak berpengaruh terhadap ROA dan tidak dapat diterima. (b) DAR memiliki angka 0,020 < 0,05. Berdasarkan hasil uji t dapat disimpulkan bahwa t_{hitung} (-3,012) < t_{tabel} (1,94318) artinya terbukti adanya pengaruh negatif antara variabel DAR terhadap ROA.

Tabel 5. Hasil Uji f

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	25.125	2	12.563	5.929	.031 ^b
	Residual	14.833	7	2.119		
	Total	39.958	9			

a. Dependent Variable: ROA

Sumber : Output SPSS versi 22

Berdasarkan tabel uji simultan diatas (Anova), diketahui nilai F-hitung lebih besar dari F-tabel yaitu 5,929 > 4,74 dan nilai signifikansi lebih kecil dari syarat signifikansi 0,031 < 0,05. Ini memberikan penjelasan bahwa variabel Working Capital Turnover dan Debt to Asset Ratio terbukti memiliki pengaruh yang signifikan secara bersama-sama, Artinya kedua variabel ini memiliki peranan penting dalam meningkatkan laba perusahaan. Hasil penelitian ini sejalan dengan hasil yang diteliti oleh (Desnerita, 2015) bahwa Working capital turnover dan Debt To Equity Ratio berpengaruh terhadap Return On Assets.

Tabel 6. Hasil Koefisien Determinasi

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.793 ^a	.629	.523	1.45567

a. Predictors: (Constant), DAR, WCT

b. Dependent Variable: ROA

Sumber : Output SPSS versi 22

Berdasarkan tabel *model summary* besarnya nilai pengaruh variabel bebas ditunjukkan oleh nilai Adjusted R Square sebesar 0,523. maka dapat disimpulkan bahwa *Working Capital Turnover* dan *Debt to Asset Ratio* berpengaruh sebesar 52,3% terhadap *Return On Assets*, sedangkan 47.70% dipengaruhi oleh variabel lain yang tidak diteliti di dalam penelitian ini.

KESIMPULAN

Pengaruh *Working Capital Turnover* dan *Debt to Asset Ratio* terhadap *Return On Asset* nilai F-hitung lebih besar dari F-tabel yaitu $5,929 > 4,74$ dan nilai signifikan lebih kecil dari syarat signifikansi ($0,031 < 0,05$). Ini memberikan penjelasan bahwa variabel *Working Capital Turnover* dan *Debt to Asset Ratio* terbukti memiliki pengaruh yang signifikan secara bersama-sama. Artinya kedua variabel ini memiliki peranan penting dalam meningkatkan laba perusahaan. Penelitian yang akan datang sebaiknya menambah variabel independen yang masih berbasis pada laporan keuangan selain yang digunakan dalam penelitian ini dengan tetap berlandaskan pada penelitian sebelumnya serta diharapkan dapat menambahkan jumlah periode dan menggunakan sampel yang lebih banyak agar hasil pengujiannya bisa lebih akurat.

DAFTAR PUSTAKA

- Adianto, & Sugiyanto. (2019). Pengaruh Pelatihan dan Pengembangan Kerja terhadap Kinerja Karyawan PT Bank Negara Indonesia (Persero) Tbk. *Prosiding Seminar Nasional*, 7(4), 499–509.
- Anggrane, F. N. (2020). REALITAS KOMPETENSI GURU PASCA SERTIFIKASI. *SCIENTIFIC JOURNAL OF REFLECTION: Economic, Accounting, Management and Business*, 3(4), 331-340.
- Anggraeni, F. N. (2020). SURVEY MOTIVASI KERJA DRIVER OJEK ONLINE GRAB. *SCIENTIFIC JOURNAL OF REFLECTION: Economic, Accounting, Management and Business*, 3(3), 251-260.
- Anggraeni, F. N. (2020). DETERMINAN MOTIVASI INTERNAL TERHADAP KINERJA. *SCIENTIFIC JOURNAL OF REFLECTION: Economic, Accounting, Management and Business*, 3(2), 161-170.
- Wahyudi, M. (2019). PENGARUH DISIPLIN DAN MOTIVASI TERHADAP KINERJA KARYAWAN. *SCIENTIFIC JOURNAL OF REFLECTION: Economic, Accounting, Management and Business*, 2(3), 351-360.
- Desnerita, A. D. (2015) 'PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN WORKING CAPITAL TURNOVER TERHADAP PROFITABILITAS (Studi Empiris pada Pembayar Pajak Perusahaan yang di Periksa oleh Kantor Pelayanan Pajak Madya Jakarta Pusat)', *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, 19(03), pp. 398–419.
- Febrianti, F. D. (2020) 'Good corporate governance and tax avoidance to cost of debt with growth opportunity as moderating (empirical study on manufacturing company and finance service', 05(02), pp. 123–140. doi: 10.33062/ajb.v5i2.406.
- Ghozali, I. (2016) *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 23, (Edisi 8)*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Wahyudi, M., Mukrodi, M., Harras, H., & Sugiarti, E. (2020). Wirausaha Muda Mandiri: Learning, Sharing & Practice. *SCIENTIFIC JOURNAL OF REFLECTION: Economic, Accounting, Management and Business*, 3(1), 101-110.
- Wahyu, W., & Salam, R. (2020). KOMITMEN ORGANISASI (Kajian: Manajemen Sumber Daya Manusia).
- Rusilowati, U., & Wahyudi, W. (2020, March). The Significance of Educator Certification in Developing Pedagogy, Personality, Social and Professional Competencies. In *2nd Social and Humaniora Research Symposium (SoRes 2019)* (pp. 446-451). Atlantis Press.

- Mukrodi, M., & Wahyudi, M. (2018). PENGARUH KEPEMIMPINAN DAN BUDAYA ORGANISASI TERHADAP MOTIVASI KERJA SERTA IMPLIKASINYA PADA KOMITMEN PEGAWAI DI KANTOR-KANTOR KEMENTERIAN AGAMA SE PROPINSI BANTEN. *Jurnal Ekonomi Efektif*, 1(1).
- Wahyudi, W. (2020). KINERJA DOSEN: KONTRIBUSINYA TERHADAP AKREDITASI PERGURUAN TINGGI. *SCIENTIFIC JOURNAL OF REFLECTION: Economic, Accounting, Management and Business*, 3(4), 401-410.
- Mukrodi, M. (2019). Membangun Motivasi Kerja. *SCIENTIFIC JOURNAL OF REFLECTION: Economic, Accounting, Management and Business*, 2(4), 431-440.
- Hery (2018) 'Analisis Laporan Keuangan, Integrated and Comprehensive Edition', in *Analisis Laporan Keuangan*.
- Kasmir (2014) *Analisis Laporan Keuangan, Edisi Satu, Cetakan Ketujuh, Raja Grafindo Persada*.
- Hakim, L., Sunardi, N. (2017). Determinant of leverage and its implication on company value of real estate and property sector listing in IDX period of 2011-2015. *Man in India*, 97(24), pp. 131-148.
- Kadim, A., Sunardi, N & Husain, T. (2020). The modeling firm's value based on financial ratios, intellectual capital and dividend policy. *Accounting*, 6(5), 859-870.
- Husain, T., & Sunardi, N. (2020). Firm's Value Prediction Based on Profitability Ratios and Dividend Policy. *Finance & Economics Review*, 2(2), 13-26.
- Nardi Sunardi & T. Husain & A. Kadim, 2020. "[Determinants of Debt Policy and Company's Performance](#)," [International Journal of Economics & Business Administration \(IJEBA\)](#), International Journal of Economics & Business Administration (IJEBA), vol. 0(4), pages 204-213.
- Nardi Sunardi Et Al (2020). Determinants of Debt Policy and Company's Performance, International Journal of Economics and Business Administration Volume VIII Issue 4, 204-213
- Sunardi, N., & Lesmana, R. (2020). Konsep Icepower (Wiramadu) sebagai Solusi Wirausaha menuju Desa Sejahtera Mandiri (DMS) pada Masa Pandemi Covid-19. *JIMF (Jurnal Ilmiah Manajemen Forkamma)*, 4(1).
- Solihin, D. (2019) 'Pengaruh Current Ratio dan Debt To Equity Ratio Terhadap Return On Asset (ROA) Pada PT Kalbe Farma, Tbk', *KREATIF: Jurnal Ilmiah Prodi Manajemen Universitas Pamulang*, 7(1), pp. 115–122.
- Sugiyanto, S., Febrianti, F. D., & Suropto, S. (2020). Good Corporate Governance And Tax Avoidance To Cost Of Debt With Growth Opportunity Moderating (Empirical Study On Manufacturing Company And Finance Service Listed In Idx 2015-2019). *The Accounting Journal Of Binaniaga*, 5(2), 123-140.
- Sugiyanto, S., Putri, A., & Kartolo, R. (2021). Potensi Kekayaan Intelektual Pada Pemberdayaan Umkm Dan Koperasi Kota Tangerang Selatan. *Proceedings Universitas Pamulang*, 1(1).
- S Sugiyanto, Fd Febrianti - The Indonesian Accounting Review, 2021 the Effect Of Green Intellectual Capital, Conservatism, Earning Management, To Future Stock Return And Its Implications On Stock Return
- Sugiyanto, Sugiyanto And Febrianti, Fitri Dwi And Maddinsyah, Ali And Sarwani, Sarwani And Pranoto, Pranoto (2021) *The Influence Of Intellectual Capital, Conservatism, Earning Management, To Future Stock Return And Its Implications On Stock Return (Case Study Of Mining Companies In Indonesia Listed On Indonesia Stock Exchange For The Period Of 2013-2018)*. In: Inceess 2020, 17-18 July 2020, Bekasi, Indonesia.

- Sugiyanto, S. (2021). Intellectual Capital And Earning Management, To Future Stock Return. *Proceedings Universitas Pamulang*, 1(1), 558-567.
- Sugiyanto, S. and Candra, A. (2019) 'Good Corporate Governance, Conservatism Accounting, Real Earnings Management, and Information Asymmetry on Share Return', *JIAFE (Jurnal Ilmiah Akuntansi Fakultas Ekonomi)*, 4(1), pp. 9–18. doi: 10.34204/jiafe.v4i1.1073.
- Sugiyanto, . (2020) *Manajemen Pemasaran : Inspiring The Salesmanship*. Yayasan Pendidikan dan Sosial Indonesia Maju (YPSIM), Banten. ISBN 9786237815853
- Sugiyanto, . and Luh Nadi, . and I Ketut Wenten, . (2020) *Studi Kelayakan Bisnis*. Yayasan Pendidikan dan Sosial Indonesia Maju (YPSIM), Serang. ISBN 978-623-7815563
- Sugiyanto, . and Anggun Putri Romadhina, . (2020) *Pengantar Ilmu Ekonomi Mikro dan Makro*. Yayasan Pendidikan dan Sosial Indonesia Maju (YPSIM), Banten. ISBN 978-623-92764-4-7
- Sugiyanto, E. M. (2018). Earning Management, Risk Profile And Efficient Operation In The Prediction Model Of Banking: Eviden From Indonesia.
- Wahyudi, W. (2018). The Influence Of Job Satisfaction And Work Experience On Lecturer Performance Of Pamulang University. *SCIENTIFIC JOURNAL OF REFLECTION: Economic, Accounting, Management and Business*, 1(2), 221-230.
- Wahyudi, W. (2018). The Influence of Emotional Intelligence, Competence and Work Environment on Teacher Performance of SMP Kemala Bhayangkari Jakarta. *SCIENTIFIC JOURNAL OF REFLECTION: Economic, Accounting, Management and Business*, 1(2), 211-220.
- Wahyudi, M. (2018). DETERMINAN KOMITMEN ORGANISASI DOSEN DI WILAYAH KOPERTIS IV. *Jurnal Ekonomi Efektif*, 1(1).
- Harras, H., Sugiarti, E., & Wahyudi, W. (2020). Kajian Manajemen Sumber Daya Manusia Untuk Mahasiswa.