

**PENGARUH PERPUTARAN MODAL KERJA, LIKUIDITAS, DAN
LEVERAGE TERHADAP PROFITABILITAS PADA INDUSTRI
MANUFAKTUR YANG MASUK DI JII TAHUN 2007-2010**



SKRIPSI

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS SYARI'AH DAN HUKUM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA
UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN SYARAT-SYARAT
MEMPEROLEH GELAR SARJANA STRATA SATU
DALAM KEUANGAN ISLAM**

Oleh :

NOFA AULIYAUL FAIZAH

07390019

PEMBIMBING :

- 1. Drs. IBNU QIZAM, SE, M.Si, Akt**
- 2. SUNARSIH, SE, M. Si**

**PROGRAM STUDI KEUANGAN ISLAM
FAKULTAS SYARI'AH DAN HUKUM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA**

2011

Abstrak

Pada umumnya setiap perusahaan membutuhkan modal kerja untuk membelanjai operasinya sehari-hari. Modal kerja sangat penting bagi perusahaan, perusahaan yang tidak memiliki kecukupan modal kerja akan sangat sulit untuk menjalankan kegiatannya. Makin pendek periode perputaran modal kerja, makin cepat perputarannya sehingga perputaran modal kerja makin tinggi dan perusahaan makin efisien yang pada akhirnya profitabilitas meningkat. Dalam penentuan kebijakan modal kerja yang efisien, perusahaan di hadapkan pada masalah *trade-off* antara faktor likuiditas dan profitabilitas. Jika perusahaan memutuskan menetapkan modal kerja dalam jumlah yang besar, kemungkinan likuiditas akan terjaga namun kesempatan untuk memperoleh laba akan menurun pada akhirnya profitabilitas juga akan menurun. Selain masalah tersebut perusahaan juga dihadapkan pada masalah penentuan sumber dana. Jika perusahaan menggunakan banyak hutang dibanding modal sendiri maka tingkat *leverage* akan menurun karena beban bunga yang harus di tanggung juga meningkat. Hal ini akan berdampak terhadap menurunnya profitabilitas. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui bagaimana dan seberapa besar pengaruh perputaran modal kerja, likuiditas dan *leverage* terhadap profitabilitas secara parsial pada industri manufaktur yang masuk di JII tahun 2007-2010. Variabel yang diteliti meliputi perputaran modal kerja, likuiditas (*current ratio*), *leverage* (*debt ratio*) sebagai variabel bebas dan profitabilitas (ROI) sebagai variabel terikat. Alat analisis menggunakan regresi linear berganda.

Penelitian ini termasuk jenis penelitian deskriptif kuantitatif. Populasi dalam penelitian ini adalah seluruh industri manufaktur yang masuk di JII tahun 2007-2010, sedangkan sampelnya ada 16 industri manufaktur dalam periode penelitian. Teknik analisis data yang digunakan dalam penelitian adalah analisis regresi linear berganda.

Berdasarkan hasil pengujian statistik dan analisis pembahasan, secara simultan perputaran modal kerja, likuiditas dan *leverage* berpengaruh signifikan terhadap profitabilitas, sedangkan secara parsial hanya likuiditas yang tidak berpengaruh terhadap profitabilitas.

Kata Kunci: Perputaran Modal Kerja, Likuiditas, *Leverage*, Profitabilitas.



Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga

FM-UINSK-BM-05-03/RO

SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Sdr. Nofa Auliyaul Faizah
Lamp : I

Kepada
Yth. Dekan Fakultas Syari'ah dan Hukum
UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
Di Yogyakarta

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Setelah membaca, meneliti, memberikan petunjuk dan mengoreksi serta mengadakan perbaikan seperlunya, maka kami berpendapat bahwa skripsi Saudara:

Nama : Nofa Auliyaul Faizah
NIM : 07390019
Judul Skripsi : **Pengaruh Perputaran Modal Kerja, Likuiditas, Dan Leverage Terhadap Profitabilitas Pada Industri Manufaktur Yang Masuk Di JII Tahun 2007-2010.**

Sudah dapat diajukan kembali kepada Fakultas Syari'ah dan Hukum Jurusan/Program Studi Keuangan Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Strata Satu dalam Ilmu Ekonomi Islam.

Dengan ini kami berharap agar skripsi Saudara tersebut di atas dapat segera dinunqasyahkan. Atas perhatiannya kami ucapkan terima kasih.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 8 Rajab 1432 H
10 Juni 2011 M

Pembimbing I

Drs. Ibnu Qizam, SE., M.Si., Akt.
NIP. 19680102 199403 1 002



Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga

FM-UINSK-BM-05-03/RO

SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Sdr. Nofa Auliyaul faizah
Lamp : II

Kepada
Yth. Dekan Fakultas Syari'ah dan Hukum
UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
Di Yogyakarta

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Setelah membaca, meneliti, memberikan petunjuk dan mengoreksi serta mengadakan perbaikan seperlunya, maka kami berpendapat bahwa skripsi Saudara:

Nama : Nofa Auliyaul Faizah
NIM : 07390019
Judul Skripsi : **Pengaruh Perputaran Modal Kerja, Likuiditas, Dan Leverage Terhadap Profitabilitas Pada Industri Manufaktur Yang Masuk Di JII Tahun 2007-2010**

Sudah dapat diajukan kembali kepada Fakultas Syari'ah dan Hukum Jurusan/Program Studi Keuangan Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Strata Satu dalam Ilmu Ekonomi Islam.

Dengan ini kami berharap agar skripsi Saudara tersebut di atas dapat segera dinumquasyahkan. Atas perhatiannya kami ucapkan terima kasih.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 8 Rajab 1432H
10 Juni 2011 M

Pembimbing II

Sunarsih, SE., M.Si.

NIP. 19740911 199903 2 001



Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga FM-UINSK-BM-05-03/RO

PENGESAHAN SKRIPSI

Nomor : UIN. 02/K.KUI-SKR/PP.009/123/2011

Skripsi/tugas akhir dengan judul :

**PENGARUH PERPUTARAN MODAL KERJA, LIKUIDITAS, DAN
LEVERAGE TERHADAP PROFITABILITAS PADA INDUSTRI
MANUFAKTUR YANG MASUK DI JII TAHUN 2007-2010**

Yang dipersiapkan dan disusun oleh :

Nama : NOFA AULIYAU FAIZAH
NIM : 07390019
Telah dimunaqasyahkan pada: 21 Juni 2011
Nilai : A/B

dan dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Syari'ah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga

TIM MUNAQASYAH :

Ketua Sidang

Drs. Ibnu Qizam, SE., M.Si., Akt.

NIP. 19680102 199403 1 002

Penguji I

Penguji II

Drs. Yusuf Khoiruddin, SE., M.Si

NIP. 19661119 199203 1 002

H. M. Yazid Afandi, S. Ag., M. Ag

NIP. 19720913 200312 1 001

Yogyakarta, 1 Juli 2011

UIN Sunan Kalijaga

Fakultas Syari'ah dan Hukum

DEKAN



Prof. Drs. Yudian Wahyudi, M.A., Ph.D.

NIP. 19600417 198903 1 001

SURAT PERNYATAAN

Assalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Nofa Auliyaul Faizah
NIM : 07390019
Jurusan-Prodi : Muamalah–Keuangan Islam

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul **“Pengaruh Perputaran Modal Kerja, Likuiditas, Dan *Leverage* Terhadap Profitabilitas Pada Industri Manufaktur Yang Masuk di JII Tahun 2007-2010”** adalah benar-benar merupakan hasil karya penyusun sendiri, bukan duplikasi ataupun saduran dari karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam *footnote* atau daftar pustaka. Apabila di lain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penyusun.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi.

Wassalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Yogyakarta, 8 Rajab 1432 H
10 Juni 2011 M

Mengetahui,
Ka. Prodi Keuangan/Islam

Penyusun

Dr. Muhammad Fakhri Husein, SE., M.Si
NIP. 19711129 200501 1 003

Nofa Auliyaul Faizah
NIM. 07390019

MOTTO

*Gantungkanlah niatmu setinggi bintang di langit
Rendahkanlah hatimu serendah mutiara di lautan*

Make use a good opportunity



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

HALAMAN PERSEMBAHAN

*Karya yang sederhana ini saya persembahkan
untuk:*

*Hj. Sukamto & Hj. Sukanti serta keluarga
besarku atas kasih sayang do'a dan
dukungan yang tanpa henti
Almamater tercinta Universitas Islam Negeri
Sunan Kalijaga Yogyakarta*

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN

Transliterasi kata-kata arab yang dipakai dalam penyusunan skripsi ini berpedoman pada Surat Keputusan Bersama Menteri Agama dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan Republik Indonesia Nomor: 158/1987 dan 0543b/U/1987.

A. Konsonan Tunggal

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Keterangan
ا	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Ba'	b	be
ت	Ta'	t	te
ث	sa'	s	es (dengan titik di atas)
ج	Jim	j	je
ح	ha'	h	ha (dengan titik di bawah)
خ	Kha'	kh	ka dan ha
د	Dal	d	de
ذ	zal	z	zet (dengan titik di atas)
ر	Ra'	r	er
ز	Zai	z	zet
س	Sin	s	es
ش	Syin	sy	es dan ye
ص	sad	s	es (dengan titik di bawah)
ض	dad	d	de (dengan titik di bawah)

ط	ta'	t	te (dengan titik di bawah)
ظ	za'	z	zet (dengan titik di bawah)
ع	'ain	'	koma terbalik di atas
غ	gain	g	ge
ف	fa	f	ef
ق	qaf	q	qi
ك	kaf	k	ka
ل	lam	l	el
م	mim	m	em
ن	nun	n	en
و	wawu	w	w
هـ	ha'	h	ha
ء	hamzah	`	apostrof
ي	ya	Y	Ye

B. Konsonan Rangkap karena *Syaddah* Ditulis Rangkap

متعددة عدة	ditulis ditulis	<i>Muta'addidah</i> 'iddah
---------------	--------------------	-------------------------------

C. *Ta' marbutah*

Semua *ta' marbutah* ditulis dengan *h*, baik berada pada akhir kata tunggal ataupun berada di tengah penggabungan kata (kata yang diikuti oleh kata sandang "al"). Ketentuan ini tidak diperlukan bagi kata-kata Arab yang sudah terserap dalam bahasa Indonesia, seperti shalat, zakat, dan sebagainya kecuali dikehendaki kata aslinya.

حكمة	ditulis	<i>hikmah</i>
علة	ditulis	'illah
كرامة الأولياء	ditulis	<i>karamah al-auliya'</i>

D. Vokal Pendek dan Penerapannya

-----	Fathah	ditulis	<i>a</i>
-----	Kasrah	ditulis	<i>i</i>
-----	Dammah	ditulis	<i>u</i>

فعل	Fathah	ditulis	<i>fa'ala</i>
ذكر	Kasrah	ditulis	<i>zukira</i>
يذهب	Dammah	ditulis	<i>yazhabu</i>

E. Vokal Panjang

1. fathah + alif	ditulis	<i>a</i>
جاهلية	ditulis	<i>jahiliyyah</i>
2. fathah + ya' mati	ditulis	<i>a</i>
تَنَسَّى	ditulis	<i>tansa</i>
3. Kasrah + ya' mati	ditulis	<i>i</i>
كَرِيم	ditulis	<i>karim</i>
4. D{ammah + wawu mati	ditulis	<i>u</i>
فُرُوض	ditulis	<i>furud</i>

F. Vokal Rangkap

1. fathah + ya' mati	ditulis	<i>ai</i>
بَيْنَكُمْ		

2. fathah + wawu mati قول	ditulis	<i>bainakum</i>
	ditulis	<i>au</i>
	ditulis	<i>qaul</i>

G. Vokal Pendek yang Berurutan dalam Satu Kata Dipisahkan dengan Apostrof

أَنتُمْ أَعَدَّتْ لِئِنْ شَكَرْتُمْ	ditulis	<i>a'antum</i>
	ditulis	<i>u'iddat</i>
	ditulis	<i>la'in syakartum</i>

H. Kata Sandang Alif + Lam

1. Bila diikuti huruf *Qamariyyah* maka ditulis dengan menggunakan huruf awal "al"

القرآن القياس	ditulis	<i>al-Qur'an</i>
	ditulis	<i>al-Qiyas</i>

2. Bila diikuti huruf *Syamsiyyah* ditulis sesuai dengan huruf pertama *Syamsiyyah* tersebut

السَّمَاءِ الشَّمْسِ	ditulis	<i>as-Sama'</i>
	ditulis	<i>asy-Syams</i>

I. Penulisan Kata-kata dalam Rangkaian Kalimat

Ditulis menurut penulisannya

ذَوِي الْفُرُوضِ أَهْلُ السُّنَّةِ	ditulis	<i>zawi al-furud</i>
	ditulis	<i>ahl as-sunnah</i>

KATA PENGANTAR



الحمد لله رب العلمين, وبه نستعين وعلى امور الدنيا والدين والصلاة والسلام على أشرف الانبياء والمرسلين سيدنا ومولانا محمد وعلى اله و صحبه أجمعين. اما بعد .

Puji Syukur kehadiran Allah SWT yang telah memberikan rahmat dan hidayah serta inayah-Nya sehingga skripsi ini dapat penyusun selesaikan tanpa suatu halangan apapun. Tak lupa shalawat serta salam semoga tercurahkan kepada junjungan kita Nabi Muhammad saw., beserta keluarga serta para sahabat yang dengan Hadits dan Sunnahnya kita dapat lebih mengetahui hukum yang terkandung dalam Al Qur'an.

Penyusunan skripsi dengan judul ” **Pengaruh Perputaran Modal Kerja, Likuiditas Dan *Leverage* Terhadap Profitabilitas Pada Industri Manufaktur Yang Masuk Di JII Tahun 2007-2010**” tidak akan berhasil dengan baik tanpa adanya bimbingan, pengarahan dan dukungan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, penyusun menyampaikan terimakasih kepada :

1. Bapak Prof. Dr. H. Musa Asy'arie, MA, selaku Rektor UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.

2. Bapak Prof. Drs. Yudian Wahyudi, MA., Ph.D selaku Dekan Fakultas Syari'ah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Bapak Dr. M. Fakhri Husein, S.E., M.Si. selaku Ketua Program Studi Keuangan Islam Fakultas Syari'ah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
4. Bapak Drs. Ibnu Qizam, SE, M.Si, Akt dan Ibu Sunarsih, SE, M. Si, selaku dosen pembimbing yang telah meluangkan waktunya untuk memberikan pengarahan, saran, dan bimbingan sehingga terselesaikannya skripsi ini.
5. Alm. Ibu Muyassarotussolichah, S.Ag, SH, M.Hum selaku dosen pembimbing akademik yang selalu membantu kami dalam urusan akademik
6. Segenap Dosen Program Studi Keuangan Islam, semoga ilmu yang diberikan kepada kami bermanfaat bagi agama, nusa, dan bangsa.
7. Karyawan dan pegawai Tata Usaha (TU) Program Studi Keuangan Islam, terima kasih atas pelayanan yang diberikan selama ini.
8. Bapak Hj. Sukamto, Ibu Hj. Sukanti, dan seluruh keluarga besarku yang tiada henti memberikan dorongan berupa materiil maupun moril serta kasih sayang dan do'anya kepada penyusun demi kelancaran dalam mengerjakan skripsi ini.
9. "Bintang" yang selalu menemani dalam suka maupun duka, dalam kesabaran dan kebersamaan yang tak pernah terlupa.
10. Sahabat-sahabat tercinta (Intan, Nok Aulia, Mb Iqoh, Mb Robi, Mb Niqa, Nisa'un, Mb Urixs, Mufi, Adi, Anep, Mila, Erma) terima kasih atas motivasi kalian. Semoga tali persahabatan kita kan selalu abadi.

11. Teman-teman *green house* Timoho 147, yang telah mengajarkan makna persaudaraan dan kekeluargaan.
12. Teman- teman KUI 2007 tercinta, semoga semuanya sukses dalam menjalani kehidupan sekarang dan kelak.
13. Kepada semua pihak yang tidak mungkin kami sebutkan satu per satu yang turut membantu baik secara langsung maupun tidak langsung dalam penyusunan skripsi ini, terimakasih atas bantuannya.

Akhirnya, hanya kepada Allah SWT, penyusun memohon segala rahmat dan balasan atas amal baik kepada semua pihak yang telah membantu dalam penyusunan skripsi ini. Semoga karya ini dapat memberi manfaat, khususnya bagi penyusun sendiri dan umumnya bagi semua pihak.

Yogyakarta, 8 Rajab 1432 H
10 Juni 2011 M

Penyusun

Nofa Auliyaul Faizah
07390019

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
ABSTRAK	ii
PERSETUJUAN SKRIPSI	iii
PENGESAHAN	v
SURAT PERNYATAAN	vi
MOTTO	vii
PERSEMBAHAN	viii
PEDOMAN TRANSLITERASI	ix
KATA PENGANTAR	xiii
DAFTAR ISI	xvi
DAFTAR TABEL	xviii
BAB I. PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Rumusan Masalah	6
C. Tujuan dan Kegunaan Penelitian.....	6
D. Sistematika Pembahasan	7
BAB II. TINJAUAN PUSTAKA DAN PENGEMBANGAN HIPOTESA	9
A. Landasan Teori.....	9
1. Profitabilitas	9
2. Modal Kerja Perusahaan	13
3. Likuiditas Perusahaan	21
4. <i>Leverage</i> Perusahaan	27
B. Telaah Pustaka.....	33
C. Pengembangan Hipotesis	41
BAB III. METODE PENELITIAN	45
A. Jenis dan Sifat Penelitian.....	45
1. Jenis Penelitian	45
2. Sifat Penelitian	45

B. Populasi dan Sampel	45
1. Populasi	45
2. Sampel	46
C. Teknik Pengumpulan Data	46
D. Definisi Operasional Variabel	47
1. Variabel Dependen	47
2. Variabel Independen	47
E. Teknik Analisis Data	48
1. Analisis Deskriptif	48
2. Uji Asumsi Klasik	49
3. Analisis Regresi Linear Berganda	51
BAB IV. HASIL DAN PEMBAHASAN	54
A. Hasil Analisis	54
1. Analisis Statistik deskriptif	54
2. Uji Asumsi Klasik	55
3. Analisis Regresi Linear Berganda	58
B. Pembahasan	61
1. Pengaruh perputaran modal kerja terhadap profitabilitas (Uji Ha 1)	62
2. Pengaruh likuiditas terhadap profitabilitas (Uji Ha 2)	64
3. Pengaruh <i>leverage</i> terhadap profitabilitas (Uji Ha 3)	65
BAB V. KESIMPULAN DAN SARAN	68
A. Kesimpulan	68
B. Saran	70
DAFTAR PUSTAKA	70
LAMPIRAN-LAMPIRAN	
CURRICULUM VITAE	

DAFTAR TABEL

Tabel 4.1 Ringkasan Hasil Analisis Regresi 58



BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Pada umumnya setiap perusahaan membutuhkan modal kerja untuk membelanjai operasinya sehari-hari, seperti pembelian bahan baku, membayar upah buruh, gaji pegawai dan lain sebagainya, dimana dari uang atau dana yang dikeluarkan diharapkan dapat kembali lagi masuk dalam perusahaan dalam waktu yang pendek melalui hasil penjualan produksinya. Uang yang masuk yang berasal dari produk tersebut akan segera dikeluarkan lagi untuk membiayai operasi selanjutnya. Dengan demikian maka dana tersebut akan terus-menerus berputar setiap periode selama hidupnya perusahaan.¹

Pengelolaan modal kerja yang baik merupakan tanggung jawab setiap pimpinan perusahaan, sehingga dalam setiap penggunaan modal kerja perusahaan dapat tercapai suatu keseimbangan dalam penyediaan dan penggunaan modal kerja. Modal kerja yang lebih kecil dari kebutuhan perusahaan, dapat menyebabkan kerugian bagi perusahaan itu sendiri. Sebaliknya jika modal kerja terlalu besar dari yang dibutuhkan perusahaan maka akan mengakibatkan banyak modal (dana-dana) yang menganggur, sehingga dapat dikatakan bahwa perusahaan tidak efisien dalam penggunaan dananya.

¹ Bambang Riyanto, *Dasar-Dasar Pembelanjaan Perusahaan*, (Yogyakarta: BPF, 2001), hlm.57.

Perusahaan harus melakukan kegiatannya secara efektif dan efisien dengan biaya yang seminimal mungkin untuk mencapai tujuan perusahaan. Perusahaan berusaha dengan semaksimal mungkin untuk memperoleh pendapatan, disisi lain perusahaan juga harus menekan biaya sekecil mungkin agar konsep efisiensi tersebut tercapai. Jika pendapatan diperoleh secara maksimal dan biaya yang dikeluarkan seminimal mungkin, maka perusahaan akan memperoleh laba yang maksimal. Salah satu masalah kebijaksanaan keuangan yang dihadapi perusahaan adalah masalah modal kerja. Modal kerja sangat penting bagi perusahaan, perusahaan yang tidak memiliki kecukupan modal kerja akan sangat sulit untuk menjalankan kegiatannya. Tanpa modal kerja yang cukup suatu perusahaan akan kehilangan kesempatan untuk meningkatkan kuantitas dan kualitas produk yang dihasilkan. Modal kerja yang optimal akan memberikan kinerja yang baik bagi perusahaan, sehingga perusahaan perlu manajemen modal kerjanya. Modal kerja mempunyai empat unsur yang terdapat pada aktiva lancar, yaitu kas, surat berharga (investasi jangka pendek), piutang dan persediaan.

Dari hasil penjualan yang tinggi perusahaan akan mendapatkan keuntungan yang semakin meningkat. Jumlah keuntungan yang diperoleh secara teratur merupakan salah satu faktor yang penting untuk menilai profitabilitas. Untuk dapat melangsungkan hidupnya, suatu perusahaan haruslah berada dalam keadaan menguntungkan/*profitable*. Profitabilitas merupakan kemampuan perusahaan menghasilkan keuntungan (profitabilitas) pada tingkat penjualan, aset dan modal saham yang tertentu. Profitabilitas dihitung dengan membandingkan laba setelah pajak dengan total aktiva (*return on investment*). Dengan kata lain,

rasio profitabilitas menggambarkan efisiensi usaha perusahaan. Suatu perusahaan dikatakan lebih efisien menggunakan modalnya dari pada perusahaan lain apabila mampu menunjukkan rasio profitabilitas yang tinggi.

Selain tingkat profitabilitas, tingkat likuiditas juga perlu diperhatikan untuk mempertahankan dan mengembangkan perusahaan dalam menjalankan usahanya. Masalah likuiditas berhubungan dengan masalah kemampuan suatu perusahaan untuk memenuhi kewajiban finansialnya yang harus segera dipenuhi. Likuiditas dihitung dengan membandingkan aktiva lancar dengan hutang lancar (*current ratio*). Jika perusahaan memutuskan menetapkan modal kerja dalam jumlah yang besar, kemungkinan tingkat likuiditas akan terjaga tetapi berdampak pada menurunnya profitabilitas. Sebaliknya jika perusahaan ingin memaksimalkan profitabilitas, kemungkinan dapat mempengaruhi tingkat likuiditas perusahaan. Makin tinggi likuiditas, maka makin baik posisi perusahaan. Oleh karena itu perusahaan dapat memenuhi kewajiban finansialnya pada saat jatuh tempo atau saat ditagih.

Perusahaan juga dihadapkan pada pembiayaan dengan hutang (*financial leverage*). *Financial leverage* menunjukkan proporsi atas penggunaan utang untuk membiayai investasinya. Perusahaan yang tidak mempunyai *leverage* berarti menggunakan modal sendiri 100%.² Jika perusahaan meningkatkan jumlah utang sebagai sumber dananya maka dapat meningkatkan risiko keuangan. Jika perusahaan tidak dapat mengelola dana yang diperoleh dari utang secara produktif, maka dapat memberikan pengaruh negatif dan berdampak pada

² R. Agus Sartono, *Manajemen Keuangan Teori Dan Aplikasi*, (Yogyakarta: BPF, 2008), hlm. 120.

menurunnya profitabilitas perusahaan. Sebaliknya jika utang tersebut dapat dikelola dengan baik dan digunakan untuk investasi yang produktif, hal tersebut dapat memberikan pengaruh yang positif dan berdampak terhadap peningkatan profitabilitas perusahaan.

Penelitian mengenai perputaran modal kerja terhadap profitabilitas sudah pernah dilakukan sebelumnya. Diantaranya, hasil penelitian Sarah Margaretha dan Ayu Puspita secara parsial menunjukkan bahwa variabel *net working capital to sales*, *current ratio*, *quick ratio*, *receivable turnover*, *working capital turnover*, *cash conversion cycle*, berpengaruh negatif terhadap rasio profitabilitas.³

Hasil penelitian Ima Hernawati (2007) menunjukkan bahwa secara parsial hanya efisiensi modal kerja yang berpengaruh positif terhadap profitabilitas, sedangkan likuiditas dan solvabilitas tidak berpengaruh terhadap profitabilitas. Secara simultan menunjukkan bahwa efisiensi modal kerja, likuiditas dan solvabilitas berpengaruh terhadap profitabilitas.⁴ Muhammad Kamel (2004) hasil penelitiannya menunjukkan bahwa secara simultan semua variabel penelitian berpengaruh signifikan terhadap profitabilitas, sedangkan melalui uji t hanya variabel perubahan tingkat perputaran modal kerja yang berpengaruh positif terhadap profitabilitas.⁵

³ Farah Margaretha dan Ayu Puspita, "Analisis Manajemen Modal Kerja Pada Industri Dasar Dan Kimia," *Jurnal Media Riset Bisnis & Manajemen*, Vol. 7:3 (Desember 2007), hlm. 301.

⁴ Ima Hernawati, "Analisis Pengaruh Efisiensi Modal Kerja, Likuiditas Dan Solvabilitas Terhadap Profitabilitas (Studi Kasus Pada Industri Barang Konsumsi Di Bursa Efek Jakarta)," *Skripsi UNNES*, 2007, hlm. 61.

⁵ Muhammad Kamel, "Pengaruh Kebijakan Modal Kerja Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Rokok Yang Go-Publik Di Indonesia," *Skripsi USU*, 2004, hlm. 69.

Diantara beberapa penelitian sebelumnya masih menunjukkan adanya perbedaan. Perbedaan tersebut terletak pada variabel dan objek penelitian, sehingga penyusun ingin menguji kembali tingkat perputaran modal kerja dengan menambah atau mengganti variabel lain yang mempengaruhi profitabilitas pada industri yang berbeda. Di samping itu, dapat diketahui dari industri manufaktur yang terdapat beberapa perusahaan yang apabila tingkat modal kerja perusahaan tinggi, tingkat likuiditasnya terjaga maka tingkat profitabilitasnya akan rendah, sebaliknya jika tingkat modal kerja perusahaan rendah maka tingkat profitabilitasnya akan tinggi. Hal ini berbeda dengan teori yang sudah diajarkan, dalam teori dikatakan apabila tingkat modal kerja tinggi, maka tingkat profitabilitasnya juga akan tinggi, dan juga apabila tingkat likuiditasnya tinggi, maka posisi perusahaan akan semakin baik.

Industri manufaktur merupakan industri yang masih menjadi pilihan utama kebanyakan orang untuk mengembangkan kemampuan usahanya. Secara umum industri manufaktur dapat memberikan sumbangan kepada pertumbuhan industri dan ekonomi di Indonesia atau dengan kata lain melindungi industri dalam negeri. Hal ini tidak terlepas dari banyaknya perusahaan-perusahaan yang bergerak dalam industri manufaktur di Indonesia. Industri manufaktur mempunyai lebih banyak peran yang dibutuhkan dalam menjalankan unit usahanya agar semua sistem yang terdapat di perusahaan tersebut berjalan lancar. Perusahaan manufaktur harus dapat menjaga kesehatan keuangan atau likuiditasnya. Karena mengingat besarnya pengaruh yang timbul apabila terjadi kesulitan keuangan pada industri manufaktur, maka perlu dilakukan analisis untuk mengatasi kesulitan keuangan

dan kemungkinan kebangkrutan dapat diketahui lebih awal untuk selanjutnya menentukan arah kebijakan.

Dari uraian latar belakang di atas maka penulis mengambil judul **“PENGARUH PERPUTARAN MODAL KERJA, LIKUIDITAS DAN LEVERAGE TERHADAP PROFITABILITAS PADA INDUSTRI MANUFAKTUR YANG MASUK DI JII (2007-2010)”**.

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan uraian dari latar belakang masalah di atas, maka rumusan masalah yang dikaji dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

- a. Apakah perputaran modal kerja berpengaruh terhadap profitabilitas pada industri manufaktur yang masuk di JII;
- b. Apakah likuiditas berpengaruh terhadap profitabilitas pada industri manufaktur yang masuk di JII;
- c. Apakah *leverage* berpengaruh terhadap profitabilitas pada industri manufaktur yang masuk di JII.

C. Tujuan Dan Kegunaan Penelitian

1. Tujuan Penelitian

- a) Untuk mengetahui dan menjelaskan bagaimana pengaruh perputaran modal kerja terhadap profitabilitas pada industri manufaktur yang masuk di JII.

- b) Untuk mengetahui dan menjelaskan bagaimana pengaruh likuiditas pada industri manufaktur yang masuk di JII.
- c) Untuk mengetahui dan menjelaskan bagaimana pengaruh *leverage* terhadap profitabilitas pada industri manufaktur yang masuk di JII.

2. Kegunaan Penelitian

- a) Hasil penelitian ini diharapkan dapat digunakan sebagai bahan pertimbangan untuk melakukan investasi di *Jakarta Islamic Index*.
- b) Sebagai bahan informasi bagi perusahaan dalam mengelola modal kerja secara efektif dan efisien sehingga tujuan perusahaan dalam memperoleh laba dan meningkatkan perusahaan tercapai.
- c) Memberikan informasi kepada pihak-pihak terkait yang memerlukan hasil penelitian ini dan sebagai pengembangan penelitian lebih lanjut.

D. Sistematika Pembahasan

Sistematika pembahasan merupakan uraian logis yang bersifat sementara menyangkut hubungan antara urutan suatu bab pembahasan dengan bab lainnya dan antara sub-sub bab pembahasan dengan sub-sub bab lainnya. Adapun sistematika pembahasan dalam penelitian ini akan terdiri dari lima bab, sebagai berikut:

Bab I merupakan pendahuluan dan menjadi kerangka pemikiran yang berisi latar belakang masalah yang menguraikan bahwa perputaran modal kerja, likuiditas, dan *leverage* berpengaruh terhadap profitabilitas. Rumusan masalah yang menyatakan bahwa apakah perputaran modal kerja, likuiditas, dan *leverage*

berpengaruh terhadap profitabilitas. Tujuan dan manfaat penelitian serta sistematika pembahasan.

Bab II merupakan penjelasan mengenai tinjauan pustaka yang menguraikan tentang profitabilitas, perputaran modal kerja, likuiditas, *leverage* serta berisikan tentang penelitian-penelitian terkait dan pengembangan hipotesa berisi pemaparan atau logika berpikir tentang variabel-variabel yang digunakan.

Bab III berisi tentang metode penelitian yang digunakan. Bab ini memaparkan jenis penelitian, sumber dan jenis data, populasi dan sampel penelitian, variabel yang digunakan dalam penelitian, serta teknik analisis data.

Bab IV berisi tentang hasil analisis dan pembahasan. Bab ini merupakan inti dari penelitian, yang membahas tentang data yang dikumpulkan serta hasil pengolahan data. Analisis tersebut berisi interpretasi terhadap hasil pengolahan data dengan menggunakan teori.

Bab V merupakan penutup yang berisi kesimpulan hasil penelitian yang dilakukan serta saran.

BAB V

PENUTUP

A. KESIMPULAN

Berdasarkan hasil pengujian analisis pada bab sebelumnya, maka dapat disimpulkan bahwa secara simultan variabel independen (perputaran modal kerja, likuiditas, dan *leverage*) berpengaruh signifikan terhadap tingkat profitabilitas industri manufaktur di JII dengan nilai signifikansi hasil uji F diperoleh $F_{hitung} = 12,586$ dengan nilai $p\text{ value} = 0,000 < 0,05$, sedangkan secara parsial dapat disimpulkan sebagai berikut:

1. Variabel perputaran modal kerja berpengaruh positif dan signifikan terhadap profitabilitas industri manufaktur di JII (t_{hitung} sebesar 3,919 dengan nilai $p\text{ value}$ sebesar 0,000). Hasil pengujian ini sesuai dengan hipotesis pertama, kondisi perputaran modal kerja pada industri manufaktur di JII dipengaruhi oleh modal kerja (aktiva lancar dan hutang lancar) dalam menghasilkan penjualan, semakin tinggi volume penjualan yang dihasilkan maka modal kerja berputar semakin cepat sehingga modal cepat kembali ke perusahaan yang disertai keuntungan yang tinggi pula, dengan keuntungan yang tinggi ROI juga mengalami peningkatan. Penelitian ini mendukung penelitian yang dilakukan oleh Herlina Puji Astuti (2005) yang menunjukkan bahwa perputaran modal kerja secara signifikan berpengaruh terhadap ROE.
2. Variabel likuiditas tidak berpengaruh terhadap profitabilitas industri manufaktur di JII ($p\text{ value} 0,997 > 0,05$). Hubungan tidak signifikan tersebut

disebabkan oleh adanya kelebihan aktiva lancar dalam perusahaan serta *current ratio* yang tidak memiliki kontribusi yang sangat besar dalam membentuk ROI. Dengan ini dapat disimpulkan bahwa likuiditas yang tinggi tidak selalu menguntungkan perusahaan karena berpeluang menimbulkan dana-dana yang menganggur yang sebenarnya dapat digunakan untuk berinvestasi dalam proyek-proyek yang menguntungkan perusahaan. Hasil penelitian ini mendukung penelitian yang dilakukan oleh Ima Hernawati (2007) yang menunjukkan bahwa likuiditas (*current ratio*) tidak berpengaruh terhadap profitabilitas.

3. Variabel *leverage* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap profitabilitas industri manufaktur di JII (p value $0,000 < 0,05$, sedangkan nilai koefisien DR sebesar $-0,603$), hal ini menunjukkan bahwa setiap unit penurunan *leverage* akan menyebabkan penurunan profitabilitas industri manufaktur di JII sebesar 60,3%. Dengan ini dapat dikatakan bahwa perusahaan dengan proporsi hutang yang lebih besar akan lebih cepat mengalami penurunan profitabilitas yang dapat merugikan perusahaan. Hasil penelitian ini sesuai dengan pernyataan Myers dan Majluf (1984), Rajan dan Zingales (1995), Oppler dan Titman (1994) membuktikan secara empiris bahwa profitabilitas mempunyai hubungan negatif dengan *leverage*.
4. Hasil lain dari analisis regresi ditemukan *Adjusted R Square* hanya sebesar 46,2%, hal ini menunjukkan bahwa tingkat profitabilitas (ROI) industri manufaktur dapat dijelaskan oleh variabel independen yaitu perputaran modal

kerja (WCT), likuiditas (CR), dan *leverage* (DR) sedangkan sisanya sebesar 53,8% dijelaskan oleh variabel lain.

B. SARAN

1. Pada penelitian ini menggunakan sampel dari 16 perusahaan yang bergerak dalam industri manufaktur di JII, diharapkan untuk penelitian selanjutnya menggunakan sampel yang lebih banyak dan dari perusahaan yang bergerak pada industri yang berbeda.
2. Penelitian selanjutnya juga diharapkan dapat menggunakan pengukuran yang berbeda dalam mencari efisiensi profitabilitas.
3. Dalam pencapaian tingkat keuntungan yang diharapkan perusahaan harus menjaga kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban keuangannya yang harus segera dipenuhi. Faktor yang paling penting yang harus diperhatikan adalah tingkat likuiditas, apabila likuiditas tidak terjaga kemungkinan perusahaan tidak akan mendapatkan keuntungan yang diharapkan karena banyak dana yang tidak produktif.
4. Perusahaan dalam memenuhi kebutuhan modal kerjanya harus menyeimbangkan antara tujuan likuiditas dan profitabilitas, tidak hanya mengandalkan modal kerja dari proporsi hutang yang besar. Ini bertujuan untuk kelangsungan hidup perusahaan di masa mendatang.

DAFTAR PUSTAKA

ALQUR'AN

Departemen Agama, Proyek Pengadaan Kitab Suci Al-Qur'an, *Al-Qur'an Dan Terjemahnya*

EKONOMI / MANAJEMEN KEUANGAN

Brigham, Eugene F, *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*, Jakarta: Salemba Empat, 2006

Djarwanto, *Pokok-Pokok Analisa Laporan Keuangan*, Yogyakarta: BPFE, 1999

Halim, Abdul, *Manajemen Keuangan Dasar-Dasar Pembelian Perusahaan*, Yogyakarta: BPFE, 1999

Hanafi, Mamduh M, *Analisis Laporan Keuangan*, Yogyakarta: UPP STIM YKPN, 2009

Harahap, Sofyan Syafri, *Analisis Kritis Atas Laporan Keuangan*, Jakarta: PT Raja Grafindo Persada, 2007

Husnan, Suad, *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*, Yogyakarta: UPP AMP YKPN, 2004

Jumingan, *Analisis Laporan Keuangan*, Jakarta: PT Bumi Aksara, 2009

Kasmir, *Pengantar Manajemen Keuangan*, Jakarta: Kencana Prenada Media Group, 2010

Munawir, *Akuntansi Keuangan Dan Manajemen*, Yogyakarta: BPFE, 2002

Prastowo, Dwi dan Riska Juliaty, *Analisis Laporan Keuangan Konsep Dan Aplikasi*, Yogyakarta: UPP AMP YKPN, 2002

Riyanto, Bambang, *Dasar-Dasar Pembelian Perusahaan*, Yogyakarta: BPFE, 2001

Sartono, R. Agus, *Manajemen Keuangan Teori Dan Aplikasi*, Yogyakarta: BPFE, 2008

- Subramanyam, K. R. dan John J. Wild, *Analisis Laporan Keuangan*, Jakarta: Salemba Empat, 2010
- Syamsuddin, Lukman, *Manajemen Keuangan Perusahaan Konsep Aplikasi Dalam: Perencanaan, Pengawasan, Dan Pengambilan Keputusan*, Jakarta: Rajawali Pers, 2009
- Tunggal, Amin Widjaja, *Dasar-Dasar Analisis Laporan Keuangan*, Jakarta: Rineka Cipta, 1995
- Van Horne, James C, *Fundamentals Of Financial Management Prinsip-Prinsip Manajemen Keuangan*, Jakarta: Salemba Empat, 2009

METODOLOGI / STATISTIK

- Ghozali, Imam, *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS*, Edisi Keempat, Semarang: Badan Penerbit UNDIP, 2005
- Hadi, Syamsul, *Metodologi Penelitian Untuk Manajemen Dan Akuntansi*, Yogyakarta: Ekonisia, 2009
- Kuncoro, Mudrajad, *Metode Kuantitatif Teori Dan Aplikasi Untuk Bisnis Dan Ekonomi*, Yogyakarta: UPP STIM YKPN, 2007
- Subagyo, Pangestu dan Djarwanto, *Statistik Induktif*, Yogyakarta: BPFE, 2005
- Widarjono, Agus, *Analisis Statistika Multivariat Terapan*, Yogyakarta: UPP STIM YKPN, 2010

KARYA ILMIAH

- Astuti, Herlina Puji, "Pengaruh Modal Kerja Dan Perputaran Modal Kerja Terhadap Return Equity (ROE) Pada Perusahaan Makanan Dan Minuman Yang Terdapat di Bursa Efek Jakarta Tahun 2000-2003," *Skripsi UNNES*
- Budiarti, Age Estri dan Yudilla Virda, "Analisis Pengaruh Likuiditas, *Leverage*, Dan Profitabilitas Terhadap Laba (Studi Kasus PT Gajah Tunggal Tbk)," *proceeding PESAT*, Vol:3 (Oktober 2009)

- Hernawati, Ima, "Analisis Pengaruh Efisiensi Modal Kerja, Likuiditas Dan Solvabilitas Terhadap Profitabilitas (Studi Kasus Pada Industri Barang Konsumsi Di Bursa Efek Jakarta)," *Skripsi UNNES*, 2007
- Margaretha, Farah dan Ayu Puspita, "Analisis Manajemen Modal Kerja Pada Industri Dasar Dan Kimia," *Jurnal Media Riset Bisnis & Manajemen*, Vol. 7:3 (Desember 2007)
- Patoyah, Sri, "Analisis Efisiensi Penggunaan Modal Kerja Pada Koperasi Pegawai Republik Indonesia (KPRI) "Harapan" Kecamatan Gemuh Kabupaten Kendal tahun 2001-2003," *Tugas Akhir Ahli Madya Akuntansi UNNES*, 2005
- Samsul, Kusuma Wardhani, "Analisis Efisiensi Penggunaan Modal Kerja Pada KPRI Kantor Departemen Agama Kabupaten Kudus," *Skripsi UNNES*, 2005
- Sasangka, Noer dan Kusumaningtyas, "Pengaruh Perubahan Modal Kerja Terhadap Perubahan Profitabilitas Pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Jakarta," *Benefit*, Vol. 8:2 (Desember 2004)