

**PENGARUH WORKING CAPITAL TURNOVER (WCT),
CURRENT RATIO (CR), DAN DEBT TO TOTAL
ASSETS (DTA) TERHADAP RETURN ON
INVESTMENT (ROI)**

(Studi Pada Perusahaan Farmasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia

Tahun 2009 - 2012)

SKRIPSI

Diajukan untuk menempuh ujian sarjana
pada Fakultas Ilmu Administrasi Bisnis Universitas Brawijaya

DIFKY MASHADY
NIM.0910321008



UNIVERSITAS BRAWIJAYA
FAKULTAS ILMU ADMINISTRASI
JURUSAN ADMINISTRASI BISNIS
KONSENTRASI MANAJEMEN KEUANGAN
MALANG
2013

MOTTO

“The only way to do great work is to love what you do. If you haven't found it yet, keep looking. Don't settle”.

- Steve Jobs (Apple inc.)

“Innovation distinguishes between a leader and a follower”.

- Steve Jobs (Apple inc.)

“I'm more interested in being a good person than being the best player in the world”.

- Lionel Messi (FC Barcelona)

“Yesterday's just a memory,
tomorrow is never what it's supposed to be”.

- Bob Dylan

“The More I See, The Less I Know”.

- John Lennon (The Beatles)

“Don't waste the time, or time will waste you”.

- Matthew Bellamy (Muse Vocalist)



TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI

Judul : Pengaruh *Working Capital Turnover* (WCT), *Current Ratio* (CR), dan *Debt to Total Assets* (DTA) terhadap *Return on Investment* (ROI) (Studi Kasus Pada Industri Farmasi di Bursa Efek Indonesia Tahun 2009-2012)

Disusun oleh : Difky Mashady

NIM : 0910321008

Fakultas : Ilmu Administrasi

Jurusan : Ilmu Administrasi Bisnis

Konsentrasi : Manajemen Keuangan

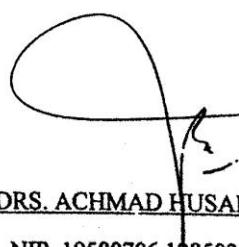
Malang, 9 September 2013

Komisi Pembimbing



Dr. DARMINTO, M.Si

NIP. 19511219 197803 1



DRS. ACHMAD HUSAINI, M.AB

NIP. 19580706 198503 1 004

TANDA PENGESAHAN

Telah dipertahankan di depan majelis penguji skripsi, Fakultas Ilmu Administrasi Universitas Brawijaya, pada:

Hari : Rabu
Tanggal : 20 November 2013
Jam : 09.00 – 10.00
Skripsi atas nama : Difky Mashady
Judul : Pengaruh *Working Capital Turnover (WCT), Current Ratio (CR), dan Debt to Total Assets (DTA)* Terhadap *Return on Investment (ROI)* (Studi Pada Perusahaan Farmasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2009 – 2012).

Dan Dinyatakan **LULUS**

MAJELIS PENGUJI

Ketua



Dr. Daminto, M.Si
NIP. 19511219 197803 1 001

Anggota



Drs. Achmad Husaini, M.AB
NIP. 19580706 198503 1 004

Anggota



Drs. Topowijono, M.Si
NIP. 19530704 198212 1 001

Anggota



Drs. Dwiatmanto, M.Si
NIP. 19551102 198303 1 002

PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI

Saya menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa sepanjang pengetahuan saya, di dalam naskah skripsi ini tidak terdapat karya ilmiah yang diajukan oleh pihak lain untuk mendapatkan karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali secara tertulis dikutip dalam naskah ini dan disebut dalam sumber kutipan dan daftar pustaka.

Jika ternyata di dalam naskah skripsi ini dapat dibuktikan terdapat unsur-unsur jiplakan, saya bersedia skripsi ini digugurkan dan gelar akademik yang telah saya peroleh (S-1) dibatalkan, serta diproses sesuai dengan peraturan perundang-undangan yang berlaku (UU No. 20 Tahun 2001, Pasal 25 ayat 2 dan pasal 70).

Malang, 9 September 2013

Mahasiswa



Nama : Difky Mashady

NIM : 0910321008



RINGKASAN

Difky Mashady. 2013 . **Pengaruh Working Capital Turnover (WCT), Current Ratio (CR), dan Debt to Total Assets (DTA) terhadap Return on Investment (ROI) (Studi pada Industri Farmasi di Bursa Efek Indonesia Tahun 2009-2012).** Dr. Darminto, M.Si, Drs. Achmad Husaini, MAB.

Indikator adanya manajemen modal kerja yang baik adalah adanya efisiensi modal kerja. Dalam penentuan kebijakan modal kerja yang efisien, perusahaan di hadapkan pada masalah adanya pertukaran (*trade off*) antara faktor likuiditas dan profitabilitas. perusahaan juga dihadapkan pada masalah penentuan sumber dana. Jika perusahaan menggunakan lebih banyak hutang dibanding modal sendiri maka tingkat solvabilitas akan menurun karena beban bunga yang harus di tanggung juga meningkat. Hal ini akan berdampak terhadap menurunnya profitabilitas.

Tujuan penelitian untuk mengetahui bagaimana dan seberapa besar pengaruh efisiensi modal kerja, likuiditas dan solvabilitas terhadap profitabilitas baik secara simultan dan untuk mengetahui variabel bebas yang berpengaruh dominan terhadap *Return on Investment (ROI)* pada perusahaan-perusahaan industri farmasi yang go public di BEI tahun 2009-2012.

Populasi dalam penelitian ini adalah kelompok perusahaan industri farmasi yang sudah go public di BEI periode tahun 2009-2012. Sampel yang diteliti sebanyak 8 perusahaan dengan cara *purposive sampling*. Variabel yang diteliti meliputi *Working Capital Turnover (WCT)*, *Current Ratio (CR)* dan *Debt to Total Assets (DTA)* sebagai variabel bebas dan *Return on Investment (ROI)* sebagai variabel terikat. Data diperoleh melalui data sekunder dari BEI dan dianalisis menggunakan regresi linear berganda.

Hasil analisis menunjukkan *Working Capital Turnover (WCT)*, *Current Ratio (CR)* dan *Debt to Total Assets (DTA)* berpengaruh secara simultan terhadap *Return on Investment (ROI)*. Secara parsial *Working Capital Turnover (WCT)* merupakan variabel yang berpengaruh dominan terhadap *Return on Investment (ROI)* perusahaan.

Berdasarkan hasil penelitian maka disarankan kepada pihak manajemen perusahaan untuk mempertahankan efisiensi modal kerjanya dan perusahaan harus mengelola likuiditas dan solvabilitasnya secara efektif dan efisien untuk menghasilkan laba usaha yang optimal.



SUMMARY

Difky Mashady . 2013. **The Effect of Working Capital Turnover (WCT), Current Ratio (CR), and Debt to Total Assets (DTA) on Return on Investment (ROI) (Studies on the Pharmaceutical Industry in Indonesia Stock Exchange Year 2009-2012).** Dr. Darminto, M.Si, Drs . Ahmad Husaini, MAB.

Indicator of good working capital management is the efficiency of working capital. In determining an efficient working capital policy, the company faced on the issue of the exchange (trade-off) between liquidity and profitability factors. companies are also faced with the problem of determining the source of funds. If the company uses more debt than equity capital the solvency level will decrease due to interest expense on the liability also increases. This will impact on declining of profitability.

Research purposes to find out how and how big the influence of the efficiency of working capital, liquidity and solvency of profitability both simultaneously and to determine which independent variables was the dominant influence on Return on Investment (ROI) in the pharmaceutical industry companies that went public on the Stock Exchange in 2009 -2012.

The population in this study are group of companies of pharmaceutical industry that have gone public in ISE -year period 2009-2012. Samples which examined as many as 8 companies with the purposive sampling. Variables examined included Working Capital Turnover (WCT), the Current Ratio (CR), and Debt to Total Assets (DTA) as the independent variable and the Return on Investment (ROI) as the dependent variable . Data obtained through secondary data from IDX and analyzed using multiple linear regression.

The analysis revealed that Working Capital Turnover (WCT), the Current Ratio (CR) and Debt to Total Assets (DTA) simultaneously influence the Return on Investment (ROI). Partially Working Capital Turnover (WCT) is the dominant variable affecting the Return on Investment (ROI) enterprises.

Based on the results of the study it is suggested to the management of the companies to maintain the efficiency of working capital and the company must manage the liquidity and solvency effectively and efficiently to generate optimum operating income.



KATA PENGANTAR

Puji Syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa atas berkat dan rahmat-Nya, sehingga dapat diselesaikan skripsi yang berjudul “Analisis Pengaruh *Working Capital Turnover* (WCT), *Current Ratio* (CR), dan *Debt to Total Assets* (DTA) terhadap *Return on Investment* (ROI) (Studi pada Industri Farmasi di Bursa Efek Indonesia Tahun 2009-2012)”.

Skripsi ini merupakan tugas akhir yang diajukan untuk memenuhi syarat dalam memperoleh gelar Sarjana Ilmu Administrasi Bisnis pada Fakultas Ilmu Administrasi Universitas Brawijaya Malang.

Penyusunan skripsi ini tidak terlepas dari bimbingan, dorongan dan bantuan berbagai pihak, oleh karena itu, ucapan terima kasih disampaikan kepada:

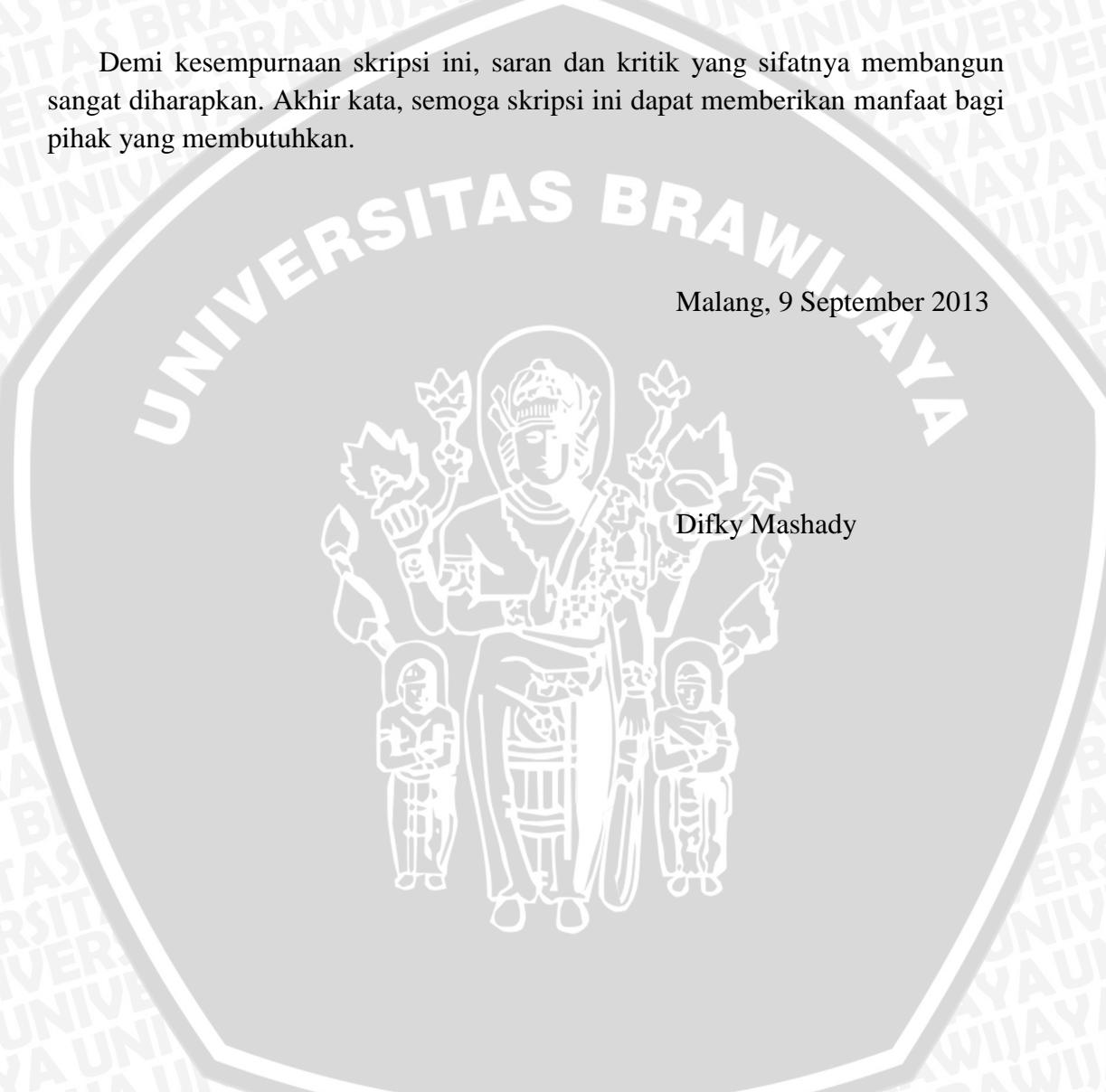
1. Bapak Prof. Dr. Bambang Supriyono M.S, selaku Dekan Fakultas Ilmu Administrasi Universitas brawijaya.
2. Ibu Prof. Dr. Endang Siti Astuti, Msi, selaku ketua Jurusan Administrasi Bisnis Fakultas Ilmu Administrasi Universitas Brawijaya.
3. Bapak Mohammad Iqbal, S.Sos, MIB, DBA, selaku Sekretaris Jurusan Administrasi Bisnis Fakultas Ilmu Administrasi Universitas Brawijaya.
4. Bapak Dr. Darminto, M.Si selaku Dosen Pembimbing Utama yang dengan sabar telah membimbing, memberikan dorongan, bimbingan dan masukan yang bermanfaat dalam penyusunan skripsi ini.
5. Bapak Drs. Achmad Husaini, MAB selaku Dosen Pembimbing Pendamping yang dengan sabar telah membimbing, memberikan dorongan, bimbingan dan masukan yang bermanfaat dalam penyusunan skripsi ini.
6. Bapak Ibu Dosen serta seluruh staf pengajar Fakultas Ilmu Administrasi khususnya Administrasi Bisnis Universitas Brawijaya Malang yang telah memberikan ilmunya, sehingga skripsi ini dapat terselesaikan.
7. Pojok BEI Fakultas Ekonomi Universitas Brawijaya Malang, yang telah memberi ijin untuk melakukan penelitian.
8. Ayah, Ibu, mas Kikik, dek Vicky, Fita, om dan tante, dan seluruh keluarga yang telah memberikan dorongan semangat yang luar biasa selama ini.
9. Teman-teman seperjuangan, Angantyo, Satrio, Antony, Beni, Vasta yang telah memotivasi dan membantu dalam menyelesaikan skripsi ini.
10. Teman-teman kos Mertojoyo dan HA, Bagus, Dio, Rian, Erwin, Robby, Dana, Ari, Yoga, Enggar yang telah memotivasi dan membantu dalam menyelesaikan skripsi ini.

11. Seluruh teman-teman Fakultas Ilmu Administrasi Bisnis khususnya angkatan 2009.
12. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu-persatu yang secara langsung maupun tidak langsung membantu dalam menyelesaikan skripsi ini.

Demi kesempurnaan skripsi ini, saran dan kritik yang sifatnya membangun sangat diharapkan. Akhir kata, semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi pihak yang membutuhkan.

Malang, 9 September 2013

Difky Mashady



DAFTAR ISI

MOTTO	ii
TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI	iii
TANDA PENGESAHAN	iv
PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI	v
RINGKASAN	vi
SUMMARY	vii
KATA PENGANTAR	viii
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL.....	xiv
DAFTAR GAMBAR	xv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xvi

BAB I PENDAHULUAN

A. Latar Belakang.....	1
B. Rumusan Masalah.....	6
C. Tujuan Penelitian	6
D. Kontribusi Penelitian	7
E. Sistematika Pembahasan	8

BAB II TINJAUAN PUSTAKA

A. Penelitian Terdahulu.....	10
B. Laporan Keuangan	14
1. Pengertian Laporan Keuangan	14
2. Tujuan Laporan Keuangan	16
C. Analisis Ratio Keuangan	17

D. Modal Kerja	17
1. Pengertian Modal Kerja.....	17
2. Manfaat Modal Kerja	19
3. Sumber Modal Kerja	20
4. Efisiensi Modal Kerja.....	22
E. Likuiditas Perusahaan	24
1. <i>Current Ratio</i>	25
2. <i>Quick Ratio</i>	26
F. Solvabilitas Perusahaan.....	26
1. <i>Debt to Equity Ratio</i>	27
2. <i>Debt to Total Assets</i>	28
G. Profitabilitas Perusahaan	28
1. <i>Gross Profit Margin</i>	29
2. <i>Net Profit Margin</i>	29
3. <i>Return on Investment</i>	29
4. <i>Return on Equity</i>	31
H. Kerangka Pemikiran	31
I. Hipotesis.....	36

BAB III METODE PENELITIAN

A. Jenis dan Sifat Penelitian	39
B. Lokasi Penelitian	39
C. Populasi dan Sampel.....	40
D. Sumber Data	41
E. Definisi Operasional	41
1. Variabel Bebas	42
2. Variabel Terikat.....	44

F. Jenis dan Sumber Data	44
G. Metode Pengumpulan Data	45
H. Metode Analisis Data	45
1. Analisis Deskriptif.....	45
2. Analisis Inferensial.....	45
a. Uji Asumsi Klasik	45
1) Uji Normalitas	46
2) Uji Multikolinieritas	46
3) Uji Autokolerasi.....	46
4) Uji Heteroskedastisitas	47
b. Regresi Linier Berganda	47
c. Uji Hipotesis.....	48
1) Uji Hipotesis I.....	48
2) Uji Hipotesis II.....	49

BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN

A. Gambaran Umum Sampel Perusahaan Farmasi	51
1. PT. Darya Varia Laboratoria, Tbk. (DVLA).....	51
2. PT. Indonesia Farma, Tbk. (INAF)	52
3. PT. Kalbe Farma, Tbk. (KLBF)	54
4. PT. Kimia Farma, Tbk. (KAEF)	55
5. PT. Merck, Tbk. (MERK)	57
6. PT. Pyridam Farma, Tbk. (PYFA)	58
7. PT. Taisho Pharmaceutical Indonesia, Tbk. (SQBI)	58
8. PT. Tempo Scan Pacific, Tbk. (TSPC)	59
B. Penyajian Data.....	61
C. Analisa Data.....	63



1. Analisis Deskriptif	63
a. <i>Working Capital Turnover</i> (WCT)	63
b. <i>Current Ratio</i> (CR).....	64
c. <i>Debt to Total Assets</i> (DTA)	65
d. <i>Return on Investment</i> (ROI)	67
2. Analisis Statistik Inferensial.....	68
a. Uji Asumsi Klasik	68
1) Uji Normalitas	68
2) Uji Multikolinieritas	70
3) Uji Autokolerasi.....	71
4) Uji Heteroskedastisitas	71
b. Regresi Linier Berganda	73
c. Pengujian Hipotesis	75
1) Uji Hipotesis I.....	75
2) Uji Hipotesis II.....	77
D. Interpretasi Hasil Penelitian	79
1. Pengaruh Variabel Bebas secara Simultan terhadap <i>Return on Investment</i> (ROI)	79
2. Pengaruh Variabel Bebas secara Parsial terhadap <i>Return on Investment</i> (ROI).....	80
3. Variabel Bebas yang Memiliki Pengaruh Dominan terhadap <i>Return on Investment</i> (ROI)	83
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	
A. Kesimpulan.....	85
B. Saran	86
DAFTAR PUSTAKA	88

DAFTAR TABEL

No.	Judul	Hal.
1	Ringkasan Penelitian Terdahulu	13
2	Populasi Penelitian.....	40
3	Sampel Penelitian	41
4	Penyajian Data	61
5	<i>Working Capital Turnover</i> Perusahaan Farmasi	64
6	<i>Current Ratio</i> Perusahaan Farmasi	65
7	<i>Debt to Total Assets</i> Perusahaan Farmasi	66
8	<i>Return on Investment</i> Perusahaan Farmasi	68
9	Hasil Uji Normalitas	69
10	Hasil Uji Multikolinieritas	70
11	Uji Autokorelasi.....	71
12	Uji Glejser.....	73
13	Regresi Linier Berganda	74
14	Model <i>Summary</i>	75
15	Uji Model Regresi Secara Simultan.....	76
16	Tabel <i>Coefficients</i>	77
17	<i>Standardized Coefficients</i>	83



DAFTAR GAMBAR

No.	Judul	Hal.
1	Kerangka Konsep Penelitian	35
2	Model Hipotesis	37
3	<i>Normal P-P Plot of Regression Standardized Residual</i>	70
4	<i>Scatter Plot Uji Heteroskedastisitas</i>	72



DAFTAR LAMPIRAN

No.	Judul	Hal.
1	Penyajian Data Perusahaan Farmasi 2009-2012	91
2	Hasil Pengujian Statistik Menggunakan SPSS 20.....	95
3	Surat Keterangan Penelitian Penyusunan Skripsi di Pojok BEI Univesitas Brawijaya Malang	98
4	<i>Curriculum Vitae</i>	99

