

**PENGARUH RASIO AKTIVITAS TERHADAP
PROFITABILITAS DENGAN PERTUMBUHAN PENJUALAN
SEBAGAI INTERVENING PADA PERUSAHAAN NON
KEUANGAN DI BEI**

SKRIPSI



DISUSUN OLEH:

KARTIKA SARI

11180482

PROGRAM STUDI MANAJEMEN FAKULTAS BISNIS

UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA

YOGYAKARTA

2021

SKRIPSI

Diajukan kepada Fakultas Bisnis Program Studi Manajemen

Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta

Untuk Memenuhi Sebagian Syarat-syarat

Guna Memperoleh Gelar

Sarjana Manajemen

Disusun oleh :

Kartika Sari

11180482

FAKULTAS BISNIS PROGRAM STUDI MANAJEMEN

UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA

YOGYAKARTA

TAHUN 2021

HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI
SKRIPSI/TESIS/DISERTASI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai sivitas akademika Universitas Kristen Duta Wacana, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Kartika Sari
NIM : 11180482
Program studi : Manajemen
Fakultas : Bisnis
Jenis Karya : Skripsi

demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Kristen Duta Wacana **Hak Bebas Royalti Noneksklusif** (*None-exclusive Royalty Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

**“PENGARUH RASIO AKTIVITAS TERHADAP PROFITABILITAS DENGAN
PERTUMBUHAN PENJUALAN SEBAGAI INTERVENING PADA
PERUSAHAAN NON KEUANGAN DI BEI”**

beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti/Noneksklusif ini Universitas Kristen Duta Wacana berhak menyimpan, mengalih media/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama kami sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Yogyakarta
Pada Tanggal : 24 Januari 2022

Yang menyatakan



(Kartika Sari)
NIM.11180482

HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi dengan Judul

**PENGARUH RASIO AKTIVITAS TERHADAP PROFITABILITAS
DENGAN PERTUMBUHAN PENJUALAN SEBAGAI INTERVENING
PADA PERUSAHAAN NON KEUANGAN DI BEI**

Telah diajukan dan dipertahankan oleh :

KARTIKA SARI

11180482

dalam Ujian Skripsi Program Studi Manajemen

Fakultas Bisnis

Universitas Kristen Duta Wacana

dan dinyatakan DITERIMA untuk memenuhi salah satu syarat memperoleh gelar
Sarjana Manajemen pada tanggal 07 Januari 2022

Nama Dosen

Tanda Tangan

1. Elok Pakaryaningsih, S.E., M.Si.

1. 

(Ketua Tim Penguji/Dosen Penguji)

2. Dr. Perminas Pangeran, S.E., M.Si.

2. 

(Dosen Penguji)

3. Umi Murtini, S.E., M.Si.

3. 

(Dosen Pembimbing/Dosen Penguji)

Yogyakarta, 24 Januari 2022

Disahkan oleh :

Dekan

Ketua Program Studi Manajemen




Dr. Perminas Pangeran, S.E., M.Si.



Drs. Sisnuhadi, MBA, Ph.D

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya menyatakan bahwa sesungguhnya skripsi dengan judul **“PENGARUH RASIO AKTIVITAS TERHADAP PROFITABILITAS DENGAN PERTUMBUHAN PENJUALAN SEBAGAI INTERVENING PADA PERUSAHAAN NON KEUANGAN DI BEI”**.

Yang saya kerjakan untuk melengkapi sebagian syarat demi menjadi sarjana pada Program Studi Manajemen Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta, merupakan bukan hasil tiruan ataupun duplikasi dari karya pihak lain di perguruan tinggi atau instansi manapun. Kecuali bagian yang sumber informasinya sudah dicantumkan sebagaimana mestinya (terdapat pada jurnal lain).

Apabila kemudian hari didapat bahwa hasil skripsi ini adalah hasil plagiatisme atau tiruan dari karya lain maka saya bersedia dikenai sanksi yakni pencabutan gelar sarjana saya.

Yogyakarta, 30 November 2021



Kartika Sari (11180482)

HALAMAN MOTTO

“Segala perkara dapat kutanggung di dalam Dia yang memberi kekuatan kepadaku”

(Filipi 4:13)

“Sebab Aku ini mengetahui rancangan-rancangan apa yang ada pada-Ku mengenai kamu, demikianlah firman Tuhan yatu rancangan damai sejahtera dan bukan rancangan kecelakaan, untuk memberikan kepadamu hari depan yang penuh harapan”

(Yeremia 29:11)

“Sebab itu janganlah kamu kuatir akan hari besok, karena hari besok mempunyai kesusahannya sendiri. Kesusahan sehari cukuplah untuk sehari”

(Matius 6:34)

“Jangan ada kata nanti diantara kita ya, kerjakan! Pelan-pelan pasti selesai”.

(Aku-2021)

DUTA WACANA

HALAMAN PERSEMBAHAN

Puji syukur pada Tuhan Yesus Kristus yang menjadi sumber pertolongan dan kekuatan dalam kehidupan penulis. Karena kebaikan, kemurahan, dan kasih-Nya sehingga penelitian ini dapat selesai. Dengan skripsi ini penulis persembahkan kepada :

- Kedua orang tua penulis Ibu Wineh Hapsari dan Bapak Ramijan (Alm) dan Sdri. Murgiati, serta saudara-saudara yang selalu memberikan nasihat, kasih sayang, kemampuan secara finansial dan semangat kepada penulis.
- Ibu Umi Murtini, S.E., M.Si. selaku dosen pembimbing yang dengan sabar mengarahkan penulis selama proses penyusunan skripsi ini sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan baik.
- Bapak Drs. Purnawan Hardiyanto, M.Ec., Dev selaku dosen wali penulis. Bapak dan Ibu dosen Prodi Manajemen yang telah memberikan ilmu kepada penulis selama di bangku kuliah.
- Saudara David Setya Wardhana yang selalu memberikan semangat, dukungan dan perhatian setiap saat.
- Teman seperjuangan penulis dari awal kuliah (Intan, Christina, Lisbet, Verin, Dionisia) serta teman-teman lainnya yang tidak dapat disebutkan satu persatu yang selalu memberikan semangat penulis.
- Sahabat penulis Yuli Anatasisca, Ester Afrilia, Maria Clarita, Maria Pauline yang selalu menasehati, memotivasi, dan mendengarkan keluh kesah penulis.

KATA PENGANTAR

Puji Syukur kepada Tuhan Yesus Kristus karena atas kasih, berkat, dan karunia-Nya, penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul **“Pengaruh rasio aktivitas terhadap profitabilitas dengan pertumbuhan penjualan sebagai intervening pada perusahaan non keuangan di BEI”** ini dengan baik dan lancar. Penyusunan skripsi ini bertujuan untuk melengkapi dan memenuhi sebagian persyaratan untuk memperoleh gelar Sarjana Strata Satu (S1) Program Studi Manajemen pada Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta.

Skripsi ini dapat terselesaikan dengan adanya dukungan dari berbagai pihak, sehingga penulis dengan kerendahan hati menyampaikan banyak terima kasih untuk dukungan, bantuan, bimbingan, serta doa selama penyusunan skripsi. Penulis menyadari dalam penyusunan skripsi ini terdapat kekurangan, oleh karena itu penulis menerima kritik dan saran yang sifatnya membangun demi kebaikan dan kesempurnaan skripsi ini. Penulis mengharapkan agar skripsi ini dapat berguna bagi pembaca maupun semua pihak yang terkait.

Yogyakarta, 30 November 2021


Kartika Sari

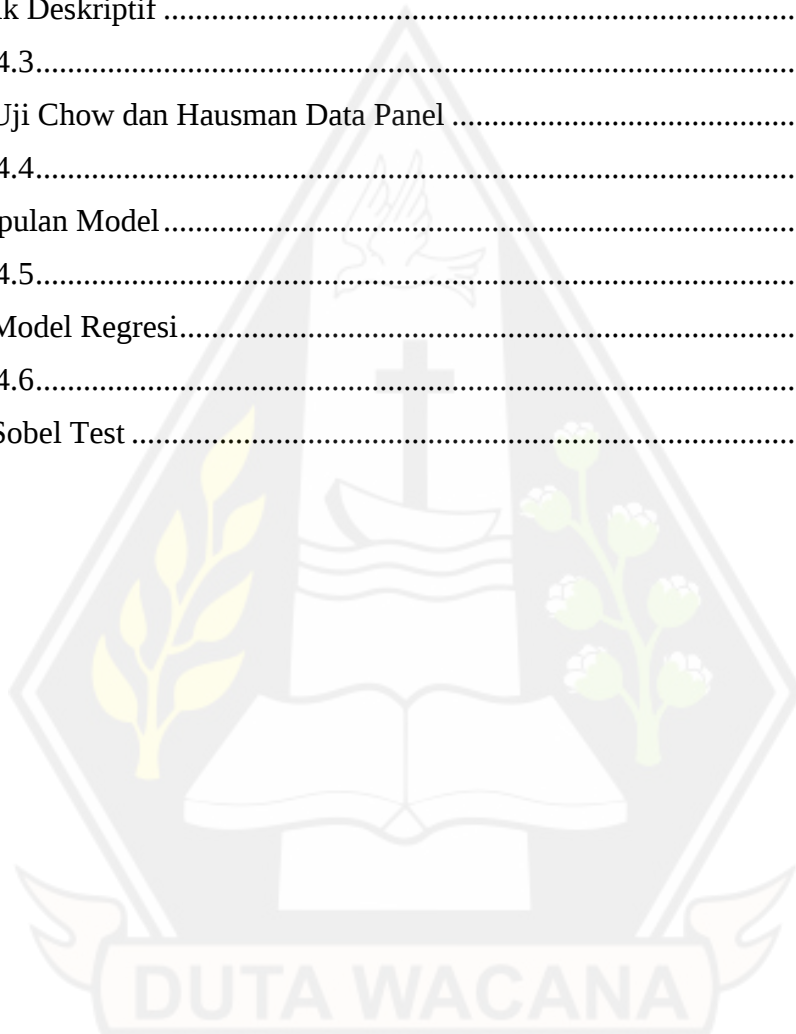
DAFTAR ISI

SKRIPSI.....	i
HALAMAN PENGESAHAN.....	ii
PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI.....	iii
HALAMAN MOTTO	iv
HALAMAN PERSEMBAHAN	v
KATA PENGANTAR	vi
DAFTAR ISI.....	vii
DAFTAR TABEL	ix
DAFTAR GAMBAR	x
DAFTAR LAMPIRAN	xi
ABSTRAK	xii
ABSTRACT.....	xiii
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	5
1.3 Tujuan Penelitian.....	5
1.4 Manfaat Penelitian.....	6
1.5 Batasan Penelitian	7
BAB II KAJIAN LITERATUR	8
2.1 Modal Kerja	8
2.2 Kebijakan Pendanaan Aset Lancar	9
2.3 Perputaran Kas.....	10
2.4 Perputaran Persediaan.....	10
2.5 Perputaran Piutang.....	11
2.6 Pertumbuhan Penjualan	13
2.7 Profitabilitas.....	14
2.8 Analisis Rasio Keuangan	16
2.9 Teori Siklus Konversi Kas.....	18
2.10 Teori Keagenan.....	20
2.11 Risk and Return Theory	21
2.12 The Operating Cycle Theory	22

2.13	Resource Based Theory	22
2.14	Penelitian Terdahulu	22
2.15	Rangka Penelitian	25
2.16	Pengembangan Hipotesis	25
BAB III METODA PENELITIAN		32
3.1	Jenis Penelitian	32
3.2	Metode, Jenis, dan Sumber Data	32
3.3	Populasi dan Sampel Penelitian.....	32
3.4	Variabel Penelitian.....	33
3.5	Alat Uji Hipotesis	34
BAB IV HASIL DAN ANALISIS.....		38
4.1	Pemilihan Sampel	38
4.2	Statistik Deskriptif	39
4.3	Hasil Uji Hipotesis.....	42
4.4	Pembahasan	46
BAB V SIMPULAN, KETERBATASAN, SARAN.....		54
5.1	Simpulan	54
5.2	Keterbatasan.....	54
5.3	Saran	55
DAFTAR PUSTAKA		1
LAMPIRAN.....		7

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1.....	23
Penelitian Terdahulu	23
Tabel 4.1.....	38
Seleksi Sampel	38
Tabel 4.2.....	39
Statistik Deskriptif	39
Tabel 4.3.....	42
Hasil Uji Chow dan Hausman Data Panel	42
Tabel 4.4.....	42
Kesimpulan Model	42
Tabel 4.5.....	43
Hasil Model Regresi.....	43
Tabel 4.6.....	45
Hasil Sobel Test	45



DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1	25
Kerangka Penelitian	25



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Statistik Deskriptif.....	7
Lampiran 2. Uji Chow empiris I	7
Lampiran 3. Uji Hausman empiris I.....	8
Lampiran 4. Uji Chow empiris II.....	9
Lampiran 5. Uji Hausman empiris II	9
Lampiran 6. Uji Chow empiris III.....	10
Lampiran 7. Uji Hausman empiris III	11
Lampiran 8. Common Effect Model empiris I.....	12
Lampiran 9. Fixed Effect Model empiris I.....	12
Lampiran 10. Random Effect Model empiris I	17
Lampiran 11. Common Effect Model empiris II	23
Lampiran 12. Fixed Effect Model empiris II	23
Lampiran 13. Random Effect Model empiris II.....	29
Lampiran 14. Common Effect Model empiris III	34
Lampiran 15. Fixed Effect Model empiris III.....	34
Lampiran 16. Random Effect Model empiris III	40
Lampiran 17. Sobel Test Variabel Perputaran Kas	46
Lampiran 18. Sobel Test Variabel Perputaran Persediaan.....	46
Lampiran 19. Sobel Test Variabel Perputaran Piutang.....	46

**PENGARUH RASIO AKTIVITAS TERHADAP PROFITABILITAS
DENGAN PERTUMBUHAN PENJUALAN SEBAGAI INTERVENING
PADA PERUSAHAAN NON KEUANGAN DI BEI**

Kartika Sari

11180482

Program Studi Manajemen

Fakultas Bisnis

Universitas Kristen Duta Wacana

Email: kartika.sari@students.ukdw.ac.id

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh rasio aktivitas terhadap profitabilitas pada perusahaan non keuangan di Bursa Efek Indonesia. Variabel independen adalah rasio aktivitas yang terdiri dari perputaran kas, perputaran persediaan, dan perputaran piutang. Variabel dependen profitabilitas. Variabel intervening pertumbuhan penjualan. Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah perusahaan non keuangan dan non perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2016-2020. Teknik pengambilan sampel menggunakan purposive sampling. Sampel penelitian sebanyak 280 perusahaan. Metode analisis menggunakan regresi data panel dengan menggunakan *Fixed Effect Model* dan *Random Effect Model*. Berdasarkan pengujian regresi diperoleh hasil perputaran kas, perputaran persediaan, dan perputaran piutang berpengaruh positif terhadap pertumbuhan penjualan. Perputaran kas dan perputaran piutang tidak berpengaruh terhadap profitabilitas, perputaran persediaan berpengaruh negatif terhadap profitabilitas. Pertumbuhan penjualan berpengaruh positif terhadap profitabilitas. Pertumbuhan penjualan terbukti sebagai variabel intervening dalam rasio aktivitas mempengaruhi profitabilitas.

Kata kunci: Profitabilitas, rasio aktivitas, pertumbuhan penjualan.

**THE EFFECT OF ACTIVITY RATIO ON PROFITABILITY OF NON
FINANCIAL COMPANIES LISTED ON INDONESIA STOCK EXCHANGE
WITH SALES GROWTH AS AN INTERVENING**

Kartika Sari

11180482

Management Studies Program

Faculty of Business

Duta Wacana Christian University Yogyakarta

Email: kartika.sari@students.ukdw.ac.id

ABSTRACT

This study aims to examine the effect of activity ratios on profitability in non-financial companies on the Indonesia Stock Exchange. The independent variable is the activity ratios consisting of cash turnover, inventory turnover, and accounts receivables turnover. The dependent variable is profitability. The intervening variable is sales growth. The data used in this study are non-financial and non-banking companies listed on the Indonesia Stock Exchange in the 2016-2020. The sampling technique used was purposive sampling. The research sample is 280 companies. The analysis method uses panel data regression using the Fixed Effect Model and the Random Effect Model. Based on regression testing, the results of cash turnover, inventory turnover, and accounts receivable turnover have a positive effect on sales growth. Cash turnover and accounts receivable turnover have no effect on profitability, inventory turnover has a negative effect on profitability. Sales growth has a positive effect on profitability. Sales growth is proven as an intervening variable in the activity ratio affecting profitability.

Keywords: *Profitability, ratios activity, sales growth.*

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Persaingan dunia ekonomi yang semakin ketat memotivasi perusahaan untuk memaksimalkan kinerja demi tercapainya tujuan perusahaan. Tujuan tersebut ialah memaksimalkan nilai perusahaan dimana sebagai pengukur suatu keberhasilan perusahaan dan apabila perusahaan terus mengalami peningkatan nilai artinya pemilik perusahaan atau para pemegang saham dapat semakin makmur (Brigham dan Houston, 2010). Nilai perusahaan dapat tercapai dengan salah satu cara yaitu mengoptimalkan keuntungan (profit) perusahaan.

Kemakmuran perusahaan dapat dilihat melalui tinggi rendahnya pertumbuhan profitabilitas, jika profitabilitas yang dimiliki perusahaan tinggi maka perusahaan tersebut dapat diakui memiliki kinerja yang baik. Sebaliknya, apabila profitabilitas perusahaan terus mengalami penurunan dapat disebabkan oleh kinerja yang kurang maksimal sehingga perusahaan tidak memiliki dana untuk membiayai operasionalnya akibatnya dapat terjadi penghentian operasional, rasa kekecewaan dari pemilik, karyawan, pelanggan dan dapat terjadi masalah lainnya dalam waktu jangka panjang maupun pendek.

Horne & Wachowicz (2004) menyatakan apabila terjadi kelebihan aset lancar dalam suatu perusahaan dapat menurunkan profitabilitas. Apabila terjadi kelangkaan aset lancar maka berpotensi akan mengalami kebangkrutan. Setiap perusahaan tentunya memiliki cara untuk melaksanakan kegiatan operasional yang bertujuan untuk memperkuat ketahanan perusahaan guna mengoptimalkan

profitabilitas. Perusahaan membutuhkan modal kerja yang cukup untuk menjalankan usahanya.

Modal kerja adalah dana yang diinvestasikan dalam aset lancar untuk mendanai operasi sehari-hari perusahaan. Modal kerja diperlukan perusahaan untuk meningkatkan profitabilitas. Modal kerja juga digunakan sebagai pengelola dana jangka pendek perusahaan yang besar harapannya dapat kembali dengan cepat. Modal kerja ialah suatu investasi yang dilakukan oleh perusahaan terhadap aktiva jangka pendek yang isinya kas, sekuritas, piutang dagang dan persediaan (Brigham dan Houston, 2006). Suatu perusahaan harus dapat mengelola modal kerja dengan tepat, memperhatikan setiap perputaran modal kerja yang ada, baik pemasukan maupun pengeluaran dana untuk kebutuhan perusahaan. Apabila terjadi kelebihan dan kekurangan dana pada perputaran modal kerja dapat mempengaruhi pertumbuhan profitabilitas perusahaan.

Bagi perusahaan perkara profitabilitas sangatlah berarti, profitabilitas digunakan sebagai tolok ukur kesuksesan perusahaan yang dipimpin, sedangkan bagi karyawan jika perusahaan memiliki tingkat profitabilitas yang tinggi maka akan terdapat peluang meningkatkan gaji karyawan (Sartono, 2010). Dana yang disediakan oleh investor seperti pinjaman jangka panjang dan pendek, individu dan institusi, saham preferen, saham biasa serta laba ditahan merupakan modal (Brigham dan Houston, 2006).

Modal kerja memiliki tiga komponen penting antara lain: kas, persediaan, dan piutang. Komponen tersebut dapat dikendalikan oleh perusahaan dengan berbagai cara guna untuk memaksimalkan profitabilitas perusahaan (Tryfonidis & Lazzaridis, 2006). Komponen tersebut apabila dikaitkan dengan rasio keuangan

termasuk dalam rasio aktivitas. Rasio aktivitas menjelaskan mengenai seberapa besar sumber daya yang dimiliki telah dimanfaatkan oleh perusahaan secara optimal (Orniati, 2009). Dalam hal ini yang digunakan dalam rasio aktivitas yaitu perputaran kas, perputaran persediaan, dan perputaran piutang.

Perputaran kas digunakan untuk mengukur kemampuan perusahaan dalam melaksanakan penjualan dengan memanfaatkan aktiva perusahaan (Deitiana, 2013). Perputaran kas dapat dihitung dengan penjualan dibagi modal kerja bersih. Perusahaan tentunya memiliki kas, baik dalam jumlah besar maupun kecil. Dana tersebut digunakan untuk kegiatan operasional sehari-hari seperti untuk membayar gaji karyawan, membayar hutang perusahaan, membeli bahan baku produksi dan lain-lain. Dalam hal ini berarti kas akan berputar secara terus-menerus untuk biaya produksi, jika perusahaan kehabisan bahan baku maka kas akan digunakan untuk membiayai kegiatan tersebut. Semakin tinggi penggunaan kas perusahaan dan diikuti pengembalian dalam waktu dekat dapat membantu meningkatkan profitabilitas karena kas tetap aktif berputar.

Perputaran persediaan sebagai rasio untuk mengukur kesanggupan perusahaan dalam memutar persediaan yang dimiliki dan membuktikan hubungan antara persediaan dengan penjualan (Pongoh, 2013). Rumus perputaran persediaan yaitu penjualan dibagi dengan persediaan. Pada umumnya perusahaan melakukan kegiatan produksi untuk menghasilkan persediaan yang kemudian dijual. Adanya persediaan dengan jumlah kecil membuktikan bahwa perusahaan telah bekerja secara efektif, karena stok persediaan yang dimiliki dapat terjual dengan cepat. Dengan demikian perusahaan akan terus mengoptimalkan profitabilitas perusahaan.

Perputaran piutang digunakan untuk mengukur lama penagihan piutang (Kasmir, 2016). Semakin kecil jumlah piutang yang diberikan menunjukkan hal yang positif. Piutang dapat menimbulkan risiko yang berupa penundaan pembayaran dan ketidakmampuan membayar piutang. Suatu kriteria penting bagi penerimaan pendapatan perusahaan yang berasal dari penjualan barang atau jasa disetiap periodenya disebut dengan pertumbuhan penjualan (Santoso dan Budiarti, 2020). Pertumbuhan penjualan digunakan sebagai perantara dari rasio aktivitas dengan profitabilitas, dimana untuk mengoptimalkan profit perusahaan modal kerja berpengaruh langsung atau melalui pertumbuhan penjualan terlebih dahulu untuk menghasilkan profitabilitas yang lebih baik.

Modal kerja pernah diteliti baik di dalam maupun luar negeri dan dikaitkan dengan variabel profitabilitas. Persediaan, piutang dan hutang tidak berpengaruh terhadap profitabilitas (Zariyawati, dkk 2009; Mohamad, dkk 2010). Perputaran persediaan, piutang, hutang, siklus konversi kas, aset lancar, rasio lancar, dan ukuran perusahaan berpengaruh positif terhadap ROA (Kwatiah & Asiamah, 2020). Perputaran modal kerja berpengaruh positif terhadap profitabilitas dan pertumbuhan penjualan berpengaruh negatif terhadap profitabilitas (Hutomo, 2019). Perputaran persediaan, perputaran piutang, siklus konversi kas terdapat hubungan negatif terhadap profitabilitas perusahaan (Akoto, dkk 2013); Deloof, 2003); Rehman dan Nasar, 2007). Perputaran hutang memiliki pengaruh positif terhadap profitabilitas perusahaan (Lazaridis & Tryfonidis, 2006).

Hasil penelitian sebelumnya terlihat bahwa modal kerja mampu mempengaruhi tingkat profitabilitas perusahaan melalui Return On Asset (ROA), tetapi terdapat ketidak konsistenan terhadap hasil-hasilnya maka perlu

diadakannya penelitian kembali dengan dugaan pertumbuhan penjualan sebagai intervening sehingga perlu diteliti “Pengaruh Rasio Aktivitas terhadap Profitabilitas dengan Pertumbuhan Penjualan sebagai Variabel Intervening pada Perusahaan Non Keuangan di BEI”. Pada penelitian ini menggunakan objek perusahaan non keuangan dikarenakan laporan keuangan dan bentuk industri dalam modal kerja yang dimiliki berbeda. Selain itu, perusahaan non keuangan memiliki modal kerja yang digunakan untuk mendukung proses produksi.

1.2 Rumusan Masalah

1. Apakah perputaran kas berpengaruh terhadap pertumbuhan penjualan?
2. Apakah perputaran persediaan berpengaruh terhadap pertumbuhan penjualan?
3. Apakah perputaran piutang berpengaruh terhadap pertumbuhan penjualan?
4. Apakah perputaran kas berpengaruh terhadap profitabilitas?
5. Apakah perputaran persediaan berpengaruh terhadap profitabilitas?
6. Apakah perputaran piutang berpengaruh terhadap profitabilitas?
7. Apakah pertumbuhan penjualan berpengaruh terhadap profitabilitas?
8. Apakah pertumbuhan penjualan sebagai intervening dalam rasio aktivitas mempengaruhi profitabilitas?

1.3 Tujuan Penelitian

Berdasar rumusan masalah di atas, tujuan penelitian ini :

1. Untuk menguji pengaruh perputaran kas terhadap pertumbuhan penjualan.
2. Untuk menguji pengaruh perputaran persediaan terhadap pertumbuhan penjualan.
3. Untuk menguji pengaruh perputaran piutang terhadap pertumbuhan penjualan.
4. Untuk menguji pengaruh perputaran kas terhadap profitabilitas.

5. Untuk menguji pengaruh perputaran persediaan terhadap profitabilitas.
6. Untuk menguji pengaruh perputaran piutang terhadap profitabilitas.
7. Untuk menguji pengaruh pertumbuhan penjualan terhadap profitabilitas.
8. Untuk menguji apakah pertumbuhan penjualan sebagai intervening dalam rasio aktivitas mempengaruhi profitabilitas.

1.4 Manfaat Penelitian

1. Pemerintah

Bermanfaat untuk pertimbangan menentukan kebijakan yang kondusif bagi dunia usaha.

2. Emiten (Perusahaan)

Sebagai bahan pertimbangan bagi manajer keuangan perusahaan dalam hal pengelolaan modal kerja untuk mencapai profitabilitas perusahaan seoptimal mungkin.

3. Investor

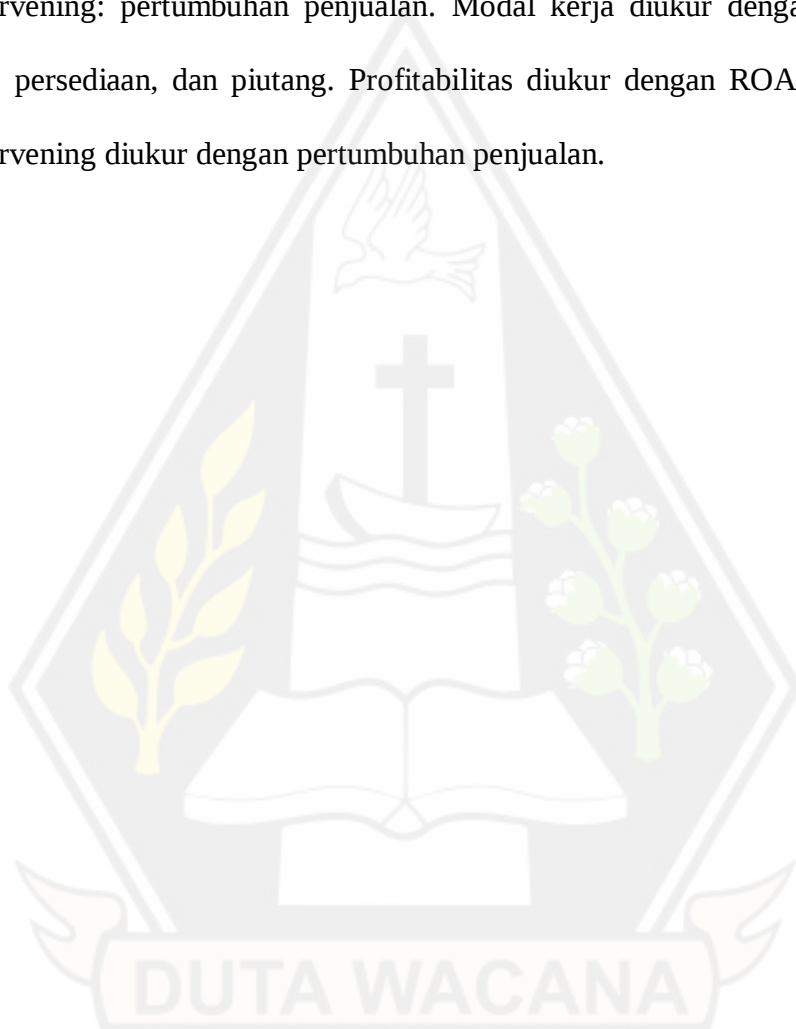
Sebagai dasar pengambilan keputusan untuk berinvestasi sehingga investor diharapkan dapat memaksimalkan return pada risiko tertentu.

4. Akademisi

Sebagai bahan pembelajaran dan bahan referensi penelitian berikutnya.

1.5 Batasan Penelitian

1. Sampel digunakan perusahaan non keuangan dan perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
2. Tahun penelitian 2016 sampai dengan tahun 2020.
3. Variabel independen: modal kerja. Variabel dependen: ROA. Variabel intervening: pertumbuhan penjualan. Modal kerja diukur dengan perputaran kas, persediaan, dan piutang. Profitabilitas diukur dengan ROA dan variabel intervening diukur dengan pertumbuhan penjualan.



BAB V

SIMPULAN, KETERBATASAN, SARAN

5.1 Simpulan

Dari hasil analisis bab empat disimpulkan :

1. Perputaran kas, perputaran persediaan dan perputaran piutang berpengaruh positif terhadap pertumbuhan penjualan.
2. Perputaran kas dan piutang tidak berpengaruh terhadap profitabilitas. Perputaran persediaan berpengaruh negatif terhadap profitabilitas.
3. Pertumbuhan penjualan berpengaruh positif terhadap profitabilitas.
4. Pertumbuhan penjualan terbukti menjadi variabel intervening pada pengaruh perputaran kas, persediaan dan piutang terhadap profitabilitas pada tingkat alpha 0.10.

5.2 Keterbatasan

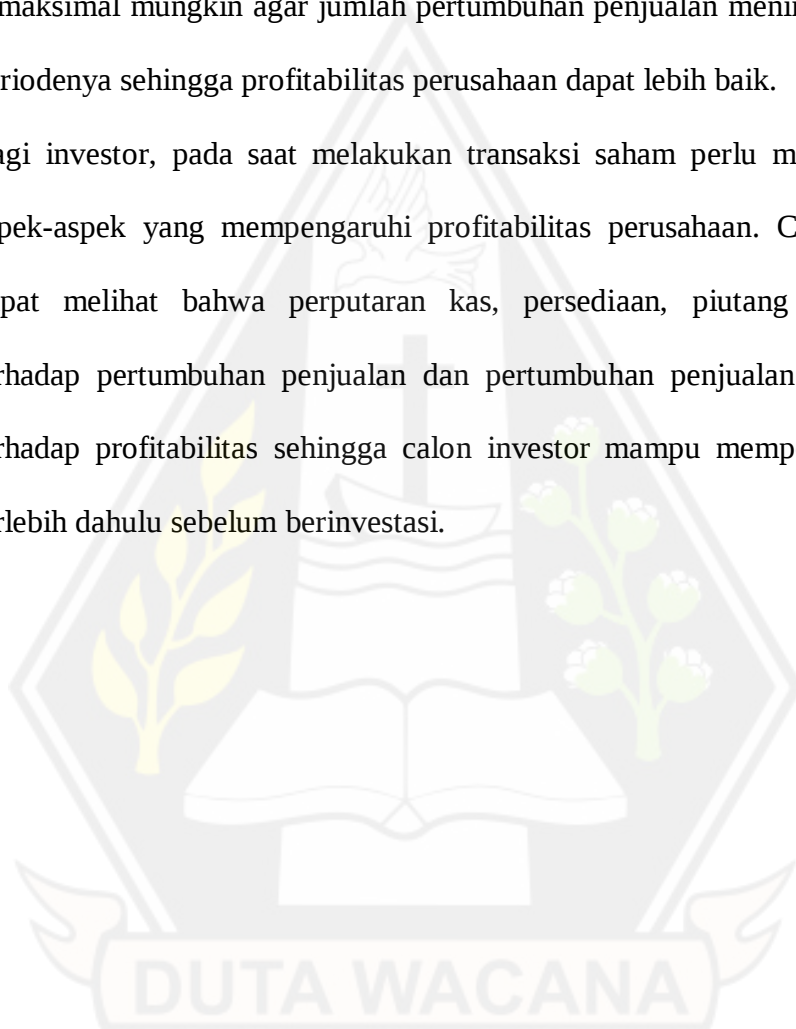
Terdapat keterbatasan pada penelitian ini :

Hasil penelitian pengaruh perputaran kas, persediaan, dan piutang terhadap profitabilitas tidak sesuai dengan hipotesis yang diajukan karena terdapat data outlier yang mana variasi data terlalu besar sehingga tidak berpengaruh. Selain itu, terdapat beberapa perusahaan yang tidak likuid karena kewajiban lancar lebih besar dibandingkan dengan aset lancar dengan demikian data yang dihasilkan negatif.

5.3 Saran

Berikut beberapa saran yang diberikan oleh penulis :

1. Bagi penelitian yang akan datang diharapkan lebih memperhatikan data laporan keuangan, jika terdapat data outlier bisa dihilangkan.
2. Bagi perusahaan, rasio aktivitas perusahaan lebih diperhatikan dan dikelola semaksimal mungkin agar jumlah pertumbuhan penjualan meningkat disetiap periodenya sehingga profitabilitas perusahaan dapat lebih baik.
3. Bagi investor, pada saat melakukan transaksi saham perlu memperhatikan aspek-aspek yang mempengaruhi profitabilitas perusahaan. Calon investor dapat melihat bahwa perputaran kas, persediaan, piutang berpengaruh terhadap pertumbuhan penjualan dan pertumbuhan penjualan berpengaruh terhadap profitabilitas sehingga calon investor mampu mempertimbangkan terlebih dahulu sebelum berinvestasi.



DAFTAR PUSTAKA

- AjieSantoso, B., & AnindhyaBudiarti. (2020). Profitabilitas Sebagai Mediasi Pertumbuhan Penjualan dan Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ekonomi & Ekonomi Syariah Vol 3 No 2*.
- Akoto, R. A.-V. (2013). Working capital management and profitability: evidence from Ghanaian listed manufacturing firms. *Journal of Economics and International Finance*, Vol. 3 No.9, 373-379.
- Amanda, R. I. (2019). Dampak Perputaran Kas, Perputaran Piutang, Perputaran Persediaan, Rasio Lancar Dan Rasio Hutang Terhadap Ekuitas Terhadap Profitabilitas. *Journal of Research in Management*.
- Aminu, Y., & Zainudin, N. (2015). A Review of Anatomy of Working Capital Management Theories and the Relevant Linkages to Working Capital Components: A Theoretical Building Approach. *European Journal of Business and Management Vol.7, No.2*.
- Aminu, Y., & Zainudin, N. (2016). A review of anatomy of working capital management theories and the relevant linkages to working capital components: a theoretical building approach. *European Journal of Business and Management*, Vol. 7 No. 2, pp. 10-18.
- Apriati, T. (2017). pengaruh Pertumbuhan Penjualan, Perputaran Modal Kerja dan Likuiditas Terhadap Profitabilitas. *Jurnal Riset Manajemen*6(4) : 21-22.
- Asmawi, A. R. (2018). Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Penjualan, dan Good Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia).
- Baltagi, H. (2005). *Econometrics Analysis of Panel Data*Third Edition. Great Britain: Anthony Rowe Ltd, Chippenham, Wiltshire.
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2006). *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat.
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2019). *Dasar-dasar Manajemen Keuangan Edisi 14 buku 2*. Jakarta: Salemba Empat.
- Brigham, E., & Houston, J. (2013). *Dasar-dasar Manajemen Keuangan Edisi 11 Buku 2*. Jakarta: Salemba Empat.
- Deitiana, T. (2013). Pengaruh Current Ratio, Return on Equity dan Total Asset Turn Over terhadap Devidend Payout Ratio dan Implikasi pada Harga Saham Perusahaan LQ 45. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, 82-88.

- Deloof, M. (2003). Does working capital management affect profitability of Belgian firms? *Journal of Business Finance and Accounting*, Vol. 4 No. 30, 575-588.
- Deni, I. (2014). Pengaruh tingkat perputaran kas, perputaran piutang dan perputaran persediaan terhadap profitabilitas pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI.
- Fahmi, I. (2015). *Analisis Laporan Keuangan*. Bandung: Alfabeta.
- Fahmi, I. (2016). *Teori dan Teknik Pengambilan Keputusan*. Jakarta: Raja Grafindo Persada.
- Ghozali, I. (2001). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 24 Edisi 9*. Semarang: Universitas Diponegoro.
- Grant, R. (2001). The resource-based theory of competitive advantage. Implications for strategy formulation. *California Management Review*, spring 1991. .
- Gujarati, D. (2003). *Basic Econometrics*. New York: Mc-Grawhill.
- Hakim, H. M., Manda, G. S., & Rakhman, A. (2020). Pengaruh Perputaran Kas dan Perputaran Piutang Terhadap Profitabilitas . *Business Innovation and Entrepreneurship Journal*.
- Harahap, S. S. (2006). *Analisis Kritis Atas Laporan Keuangan*. Jakarta: PT Raja Grafindo.
- Hasanah, A., & Enggariyanto, D. (2018). Analisis faktor-faktor yang mempengaruhi ROA pada perusahaan manufaktur di BEI. *Journal of Applied Managerial Accounting*.
- Herlin. (2014). Pengaruh Perputaran Persediaan Voucher SEV dalam Meningkatkan Laba Operasi PT. Elkomindo Mitra Nusantara Bengkulu. *Ekombis Review*.
- Hosea, I. A., Siswantini, T., & Murtatik, S. (2020). Leverage, Profitabilitas, Pertumbuhan Penjualan terhadap Financial Distress pada Perusahaan Ritel di BEI. *PROSIDING BIEMA*.
- Hutomo, Y. L. (2019). Perputaran Modal Kerja, Pertumbuhan Penjualan, Leverage dan Profitabilitas:Kajian terhadap perusahaan sektor barang konsumsi yang terdaftar di BEI. *Jurnal Akunida ISSN 2442-3033 Volume 5 No 2*.
- Irfani. (2020). *Manajemen Keuangan dan Bisnis: Teori dan Aplikasi*. Jakarta: PT Gramedia Utama Pustaka.

- Jaya, I. G., & Sunengsih, N. (2009). Kajian Analisis Regresi dengan Data Panel. *Prosiding Seminar Nasional Penelitian, Pendidikan dan Penerapan MIPA Universitas Negeri Yogyakarta*.
- Jensen, M., & Meckling, W. (1976). Theory of the firm: Management Behaviour, agency costs and ownership structure. *Journal of financial Economics*, 305-360.
- Kabuye, F., Kato, J., Akugizibwe, I., & Bugambiro, N. (2019). Internal control systems, working capital management and financial performance of supermarkets. *Cogent Business and Management Talor and Francis*, Vol. 6 No. 1, pp. 4-5.
- Kasmir. (2008). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: PT Raja Grafindo Persada.
- Kasmir. (2010). *Pengantar Manajemen Keuangan*. Jakarta: Kencana Prenada Media Group.
- Kasmir. (2015). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: Rajawali Pers.
- Kwatiah, K. A., & Asiamah, M. (2020). Working capital management and profitability of listed manufacturing firms in Ghana. *International Journal of Productivity and Performance Management*.
- Lazaridis, I. a. (2006). Relationship between working capital management and profitability of listed companies in the Athens stock exchange. *Journal of Financial Management and Analysis*, Vol. 5 No. 19, 25-26.
- Lestari, E. P., & Sampurno, R. D. (2017). Analisis faktor-faktor yang mempengaruhi kinerja perusahaan . *Diponegoro Journal of Management*.
- Maisaroh, S. (2015). Analisis jalur (path analysis) DER terhadap Return Saham . *JESTT Vol. 2 No. 10*.
- Mohamad, N., & Saad, N. (2010). Working capital management: The effect of market valuation and profitability in Malaysia. *International Journal of Business and Management*, 140-147.
- Munawir, S. (1980). *Analisis Laporan Keuangan*. Yogyakarta: Saint Joseph's University.
- Munawir, S. (1986). *Analisis Laporan Keuangan*. Yogyakarta: Liberty, Yogyakarta.
- Murtini, U., & Arliany, Y. G. (2021). Pengaruh Modal Kerja terhadap Profitabilitas Perusahaan Food and Beverage yang terdaftar di BEI. *Widyagama National Conference on Economics and Business*.
- Orniati, Y. (2009). Laporan keuangan sebagai alat untuk menilai kinerja keuangan. *Jurnal Ekonomi Bisnis*.

- Pongoh, M. (2013). Analisis Laporan Keuangan untuk menilai Kinerja Keuangan . *Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis dan Akuntansi*.
- Priatna, H., & Aswiani, R. (2017). Pengaruh perputaran persediaan dan perputaran kas terhadap piutang. *Jurnal Ilmiah Akuntansi*.
- Raheman, A. a. (2007). “Working capital management and profitability–case of Pakistani firms. *International Review of Business Research Papers*, Vol. 3 No. 3, 279-300.
- Rahmawati, I., & Mahfudz, M. K. (2018). Analisis pengaruh perputaran modal kerja, likuiditas, struktur modal, sales growth, struktur aktiva, size terhadap profitabilitas . *Diponegoro Journal of Management*.
- Rakasiwi, Wily, F., Pranaditya, A., & Andin, R. (2017). Pengaruh EPS, Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Leverage, Sales Growth, dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Pada Industri Makanan dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2010- 2015. *Universitas Pandanaran*.
- Richards, A. B., Stewart, C. M., & Franklin, A. (2008). Principles of Corporate Finance. *New York, Wiley and sons*.
- Richards, V., & Laughlin, E. (1980). A cash conversion cycle approach to liquidity analysis. *Financial management*, 9 (1), 32-38.
- Richards, V., & Laughlin, E. (1980). *Pendekatan siklus konversi kas untuk analisis likuiditas*.
- Riyanto, B. (2004). *Dasar-dasar Pembelanjaan Perusahaan Edisi 4*. Yogyakarta: BPFE.
- Riyanto, B. (2009). *Dasar-dasar Pembelanjaan Perusahaan*. Yogyakarta: BPFE Yogyakarta.
- Rudianto. (2012). *Pengantar Akuntansi*. Jakarta: Erlangga.
- Samiloglu, F., & Demirgunes, K. (2008). The Effect of Capital Working Management on Firm profitability:Evidence from Turkey. *The International Journal of Applied Economics and Finance*.
- Santoso, B. A., & Budiarti, A. (2020). Profitabilitas Sebagai Mediasi Pertumbuhan Penjualan dan Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ekonomi & Ekonomi Syariah Vol 3 No 2*.
- Sari, M. K. (2020). Pengaruh perputaran kas, piutang, persediaan terhadap profitabilitas pada industri otomotif di BEI.
- Sartono, R. (2010). *Manajemen Keuangan Internasional*. Yogyakarta: BPFE.
- Sartono, R. A. (2001). *Manajemen Keuangan: Teori dan Aplikasi*. Yogyakarta: BPFE Yogyakarta.

- Satriya, I. M., & Lestari, P. V. (2014). Pengaruh perputaran modal kerja terhadap profitabilitas perusahaan. *Jurnal Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Udayana*.
- Sawir, A. (2010). *Analisis Kinerja Keuangan dan Perencanaan Keuangan Perusahaan*. Jakarta: Gramedia Pustaka Umum.
- Sitanggang, J. (2014). *Manajemen Keuangan Perusahaan : Dilengkapi Soal dan Penyelesaian*. Jakarta: Mitra Wacana Media.
- Sudana, I. M. (2011). *Manajemen Keuangan Perusahaan: Teori dan Praktik*. Jakarta: Erlangga.
- Sugiyono. (2015). *Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif dan R&D*. Bandung: Alfabeta.
- Susila, G. P. (2020). *Dampak Tingkat Perputaran Kas, Perputaran Piutang dan Jumlah Nasabah Kredit terhadap Profitabilitas*. Bali Indonesia: Jurnal Ilmiah Akuntansi.
- Syamsuddin, L. (2009). *Manajemen Keuangan Perusahaan: Konsep Aplikasi dalam: Perencanaan, Pengawasan, dan Pengambilan Keputusan*. Jakarta: Rajawali Pers.
- Tiegen, H. K., & Brun, W. (1997). *Anticipating the future: Appraising risk and uncertainty*. routledge Dress. New York. U.S.A.
- Tiong, P. (2017). Pengaruh perputaran piutang terhadap profitabilitas pada perusahaan PT Mitra Phinastika Mustika TBK. *Journal of Management and Business*.
- Tryfonidis, & Lazzaridis. (2006). *The Relationship Between Working Capital Management and Profitability of Listed Companies in the Athnes Stock Exchange*. Journal of Business Finance and Accounting. Vol 19. No 1. Pp 1-2.
- Ulya, A. U., Referli, A., & Theorupun, M. S. (2020). Pengaruh perputaran persediaan, perputaran piutang dan perputaran kas terhadap profitabilitas pada perusahaan sektor industri barang konsumsi yang terdaftar di BEI. *Jurnal Ilmu Manajemen dan Akuntansi*.
- Van Horne, J. C., & Wachowicz, J. M. (2004). *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. London: Pearson Pendidikan.
- Vincent, Wijaya, Y., Steven, Antika, W., Julyantari, L., & Purba, M. N. (2021). Pengaruh Perputaran kas, Perputaran Piutang, Rasio hutang dan Modal Kerja terhadap Profitabilitas pada Perusahaan Perdagangan di BEI.
- Warren, Reeve, & Fees. (2005). *Pengantar Akuntansi terjemahan Aria Amanugrahani, dan Taufik Hendrawan Edisi 21, Buku 2*. Jakarta: Salemba Empat.

- Widarjono, A. (2009). *Ekonometrika: Pengantar dan Aplikasinya*. Yogyakarta: Ekonisia.
- Widarjono, A. (2013). *Ekonometrika: Pengantar dan Aplikasinya*. Yogyakarta: Ekonisia.
- Winarno, W. W. (2015). *Analisis Ekonometrika dan statistik dengan Eviews Edisi 4*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Zariyawati, M. A., & Rahmi, A. (2009). Working capital management and corporate performance: Case of Malaysia. *Journal of Modern Accounting and Auditing*, 47-54.
- Zuhroh, A. F. (2019). Pengaruh modal kerja, likuiditas dan pertumbuhan penjualan terhadap profitabilitas perusahaan food and beverages di BEI. *Jurnal ilmu dan riset manajemen*.

