

**ANALISIS PENGARUH LIKUIDITAS, PERPUTARAN MODAL
KERJA, DAN PERTUMBUHAN PENJUALAN TERHADAP
PROFITABILITAS PERUSAHAAN**
(Studi pada Perusahaan *Food and Beverages* yang Terdaftar di BEI)



Disusun sebagai salah satu syarat menyelesaikan Program Studi Strata I pada
Jurusan Manajemen Pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Oleh:

SYARAH AJIE WIJAYANTI

B100140304

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA
2018**

HALAMAN PERSETUJUAN

**ANALISIS PENGARUH LIKUIDITAS, PERPUTARAN MODAL
KERJA, DAN PERTUMBUHAN PENJUALAN TERHADAP
PROFITABILITAS PERUSAHAAN**
(Studi pada Perusahaan *Food and Beverages* yang Terdaftar di BEI)

PUBLIKASI ILMIAH

Oleh:

Syarah Ajie Wijayanti

B 100 140 304

Telah diperiksa dan disetujui oleh:

Dosen Pembimbing



Dra. Chuzaimah, MM

NIDN. 0626075801

HALAMAN PENGESAHAN

**ANALISIS PENGARUH LIKUIDITAS, PERPUTARAN MODAL
KERJA, DAN PERTUMBUHAN PENJUALAN TERHADAP
PROFITABILITAS PERUSAHAAN
(Studi pada Perusahaan *Food and Beverages* yang Terdaftar di BEI)**

Oleh:




Syarah Ajie Wijayanti

B 100 140 304

Telah dipertahankan didepan penguji
Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Surakarta
Pada hari Kamis, 08 Februari 2018
Dan dinyatakan telah memenuhi syarat


Dewan Penguji:

1. **Dra. Chuzaimah, M.M.**
(Ketua Dewan Penguji)
2. **Drs. Agus Muqorrobin, M.M.**
(Sekretaris Dewan penguji)
3. **Soepatini, S.E., M.Si., Ph.D.**
(Anggota Dewan penguji)


(.....)

(.....)

(.....)

Mengetahui,
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Surakarta




Dr. Syamsudin, M.M
NIDN. 017025701

PERNYATAAN

Dengan ini, saya menyatakan bahwa dalam naskah publikasi ini tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan disuatu perguruan tinggi dan sepanjang pengetahuan saya tidak ada karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan orang lain kecuali dalam naskah dan disebutkan dalam daftar pustaka. Apabila kelak terbukti ada ketidakbenaran dalam pernyataan saya ini, maka saya akan bertanggungjawab sepenuhnya.

Surakarta, Februari 2018

Penulis



Syarah Ajie Wijayanti

B 100 140 304

**ANALISIS PENGARUH LIKUIDITAS, PERPUTARAN MODAL
KERJA, DAN PERTUMBUHAN PENJUALAN TERHADAP
PROFITABILITAS PERUSAHAAN
(Studi pada Perusahaan *Food and Beverages* yang Terdaftar di BEI)**

ABSTAKSI

Persaingan perusahaan yang semakin ketat seolah menuntut perusahaan untuk lebih berkembang dan dapat bersaing secara kompetitif agar perusahaan dapat bertahan hidup. Salah satu caranya adalah memaksimalkan laba perusahaan. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis ada atau tidaknya pengaruh dari variabel Likuiditas, Perputaran Modal Kerja, dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Profitabilitas Perusahaan *Food and Beverages* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Populasi dari penelitian ini adalah Perusahaan *Food and Beverages* yang *listing* di BEI pada tahun 2012-2016. Sampel diambil dengan menggunakan metode *purposive sampling* sehingga diperoleh 10 perusahaan yang memenuhi syarat sebagai sampel. Penelitian ini menggunakan metode analisis regresi untuk mengetahui pengaruh variabel bebas yang terdiri dari likuiditas, perputaran modal kerja, pertumbuhan penjualan terhadap profitabilitas (ROA) perusahaan. Hasil penelitian menunjukkan bahwa variabel-variabel independen (Likuiditas, Perputaran Modal Kerja, dan Pertumbuhan Penjualan) secara simultan (uji F) berpengaruh terhadap Profitabilitas sedangkan secara parsial (uji t) menunjukkan bahwa variabel Likuiditas tidak berpengaruh terhadap Profitabilitas, variabel Perputaran Modal Kerja berpengaruh signifikan terhadap Profitabilitas, dan variabel Pertumbuhan Penjualan berpengaruh signifikan terhadap Profitabilitas.

Kata kunci : likuiditas, perputaran modal kerja, pertumbuhan penjualan, profitabilitas

ABSTRACT

The company's growing competition seems to demand the company to grow more and complete competitively in order for the company to survive. One way is to maximize corporate profits. The study aims to analyze whether or not the influence of liquidity variables, working capital turnover, and sales growth on the profitability of Food and Beverage Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange. The population of this study were Food and Beverage Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange in 2012-2016. The sample of research was taken by using purposive sampling method, so that obtained by 10 companies that qualified as sample. This research uses regression analysis method to find out the influence of independent variable

consisting of liquidity, working capital turnover, and sales growth on the profitability (ROA). The result showed that the independent variables (liquidity, working capital turnover, and sales growth) simultaneously (F test) affect the profitability while partially (t test) indicates that the liquidity variable has no effect on profitability, working capital turnover variables significantly affect profitability and variable of sales growth have significant affect to profitability.

Keywords: liquidity, working capital turnover, sales growth, profitability

1. PENDAHULUAN

Seiring berkembangnya zaman, persaingan perusahaan semakin ketat. Perusahaan dituntut untuk menghadapi persaingan usaha yang kompetitif, demi berlangsungnya organisasi atau perusahaan tersebut. Membangun perusahaan merupakan suatu hal *mainstream*, akan tetapi dibutuhkan strategi-strategi yang tepat untuk mempertahankan aset perusahaan tersebut. Elfianto Nugroho (2011), perusahaan dapat memaksimalkan labanya apabila manajer keuangan telah mengetahui faktor-faktor yang memiliki pengaruh besar terhadap profitabilitas perusahaan. Dengan mengetahui pengaruh masing-masing faktor terhadap profitabilitas, perusahaan dapat menentukan langkah untuk mengatasi masalah-masalah dan meminimalisir dampak negatif yang timbul.

Profitabilitas merupakan salah satu indikator kemajuan dari suatu perusahaan yang dikatakan semakin baik (*healthy*), berkembang (*growth*), dan dapat bertahan hidup (*survive*) apabila profitabilitas perusahaan meningkat. Besarnya laba juga digunakan untuk menilai baik dan buruknya kinerja perusahaan. Aktivitas aset yang terjadi seperti likuiditas, perputaran modal kerja dan pertumbuhan penjualan dalam sebuah perusahaan memiliki pengaruh yang cukup besar dalam menentukan seberapa besar laba yang akan diperoleh perusahaan. Semakin lama waktu yang dibutuhkan oleh perusahaan untuk melakukan kegiatan produksi, maka semakin besar biaya produksi yang harus dikeluarkan oleh perusahaan. Berdasarkan latar belakang diatas, tujuan dari penelitian ini antara lain:

- 1) Untuk menganalisis pengaruh likuiditas terhadap profitabilitas pada perusahaan *food and beverage* yang terdaftar di BEI.
- 2) Untuk menganalisis pengaruh perputaran modal kerja terhadap profitabilitas pada perusahaan *food and beverage* yang terdaftar di BEI.
- 3) Untuk menganalisis pengaruh pertumbuhan penjualan terhadap profitabilitas pada perusahaan *food and beverage* yang terdaftar di BEI.
- 4) Untuk menganalisis pengaruh likuiditas, perputaran modal kerja, dan pertumbuhan penjualan berpengaruh signifikan terhadap profitabilitas pada perusahaan *food and beverage* yang terdaftar di BEI.

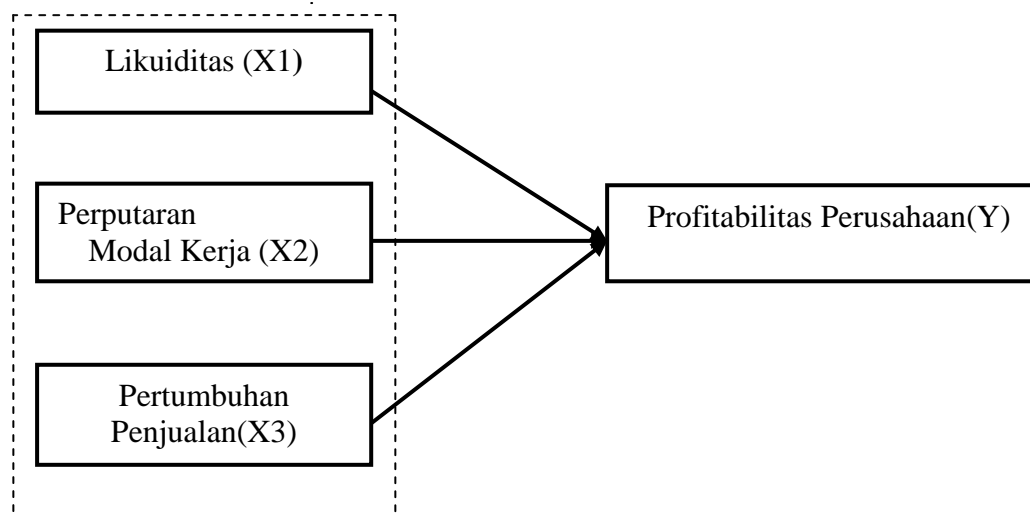
Perencanaan keuangan jangka pendek juga sangat penting dalam suatu perusahaan. Tujuan utama perencanaan keuangan jangka pendek adalah menyakinkan bahwa perusahaan dapat memelihara atau mengendalikan likuiditasnya. Likuiditas disini diartikan sebagai kemampuan perusahaan untuk memenuhi kewajiban-kewajiban tunai yang telah jatuh tempo dan segera harus dibayar (Nasir, 2004). Dengan demikian perusahaan di katakan likuid jika ia mampu membayar gaji karyawan pada waktunya, tagihan-tagihan dari supplier, tagihan pajak, dan sebagainya. Manajemen keuangan jangka pendek ini sering disebut dengan manajemen modal kerja.

Pada dasarnya perusahaan membutuhkan modal yang cukup dalam menjalankan kegiatan operasionalnya. Modal tersebut berasal dari kekayaan yang dimiliki oleh perusahaan. Tanpa adanya modal, aktivitas usaha tidak dapat dijalankan. Adanya modal kerja yang cukup, memungkinkan perusahaan dapat beroperasi seekonomis mungkin sehingga perusahaan tidak mengalami kesulitan sebagai akibat adanya krisis atau kekacauan keuangan. Modal kerja dibutuhkan oleh setiap perusahaan untuk membelanjai operasinya sehari-hari misalnya untuk memberikan persekot pembelian bahan mentah, membiayai upah gaji, pegawai dan lain-lain dimana uang atau dana yang dikeluarkan tersebut diharapkan dapat kembali lagi masuk dalam perusahaan dalam waktu singkat melalui hasil penjualan produksinya. Oleh karena itu, perusahaan dituntut untuk selalu meningkatkan efisiensi kerjanya sehingga dicapai tujuan yang diharapkan oleh perusahaan yaitu mencapai laba yang optimal.

Salah satu aktivitas utama dalam rangka mendapatkan laba adalah penjualan, oleh karena itu pengelolaan terhadap penjualan harus dilakukan secara cermat untuk menjaga kontinuitas penjualan suatu perusahaan. Perusahaan sebisa mungkin melakukan usaha untuk membuat prosedur penjualan yang baik dan memudahkan konsumen agar terjadi penjualan yang bersifat berkesinambungan, bukan sekedar fluktuasi yang tinggi. Pertumbuhan penjualan merupakan aspek penting yang menjadi sorotan perusahaan. “*Sales growth refers to the increased sales and services between the current and previous year in percentage*” (Carvalho and Costa, 2014). Tingginya tingkat sales growth menunjukkan semakin baik suatu perusahaan dalam menjalankan operasinya. Perusahaan yang penjualannya tumbuh secara besar dan dapat mengelola biaya dengan efisien memiliki kemungkinan untuk memperoleh laba yang cukup tinggi sehingga perusahaan memiliki kecukupan dana untuk membayar hutang yang terjadi dalam rangka kelangsungan hidup perusahaan (Mayangsari, 2001).

2. METODE

Jenis penelitian ini adalah penelitian kuantitatif dengan tiga variabel independen yaitu likuiditas, perputaran modal kerja, dan pertumbuhan penjualan dan variabel dependen yaitu profitabilitas. Populasi dalam penelitian adalah Perusahaan *Food and Beverage* yang terdaftar di BEI dengan 50 sampel. Data berasal dari laporan keuangan perusahaan yang tersedia di situs resmi Bursa Efek Indonesia, yaitu: *Indonesian Stock Exchange* pada periode 2012-2016.



Gambar 1. Kerangka Pemikiran

3. HASIL DAN PEMBAHASAN

3.1 Hasil Uji Regresi Data Panel Metode FEM

Dependent Variable: Y
Method: Panel Least Squares
Date: 01/29/18 Time: 17:06
Sample: 2012 2016
Periods included: 5
Cross-sections included: 10
Total panel (balanced) observations: 50

Tabel 1. Hasil Uji Regresi Data Panel Metode FEM

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	10.77778	2.853150	3.777504	0.0006
X1	0.701483	1.326216	0.528936	0.6000
X2	-0.120143	0.028420	-4.227373	0.0001
X3	0.010401	0.031082	0.334621	0.0398

Effects Specification			
Cross-section fixed (dummy variables)			
R-squared	0.915788	Mean dependent var	11.64946
Adjusted R-squared	0.888476	S.D. dependent var	11.58877
S.E. of regression	3.870100	Akaike info criterion	5.763333
Sum squared resid	554.1740	Schwarz criterion	6.260459
Log likelihood	-131.0833	Hannan-Quinn criter.	5.952641
F-statistic	33.53052	Durbin-Watson stat	2.247519
Prob(F-statistic)	0.000000		

Berdasarkan uji hipotesis secara parsial (uji t) menunjukkan bahwa nilai Prob. sebesar 0,6000 lebih dari 0,05 ($P > 0,05$). Hal ini berarti bahwa H_1 ditolak, dimana variabel Likuiditas (X1) tidak berpengaruh terhadap Profitabilitas (Y). Dengan demikian hipotesis pertama (H_1) dalam penelitian ini ditolak karena tidak terbukti kebenarannya bahwa “Likuiditas berpengaruh terhadap profitabilitas perusahaan”. Hasil penelitian ini didukung oleh hasil *studi* yang dilakukan oleh Apit Susanti (2015), dimana Likuiditas tidak berpengaruh terhadap Profitabilitas Perusahaan. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa perusahaan *food and beverages* dalam hal likuiditas tidak memiliki kemampuan untuk memenuhi kewajiban lancar dengan aktiva lancar yang dimilikinya sehingga tidak

mempengaruhi profitabilitas yang diperoleh perusahaan. Menurut Munawir (2001) likuiditas adalah kemampuan perusahaan untuk memenuhi kewajiban keuangannya yang harus segera dipenuhi atau kemampuan perusahaan untuk memenuhi kewajiban keuangan pada saat ditagih, sehingga jika likuiditas tinggi, perusahaan akan lebih mudah untuk memperoleh modal melalui utang. Modal tersebut akan digunakan untuk meningkatkan laba perusahaan. Dengan demikian, perusahaan hendaknya meningkatkan likuiditasnya untuk dapat meningkatkan profitabilitas.

Berdasarkan hasil pengujian hipotesis menunjukkan bahwa nilai Prob. sebesar 0.0001 kurang dari 0,05 ($P < 0,05$). Hal ini berarti bahwa H_2 diterima, dimana variabel Perputaran Modal Kerja (X_2) berpengaruh terhadap Profitabilitas (Y). Dengan demikian hipotesis kedua (H_2) dalam penelitian ini diterima karena terbukti kebenarannya bahwa “Perputaran Modal Kerja berpengaruh terhadap Profitabilitas Perusahaan”. Hasil penelitian ini didukung oleh hasil *studi* yang telah dilakukan oleh Elfianto Nugroho (2011), Dikti Ruwindas (2012), dan Muzayyanatur Rofiah (2016). Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa perusahaan *food and beverages* dikategorikan baik, dalam hal Perputaran Modal Kerja karena dapat meningkatkan profit perusahaan. Elfianto Nugroho (2011), jika perputaran modal kerja semakin tinggi maka semakin cepat dana atau kas yang diinvestasikan dalam modal kerja kembali menjadi kas. Hal ini berarti keuntungan perusahaan dapat lebih cepat diterima.

Berdasarkan hasil pengujian hipotesis menunjukkan bahwa nilai Prob. sebesar 0.0398 kurang dari 0,05 ($P < 0,05$). Hal ini berarti bahwa H_3 diterima, dimana variabel Pertumbuhan Penjualan (X_3) berpengaruh terhadap Profitabilitas (Y). Dengan demikian hipotesis ketiga (H_3) dalam penelitian ini diterima karena terbukti kebenarannya bahwa “Pertumbuhan Penjualan berpengaruh terhadap Profitabilitas Perusahaan”. Hasil penelitian ini didukung oleh hasil *studi* yang dilakukan oleh Cintya Dewi Farhana (2016), yang menyatakan bahwa pertumbuhan penjualan berpengaruh terhadap profitabilitas. Semakin tinggi penjualan bersih yang dilakukan oleh perusahaan, semakin tinggi pula laba kotor yang diperoleh sehingga dapat meningkatkan profitabilitas perusahaan.

Hasil Uji F menunjukkan bahwa nilai Prob(F-Statistic) sebesar 0.000000 kurang dari 0,05 ($P < 0,05$), maka dapat ditarik kesimpulan bahwa model penelitian ini fit. Hal ini menunjukkan bahwa seluruh variabel independen yaitu Likuiditas (X1), Perputaran Modal Kerja (X2), dan Pertumbuhan Penjualan (X3) secara bersama-sama (simultan) berpengaruh signifikan terhadap Profitabilitas (Y). Ini membuktikan bahwa hipotesis keempat (H_4) terbukti kebenarannya yang menyatakan bahwa “Ada pengaruh signifikan antara likuiditas, Perputaran Modal Kerja dan Pertumbuhan Penjualan terhadap Profitabilitas” .

4. PENUTUP

Penelitian ini dilatarbelakangi oleh persaingan perusahaan yang semakin ketat dimana perusahaan berlomba-lomba untuk mendapatkan laba sebesar-besarnya dengan modal sekecil-kecilnya. Berdasarkan hasil analisis data dan pembahasan, maka kesimpulannya adalah variabel likuiditas tidak berpengaruh terhadap profitabilitas perusahaan, terdapat pengaruh signifikan antara variabel perputaran modal kerja dan variabel pertumbuhan penjualan terhadap profitabilitas perusahaan. Penelitian ini memiliki beberapa keterbatasan. Oleh sebab itu, keterbatasan ini perlu diperhatikan untuk peneliti-peneliti berikutnya. Keterbatasan penelitian ini adalah sampel penelitian hanya menggunakan Perusahaan *Food and Beverages* yang Terdaftar di BEI sehingga hasil penelitian tidak dapat digeneralisasi untuk jenis perusahaan yang lain. Variabel yang digunakan kurang bervariasi, hanya terbatas pada variabel Likuiditas, Perputaran Modal Kerja dan Pertumbuhan Penjualan yang mengakibatkan penelitian ini tidak mampu mengukur secara komprehensif pengaruh antara variabel-variabel terhadap Profitabilitas. Untuk itu diharapkan peneliti selanjutnya dapat menambah sampel dan variabel yang digunakan dalam penelitian.

DAFTAR PUSTAKA

- Achmad, N. 2016. *Metodologi Penelitian Bisnis*. Cetakan ketiga. Surakarta. Universitas Muhammadiyah Surakarta.
- Apit Susanti. 2015. “Pengaruh Modal Kerja Pertumbuhan Penjualan dan Likuiditas Terhadap Profitabilitas Perusahaan”. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi Vol. 17, No. 1a*.

- Cintya Dewi Farhana. 2016. "Pengaruh Perputaran Persediaan dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Profitabilitas pada PT. Ambara Madya Sejati di Singaraja Tahun 2012-2014". *Jurnal Bisma Universitas Pendidikan Ganesha, Volume 4 Tahun 2016*.
- Dikti Ruwindas. 2012. "Pengaruh Modal Kerja Terhadap Profitabilitas Perusahaan (Studi Kasus Pada CV Dandy Handycraft Tasikmalaya)".
- Dwiyanthi Novia dan Gede Merta Sudiarta. 2017. Pengaruh Likuiditas dan Perputaran Modal Kerja Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi. *Jurnal Manajemen Unud, Vol.6 No.9:4829-4856*.
- Eka Setifani. 2016. Analisis Pengaruh Pertumbuhan Penjualan, Perputaran Kas, Perputaran Persediaan, Ukuran Perusahaan, dan Perputaran Aktiva Terhadap Profitabilitas. *Jurnal Manajemen Universitas Islam Negeri Syarif Hidayatullah (UIN)*.
- Elfianto Nugroho. 2012. Analisis Pengaruh Likuiditas, Pertumbuhan Penjualan, Perputaran Modal Kerja, Ukuran Perusahaan dan Leverage Terhadap Profitabilitas Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Pada BEI Pada Tahun 2005 – 2009). *Jurnal Manajemen Usahawan Indonesia, Desember, no, 12, Tahun XXII: 50-54*.
- Ghozali, I. 2009. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS, Cetakan IV, Edisi April*. Semarang: Badan Penerbit Undip.
- Horne, James C. Van dan John M.Machowicz, 2009. *Prinsip-Prinsip Manajemen Keuangan*. alih bahasa Dewi Fitriyani dan Deny A.Kwary. Jakarta: Salemba Empat.
- Indrayenti dan Siska Natania. 2016 . Pengaruh Tingkat Pertumbuhan Penjualan dan Perputaran Piutang Terhadap Likuiditas Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2012-2014. *Jurnal Akuntansi & Keuangan Vol. 7, No. 2 : 155-167*.
- Jhoni, 2017. "Analisis Kinerja Keuangan". Skripsi tidak dipublikasikan.
- Kasmir. 2010. *Pengantar Manajemen Keuangan Edisi Pertama Cetakan Kedua*, (Jakarta: Kencana Prenada Media Group, 2010). Hlm. 210.
- Kasmir. 2012. *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta : Raja Grafindo.
- Linda Ratnasari dan Budiyanto. 2016 . Pengaruh Leverage, Likuiditas, Ukuran Perusahaan Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Otomotif di BEI. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA)* .

- Lisnawati Dewi dan Yuliasuti Rahayu. 2016. Pengaruh perputaran modal kerja terhadap perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi* : Vol. 5, No. 1, Januari 2016.
- Mayangsari, Sekar. 2001. Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Keputusan Pendanaan Perusahaan: Pengujian Pecking Order Hypotesis. *Media Riset Akuntansi, Auditing dan Informasi*.
- Muzayyanatur Rofiah. 2016. “Pengaruh Efisiensi Modal Kerja, Likuiditas dan Solvabilitas Terhadap Profitabilitas pada Perusahaan *Food and Beverage* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI)”. *Jurnal Riset Manajemen UNISMA*.
- Octavia Hana Santi dan Sri Utiyati. 2017. Pengaruh Perputaran Modal Kerja, *Current Ratio*, dan *Leverage* Operasi Terhadap Profitabilitas. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA)* . Vol. 6, No. 8, Agustus 2017.
- Putri, Tenie Yulianti. 2015. Pengaruh Likuiditas, Leverage, Pertumbuhan Penjualan dan Perputaran Modal Kerja Terhadap Profitabilitas (Studi pada Perusahaan Otomotif dan Komponen yang Terdaftar di BEI). *Karya Ilmiah*. Bandung : Program Sarjana Universitas Pasundan.
- Zulia Zufi Priantiningtias. 2017. Perputaran Modal Kerja, Piutang, Kas, dan Pengaruhnya Terhadap Profitabilitas. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA)* . Vol. 6, No. 4

www.idx.co.id