

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini dimaksudkan untuk menemukan pengaruh *research & development intensity*(RDI)dan *managerial ability*(MA)terhadap kinerja perusahaan (KP) sektor manufaktur di bursa efek Indonesia tahun 2020 hingga 2024 dengan MAjuga berperan sebagai variabel moderasi yang memoderasi pengaruh RDI terhadap KP. Variabel *research & development intensity* diperoleh dari membandingkan pengeluaran untuk penelitian dan pengembangan terhadap total asset yang dimiliki perusahaan, sedangkan *managerial ability* diperoleh setelah melakukan dua langkah yakni pertama dengan menghitung nilai efisiensi perusahaan menggunakan metode analisis DEA (*data envelopment analysis*) yakni membanding *output* terhadap *input*. Selanjutnya langkah kedua barulah diperoleh nilai kemampuan manajerial (*managerial ability*) dengan mengeluarkan nilai residu setelah mengeliminasi faktor-faktor lain yang mempengaruhi nilai efisiensi perusahaan. Lalu untuk data variabel kontrol yakni *leverage*, *firm size* dan *firm age* diperoleh dari laporan keuangan perusahaan dengan *leverage* diperoleh dari membandingkan total liabilitas dengan total asset yang dimiliki perusahaan, lalu *firm size* dari nilai *log natural* dari total asset dan *firm age* dari mengurangkan tahun observasi dengan tahun berdirinya perusahaan.

Setelah dilakukan penelitian, maka diperoleh hasil yakni studi ini mengkonfirmasi bahwa komitmen perusahaan pada kegiatan penelitian dan pengembangan (RDI) memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap kinerja

perusahaan. Hal ini menekankan pentingnya inovasi dan pengembangan produk/proses baru sebagai pendorong utama pertumbuhan dan keberhasilan bisnis. Selanjutnya ditemukan pula bahwa kemampuan manajerial dapat meningkatkan kinerja perusahaan. Ini menunjukkan bahwa kualitas, keahlian, dan efektivitas manajer dalam mengelola sumber daya dan mengambil keputusan strategis sangat krusial dalam menentukan performa perusahaan. Namun, penelitian ini juga menemukan bahwa kemampuan manajerial ternyata tidak mampu memoderasi pengaruh *Research & Development Intensity* terhadap kinerja perusahaan, yang berarti meskipun RDI dan kemampuan manajerial sama-sama penting secara parsial, kemampuan manajerial tidak secara signifikan memperkuat atau memperlemah hubungan antara R&D dengan kinerja perusahaan. Kedua faktor ini tampaknya memberikan kontribusi independen terhadap kinerja.

5.2 Implikasi Penelitian

Hasil penelitian ini membawa implikasi penting, baik secara teoritis maupun praktis:

5.2.1 Implikasi Teoritis

Penelitian ini menguatkan Teori Berbasis Sumber Daya (*Resource-Based View*) dengan menunjukkan bahwa sumber daya tak berwujud seperti kapabilitas R&D dan kemampuan manajerial merupakan aset strategis yang berkontribusi signifikan terhadap keunggulan kompetitif dan kinerja perusahaan. Meskipun efek moderasi tidak ditemukan, penelitian ini menambah literatur dengan secara eksplisit menguji hubungan tiga arah tersebut. Ini memberikan dasar bagi

penelitian di masa depan untuk menyelidiki mengapa interaksi spesifik ini tidak signifikan dalam konteks yang diteliti.

5.2.2 Implikasi Praktis

Manajemen perusahaan dapat menggunakan temuan ini untuk mengalokasikan sumber daya secara lebih efektif, memastikan investasi yang memadai dalam R&D dan program pengembangan manajer. Selain itu, perusahaan juga harus mengembangkan strategi yang mendukung lingkungan inovasi melalui R&D yang kuat dan pada saat yang sama menarik serta mempertahankan manajer yang kompeten. Meskipun keduanya tidak saling memoderasi, keduanya secara mandiri termasuk krusial untuk kesuksesan kinerja perusahaan.

5.3 Keterbatasan Penelitian

Setiap penelitian tentu memiliki keterbatasan, termasuk penelitian ini. Keterbatasan yang teridentifikasi dapat menjadi arah bagi penelitian di masa depan. Adapun keterbatasan dari penelitian ini yakni hasil penelitian yang mungkin sangat bergantung pada karakteristik sampel perusahaan yang diteliti (misalnya, industri, ukuran, atau periode waktu penelitian). Generalisasi temuan ke konteks yang lebih luas mungkin perlu dilakukan dengan hati-hati. Selain itu, cara pengukuran *Research & Development Intensity* dan *Managerial Ability* dalam penelitian ini mungkin tidak menangkap semua nuansa dari konsep-konsep tersebut. Misalnya, "intensitas" R&D bisa diukur dalam berbagai cara selain membandingkan pengeluaran R&D dengan asset, yang banyak digunakan juga yakni membandingkan dengan revenue. Selain itu, *R&D Intensity* pada penelitian

ini hanya melihat dampak inovasi pada kinerja tahunan, sedangkan penelitian dan pengembangan merupakan investasi jangka Panjang dan keberlanjutan, sehingga perlu juga untuk melihat efek R&D dalam jangka Panjang misalnya dengan melihat *lag effect* dari variabel tersebut yang belum dilihat pada penelitian ini. Selain itu, "kemampuan manajerial" yang mungkin bisa dilihat dari proxy yang berbeda juga misalnya dari karakteristik manajerial itu sendiri. Penelitian ini juga belum sepenuhnya mempertimbangkan faktor-faktor eksternal (misalnya, kondisi ekonomi makro, perubahan teknologi disruptif, atau persaingan pasar yang ketat) yang juga dapat mempengaruhi hubungan antara R&D, kemampuan manajerial, dan kinerja perusahaan.

Penolakan hipotesis moderasi (H3) mungkin disebabkan oleh kompleksitas hubungan antar variabel yang tidak tertangkap oleh model yang digunakan, atau memang tidak ada hubungan moderasi linear yang signifikan. Ada kemungkinan bahwa hubungan tersebut bersifat non-linear atau dimoderasi oleh variabel lain yang tidak dipertimbangkan pada penelitian ini. Ketersediaan data atau metode analisis yang digunakan juga dapat menjadi keterbatasan tersendiri dalam penelitian ini.

5.4 Saran

Berdasarkan hasil penelitian dan kesimpulan di atas, berikut adalah beberapa saran yang dapat peneliti ajukan yakni:

5.4.1 Bagi Perusahaan/Praktisi

Prioritaskan R&D dan Peningkatan Kualitas Manajemen. Perusahaan disarankan untuk terus berinvestasi dalam penelitian dan pengembangan serta

fokus pada peningkatan kompetensi manajerial. Kedua aspek ini terbukti secara langsung dan signifikan meningkatkan kinerja. Meskipun tidak ada efek moderasi yang ditemukan, manajemen harus menyadari bahwa R&D dan kemampuan manajerial adalah elemen-elemen kunci yang bekerja secara simultan untuk mencapai kinerja optimal. Pengelolaan yang baik terhadap kedua area ini secara terpisah, namun terintegrasi dalam strategi bisnis keseluruhan adalah vital.

5.4.2 Bagi Peneliti Selanjutnya

Penelitian selanjutnya, disarankan untuk mencari variabel lain yang mungkin memoderasi hubungan antara *Research & Development Intensity* dan kinerja perusahaan. Faktor-faktor eksternal seperti kondisi pasar, regulasi industri, atau faktor internal seperti struktur organisasi dan budaya perusahaan bisa menjadi kandidat potensial. Selain itu, penelitian bisa menggunakan metode yang berbeda atau cakupan data yang lebih luas (misalnya, data *cross-country* atau longitudinal yang lebih panjang) dapat memberikan perspektif baru terhadap hubungan yang tidak signifikan dalam penelitian ini. Memecah *Research & Development Intensity* dan *Managerial Ability* menjadi sub-indikator yang lebih spesifik dapat memberikan pemahaman yang lebih mendalam tentang aspek mana dari RDI atau kemampuan manajerial yang paling berpengaruh atau memiliki potensi moderasi. Selain itu, untuk melihat dampak RDI terhadap kinerja perusahaan dapat menggunakan lag *lag effect* bagi penelitian selanjutnya.

DAFTAR PUSTAKA

- Ahmed, W., Shah, A. A., Iqbal, M., & Arshad, A. (2022). The Effect of Managerial Ability on Relationship between Risk Taking Ability of a Firm and its Financial Performance in Pakistan. *Pakistan Journal of Humanities and Social Sciences*, 10(4), 1395–1406. <https://doi.org/10.52131/pjhss.2022.1004.0297>
- Ali, F., Ahmad, H., & Ali, I. (2024). Unlocking the Power of Cash Reserves: How Managerial Ability Shapes Firm Performance. *SAGE Open*, 14(4), 1–18. <https://doi.org/10.1177/21582440241300524>
- Ameer, R., & Othman, R. (2020). Industry Structure, R&D Intensity, and Performance in New Zealand: New Insight on the Porter Hypothesis. *Journal of Economic Studies*, 47(1), 91–110. <https://doi.org/10.1108/JES-05-2018-0185>
- Arhinful, R., & Radmehr, M. (2023). The Effect of Financial Leverage on Financial Performance: Evidence from Non-Financial Institutions Listed on the Tokyo Stock Market. *Journal of Capital Markets Studies*, 7(1), 53–71. <https://doi.org/10.1108/JCMS-10-2022-0038>
- Atawnah, N., Eshraghi, A., Baghdadi, G. A., & Bhatti, I. (2024). Research in International Business and Finance Managerial Ability and Firm Value : A New Perspective. *Research in International Business and Finance*, 67, 102133. <https://doi.org/10.1016/j.ribaf.2023.102133>

Banerjee, P., & Deb, S. G. (2023). Capital Investment, Working Capital Management, and Firm Performance: Role of Managerial Ability in US Logistics Industry. *Transportation Research Part E*, 176, 103224. <https://doi.org/10.1016/j.tre.2023.103224>

Barney, J. (1991). Firm Resources and Sustained Competitive Advantage. *Journal of Management*, 17(1), 99–120. [https://josephmahoney.web.illinois.edu/BA545_Fall 2022/Barney \(1991\).pdf](https://josephmahoney.web.illinois.edu/BA545_Fall%2022/Barney%20(1991).pdf)

Bhutta, A. I., Munir, A., Sheikh, M. F., & Naz, A. (2021). Managerial Ability and Firm Performance: Evidence From an Emerging Market. *Cogent Business and Management*, 8(1). <https://doi.org/10.1080/23311975.2021.1879449>

BPS. (2021). *Berita Resmi Statistik*. bps.go.id

Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2021). *Fundamentals of Financial Management* (16th ed.). Cengage Learning. <https://books.google.co.id/books?id=9uUXEAAAQBAJ>

Chen, T. C., & Wu, Y. J. (2020). The Influence of R&D Intensity on Financial Performance: The Mediating Role of Human Capital in the Semiconductor Industry in Taiwan. *Sustainability (Switzerland)*, 12(12). <https://doi.org/10.3390/su12125128>

Demerjian, P., Lev, B., & Mcvay, S. (2012). Quantifying Managerial Ability: A New Measure and Validity Tests. *Management Science*, 58(7), 1229–1248. <https://doi.org/http://dx.doi.org/10.1287/mnsc.1110.1487> Full

Dewi, A. S., Arianto, F., Rahim, R., & Winanda, J. (2022). Pengaruh Arus Kas, Profitabilitas Dan Leverage Terhadap Financial Distress Saat Masa Pandemi Pada Perusahaan Manufaktur Terdaftar Di BEI. *Owner*, 6(3), 2814–2825. <https://doi.org/10.33395/owner.v6i3.968>

Dewiruna, I., Subroto, B., & Subekti, I. (2020). The Effect of R&D Intensity, Intellectual Capital and Managerial Ability on Firm's Performance with Political Connection as a Moderating Variable. *The Indonesian Accounting Review*, 10(1), 13–24. <https://doi.org/10.14414/tiar.v10i1.1909>

Eria, & Bappenas. (2021). *Kajian Sektor Manufaktur Indonesia 2021*.

Fernando, G. D., Jain, S. S., & Tripathy, A. (2020). This Cloud has a Silver Lining: Gender Diversity, Managerial Ability, and Firm Performance. *Journal of Business Research*, 117(August 2019), 484–496. <https://doi.org/10.1016/j.jbusres.2020.05.042>

Gujarati, D. N. (2012). *Dasar Dasar Ekonometrika*. Salemba Empat.

Hajari, I. N., Djuwita, D., & Nakhwatunnisa, H. (2025). Pengaruh Biaya Operasional, Pendapatan dan Intensitas Research and Development terhadap Kinerja Keuangan pada Perusahaan Subsektor Farmasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2023. *Jurnal Riset Mahasiswa Akuntansi (JRMA)*, 13(1), 62–76. <https://doi.org/https://doi.org/10.21067/jrma.v13i1.11592>

Hambrick, D. C., & Mason, P. A. (1984). Upper Echelons: The Organization as Top a Reflection of Its Top Managers. *Academy of Management Review*1,

9(2), 193–206. <https://doi.org/https://doi.org/10.2307/258434>

Hamidi, M., Adrianto, F., Nanda, Putra, E. D., & Jamal, A. A. A. (2025).
Analysing The Impact of Managerial Ability and Stock Price Crash Risk :
The Mediating Role of Financial Performance In The Indonesian Capital
Market. *Research Square*. <https://doi.org/10.21203/rs.3.rs-6170029/v1>

Haque, M. R., Siddique, M. A., & Kumar, A. (2024). Research and Development
Intensity, Inventory Leanness, and Firm Performance. *Journal of Open
Innovation: Technology, Market, and Complexity*, 10(2), 100263.
<https://doi.org/10.1016/j.joitmc.2024.100263>

Harahap, N. A. P., Al Qadri, F., Harahap, D. I. Y., Situmorang, M., & Wulandari,
S. (2023). Analisis Perkembangan Industri Manufaktur Indonesia. *El-Mal:
Jurnal Kajian Ekonomi & Bisnis Islam*, 4(5), 1444–1450.
<https://doi.org/10.47467/elmal.v4i5.2918>

Hasibuan, F. U., & Ramadhan, T. (2025). The Effect of Leverage, Liquidity, and
Profitability on Return on Assets (ROA) at Company X. *West Science
Business and Management*, 3(01), 116–123.
<https://doi.org/10.58812/wsbm.v3i01.1771>

Hettler, B., Cordeiro, J., & Forst, A. (2024). Proving Their Mettle: Managerial
Ability and Firm Performance in Trying Times. *Journal of Contemporary
Accounting & Economics*, 20(1), 100393.
<https://doi.org/10.1016/j.jcae.2023.100393>

Higgins, R. C. (2012). Analysis for Financial Management. In K. Putbrese (Ed.),

Nursing Standard (10th ed., Vol. 16, Issue 43). Douglas Reiner.
<https://doi.org/10.7748/ns2002.07.16.43.29.b366>

Ismanto, H., & Pebruary, S. (2021). *Aplikasi SPSS dan Eviews dalam Analisis Data Penelitian*. Deepublish Publisher.
<https://repository.deepublish.com/media/publications/595735-aplikasi-spss-dan-eviews-dalam-analisis-680ad467.pdf>

Izzaty, K. N., & Atiningsih, S. (2024). Intensitas Riset dan Pengembangan untuk Peningkatan Kinerja Keuangan Melalui Inovasi Produk Ramah Lingkungan. *Jurnal Magisma*, XII(2), 241–251.
<https://doi.org/https://doi.org/10.35829/magma.v12i2.461>

Jensen, M. C., & Meckling, W. H. (1976). Theory of the Firm: Managerial Behavior, Agency Cost and Ownership Structure. *Journal of Financial Economics* 3, 95–95. <https://doi.org/10.1111/j.1540-6288.1986.tb00759.x>

Kumar, S., & Zbib, L. (2022). Firm Performance During the Covid-19 Crisis : Does Managerial Ability Matter? *Finance Research Letters*, 47, 102720.
<https://doi.org/10.1016/j.frl.2022.102720>

Lee, C., Wang, C., & Liu, F. (2024). Does Green Credit Promote the Performance of New Energy Companies and How? The Role of R&D Investment and Financial Development. *Renewable Energy*, 235(1), 121301.
<https://doi.org/10.1016/j.renene.2024.121301>

Leung, T. Y., & Sharma, P. (2021). Differences in the Impact of R&D Intensity and R&D Internationalization on Firm Performance – Mediating Role of

Innovation Performance. *Journal of Business Research*, 131, 81–91.
<https://doi.org/10.1016/j.jbusres.2021.03.060>

Mishra, C. S. (2023). Does Managerial Ability Drive Frequent Acquisitions? The Role of Strategic Agency, Firm Innovativeness, and Environmental Uncertainty. *International Review of Economics and Finance*, 88, 861–873.
<https://doi.org/10.1016/j.iref.2023.07.026>

Nasihin, I., Purwandari, D., Ardiansyah, H. N., Kartika, E., & Prawatiningsih, D. (2025). Faktor Penentu Nilai Perusahaan: Peran Ukuran Perusahaan dan Profitabilitas di Indonesia. *Gorontalo Accounting Journal*, 8(1), 152–164.
<https://doi.org/10.32662/gaj.v8i1.4007>

OECD. (2024). *Survei Ekonomi OECD Indonesia* (Issue November).

Oktriasih, C. (2024). Board Size Moderates the Influence of Research and Development (R&D) Intensity on Financial Performance. *BALANCE: Economic, Business, Management and Accounting Journal*, 21(1), 16–32.
<https://doi.org/10.30651/blc.v20i1.20485>

Ozkan, N. (2022). R&D Spending and Financial Performance: an Investigation in an Emerging Market. *International Journal of Management Economics and Business*, 18(1). <https://doi.org/10.17130/ijmeh.964849>

Phan, D. H. B., Tran, V. T., Nguyen, D. T., & Le, A. (2020). The Importance of Managerial Ability on Crude Oil Price Uncertainty- Firm Performance Relationship. *Energy Economics*, 88, 104778.
<https://doi.org/10.1016/j.eneco.2020.104778>

Putra, N. P., & Syakhrial. (2024). Analisis Kinerja Keuangan Berdasarkan Rasio Likuiditas, Rasio Solvabilitas, dan Rasio Profitabilitas pada PT Sido Muncul Tbk Periode 2012-2021. *Journal of Research and Publication Innovation*, 2(01), 404–416.
<https://jurnal.portalpublikasi.id/index.php/JORAPI/article/view/598/419>

Putri, A., Adrianto, F., & Rahim, R. (2025). The Influence of Environmental, Social and Governance Performance on Financial Performance with Company Type as Moderator. *Journal of Accounting and Finance Management*, 5(6), 1680–1690. <https://doi.org/10.38035/jafm.v5i6.1448>

Qian, K., Liang, X., & Liu, X. (2023). Managerial Ability, Managerial Risk Taking and Innovation Performance. *Finance Research Letters*, 57, 104193. <https://doi.org/10.1016/j.frl.2023.104193>

Rahim, R., Alfajri, D., & Nasfi. (2021). Determinan Factors Affecting the Value of Manufacturing Companies in Indonesia. *Inovasi: Jurnal Ekonomi, Keuangan, Dan Manajemen*, 17(2), 344–354.
<https://doi.org/https://doi.org/10.30872/jinv.v17i2.7878>

Sekaran, U., & Bougie, R. (2017). *Metode Penelitian untuk Bisnis: Pendekatan Pengembangan-Keahlian* (6th ed.). Salemba Empat.

Sharma, S., Durand, R. M., & Gur-Arie, O. (1981). Identification and Analysis of Moderator Variables. *Journal of Marketing Research*, 18(3), 291–300.
<https://doi.org/https://doi.org/10.2307/3150970>

Sugiyono. (2023). *Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif dan R&D* (Sutopo

(ed.); 2nd ed.). Alfabeta.

Ting, I. W. K., Tebourbi, I., Lu, W. M., & Kweh, Q. L. (2021). The Effects of Managerial Ability on Firm Performance and the Mediating Role of Capital Structure: Evidence from Taiwan. *Financial Innovation*, 7(89), 1–23. <https://doi.org/10.1186/s40854-021-00320-7>

Wang, Y. Z., & Ahmad, S. (2024). Green Process Innovation, Green Product Innovation, Leverage, and Corporate Financial Performance; Evidence From System GMM. *Heliyon*, 10(4), e25819. <https://doi.org/10.1016/j.heliyon.2024.e25819>

Wernerfelt, B. (1984). A Resource-based View of the Firm. *Strategic Management Journal*, 5(2), 171–180. <https://doi.org/10.4324/9781315228075-4>

WIPO. (2024). *Global Innovation Index 2024* (Issue c).

Wira, V., Lukviarman, N., Rahim, R., & Yonnedi, E. (2024). Firm Innovation, Managerial Ability, Size and Leverage: Impact on Firm Performance. *European Union Digital Library*. <https://doi.org/10.4108/eai.21-9-2023.2342899>

Yulita, K., & Fanani, Z. (2021). The Effect Of Innovation Strategy In The Influence Of Managerial Ability On Firm Performance. *Jurnal Reviu Akuntansi Dan Keuangan*, 11(3), 525–536. <https://doi.org/10.22219/jrak.v11i3.14956>