

PENGARUH *LEVERAGE*, LIKUIDITAS, DAN *SALES GROWTH* TERHADAP PROFITABILITAS
(Studi Kasus Perusahaan Properti dan Real Estate yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2019)



Disusun untuk Memenuhi Tugas dan Syarat-Syarat Guna Memperoleh Gelar
Sarjana Ekonomi Jurusan Manajemen pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Surakarta

Disusun oleh:

LINDA KUSMAWATI
B 100170175

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA
2021

HALAMAN PERSETUJUAN

PENGARUH *LEVERAGE*, LIKUIDITAS, DAN *SALES GROWTH* TERHADAP PROFITABILITAS
(Studi Kasus Perusahaan Properti dan Real Estate yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2019)

PUBLIKASI ILMIAH

Oleh:

LINDA KUSMAWATI
B 100170175

Telah diperiksa dan disetujui oleh:

Dosen Pembimbing



(Sri Murwanti, S.E, MM)
NIK.647

HALAMAN PENGESAHAN

Yang bertanda tangan dibawah ini telah membaca naskah publikasi dengan judul:
PENGARUH *LEVERAGE*, LIKUIDITAS, DAN *SALES GROWTH*
TERHADAP PROFITABILITAS
(Studi Kasus Perusahaan Properti dan Real Estate yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2019)

Oleh:

LINDA KUSMAWATI
B 100170175

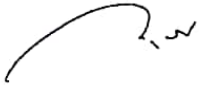
Telah dipertahankan di depan Dewan Penguji Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Surakarta
Pada hari Rabu, 13 Januari 2021
Dan dinyatakan telah memenuhi syarat

Dewan Penguji

Basworo Dibyo, S.E., M.Si.
(Ketua Dewan Penguji)

Sri Murwanti, S.E., M.M.
(Anggota I Dewan Penguji)

Soepatini, S.E., M.Si., P.Hd.
(Anggota II Dewan Penguji)

()
()
()

Mengetahui
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Surakarta


(**Dr. H. Syamsudin, S.E., M.M.**)
NIDN: 0017025701

PERNYATAAN

Dengan ini saya menyatakan bahwa dalam naskah publikasi ilmiah ini tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan di suatu perguruan tinggi sepanjang sepengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan orang lain, kecuali secara tertulis diacu dalam naskah dan disebutkan dalam daftar pustaka .

Apabila kelak terbukti ada ketidakbenaran dalam pernyataan saya diatas, maka saya pertanggungjawabkan sepenuhnya.

Surakarta, 2 Februari 2021

Penulis



LINDA KUSMAWATI

B 100170175

PENGARUH *LEVERAGE*, LIKUIDITAS, DAN *SALES GROWTH* TERHADAP PROFITABILITAS
(Studi Kasus Perusahaan Properti dan Real Estate yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2019)

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh antara *leverage*, likuiditas, dan *sales growth* terhadap profitabilitas pada perusahaan property dan real estate yang terdaftar di bursa efek Indonesia. Penelitian ini merupakan penelitian kuantitatif dengan menggunakan data sekunder berupa laporan keuangan perusahaan yang terdaftar di bursa efek Indonesia periode 2017-2019. Teknik yang digunakan dalam pengambilan sampel pada penelitian ini adalah teknik *purposive sampling* yang menghasilkan 9 sampel terpilih untuk diteliti. Analisis data yang digunakan yaitu uji asumsi klasik dan analisis regresi linier berganda. Hasil penelitian menunjukkan bahwa ada pengaruh positif dan signifikan secara simultan dari *leverage*, likuiditas dan *sales growth* terhadap profitabilitas pada perusahaan property dan real estate yang terdaftar di bursa efek Indonesia periode 2017-2019. Ada pengaruh positif dan signifikan secara parsial variabel likuiditas dan *sales growth* terhadap profitabilitas, sedangkan *leverage* tidak memiliki pengaruh terhadap profitabilitas pada perusahaan property dan real estate yang terdaftar di bursa efek Indonesia periode 2017-2019.

Kata Kunci: *Leverage*, Likuiditas, *Sales Growth*, Profitabilitas

ABSTRACT

This study aims to determine the effect of leverage, liquidity, and sales growth on profitability in property and real estate companies listed on the Indonesian stock exchange. This research is a quantitative study using secondary data in the form of financial statements of companies listed on the Indonesian stock exchange for the 2017-2019 period. The technique used in sampling in this study was purposive sampling technique which resulted in 9 selected samples to be studied. Data analysis used is the classical assumption test and multiple linear regression analysis. The results showed that there was a positive and significant effect simultaneously of leverage, liquidity and sales growth on profitability in property and real estate companies listed on the Indonesian stock exchange for the 2017-2019 period. There is a partially positive and significant influence of liquidity and sales growth on profitability, while leverage has no effect on profitability in property and real estate companies listed on the Indonesian stock exchange for the 2017-2019 period.

Keywords: *Leverage*, Liquidity, *Sales Growth*, Profitability

1. PENDAHULUAN

Perkembangan dunia bisnis yang semakin pesat salah satunya pada bidang bisnis property dan real estate mengakibatkan tingkat persaingan yang semakin tinggi. Perusahaan akan memaksimalkan seluruh kekuatan dan kelebihan yang dimiliki agar dapat bertahan dalam persaingan bisnis tersebut. Salah satu hal yang membuat perusahaan dapat bertahan dalam persaingan bisnis ini adalah keuntungan perusahaan yang baik agar tujuan perusahaan dapat tercapai yaitu memaksimalkan keuntungan yang juga dapat memkasimalkan pendapatan para pemegang saham. Profitabilitas merupakan rasio untuk menilai kemampuan perusahaan dalam mencari keuntungan, jika perusahaan tidak dapat memenuhi tujuan yang akan dicapai perusahaan tidak dapat berkembang (*growth*), bertahan hidup (*going concern*), dan tanggung jawab sosial (*corporate social responsibility*) (Kasmir, 2012:196).

Secara umum banyak variabel atau faktor yang mempengaruhi profitabilitas suatu perusahaan diantaranya yaitu *sales growth*, *gross fixed assets investment*, *debt to total liabilities*, *size*, *age*, *export activity*, *liquidity*, *capitalization rate*, *relative efficiency ratio*, *location* (Agiomirgianakis, Voulgaris dan Papadogonas, 2006), *size*, *volume of capital*, *leverage*, *loss ratio* (Malik, 2011). Penelitian ini mengambil 3 faktor yang mempengaruhi profitabilitas perusahaan yaitu, *leverage*, *liquidity*, dan *sales growth*.

Rasio *leverage* merupakan salah satu rasio yang banyak dipakai untuk meningkatkan profitabilitas perusahaan. Pengaruh leverage terhadap profitabilitas perusahaan dapat bersifat positif ataupun negative, atau dapat dikatakan leverage keuangan dapat berdampak baik ataupun buruk bagi perusahaan. Berdampak baik bagi perusahaan apabila dengan adanya leverage keuangan tersebut perusahaan memiliki kinerja yang lebih baik sehingga meningkatkan profitabilitas, dan berdampak buruk apabila dengan adanya leverage tersebut perusahaan mengalami kepailitan atau bangkrut. Meskipun demikian perusahaan property dan retail di Indonesia masih memandang positif tentang potensi investasi pada perusahaan.

Faktor selanjutnya yang mempengaruhi profitabilitas perusahaan yaitu Likuiditas yang merupakan kemampuan suatu perusahaan untuk melunasi hutang lancar dengan menggunakan aktiva lancar perusahaan (Mamduh, 2009:77). Tingkat likuiditas yang tinggi sebuah perusahaan menunjukkan bahwa perusahaan dapat memenuhi kewajiban jangka pendeknya dengan baik, sedangkan tingkat likuiditas yang rendah menunjukkan bahwa perusahaan tidak dapat memenuhi kewajiban jangka pendeknya dengan baik. Perusahaan yang memiliki likuiditas tinggi dapat menunjukkan bahwa perusahaan memiliki kondisi keuangan yang baik dan cenderung tepat waktu dalam pelaporan keuangan sehingga dapat memicu atau menarik investor untuk melakukan investasi yang dapat meningkatkan profitabilitas perusahaan.

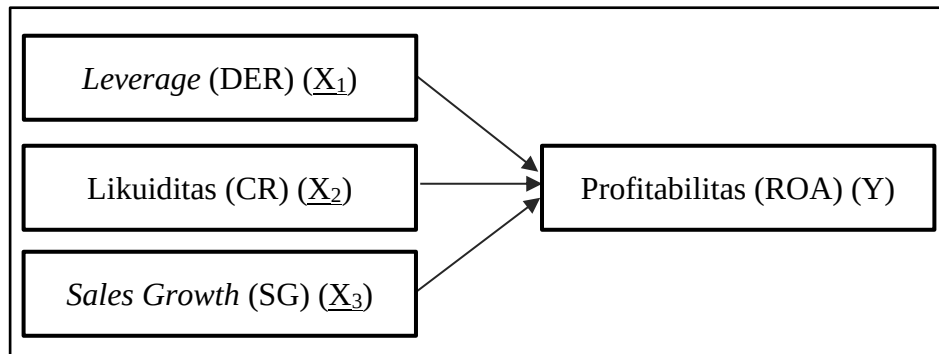
Sales growth atau pertumbuhan penjualan merupakan salah satu faktor yang mempengaruhi profitabilitas suatu perusahaan. Pertumbuhan penjualan adalah peningkatan penjualan antara tahun sekarang dibandingkan dengan tahun sebelumnya yang dinyatakan dalam bentuk persentase (Carvalho & Costa, 2014). Pertumbuhan penjualan mencerminkan keberhasilan perusahaan dalam investasi yang dilakukan pada periode yang lalu, sehingga dapat memprediksi pertumbuhan perusahaan di masa yang akan datang (Sambharakreshna, 2010). Pertumbuhan penjualan yang meningkat menunjukkan aktivitas bisnis yang baik yang dapat mempengaruhi profitabilitas suatu perusahaan. Peran pertumbuhan bagi perusahaan yaitu, perusahaan yang efisien dalam bertumbuh dapat bertahan hidup karena mencerminkan tingkat aktivitas bisnis yang tinggi (Agiomirgianakis, Voulgaris & Papadogonas, 2006).

Berdasarkan kondisi yang telah dipaparkan diatas, peneliti tertarik untuk meneliti dan menganalisis beberapa faktor yang mempengaruhi profitabilitas perusahaan. Penelitian dan analisis ini akan dikembangkan dalam bentuk skripsi yang berjudul “Pengaruh *Leverage*, Likuiditas dan *Sales Growth* terhadap Profitabilitas” dengan Studi Kasus Perusahaan Properti dan Real Estate yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2017-2019.

2. METODE

Variabel-variabel dalam penelitian ini yaitu *Leverage* (DER) (X_1), Likuiditas (CR) (X_2), dan *Sales Growth* (SG) (X_3) yang dianggap memiliki pengaruh terhadap Profitabilitas Perusahaan (Y).

Gambar 1 Kerangka Pemikiran



Sumber: Dari berbagai sumber yang diolah

Desain penelitian ini adalah jenis penelitian kuantitatif, data yang berupa angka-angka serta perhitungan dan pengukuran yang bertujuan mencari hubungan antar satu variabel dengan variabel lain yang bersifat sebab akibat. Penelitian ini untuk mengerahui pengaruh *leverage*, likuiditas dan *sales growth* terhadap profitabilitas perusahaan. Populasi dalam penelitian ini adalah Perusahaan Properti dan Real Estate yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2017-2019. Besarnya populasi yang masuk kedalam subsektor Properti dan Real Estate sebanyak 63 perusahaan. Sampel penelitian didapatkan dengan menggunakan teknik *purposive sampling*, Penarikan sampel secara purposive adalah teknik pengambilan sampel yang dilakukan dengan cara memilih sampel dari suatu populasi berdasarkan informasi yang tersedia serta sesuai dengan kriteria penelitian yang sedang berjalan. Kriteria yang digunakan dalam penelitian ini yaitu:

- a. Perusahaan Properti dan Real Estate yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2017-2019 dan menerbitkan laporan keuangan selama periode tersebut.

- b. Perusahaan menerbitkan laporan keuangan pertriwulan perusahaan selama 2017-2019.
- c. Perusahaan tersebut memiliki data yang dibutuhkan dalam penelitian ini.
- d. Perusahaan yang memiliki fluktuasi terhadap laba tahun berjalannya dan tidak mengalami kerugian berturut-turut.

Berdasarkan kriteria perusahaan tersebut, sebanyak 9 perusahaan memenuhi kriteria sebagai sampel penelitian. Adapun ke 9 perusahaan sampel dapat dilihat pada tabel berikut:

Tabel 1

Daftar Sampel Perusahaan Properti dan Real Estate yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2017-2019

No	Kode Perusahaan	Nama Perusahaan
1	BEST	Bekasi Fajar Industrial Estate Tbk
2	BIKA	Binakarya Jaya Abadi Tbk
3	BSDE	Bumi Serpong Damai Tbk
4	CTRA	Ciputra Development Tbk
5	DART	Duta Anggada Realty Tbk
6	DILD	Intiland Development Tbk
7	DUTI	Duta Pertiwi Tbk
8	GAMA	Gading Development Tbk
9	GPRA	Perdana Gapura Prima Tbk

Sumber : *Indonesian Capital Market Directory*

Jenis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder. Data sekunder adalah data yang sudah tersedia sehingga peneliti hanya mencari dan mengumpulkan data tersebut yang bersumber dari laporan keuangan umum konvensional yang diterbitkan di situs resmi Bursa Efek Indonesia (BEI) yang dapat diakses melalui www.idx.com untuk periode 2017-2019. Data yang dibutuhkan dalam penelitian ini yaitu laporan keuangan pertriwulan perusahaan yang termasuk dalam sampel penelitian sesuai dengan variable yang akan diteliti.

Penelitian ini menggunakan metode pengumpulan data dengan Metode Dokumentasi, yaitu dengan cara mengumpulkan, mencatat, dan mengkaji data sekunder yang berupa laporan keuangan perusahaan yang telah dipublikasikan dan tersedia di Bursa Efek Indonesia (BEI). Data dalam

penelitian ini menggunakan laporan keuangan perusahaan dan ringkasan kinerja keuangan Perusahaan Properti dan Real Estate yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2017-2019 serta artikel-artikel, dan jurnal-jurnal.

3. HASIL DAN PEMBAHASAN

Analisis regresi linier berganda digunakan untuk mengetahui besarnya pengaruh variabel independen yaitu *Leverage*, Likuiditas dan *Sales Growth* terhadap variabel dependen yaitu Profitabilitas.

Tabel 2
Analisis Regresi Linier Berganda

Variabel	B	t _{hitung}	Sig.	t _{tabel}	Keterangan
(Constant)	0,012				
DER	-0,004	-1,160	0,249	1,991	H1 ditolak
CR	0,003	3,248	0,002	1,991	H2 diterima
SG	0,025	3,183	0,002	1,991	H3 diterima
R ² = 0,225					
F _{hitung} = 8,324 Sig = 0,000					

Sumber: Data sekunder di olah, 2020

Berdasarkan tabel 4.8 dapat disusun persamaan regresi linier berganda sebagai berikut:

$$Y = 0,012 - 0,004X_1 + 0,003 X_2 + 0,025 X_3 + e$$

Keterangan: Y = Profitabilitas

X_1 = *Leverage* (DER)

X_2 = Likuiditas (CR)

X_3 = *Sales Growth* (SG)

Berdasarkan persamaan regresi diatas, maka interpretasi dari koefisien masing-masing variabel sebagai berikut:

1. a = Konstanta senilai 0,012 menunjukkan bahwa ketika variabel independen yaitu *Leverage* (X_1), Likuiditas (X_2) dan *Growth* (X_3) dianggap konstan maka nilai profitabilitas sebesar 0,012 satuan.
2. b_1 = -0,004, bila koefisien regresi variabel *Leverage* (X_1) yang diprosikan dengan DER sebesar -0,004 dengan tanda negatif menunjukkan bahwa setiap kenaikan variabel *leverage* sebesar 1 atau satu-

satuan, mengakibatkan profitabilitas (ROA) menurun sebesar 0,004 satuan.

3. $b_2 = 0,003$, bila koefisien regresi variabel Likuiditas (X_2) yang diproksikan dengan CR sebesar 0,003 dengan arah positif menunjukkan bahwa apabila nilai likuiditas meningkat sebesar 1 atau satu-satuan maka akan meningkatkan profitabilitas (ROA) sebesar 0,003 satuan.
4. $b_3 = 0,025$, bila koefisien regresi variabel *Sales Growth* (X_3) sebesar 0,025 dengan arah positif menunjukkan bahwa apabila pertumbuhan penjualan mengalami peningkatan sebesar 1 atau satu-satuan maka akan meningkatkan profitabilitas (ROA) perusahaan sebesar 0,025 satuan.

a. Hasil Uji t

Uji t atau uji parsial digunakan untuk mengetahui apakah variabel independen *Leverage*, Likuiditas dan *Sales Growth* mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap variabel dependen yaitu Profitabilitas. Hasil uji t diperoleh sebagai berikut:

$$t_{\text{tabel}} = t(\alpha/2 ; n - k - 1)$$

$$t_{\text{tabel}} = t(0,05/2 ; 90 - 3 - 1) = (0,025 ; 86) = 1,991$$

Dari tabel 4.8 dapat dilihat hasil pengujian pengaruh variabel independen terhadap variabel dependennya sebagai berikut:

a. Pengujian Hipotesis pertama (H_1)

Leverage (X_1) memiliki t_{hitung} sebesar -1,160 sedangkan t_{tabel} sebesar 1,991 sehingga $t_{\text{hitung}} < t_{\text{tabel}}$, dengan nilai signifikan $0,249 > 0,05$ sehingga dapat disimpulkan bahwa variabel *Leverage* (X_1) secara parsial mempunyai pengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap profitabilitas (Y) pada 9 sampel perusahaan terpilih, sehingga H_1 ditolak.

b. Pengujian hipotesis kedua (H_2)

Likuiditas (X_2) memiliki t_{hitung} sebesar 3,248 sedangkan t_{tabel} sebesar 1,991 sehingga $t_{\text{hitung}} > t_{\text{tabel}}$, dengan nilai signifikan $0,002 < 0,05$ sehingga dapat disimpulkan bahwa variabel Likuiditas (X_2) secara parsial mempunyai pengaruh positif yang signifikan terhadap

profitabilitas (Y) pada 9 sampel perusahaan terpilih dan menandakan bahwa H_2 diterima.

c. Pengujian hipotesis ketiga (H_3)

Sales Growth (X_3) memiliki t_{hitung} sebesar 3,183 sedangkan t_{tabel} sebesar 1,991 sehingga $t_{hitung} > t_{tabel}$, dengan nilai signifikan 0,02 < 0,05 sehingga dapat disimpulkan bahwa variabel *Sales Growth* (X_3) secara parsial mempunyai pengaruh positif dan signifikan terhadap profitabilitas (Y) pada 9 sampel perusahaan terpilih dan menandakan bahwa H_3 diterima.

b. Uji F

Uji F digunakan untuk mengetahui apakah variabel independen yaitu *Leverage*, Likuiditas, dan *Sales Growth* secara simultan mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap variabel dependen yaitu Profitabilitas. Hasil Uji F diperoleh sebagai berikut:

Tabel 3					
Hasil Uji Simultan (Uji F)					
Model		<i>Sum of Squares</i>	Df	<i>Mean Square</i>	F Sig.
1	<i>Regression</i>	0,006	3	0,002	8,324 0,000 ^b
	<i>Residual</i>	0,022	86	0,000	
	Total	0,029	89		

Sumber: Penelitian yang telah diolah, 2020

Berdasarkan tabel 4.9 dapat dilihat bahwa nilai signifikansi F sebesar 0,000 lebih kecil dari 0,05, sehingga dapat dikatakan bahwa variabel independen *Leverage*, Likuiditas, dan *Sales Growth* secara simultan berpengaruh signifikan terhadap Profitabilitas perusahaan Properti dan Real Estate yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2017-2019.

c. Koefisien determinasi (R^2)

Koefisien determinasi (R^2) digunakan untuk mengukur seberapa jauh kemampuan dari variabel independen yang digunakan dalam penelitian untuk menjelaskan perubahan yang terjadi pada variabel dependen. Hasil pengujian koefisien determinasi dapat dilihat sebagai berikut:

Tabel 4Hasil Uji Koefisien Determinasi (R^2)

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	0,474 ^a	0,225	0,198	0,0160871

Sumber: Penelitian yang telah diolah, 2020

Berdasarkan tabel 4.10 diatas diperoleh nilai R Square (R^2) sebesar 0,225. Hal ini menunjukkan bahwa profitabilitas (Y) pada 9 sampel perusahaan terpilih dipengaruhi oleh *leverage* (X_1), likuiditas (X_2), dan *sales growth* (X_3) sebesar 22,5%, sedangkan sisanya sebesar 77,5% dipengaruhi oleh faktor lain yang tidak diteliti dalam penelitian ini.

d. Pembahasan

Pengaruh *Leverage* terhadap Profitabilitas pada perusahaan Properti dan Real Estate yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2017-2019

Berdasarkan hasil analisa data dan pengujian hipotesis yang dilakukan dalam penelitian ini dapat diketahui bahwa rasio *leverage* (X_1) yang diproksikan dengan *debt to equity ratio* (DER) berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap profitabilitas perusahaan Properti dan Real Estate yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2017-2019, yang diproksikan dengan *return on assets* (ROA). Hal ini dapat dilihat dari *Leverage* (DER) memiliki t_{hitung} sebesar -1,160 sedangkan t_{tabel} sebesar 1,991 sehingga $t_{hitung} < t_{tabel}$, dengan nilai signifikan $0,249 > 0,05$ sehingga dapat disimpulkan bahwa variabel *Leverage* secara parisal mempunyai pengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap profitabilitas perusahaan. Hal ini berarti peningkatan *Leverage* yang diproksikan dengan DER mengakibatkan terjadinya penurunan Profitabilitas pada 9 sampel perusahaan terpilih. John J Wild (2005) menyatakan semakin besar proporsi hutang yang terdapat pada struktur modal perusahaan semakin besar pula beban dan komitmen pembayaran kembali yang ditimbulkan. Hasil penelitian ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Wikardi dan Wahyuni (2017) yang menyatakan *leverage*

berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap profitabilitas. Dengan demikian hipotesis yang menyatakan *Leverage* berpengaruh positif dan signifikan terhadap profitabilitas ditolak.

Pengaruh Likuiditas terhadap Profitabilitas pada perusahaan Properti dan Real Estate yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2017-2019

Berdasarkan hasil analisa data dan pengujian hipotesis yang dilakukan dalam penelitian ini dapat diketahui bahwa rasio likuiditas (X_2) yang diproksikan dengan *current ratio* (CR) berpengaruh positif dan signifikan terhadap profitabilitas pada perusahaan Properti dan Real Estate yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2017-2019, yang diproksikan dengan *return on assets* (ROA). Berdasarkan hasil pengujian parsial (uji t) untuk variabel likuiditas yang diproksikan dengan CR diketahui nilai t_{hitung} sebesar 3,248 sedangkan t_{tabel} sebesar 1,991 sehingga $t_{hitung} > t_{tabel}$, dan nilai signifikan $0,002 < 0,05$ sehingga dapat disimpulkan bahwa variabel Likuiditas secara parsial mempunyai pengaruh positif dan signifikan terhadap profitabilitas pada perusahaan property dan real estate yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2017-2019. Dalam hal ini dapat diartikan perusahaan mampu melunasi hutang jangka pendek atau hutang yang segera jatuh tempo dan dapat dikatakan perusahaan dalam keadaan likuid. Hubungan positif antara CR dengan ROA menunjukan bahwa kenaikan likuiditas akan diikuti kenaikan profitabilitas. Hal ini berarti peningkatan Likuiditas akan meningkatkan profitabilitas pada 9 sampel perusahaan terpilih. Hasil penelitian ini sejalan dengan penelitian yang pernah dilakukan oleh Rinny Meidiyustiani (2016) yang menyatakan bahwa likuiditas berpengaruh positif dan signifikan terhadap profitabilitas. Apabila perusahaan memiliki hutang dengan mengetahui besarnya likuiditas perusahaan ini dapat mengetahui sejauh mana klaim dari kreditor jangka pendek dapat ditutup dengan asset yang diharapkan dapat diubah menjadi kas dengan cepat (Brigham & Houston, 2006: 96). Semakin tinggi likuiditas berarti

semakin tinggi pula jaminan yang diberikan entitas atau perusahaan kepada para kreditor jangka pendek yang juga semakin meningkatkan profitabilitas perusahaan. Dengan demikian hipotesis yang menyatakan likuiditas berpengaruh positif dan signifikan terhadap profitabilitas perusahaan diterima.

Pengaruh *Sales Growth* terhadap Profitabilitas pada perusahaan Properti dan Real Estate yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2017-2019

Berdasarkan hasil analisa data dan pengujian hipotesis yang dilakukan dalam penelitian ini dapat diketahui bahwa rasio pertumbuhan penjualan atau *sales growth* (X_3) berpengaruh positif dan signifikan terhadap profitabilitas pada perusahaan Properti dan Real Estate yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2017-2019. Berdasarkan hasil pengujian *Sales Growth* (SG) memiliki t_{hitung} sebesar 3,183 sedangkan t_{tabel} sebesar 1,991 sehingga $t_{hitung} > t_{tabel}$, dengan nilai signifikan $0,002 < 0,05$ sehingga dapat disimpulkan bahwa variabel *Sales Growth* berpengaruh positif dan signifikan terhadap profitabilitas pada perusahaan property dan real estate yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2017-2019. Dalam hal ini dapat diartikan apabila pertumbuhan penjualan meningkat maka akan meningkatkan profitabilitas perusahaan pada 9 sampel perusahaan terpilih. Perusahaan berarti harus berfokus terhadap penerapan strategi penjualan yang agresif, terutama untuk mengembangkan atau memperluas pasar (Agiomirgianakis, Voulgaris & Papadogonas, 2006), karena perusahaan dapat melakukan diversifikasi terhadap produknya sehingga dapat menarik pangsa pasar yang baru (Serrasqueiro, 2009), maka dari itu kesempatan untuk meningkatkan profitabilitas atau pendapatan pun akan meningkat. Hasil penelitian ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Gladys Suryaputra dan Yulius Jogi Christiawan (2016) yang menyatakan *Sales Growth* atau pertumbuhan penjualan berpengaruh positif dan signifikan terhadap profitabilitas perusahaan. Dengan demikian hipotesis yang menyatakan

Sales Growth berpengaruh positif dan signifikan terhadap profitabilitas diterima.

4. PENUTUP

- a. Tidak ada pengaruh antara *Leverage* (X_1) terhadap profitabilitas perusahaan properti dan real estate yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2017-2019. Hal ini dibuktikan dengan besar nilai t_{hitung} yaitu -1,160 sedangkan t_{tabel} sebesar 1,991 sehingga $t_{hitung} < t_{tabel}$, dengan nilai signifikan $0,249 > 0,05$. Jadi hipotesis pertama (H_1) yang menyatakan bahwa *Leverage* (X_1) berpengaruh positif dan signifikan terhadap profitabilitas (Y) perusahaan tidak terbukti kebenarannya.
- b. Ada pengaruh positif dan signifikan antara Likuiditas (X_2) terhadap profitabilitas perusahaan properti dan real estate yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2017-2019. Hal ini dibuktikan dengan nilai t_{hitung} sebesar 3,248 sedangkan t_{tabel} sebesar 1,991 sehingga $t_{hitung} > t_{tabel}$, dengan nilai signifikan $0,002 < 0,05$. Jadi hipotesis kedua (H_2) yang menyatakan bahwa Likuiditas (X_2) berpengaruh positif dan signifikan terhadap profitabilitas (Y) perusahaan terbukti kebenarannya.
- c. Ada pengaruh positif dan signifikan antara *Sales Growth* (X_3) terhadap profitabilitas perusahaan properti dan real estate yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2017-2019. Hal ini dibuktikan dengan hasil pengujian nilai *Sales Growth* (SG) memiliki t_{hitung} sebesar 3,183 sedangkan t_{tabel} sebesar 1,991 sehingga $t_{hitung} > t_{tabel}$, dengan nilai signifikan $0,002 < 0,05$. Jadi hipotesis ketiga (H_3) yang menyatakan bahwa *Sales Growth* (X_3) berpengaruh positif dan signifikan terhadap profitabilitas (Y) perusahaan terbukti kebenarannya.
- d. Ada pengaruh secara simultan *Leverage* (X_1), Likuiditas (X_2) dan *Sales Growth* (X_3) terhadap profitabilitas perusahaan properti dan real estate yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2017-2019, dibuktikan dengan hasil analisis data dengan menggunakan uji F dalam penelitian ini menunjukan nilai signifikansi F sebesar 0,000 yang berarti

nilai signifikansi tersebut kurang dari 0,05, sehingga hipotesis yang menyatakan terdapat pengaruh *Leverage*, Likuiditas, dan *Sales Growth* secara simultan terhadap Profitabilitas perusahaan terbukti kebenarannya.

DAFTAR PUSTAKA

- Agiomirgianakis, G. M., Voulgaris, F., & Papadogonas, T. (2006). Financial Factors Affecting Profitability and Employment Growth: The Case of Greek Manufacturing. *International Journal of Financial Services Management*, 1(2/3), 235-245
- Carvalho, L., & Costa, T. (2014). Small and Medium Enterprises (SMEs) and Competitiveness: An Empirical Study. *Journal of Management Studies*, 2(2), 88- 95.
- Chotimah Chusnul, dan Susiowibowo Joni, 2014. Pengaruh Struktur Modal, Modal Kerja dan Pertumbuhan Penjualan terhadap Profitabilitas. *Jurnal Ilmu Manajemen*, Volume 2. No . 2 April
- Enggarwati, D. (2016). Pengaruh Leverage dan Likuiditas Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Otomotif di BEI. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen (JIRM)*, 5(11).
- Fahmi, Irfan. 2012. *Analisis Kinerja Keuangan*. Bandung: Alfabeta
- Febria, R. L., & Halmawati, H. (2014). Pengaruh Leverage dan Ukuran Perusahaan Terhadap Profitabilitas (Studi Empiris Pada Perusahaan Properti dan Real Estate Yang Terdaftar di BEI Tahun 2009-2012). *Wahana Riset Akuntansi*, 2(1).
- Ghozali, Imam, *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 21*. Badan Penerbit UNDIP, Semarang, 2013.
- Gitman, Lawrence J. & Chad J. Zutter. 2012. *Principles of Managerial Finance . 13th Edition*. Pearson International Edition. Global Edition
- Gunde, Y. M., Murni, S., & Rogi, M. H. (2017). Analisis Pengaruh Leverage Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Manufaktur Sub Industri Food And Beverages Yang Terdaftar di BEI (Periode 2012-2015). *Jurnal EMBA: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis dan Akuntansi*, 5(3).
- Harahap, S., S. 2013. *Analisis Kritis Atas Laporan Keuangan*. Edisi Sebelas. Rajawali Pers. Jakarta.

- Latan, Hengky dan Selva Temalagi, Analisis Multivariate : *Teknik dan Aplikasi Menggunakan Program IBM SPSS 20.0*. Alfabeta, Bandung, 2013
- Kasmir. 2010. *Bank dan Lembaga Keuangan Lainnya*. Edisi Revisi 2010. PT. Rajagrafindo Persada. Jakarta
- Mamduh, M. H. 2009. *Analisis Laporan Keuangan*. Edisi 4. UPP STIM YKPN. Yogyakarta
- Malik, H. (2011). Determinants of Insurance Companies Profitability: An Analysis of Insurance Sector of Pakistan. *Academic Research International*, 1(3), 315-321.
- Meidiyustiani, R. (2016). Pengaruh Modal Kerja, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Penjualan dan Likuiditas terhadap Profitabilitas pada perusahaan manufaktur sektor industri barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode tahun 2010–2014. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, 5(2), 41-59.
- Munawir. S. 2004. *Analisa Laporan Keuangan*. Edisi keempat. Yogyakarta : Liberty
- Ratnasari, L. (2016). Pengaruh Leverage, likuiditas, Ukuran Perusahaan terhadap Profitabilitas pada perusahaan otomotif di BEI. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen (JIRM)*, 5(6).
- Rifai Moch, Arifati Rina, dan Magdalena Maria, 2015. Pengaruh Ukuran Perusahaan, Struktur Modal dan Pertumbuhan Perusahaan terhadap Profitabilitas Studi pada Perusahaan manufaktur di BEI tahun 2010-2012.
- Riyanto, Bambang. 1997. *Dasar-dasar Pembelanjaan Perusahaan Edisi keempat*. Yogyakarta : BPFE
- Sambharakreshna, Y. (2010). Pengaruh Size, Growth dan Profitabilitas Terhadap Struktur Modal Perusahaan. *Jurnal Akuntansi, Manajemen Bisnis dan Sektor Publik*, 6(2), 197-216
- Sartono, A. 2010. *Manajemen Keuangan: Teori dan Aplikasi*. Edisi Keempat. BPFE. Yogyakarta.
- Sulaiman, W. (2002). *Jalan Pintas Menguasai SPSS 10*. Yogyakarta: Andi Yogyakarta.
- Sugiono, A. (2009). *Manajemen Keuangan Untuk Praktisi Keuangan*. Jakarta: Grasindo.

- Sugiyono, (2008). *Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif dan R&D*. Bandung Alfabeta
- Suryaputra, G. (2016). Pengaruh Manajemen Modal Kerja, Pertumbuhan Penjualan dan Ukuran Perusahaan Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Properti dan Real Estate Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2010-2014. *Business Accounting Review*, 4(1), 493-504.
- Wikardi, L. D., & Wiyani, N. T. (2017). Pengaruh Debt to Equity Ratio, Firm Size, Inventory Turnover, Assets Turnover dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Profitabilitas (Studi Kasus Pada Industri Makanan dan Minuman yang Terdaftar di BEI Periode 2011-2015). *Jurnal Online Insan Akuntan*, 2(1), 99-118.
- Yazdanfar, D. (2013). Profitability Determinants Among Micro Firms: Evidence from Swedish Data. *International Journal of Managerial Finance*, 9(2), 150-160.