

**ANALISIS EFISIENSI DAN EFEKTIVITAS MODAL KERJA PADA  
PERUSAHAAN SUB SEKTOR TELEKOMUNIKASI YANG  
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**



**Skripsi Oleh :**

**M. RIFKY RIZALDO N.A**

**01011381520161**

**MANAJEMEN**

*Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Meraih  
Gelar Sarjana Ekonomi*

**KEMENTERIAN RISET, TEKNOLOGI DAN PENDIDIKAN TINGGI  
UNIVERSITAS SRIWIJAYA  
FAKULTAS EKONOMI  
PALEMBANG  
2018**

**LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF**

**ANALISIS EFISIENSI DAN EFEKTIVITAS MODAL KERJA PADA  
PERUSAHAAN SUBSEKTOR TELEKOMUNIKASI YANG TERDAFTAR DI  
BURSA EFEK INDONESIA**

Disusun Oleh :

Nama Mahasiswa : M. Rifky Rizaldo N.A

Nomor Induk Mahasiswa : 01011381520161

Fakultas : Ekonomi

Jurusan : Manajemen

Bidang Kajian/Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Disetujui untuk digunakan dalam digunakan ujian komprehensif

Tanggal Persetujuan  
Tanggal: 14 September 2018

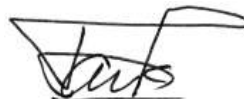
Dosen Pembimbing  
Ketua,



Prof. Dr. Mohamad Adam, S.E., M.E  
NIP. 196706241994021002

Tanggal: 08 September 2018

Anggota,



H. Taufik, S.E., M.B.A  
NIP. 196709031999031001

## LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

### ANALISIS EFISIENSI DAN EFEKTIVITAS MODAL KERJA PADA PERUSAHAAN SUBSEKTOR TELEKOMUNIKASI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

Disusun Oleh :

Nama Mahasiswa : M. Rifky Rizaldo N.A

Nomor Induk Mahasiswa : 01011381520161

Fakultas : Ekonomi

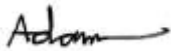
Jurusan : Manajemen

Bidang Kajian/Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Telah diuji dalam ujian komprehensif pada tanggal 31 Oktober 2018 dan telah memenuhi syarat untuk diterima.

Panitia Ujian Komprehensif  
Palembang, 31 Oktober 2018

**Ketua,**



Prof. Dr. Mohamad Adam, S.E., M.E  
NIP. 196706241994021002

**Anggota,**



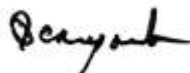
H. Taufik, S.E., M.B.A  
NIP. 196709031999031001

**Penguji,**



Hj. Marlina Widiyanti, S.E., S.H., M.M., Ph.D  
NIP. 196703141993032001

Mengetahui,  
Ketua Jurusan Manajemen



Dr. H. Zakaria Wahab, M.B.A  
NIP. 195707141984031005

## SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama Mahasiswa : M. Rifky Rizaldo N.A

Nomor Induk Mahasiswa : 01011381520161

Fakultas : Ekonomi

Jurusan : Manajemen

Bidang Kajian/Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa Skripsi yang berjudul:

**Analisis Efisiensi dan Efektivitas Modal Kerja Pada Perusahaan Subsektor  
Telekomunikasi Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia**

Pembimbing:

Ketua : Prof. Dr. Mohamad Adam, S.E., M.E

Anggota : H. Taufik, S.E., M.B.A

Tanggal Ujian : 31 Oktober 2018

Adalah benar hasil karya saya sendiri. Dalam skripsi ini tidak ada kutipan hasil karya orang lain yang tidak disebutkan sumbernya.

Demikianlah pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya, dan apabila pernyataan saya tidak benar di kemudian hari, saya bersedia dicabut predikat kelulusan dan gelar kesarjanaaan.

Palembang,  
Pembuat Pernyataan



M. Rifky Rizaldo N.A  
NIM. 01011181419068

## MOTTO DAN PERSEMBAHAN

**“Allah tidak membebani seseorang melainkan sesuai dengan kemampuannya.  
Dia mendapat (pahala) daripada (kebaikan) yang dilakukannya dan dia  
mendapat (siksaan) daripada (kejahatan) yang dilakukannya.**

**Q.S. Al Baqarah (2) Ayat (286)**

**Apa yang kamu tanam dalam hidup maka itu pula yang akan kamu petik,  
karena sejatinya usaha tidak akan pernah mengkhianati hasil, *So Do Your Best  
and Be The Best.***

**(Anonim)**

Skripsi ini saya persembahkan kepada:

- ❖ Papa tercinta (Alm.)
- ❖ Mama tercinta
- ❖ Adikku tercinta
- ❖ Sahabat-sahabat tersayang
- ❖ Teman seperjuangan
- ❖ Bangsa, Agama
- ❖ Almamater

## KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Allah Swt atas rahmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan penelitian dan skripsi yang berjudul “ANALISIS EFISIENSI DAN EFEKTIVITAS MODAL KERJA PADA PERUSAHAAN SUBSEKTOR TELEKOMUNIKASI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA”. Skripsi ini adalah untuk memenuhi salah satu syarat kelulusan dalam meraih gelar Sarjana Ekonomi Program Strata Satu (S-1) Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

Skripsi ini menganalisis tentang efisiensi dan efektivitas modal kerja yang dinilai dari 3 rasio yaitu, rasio likuiditas, rasio aktivitas dan rasio profitabilitas. Rasio likuiditas dihitung menggunakan *current ratio*, *quick ratio*, *cash ratio* dan *working capital to total assets*, rasio aktivitas dihitung menggunakan *total assets turn over*, *working capital turn over*, *fixed assets turn over*, *receivable turn over*, dan *average collection period*, rasio profitabilitas dihitung menggunakan *return on investment*, pada perusahaan subsektor telekomunikasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Data yang digunakan dalam skripsi ini adalah data sekunder yang diperoleh melalui [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id) berupa informasi profil perusahaan dan laporan keuangan dari masing-masing perusahaan sub sektor telekomunikasi. Penelitian dan penyusunan skripsi ini dapat selesai berkat bantuan bimbingan dan dukungan dari berbagai pihak.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini jauh dari kata sempurna, sehingga penulis membutuhkan adanya kritik dan saran yang membangun untuk evaluasi di masa yang akan datang.

Palembang, Oktober 2018

Penulis,



M. Rifky Rizaldo N.A

## UCAPAN TERIMA KASIH

Puji syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT, karena telah memberikan kesempatan untuk menyelesaikan skripsi ini dengan baik. Pada kesempatan ini, secara khusus penulis dengan setulus hati mengucapkan terima kasih, dan penghargaan yang sebesar-besarnya kepada berbagai pihak atas doa, bimbingan, dukungan, motivasi, dan bantuan yang telah diberikan kepada penulis selama menempuh pendidikan Strata Satu (S1) ini, terutama kepada:

1. Allah SWT, atas segala berkat, rahmat, kemudahan, kelancaran dan petunjuk, yang telah diberikan kepada penulis sehingga dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik.
2. Bapak Prof. Dr. Mohamad Adam, S.E., M.E. selaku dosen pembimbing 1 yang telah memberikan waktu, membimbing, mengoreksi, memberikan saran serta memotivasi kepada penulis selama penelitian dan penyusunan skripsi ini.
3. Bapak H. Taufik, S.E., M.B.A. selaku dosen pembimbing II yang telah memberikan waktu, mengoreksi, dan memberikan saran kepada penulis selama penelitian dan penyusunan skripsi ini.
4. Hj. Marlina Widiyanti, S.E., S.H., M.M., Ph.D. selaku dosen penguji pada saat seminar proposal dan ujian komprehensif yang telah menguji serta memberikan saran dalam perbaikan proposal maupun skripsi.
5. Bapak Dr. Zakaria Wahab, M.B.A. selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
6. Bapak Welly Nailis, S.E., M.M selaku Sekretaris Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
7. Bapak Prof. Dr. Taufiq Marwah, M.Si. selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
8. Bapak Prof. Dr. Ir. H. Anis Sagaff, M.S.C.E selaku Rektor Universitas Sriwijaya.
9. Bapak/ Ibu Dosen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya, terima kasih atas ilmu pengetahuan yang telah kalian berikan kepada penulis selama masa perkuliahan di Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
10. Seluruh Staff Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya, yang telah membantu selama masa perkuliahan selama ini.

11. Almarhum Papa tercinta yang saya yakin dan percaya bahwa papa turut bahagia melihat saya berhasil meraih gelar sarjana ekonomi ini dan pasti akan selalu mendoakan saya dari surga Allah agar menjadi orang yang beriman, bertaqwa kepada Allah dan bermanfaat bagi orang banyak. Mama tercinta yang selama ini menjadi semangatku, yang senantiasa dengan tulus dan penuh kesabaran memberikan doa, cinta, kasih sayang, nasehat, dukungan moril dan materil, sepanjang perjalanan kehidupan penulis, selalu memberi dan menjadi penyemangat terbesar, semua ini tidak akan tercapai tanpa mama.
12. Adikku M. Fadil Sidqi tercinta, yang senantiasa dengan tulus menemani, memberikan doa, cinta, kasih sayang, dukungan, nasehat, dan mewarnai sepanjang perjalanan kehidupanku selama ini, yang selalu memberi dan menjadi penyemangat dalam hidupku.
13. Seluruh keluarga, yang senantiasa memberi dukungan dan do'a.
14. Kontrakan Rumah Enob, Fakhri, Ade, dan Putra yang selama ini telah menjadi teman yang baik yang sudah saya anggap sebagai keluarga kedua saya, yang dengan setia dan tulus, membantu baik dalam dunia perkuliahan maupun diluar perkuliahan, mendengarkan dan memberikan saran disetiap keluh kesah, yang tidak pernah membiarkanku sendirian melewati setiap perjuangan semasa perkuliahan ini, kalian telah memberikan pengalaman hidup yang sangat berarti.
15. Teman-teman seperjuangan skripsi, Ikhwan, Robby, Galih, Ismi, Cindy, Deta, Bunga, Nailah, Septa, dan teman-teman lainnya yang selalu memberikan informasi, dukungan dan bantuan selama proses pembuatan skripsi.
16. Seluruh teman-teman manajemen 2015.
17. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu per satu dengan tulus dan ikhlas membantu dan mendoakan penulis.

Penulis,



M. Rifky Rizaldo N.A  
NIM. 01011381520161



## ABSTRAK

### ANALISIS EFISIENSI DAN EFEKTIVITAS MODAL KERJA PADA PERUSAHAAN SUBSEKTOR TELEKOMUNIKASI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

Oleh:

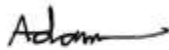
M. Rifky Rizaldo N.A; Prof. Dr. Mohamad Adam, S.E., M.E; H. Taufik, S.E., M.B.A

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis efisiensi dan efektivitas modal kerja pada perusahaan subsektor telekomunikasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Efisiensi modal kerja dinilai dari rasio likuiditas yaitu *current ratio*, *quick ratio*, *cash ratio*, *working capital to total asset*. Efektivitas modal kerja dinilai dari rasio aktivitas yaitu *total asset turn over*, *working capital turn over*, *fixed asset turn over*, *receivable turn over*, *average collection period*. Rasio profitabilitas dinilai dengan *return on investment*. Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder yang diperoleh melalui laporan keuangan perusahaan selama tahun 2012 sampai 2017. Penelitian ini dilakukan terhadap perusahaan sub sektor telekomunikasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia yaitu PT. Telekomunikasi Indonesia Tbk, PT. XL Axiata Tbk, PT. Indosat Tbk, PT. Bakrie Telecom Tbk, dan PT. Smartfren Telecom Tbk. Teknik analisis data yang digunakan adalah analisis deskriptif. Hasil penelitian menunjukkan bahwa perusahaan subsektor telekomunikasi ini tidak bisa memanfaatkan modal kerjanya dengan baik untuk meningkatkan penjualan dan menghasilkan keuntungan bagi perusahaan. Perusahaan-perusahaan ini pada umumnya tidak efisien dan tidak efektif dalam mengelola modal kerjanya karena nilai rasio yang dimiliki berada di bawah standar rasio industri.

**Kata kunci :** *Analisis Efisiensi dan Efektivitas Modal Kerja*

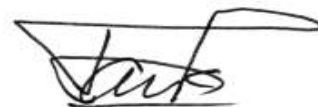
Telah kami setuju untuk ditempatkan pada lembar abstrak

Ketua,



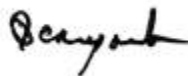
Prof. Dr. Mohamad Adam, S.E., M.E  
NIP. 196706241994021002

Anggota,



H. Taufik, S.E., M.B.A  
NIP. 196709031999031001

Mengetahui,  
Ketua Jurusan Manajemen



Dr. H. Zakaria Wahab, M.B.A  
NIP. 195707141984031005

## ABSTRACT

### **ANALYSIS OF EFFICIENCY AND EFFECTIVENESS OF WORKING CAPITAL IN TELECOMMUNICATION SUBSECTORS LISTED IN INDONESIA STOCK EXCHANGE**

By:

**M. Rifky Rizaldo N.A; Prof. Dr. Mohamad Adam, S.E., M.E; H.Taufik, S.E., M.B.A**

*This study aims to analyze the efficiency and effectiveness of working capital in the telecommunication subsector companies listed on the Indonesia Stock Exchange. Efficiency of working capital is assessed by liquidity ratios, namely the current ratio, quick ratio, cash ratio, working capital to total assets. The effectiveness of working capital is assessed by the activity ratios, namely total asset turn over, working capital turnover, fixed asset turnover, receivable turnover, average collection period. The profitability ratio is assessed by return on investment. The data used in this study was obtained from secondary data which is obtained from the company's financial statements from 2012 to 2017. This study was conducted on the telecommunication subsector companies listed on the Indonesia Stock Exchange, namely PT. Telekomunikasi Indonesia Tbk, PT. XL Axiata Tbk, PT. Indosat Tbk, PT. Bakrie Telecom Tbk, and PT. Smartfren Telecom Tbk. Analysis technique is descriptive analysis. The results of this study shows that the telecommunication subsector companies are cannot utilize its working capital properly to increase sales and generate profits for the company. These companies are generally inefficient and ineffective in managing their working capital because the value of the ratio is below the industry ratio standard.*

**Keywords:** *Analysis of Efficiency and Effectiveness of Working Capital*

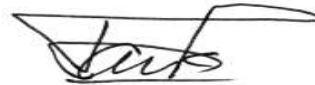
*Had we approved to be placed on the abstract sheet*

Advisor,



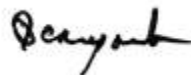
Prof. Dr. Mohamad Adam, S.E., M.E  
NIP. 196706241994021002

Vise Advisor,



H. Taufik, S.E., M.B.A  
NIP. 196709031999031001

*Knowing,*  
*Academic Manager of Management Department*



Dr. H. Zakaria Wahab, M.B.A  
NIP. 195707141984031005


## SURAT PERNYATAAN

Kami Dosen Pembimbing Skripsi menyatakan bahwa abstraksi skripsi dari mahasiswa:

Nama : M. Rifky Rizaldo N.A  
NIM : 01011381520161  
Fakultas : Ekonomi  
Jurusan : Manajemen  
Bidang Kajian/ Konsentrasi : Manajemen Keuangan  
Judul Skripsi : Analisis Efisiensi dan Efektivitas Modal Kerja Pada Perusahaan Subsektor Telekomunikasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia

Telah kami periksa cara penulisan *grammar* maupun susunan *tenses* dan kami setuju untuk ditempatkan pada lembar abstrak.

Ketua,



Prof. Dr. Mohamad Adam, S.E., M.E  
NIP. 196706241994021002

Anggota,



H. Taufik, S.E., M.B.A  
NIP. 196709031999031001

## RIWAYAT HIDUP

### A. BIOGRAFI

- Nama Mahasiswa : M. Rifky Rizaldo N.A
- Jenis Kelamin : Laki-laki
- Tempat/Tanggal Lahir : Jambi, 22 Oktober 1996
- Agama : Islam
- Status : Belum Menikah
- Alamat Rumah : Markanding, RT. 006, Kec. Bahar Utara,  
Kab. Muaro Jambi, Jambi
- Kewarganegaraan : Indonesia
- Alamat Email : [rifkyrizaldo96@gmail.com](mailto:rifkyrizaldo96@gmail.com)



### B. LATAR BELAKANG PENDIDIKAN

#### Pendidikan Formal

- SD : SD Negeri 213 Markanding (lulusan 2009)
- SMP : SMP Negeri 12 Muaro Jambi (Lulusan 2012)
- SMA : SMA Negeri 3 Kota Jambi (Lulusan 2015)
- S-1 : Universitas Sriwijaya (2015-2018)
- Pengalaman Organisasi :
  1. Anggota OSIS SMA Negeri 3 Kota Jambi
  2. Himpunan Mahasiswa Jurusan Manajemen
  3. Ikatan Mahasiswa Manajemen
  4. Dewan Perwakilan Mahasiswa Fakultas Ekonomi

## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN JUDUL .....</b>	<b>i</b>
<b>LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF .....</b>	<b>ii</b>
<b>SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI.....</b>	<b>iii</b>
<b>SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH .....</b>	<b>iv</b>
<b>MOTTO DAN PERSEMBAHAN .....</b>	<b>v</b>
<b>KATA PENGANTAR.....</b>	<b>vi</b>
<b>UCAPAN TERIMAKASIH.....</b>	<b>vii</b>
<b>ABSTRAK.....</b>	<b>ix</b>
<b>ABSTRACT.....</b>	<b>x</b>
<b>SURAT PERNYATAAN .....</b>	<b>xi</b>
<b>DAFTAR RIWAYAT HIDUP.....</b>	<b>xii</b>
<b>DAFTAR ISI.....</b>	<b>xiii</b>
<b>DAFTAR TABEL .....</b>	<b>xvi</b>
<b>DAFTAR GRAFIK.....</b>	<b>xix</b>
<b>DAFTAR GAMBAR.....</b>	<b>xxi</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN .....</b>	<b>xxii</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN</b>	
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Rumusan Masalah .....	9
1.3 Tujuan Penelitian .....	9
1.4 Manfaat Penelitian .....	10
1.4.1 Manfaat Penelitian Teoritis .....	10
1.4.1.1. Bagi Peneliti .....	10
1.4.1.2. Bagi Peneliti Selanjutnya .....	10
1.4.2 Manfaat Penelitian Praktis.....	10
1.4.2.1. Bagi Perusahaan.....	10

1.4.2.2. Bagi Akademisi .....	10
<b>BAB II STUDI KEPUSTAKAAN</b>	
2.1 Laporan Keuangan .....	11
2.1.1. Arti Pentingnya Laporan Keuangan .....	11
2.1.2. Pengertian Laporan Keuangan .....	12
2.1.3. Pihak-pihak Yang Berkepentingan Terhadap Laporan Keuangan .....	12
2.2. Pengertian, Jenis-jenis dan Pentingnya Modal Kerja.....	16
2.2.1. Pengertian Modal Kerja .....	16
2.2.2. Jenis-jenis Modal Kerja .....	19
2.2.3. Pentingnya Modal Kerja .....	20
2.3. Analisa Rasio Laporan Keuangan.....	22
2.4. Pengertian Efisiensi.....	26
2.4.1. Rasio Finansial Yang Berhubungan Dengan Efisiensi Operasi .....	27
2.5. Pengertian Efektivitas .....	29
2.5.1. Rasio Finansial Yang Berhubungan Dengan Efektivitas Modal Kerja ...	29
2.6. Pengertian Profitabilitas .....	31
2.6.1. Rasio Finansial Yang Berhubungan Dengan Profitabilitas.....	32
2.7. Penelitian Terdahulu .....	33
2.8. Kerangka Konseptual Penelitian.....	39
<b>BAB III METODE PENELITIAN</b>	
3.1 Ruang Lingkup Penelitian .....	40
3.2 Rancangan Penelitian .....	40
3.3 Jenis dan Sumber Data .....	40
3.4 Teknik Pengumpulan Data .....	41
3.5 Populasi dan Sampel .....	42
3.5.1. Populasi.....	42
3.5.2. Sampel .....	42
3.6. Teknik Analisis .....	44

3.6.1. Analisis Kualitatif .....	44
3.7. Definisi Operasional dan Variabel .....	50
<b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN</b>	
4.1 Hasil Penelitian .....	52
4.1.1. Analisis Rasio Perusahaan Subsektor Telekomunikasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia .....	53
4.1.1.1. Rasio Finansial Yang Berhubungan Dengan Efisiensi Modal Kerja.....	54
4.1.1.2. Rasio Finansial Yang Berhubungan Dengan Efektivitas Modal Kerja .....	106
4.1.1.3. Rasio Profitabilitas Penggunaan Modal Kerja .....	148
4.2. Pembahasan Penelitian.....	164
<b>BAB V KESIMPULAN DAN SARAN</b>	
5.1 Kesimpulan.....	170
5.2. Implikasi Hasil Penelitian.....	170
5.2.1. Implikasi Teoritis .....	171
5.2.2. Implikasi Praktis.....	171
5.3 Saran.....	172
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>174</b>
<b>LAMPIRAN .....</b>	<b>177</b>

## DAFTAR TABEL

Tabel 1.1. Rata-rata Kinerja Keuangan Perusahaan Sub Sektor Telekomunikasi Yang Terdaftar di BEI .....	4
Tabel 2.1. Standar Rasio Perusahaan Subsektor Telekomunikasi .....	33
Tabel 2.2. Penelitian Terdahulu .....	34
Tabel 3.1. Populasi Penelitian Perusahaan Sub Sektor Telekomunikasi di BEI .....	42
Tabel 3.2. Sampel Penelitian Perusahaan Sub Sektor Telekomunikasi di BEI .....	43
Tabel 3.3. Definisi Operasional dan Variabel .....	50
Tabel 4.1. Perkembangan <i>Current Ratio</i> PT. Telekomunikasi Indonesia Tbk .....	54
Tabel 4.2. Perkembangan <i>Quick Ratio</i> PT. Telekomunikasi Indonesia Tbk .....	57
Tabel 4.3. Perkembangan <i>Cash Ratio</i> PT. Telekomunikasi Indonesia Tbk .....	60
Tabel 4.4. Perkembangan <i>Working Capital to Total Assets</i> PT. Telekomunikasi Indonesia Tbk .....	62
Tabel 4.5. Rekapitulasi Rasio Likuiditas PT. Telekomunikasi Indonesia Tbk .....	65
Tabel 4.6. Perkembangan <i>Current Ratio</i> PT. XL Axiata Tbk .....	66
Tabel 4.7. Perkembangan <i>Quick Ratio</i> PT. XL Axiata Tbk .....	68
Tabel 4.8. Perkembangan <i>Cash Ratio</i> PT. XL Axiata Tbk .....	71
Tabel 4.9. Perkembangan <i>Working Capital to Total Assets</i> PT. XL Axiata Tbk .....	73
Tabel 4.10. Rekapitulasi Rasio Likuiditas PT. Telekomunikasi Indonesia Tbk .....	75
Tabel 4.11. Perkembangan <i>Current Ratio</i> PT. Indosat Tbk .....	76
Tabel 4.12. Perkembangan <i>Quick Ratio</i> PT. Indosat Tbk .....	78
Tabel 4.13. Perkembangan <i>Cash Ratio</i> PT. Indosat Tbk .....	80
Tabel 4.14. Perkembangan <i>Working Capital to Total Assets</i> PT. Indosat Tbk .....	82
Tabel 4.15. Rekapitulasi Rasio Likuiditas PT. Indosat Tbk .....	85
Tabel 4.16. Perkembangan <i>Current Ratio</i> PT. Bakrie Telecom Tbk .....	86
Tabel 4.17. Perkembangan <i>Quick Ratio</i> PT. Bakrie Telecom Tbk .....	88



Tabel 4.18. Perkembangan <i>Cash Ratio</i> PT. Bakrie Telecom Tbk.....	90
Tabel 4.19. Perkembangan <i>Working Capital to Total Assets</i> PT. Bakrie Telecom Tbk .....	92
Tabel 4.20. Rekapitulasi Rasio Likuiditas PT. Bakrie Telecom Tbk .....	95
Tabel 4.21. Perkembangan <i>Current Ratio</i> PT. Smartfren Telecom Tbk .....	96
Tabel 4.22. Perkembangan <i>Quick Ratio</i> PT. Smartfren Telecom Tbk .....	98
Tabel 4.23. Perkembangan <i>Cash Ratio</i> PT. Smartfren Telecom Tbk.....	101
Tabel 4.24. Perkembangan <i>Working Capital to Total Assets</i> PT. Smartfren Telecom Tbk .....	103
Tabel 4.25. Rekapitulasi Rasio Likuiditas PT. Smartfren Telecom Tbk .....	105
Tabel 4.26. Perkembangan <i>Total Assets Turn Over</i> PT. Telekomunikasi Indonesia Tbk .....	107
Tabel 4.27. Perkembangan <i>Working Capital Turn Over</i> PT. Telekomunikasi Indonesia Tbk .....	109
Tabel 4.28. Perkembangan <i>Fixed Assets Turn Over</i> PT. Telekomunikasi Indonesia Tbk .....	112
Tabel 4.29. Perkembangan <i>Receivabel Turn Over</i> PT. Telekomunikasi Indonesia Tbk .....	113
Tabel 4.30. Perkembangan <i>Average Collection Period</i> PT. Telekomunikasi Indonesia Tbk .....	115
Tabel 4.31. Rekapitulasi Rasio Aktivitas PT. Telekomunikasi Indonesia Tbk.....	116
Tabel 4.32. Perkembangan <i>Total Assets Turn Over</i> PT. XL Axiata Tbk .....	116
Tabel 4.33. Perkembangan <i>Working Capital Turn Over</i> PT. XL Axiata Tbk .....	118
Tabel 4.34. Perkembangan <i>Fixed Assets Turn Over</i> PT. XL Axiata Tbk.....	120
Tabel 4.35. Perkembangan <i>Receivabel Turn Over</i> PT. XL Axiata Tbk .....	121
Tabel 4.36. Perkembangan <i>Average Collection Period</i> PT. XL Axiata Tbk .....	123
Tabel 4.37. Rekapitulasi Rasio Aktivitas PT. XL Axiata Tbk .....	124
Tabel 4.38. Perkembangan <i>Total Assets Turn Over</i> PT. Indosat Tbk .....	124

Tabel 4.39. Perkembangan <i>Working Capital Turn Over</i> PT. Indosat Tbk .....	126
Tabel 4.40. Perkembangan <i>Fixed Assets Turn Over</i> PT. Indosat Tbk.....	128
Tabel 4.41. Perkembangan <i>Receivabel Turn Over</i> PT. Indosat Tbk .....	129
Tabel 4.42. Perkembangan <i>Average Collection Period</i> PT. Indosat Tbk.....	131
Tabel 4.43. Rekapitulasi Rasio Aktivitas PT. Indosat Tbk .....	132
Tabel 4.44. Perkembangan <i>Total Assets Turn Over</i> PT. Bakrie Telecom Tbk .....	132
Tabel 4.45. Perkembangan <i>Working Capital Turn Over</i> PT. Bakrie Telecom Tbk ..	134
Tabel 4.46. Perkembangan <i>Fixed Assets Turn Over</i> PT. Bakrie Telecom Tbk .....	136
Tabel 4.47. Perkembangan <i>Receivabel Turn Over</i> PT. Bakrie Telecom Tbk.....	137
Tabel 4.48. Perkembangan <i>Average Collection Period</i> PT. Bakrie Telecom Tbk....	138
Tabel 4.49. Rekapitulasi Rasio Aktivitas PT. Bakrie Telecom Tbk.....	139
Tabel 4.50. Perkembangan <i>Total Assets Turn Over</i> PT. Smartfren Telecom Tbk ...	140
Tabel 4.51. Perkembangan <i>Working Capital Turn Over</i> PT. Smartfren Telecom Tbk.....	142
Tabel 4.52. Perkembangan <i>Fixed Assets Turn Over</i> PT. Smartfren Telecom Tbk ...	143
Tabel 4.53. Perkembangan <i>Receivabel Turn Over</i> PT. Smartfren Telecom Tbk .....	145
Tabel 4.54. Perkembangan <i>Average Collection Period</i> PT. Smartfren Telecom Tbk.....	146
Tabel 4.55. Rekapitulasi Rasio Aktivitas PT. Smartfren Telecom Tbk.....	147
Tabel 4.56. Perkembangan <i>Return on Investment</i> PT. Telekomunikasi Indonesia Tbk.....	148
Tabel 4.57. Perkembangan <i>Return on Investment</i> PT. XL Axiata Tbk .....	150
Tabel 4.58. Perkembangan <i>Return on Investment</i> PT. Indosat Tbk .....	152
Tabel 4.59. Perkembangan <i>Return on Investment</i> PT. Bakrie Telecom Tbk .....	154
Tabel 4.60. Perkembangan <i>Return on Investment</i> PT. Smartfren Telecom Tbk.....	155
Tabel 4.61. Rekapitulasi Rasio Likuiditas (Efisiensi Modal Kerja) Perusahaan Sub Sektor Telekomunikasi .....	157
Tabel 4.62. Rekapitulasi Rasio Aktivitas (Efektivitas Modal Kerja) Perusahaan Sub Sektor Telekomunikasi.....	160

Tabel 4.63. Rekapitulasi Rasio Profitabilitas (Return on Investment) Perusahaan

Sub Sektor Telekomunikasi..... 163

## DAFTAR GRAFIK

Grafik 1.1 Rata-rata Kinerja Keuangan Perusahaan Sub Sektor Telekomunikasi Yang Terdaftar di BEI.....	4
Grafik 4.1. Perkembangan <i>Current Ratio</i> PT. Telekomunikasi Indonesia Tbk .....	56
Grafik 4.2. Perkembangan <i>Quick Ratio</i> PT. Telekomunikasi Indonesia Tbk .....	59
Grafik 4.3. Perkembangan <i>Cash Ratio</i> PT. Telekomunikasi Indonesia Tbk .....	62
Grafik 4.4. Perkembangan <i>Working Capital to Total Assets</i> PT. Telekomunikasi Indonesia Tbk.....	63
Grafik 4.5. Rekapitulasi Rasio Likuiditas PT. Telekomunikasi Indonesia Tbk.....	65
Grafik 4.6. Perkembangan <i>Current Ratio</i> PT. XL Axiata Tbk .....	66
Grafik 4.7. Perkembangan <i>Quick Ratio</i> PT. XL Axiata Tbk .....	70
Grafik 4.8. Perkembangan <i>Cash Ratio</i> PT. XL Axiata Tbk.....	71
Grafik 4.9. Perkembangan <i>Working Capital to Total Assets</i> PT. XL Axiata Tbk .....	75
Grafik 4.10. Rekapitulasi Rasio Likuiditas PT. Indosat Tbk .....	76
Grafik 4.11. Perkembangan <i>Current Ratio</i> PT. Indosat Tbk .....	77
Grafik 4.12. Perkembangan <i>Quick Ratio</i> PT. Indosat Tbk .....	80
Grafik 4.13. Perkembangan <i>Cash Ratio</i> PT. Indosat Tbk.....	82
Grafik 4.14. Perkembangan <i>Working Capital to Total Assets</i> PT. Indosat Tbk .....	84
Grafik 4.15. Rekapitulasi Rasio Likuiditas PT. Indosat Tbk .....	85
Grafik 4.16. Perkembangan <i>Current Ratio</i> PT. Bakrie Telecom Tbk .....	87
Grafik 4.17. Perkembangan <i>Quick Ratio</i> PT. Bakrie Telecom Tbk .....	90
Grafik 4.18. Perkembangan <i>Cash Ratio</i> PT. Bakrie Telecom Tbk .....	92
Grafik 4.19. Perkembangan <i>Working Capital to Total Assets</i> PT. Bakrie Telecom Tbk.....	94
Grafik 4.20. Rekapitulasi Rasio Likuiditas PT. Bakrie Telecom Tbk .....	95

Grafik 4.21. Perkembangan <i>Current Ratio</i> PT. Smartfren Telecom Tbk .....	98
Grafik 4.22. Perkembangan <i>Quick Ratio</i> PT. Smartfren Telecom Tbk .....	100
Grafik 4.23. Perkembangan <i>Cash Ratio</i> PT. Smartfren Telecom Tbk .....	102
Grafik 4.24. Perkembangan <i>Working Capital to Total Assets</i> PT. Smartfren Telecom Tbk.....	104
Grafik 4.25. Rekapitulasi Rasio Likuiditas PT. Smartfren Telecom Tbk .....	105
Grafik 4.26. Perkembangan <i>Return on Investment</i> PT. Telekomunikasi Indonesia Tbk .....	150
Grafik 4.27. Perkembangan <i>Return on Investment</i> PT. XL Axiata Tbk .....	151
Grafik 4.28. Perkembangan <i>Return on Investment</i> PT. Indosat Tbk .....	153
Grafik 4.29. Perkembangan <i>Return on Investment</i> PT. Bakrie Telecom Tbk.....	155
Grafik 4.30. Perkembangan <i>Return on Investment</i> PT. Smartfren Telecom Tbk.....	156

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1. Kerangka Pemikiran .....	39
--------------------------------------	----

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Kinerja Keuangan Perusahaan Sub Sektor Telekomunikasi Yang Terdaftar di BEI .....	177
Lampiran 2 Rasio Likuiditas, Rasio Aktivitas dan Rasio Profitabilitas Perusahaan Sub Sektor Telekomunikasi Yang Terdaftar di BEI.....	180

# **BAB I**

## **PENDAHULUAN**

### **1.1. Latar Belakang**

Negara Indonesia memiliki beberapa sektor usaha seperti perdagangan, jasa dan manufaktur. Setiap pelaku bisnis dari masing-masing sektor tersebut harus dapat memajukan dan mengembangkan usahanya secara terus-menerus dan berkesinambungan di antara ketatnya persaingan di dalam dunia bisnis. Hal tersebut dapat dilihat dari kelangsungan usaha yang terjaga dengan baik dan stabilnya keadaan keuangan selama periode tertentu. Faktor utama yang harus diperhatikan pelaku bisnis yaitu pencapaian laba yang optimal karena perusahaan tujuannya ialah menciptakan laba yang sebesar-besarnya (Martono dan Harjitto, 2010 :3).

Tujuan perusahaan untuk memperoleh laba maksimal dimaksudkan agar perusahaan dapat hidup terus. Pendirian perusahaan tidak dibatasi untuk waktu tertentu, tetapi diharapkan hidup terus tanpa batas waktu. Oleh karena itu, kelangsungan hidup perusahaan akan terus dijaga dengan berusaha memperoleh laba sebesar-besarnya. Apabila perusahaan memperoleh laba yang tinggi dan kelangsungan hidup perusahaan terjaga diharapkan berimbas pada kesejahteraan masyarakat luas di luar perusahaan dan hal itu merupakan prestasi manajemen dalam mengelola perusahaannya (Martono dan Harjitto, 2010 :3).



Salah satu perusahaan yang bergerak di bidang jasa dan juga terdaftar di Bursa Efek Indonesia yaitu perusahaan di Subsektor Telekomunikasi. Terdapat 5 perusahaan di bidang ini yaitu PT. Telekomunikasi Tbk, PT. XL Axiata Tbk, PT. Indosat Tbk dan Entitas Anak, PT. Bakrie Telecom Tbk dan Entitas Anak, serta PT. Smartfren Telecom Tbk. Perusahaan-perusahaan ini yang secara tidak langsung berperan penting dalam meringankan beban masyarakat untuk memperoleh komunikasi dan penghidupan yang layak. Pelaksanaan misi perusahaan dalam meningkatkan jumlah dan mutu yang memadai untuk memberikan kontribusi dalam pembangunan nasional, melakukan usaha sesuai dengan kaidah ekonomi yang sehat, memperhatikan kepentingan *stake holder* serta meningkatkan kepuasan pelanggan.

Keberhasilan organisasi dapat diukur dengan konsep efektivitas (Richard M. Steers, 2013). Pengertian efektifitas adalah seberapa baik pekerjaan yang dilakukan, sejauh mana orang menghasilkan keluaran (*output*) sesuai dengan yang diharapkan. Ini berarti bahwa apabila suatu pekerjaan dapat diselesaikan dengan perencanaan, baik dalam waktu, biaya maupun mutunya, maka dapat dikatakan efektif (Ravianto, 2014). Menurut tradisi, rasio manajemen aktiva dan investasi disebut rasio aktivitas atau rasio perputaran. Apapun sebutannya, idenya adalah mengukur seberapa efektif perusahaan memanfaatkan investasi dan sumber daya ekonomis dalam kekuasaannya (Weston & Thomas, 2010).

Selain konsep efektivitas, konsep efisiensi juga menentukan keberhasilan suatu organisasi. Efisiensi adalah suatu proses yang dilakukan untuk mengukur dan membandingkan keluaran (*output*) dan masukan (*input*), atau mengukur perbandingan

antara *output* yang dihasilkan terhadap *input* yang digunakan (Mahmudi, 2010:143-146).

Selain itu, kebutuhan dana juga digunakan untuk membiayai kebutuhan investasi maupun untuk memenuhi kebutuhan operasional sehari-hari. Dana yang diperlukan oleh perusahaan untuk memenuhi kebutuhan operasional perusahaan sehari-hari, seperti pembelian bahan baku, pembayaran upah buruh, membayar utang dan pembayaran lainnya disebut modal kerja (Sutrisno, 2010).

Modal kerja merupakan komponen utama untuk menjalankan kegiatan operasionalnya bagi perusahaan yang bergerak di bidang Telekomunikasi ini. Keterbatasan modal kerja merupakan salah satu penghambat berkembangnya perusahaan. Sebaliknya, kelebihan modal kerja menunjukkan adanya dana yang tidak produktif, yang berarti akan menimbulkan kerugian bagi perusahaan karena kesempatan untuk memperoleh laba tidak dimanfaatkan secara maksimal. Oleh Karena itu manajemen perusahaan dituntut untuk mengambil langkah yang tepat dalam mengelola modal kerja perusahaan secara efektif dan efisien (Weston dan Brigham,2015).

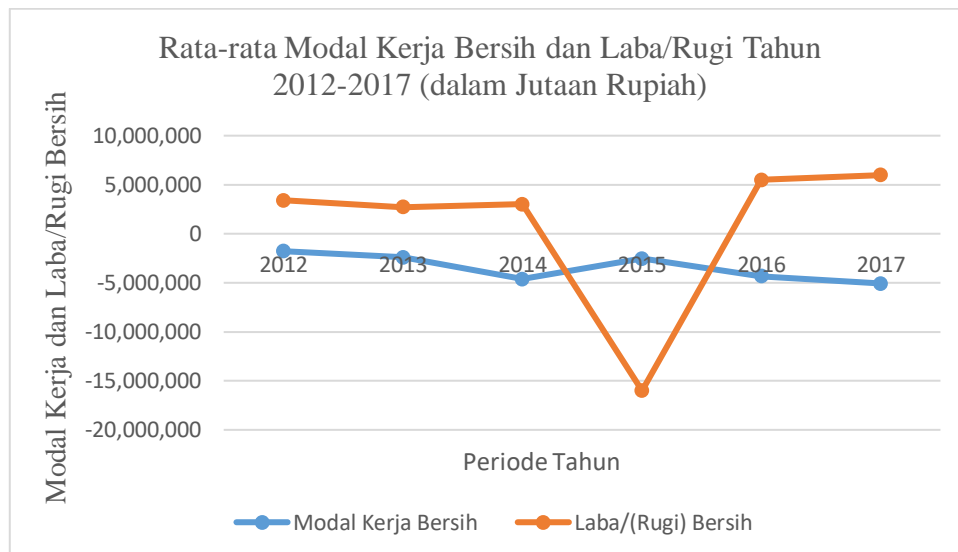
Setelah melihat pentingnya dana untuk mendukung kelangsungan operasi perusahaan, maka dapat disimpulkan bahwa sukses atau tidaknya suatu perusahaan banyak tergantung dari tepat tidaknya pengaturan dana yang dilakukan oleh perusahaan, agar terciptanya keseimbangan antara modal kerja yang tersedia dengan modal kerja yang dibutuhkan. Berikut kinerja keuangan perusahaan Subsektor

Telekomunikasi yang berasal dari laporan laba/rugi dan neraca untuk periode tahun 2012 sampai 2017 :

**Tabel 1.1 Rata-rata Kinerja Keuangan Perusahaan Subsektor Telekomunikasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2017 (dalam Jutaan Rupiah)**

URAIAN	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Aktiva Lancar	8,174,137	9,713,712	11,540,172	14,050,805	12,988,705	13,359,321
Utang Lancar	9,953,605	12,122,384	16,160,698	16,604,434	17,328,184	18,428,557
Modal Kerja Bersih	(1,779,468)	(2,408,672)	(4,620,526)	(2,553,629)	(4,339,480)	(5,069,236)
Pendapatan Usaha	24,908,351	26,517,725	28,274,941	12,591,525	34,117,257	37,146,825
Beban Usaha	21,520,744	23,800,059	25,253,779	28,596,459	28,626,897	31,175,034
Laba/(Rugi) Bersih	3,387,607	2,717,666	3,021,163	(16,004,934)	5,490,360	5,971,791

Sumber: *Diolah dari Laporan Keuangan Perusahaan Subsektor Telekomunikasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (Lampiran 1)*



Sumber : *Diolah dari Laporan Keuangan Perusahaan Subsektor Telekomunikasi (Lampiran 1)*

**Grafik 1.1 Rata-rata Modal Kerja Bersih dan Laba/(Rugi) Perusahaan Subsektor Telekomunikasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2017**

Weston dan Brigham yang dikutip oleh Sawir (2011:129), “Modal kerja adalah investasi perusahaan di dalam aktiva jangka pendek seperti kas, sekuritas, piutang dagang dan persediaan. Meningkatnya modal kerja seharusnya dapat diikuti dengan peningkatan sisa hasil usaha (laba bersih) perusahaan”. Selain itu, menurut Munawir (2011) bahwa modal kerja harus cukup jumlahnya dalam arti harus mampu membiayai pengeluaran-pengeluaran atau operasi perusahaan sehari-hari, karena dengan modal kerja yang cukup akan menguntungkan bagi perusahaan, di samping memungkinkan bagi perusahaan untuk beroperasi secara ekonomis atau efisien dan perusahaan tidak mengalami kesulitan.

Berdasarkan tabel kinerja keuangan perusahaan Subsektor Telekomunikasi di atas dapat diketahui bahwa modal kerja perusahaan naik tetapi laba perusahaan turun (tahun 2015), adapun modal kerja perusahaan yang turun tetapi laba perusahaan meningkat (tahun 2014, 2016, dan 2017). Fenomena ini jelas telah meningkari teori yang telah dikatakan oleh Weston dan Brigham (2011) serta teori yang dikatakan oleh Munawir (2011), yaitu apabila modal kerja meningkat seharusnya dapat meningkatkan profitabilitas bagi perusahaan, sebaliknya jika modal kerja perusahaan turun maka berdampak pada turunnya profit perusahaan. Oleh karena itu peneliti bermaksud untuk meneliti lebih lanjut lagi untuk membuktikan teori yang dikatakan oleh Weston, Brigham dan Munawir tersebut.

Penelitian tentang efisiensi modal kerja yang dilakukan oleh Farrah, Noredi, dan Othman (2015) dalam mengukur efisiensi modal kerja suatu perusahaan, mereka menggunakan tiga indeks yaitu *performance index of working capital management*

(PI), *utilization index of working capital management* (UI), dan *efficiency index of working capital management* (EI). Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa ada hubungan antara (PI, UI, EI) terhadap efisiensi modal kerja, hanya saja perusahaan yang mereka teliti masih belum efisien dalam mengelola perusahaannya. Penelitian yang sama dilakukan oleh Apurba Kumar (2015) yang mengukur efisiensi modal kerja dengan menggunakan tiga index yaitu *performance index*, *utilization index* dan *efficiency index*, ada hubungan antar indeks tersebut terhadap efisiensi modal kerja perusahaan. Penelitian yang dilakukan oleh DR.R.Siva, B.Hima, dan Acharya (2018) mengukur efisiensi modal kerjanya dengan menggunakan indeks yang sama dan menunjukkan hasil bahwa perusahaan yang mereka teliti sudah efisien dan perusahaan perlu meningkatkan manajemen modal kerjanya.

Penelitian lain tentang efisiensi modal kerja yang dilakukan oleh Syed, Mawih, dan Faris (2015) dalam menentukan efisiensi modal kerja, mereka menggunakan *cash conversion cycle*, *current ratio*, *current assets turnover*, dan *net working capital ratio*. Hasil penelitian mereka menunjukkan bahwa perusahaan sektor industri yang mereka teliti sudah efisien dalam pengelolaan modal kerjanya secara umum dan di sektor makanan pada khususnya. Penelitian yang dilakukan oleh Setyo Budy (2015) dalam menentukan efisiensi modal kerja perusahaan, peneliti menggunakan *working capital turnover*, *liquidity*, dan *solvency*. Hasil menunjukkan bahwa secara simultan dan parsial tidak ada pengaruh yang signifikan antar variabel terhadap efisiensi modal kerja untuk menghasilkan profitabilitas. Penelitian yang dilakukan oleh Harsh dan Sukhdev (2013) dalam menentukan efisiensi modal kerja perusahaan, peneliti menggunakan

*cash conversion efficiency, days operating cycle, dan days working capital.* Hasil menunjukkan bahwa ada hubungan antar variabel terhadap efisiensi modal kerja dan secara signifikan mempengaruhi profitabilitas perusahaan.

Penelitian tentang efektivitas modal kerja perusahaan yang dilakukan oleh Endah, Dzulkirom, dan Saifi (2016) dalam menentukan efektivitas modal kerja, peneliti menggunakan rasio profitabilitas dan rasio likuiditas. Hasil penelitian menunjukkan bahwa perusahaan yang diteliti telah efektif dalam mengelola modal kerja perusahaannya. Penelitian lain yang dilakukan oleh Nola, Fransisca, dan Dwiatmanto (2016), peneliti menggunakan rasio yang sama yaitu rasio likuiditas dan rasio profitabilitas. Hasil menunjukkan bahwa tingkat profitabilitas dan likuiditas perusahaan mengalami peningkatan yang cukup berarti setelah diadakan analisis untuk tahun yang diproyeksikan sehingga perusahaan yang diteliti telah efektif dalam mengelola modal kerja perusahaannya. Penelitian lain yang dilakukan oleh Dr. Sanjay, Dr. Vinayak, dan Sunil (2012) menggunakan rasio yang sama yaitu rasio profitabilitas dan rasio likuiditas. Hasil menunjukkan bahwa ada hubungan antar variabel dalam menentukan efektivitas modal kerja namun dari hasil regresi menunjukkan bahwa tidak ada hubungan yang signifikan secara statistik terhadap *return on capital*.

Penelitian mengenai efisiensi dan efektivitas modal kerja sudah banyak dilakukan, namun terdapat beberapa metode yang berbeda yang digunakan untuk menghitung efisiensi dan efektivitas modal kerja perusahaan. Oleh karena itu, penulis ingin meneliti lebih dalam mengenai efisiensi dan efektivitas modal kerja perusahaan dengan menggunakan rasio likuiditas untuk menilai efisiensi modal kerja, rasio aktivitas untuk

menilai efektivitas modal kerja perusahaan dan juga rasio profitabilitas untuk mengetahui sejauh mana profit atau keuntungan yang telah dihasilkan perusahaan.

Penulis tertarik untuk mengetahui perkembangan Perusahaan Subsektor Telekomunikasi ini lebih jauh lagi dengan menggunakan rasio likuiditas, rasio aktivitas dan rasio profitabilitas untuk mengukur tingkat efisiensi dan efektivitas modal kerja perusahaan. Pada rasio likuiditas, peneliti menggunakan 4 rasio menurut I Made Sudana (2012) yaitu *current ratio*, *quick ratio*, *cash ratio* dan *working capital to total asset*. Pada rasio aktivitas, peneliti menggunakan 5 rasio menurut I Made Sudana (2012) yaitu *total asset turn over*, *working capital turn over*, *fixed asset turn over*, *receivable turn over* dan *average collection period*. Pada rasio profitabilitas terdapat 3 rasio menurut I Made Sudana yaitu *operating profit ratio*, *net profit margin*, dan *return on investment*. Namun peneliti hanya mengambil rasio *return on investment* karena merupakan rasio yang menunjukkan hasil dari jumlah aktiva yang digunakan dalam perusahaan atau suatu ukuran tentang efisiensi manajemen. Rasio ini menunjukkan hasil dari seluruh aktiva yang dikendalikan dengan mengabaikan sumber pendanaan, rasio ini biasanya diukur dengan persentase. ROI sebagai bentuk teknik analisa rasio profitabilitas sangat penting dalam suatu perusahaan karena dengan mengetahui ROI, pengusaha dapat mengetahui seberapa efisien perusahaan guna memanfaatkan aktiva untuk kegiatan operasional dan dapat memberikan informasi ukuran profitabilitas perusahaan.

Penulis berminat meneliti dan menganalisa menyangkut bidang keuangan khususnya tentang manajemen modal kerja. Adapun judul yang penulis ambil adalah

## **“Analisis Efisiensi dan Efektivitas Modal Kerja Pada Perusahaan Subsektor Telekomunikasi Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia”.**

### **1.2. Perumusan Masalah**

Berdasarkan latar belakang yang telah diuraikan di atas, atau setelah mengadakan penelitian dan identifikasi pendahuluan, maka rumusan masalah penelitian ini adalah sebagai berikut :

- a. Apakah perusahaan Subsektor Telekomunikasi Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia telah memanfaatkan modal kerjanya secara efektif dan efisien pada tahun 2012 hingga tahun 2017 ?
- b. Bagaimana kinerja dari perusahaan Subsektor Telekomunikasi Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2012 hingga tahun 2017 ?

### **1.3. Tujuan Penelitian**

Berdasarkan perumusan masalah yang ingin diteliti oleh peneliti maka yang menjadi tujuan dari penelitian ini adalah :

- a. Untuk mengetahui dan menganalisis apakah perusahaan Subsektor Telekomunikasi Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia telah memanfaatkan modal kerjanya secara efektif dan efisien pada tahun 2012 hingga tahun 2017.
- b. Untuk mengevaluasi kinerja perusahaan Subsektor Telekomunikasi Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2012 hingga tahun 2017.



## **1.4. Manfaat Penelitian**

### **1.4.1. Manfaat Penelitian Teoritis**

#### **1.4.1.1. Bagi Peneliti**

Penelitian ini diharapkan dapat berguna untuk menambah wawasan serta pemahaman mengenai modal kerja perusahaan yang pastinya berguna di waktu yang akan datang.

#### **1.4.1.2. Bagi Peneliti Selanjutnya**

Hasil penelitian ini diharapkan dapat digunakan sebagai bahan pertimbangan dan sumber informasi bagi peneliti selanjutnya mengenai modal kerja perusahaan.

### **1.4.2. Manfaat Penelitian Praktis**

#### **1.4.2.1. Bagi Perusahaan**

Penelitian ini diharapkan dapat berguna sebagai bahan pertimbangan pengambilan keputusan dalam meningkatkan efektivitas dan efisiensi modal kerjanya pada masa yang akan datang.

#### **1.4.2.2. Bagi Akademisi**

Hasil dari penelitian ini diharapkan dapat bermanfaat sebagai bahan referensi perpustakaan dan sebagai salah satu acuan dan bahan perbandingan untuk penelitian selanjutnya.

## DAFTAR PUSTAKA

- Agnes, Sawir. 2011. Analisis Kinerja Keuangan dan Perencanaan Keuangan Perusahaan. PT Gramedia Pustaka, Jakarta.
- Agus Santono, 2011. Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi. Yogyakarta: BPEF-Yogyakarta.
- Arthur J. Keown. (2010). Basic Financial Management, Diterjemahkan oleh Chaerul D. Djakman, 2010, Edisi 10, Buku 2, Jakarta: Salemba Empat.
- Bhatia, S. 2015. Study Of Efficiency Of Working Capital Management Practices And Teh Effect On The Profitability Of Teh Firm : A Study Of Real Estate Sector Of India, *XLVII*(June), 167–181.
- Breasley, Myers, and Marcus. 2011. Dasar-dasar Manajemen Keuangan. Edisi 5. Jilid 1. Jakarta:Erlangga
- Brigham EF & Houston JF. (2012). Dasar-dasar Manajemen Keuangan, Edisi 10, Diterjemahkan oleh : Ali Akbar Yulianto. Salemba Empat, Jakarta.
- Brigham EF & Houston JF. (2013). Dasar-dasar Manajemen Keuangan, Edisi 11, Diterjemahkan oleh : Ali Akbar Yulianto. Salemba Empat, Jakarta.
- Darsono dan Ashari. 2010. Pedoman Praktis Memahami Laporan Keuangan (Tips Bagi Investor, Direksi, dan Pemegang Saham). Andi:Yogyakarta.
- Desy, Vayya. (2015). Pengelolaan Modal Kerja Yang Efektif Untuk Meningkatkan Profitabilitas (Studi Kasus Pada Perusahaan Karya Abdi Malang Periode 2012-2014). *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB)|Vol. 24 No. 2*
- Hampton John J., Cecilia L. Wagner. (1989). Working Capital Management. USA: John Willey & Sons, Inc.
- Handyaningrat, S, 2012, Pengantar Studi Ilmu Administrasi Dan Manajemen, Salemba Empat, Jakarta.
- Iftikhar, M. F. 2013. Determinants Of Working Capital Management Efficiency : Case Study Of Pakistani Automotive And Engineering Firms Listed In Karachi Stock Exchange, *4*(7), 216–237.
- Irawati, Susan. 2011. Manajemen Keuangan. Pustaka: Bandung
- Jamil, Kareem, & Al Shubri, F. (2015). The Effect of Working Capital Efficiency on Teh Operating Performance of the Industrial Companies in Oman. *Journal of Economics*, *5*(4),

p.897-904.

- Kamaruddin, A. 2010. Dasar-Dasar Manajemen Modal Kerja. Rineka, Jakarta.
- Kasiran., Mohamad. & Chin, O. (2016). Working Capital Management Efficiency : A Study on teh Small Medium Enterprise in Malaysia. *Journals of Economics and Finance*, 35(2016), p.297-303.
- Kasmir. 2010. Pengantar Manajemen Keuangan (1st ed.). Kencana, Jakarta.
- Kaur, H. V., & Singh, S. (2013). Managing Efficiency and Profitability Through Working Capital : an Empirical Analysis of BSE 200 Companies, 5(2), 197–207.
- Kori, R. D. 2012. Analisa Laporan Keuangan. Armico, Bandung.
- Lukman, S. 2011. Manajemen Keuangan Perusahaan (kedelapan). PT. Raja Grafindo Persada, Jakarta.
- Masruri. 2014. Analisis Efektifitas Program Nasional Pemberdayaan Masyarakat Mandiri Perkotaan (PNPM-MP) (*Studi Kasus Pada Kecamatan Bunyu Kabupaten Bulungan tahun 2010*). *Governance and Public Policy*, vol. 1 (1): 53-76
- Munawir, S. 2011. Analisa Laporan Keuangan (keempat). Liberty, Yogyakarta.
- Munawir, S. 2012. Analisa Laporan Keuangan. Liberty, Yogyakarta.
- Muslich, M. 2012. Manajemen Keuangan Modern : Analisa, Perencanaan, dan Kebijaksanaan (ketiga). Bumi Aksara, Jakarta.
- Martono, dan Agus Harjito. (2010). Manajemen Keuangan (Edisi 3). Ekonisia, Yogyakarta.
- Nugroho, Budi, S. (2015). Analisis Pengaruh Efisiensi Modal Kerja, Likuiditas dan Solvabilitas Terhadap Profitabilitas. *Jurnal Ilmu Administrasi Bisnis*, p.1-11.
- Okila, Yaningwati & Dwiatmanto. (2016). Efektivitas Pengelolaan Modal Kerja Dalam Meningkatkan Profitabilitas dan Menjaga Tingkat Likuiditas. *Jurnal Administrasi Bisnis*, 40(1), p.60-66.
- Oruç, E. 2009. Relationship between Efficiency Level of Working Capital Management and Return on Total Assets in Ise, 109–114.
- Prasad, R. S. R., & Lakshmi, B. H. (2018). ISSN NO: 2347-6060 Working Capital Management Efficiency : A Study on Selected Pharmaceutical Companies in India, 5(1), 40–45.
- Senthikumar and Sengottaiyan, A. (2015). Efficiency of Working Capital Management with

- Reference to Select Textile Industry in India. *Journal of Emerging Research in Management & Technology*, 4(7), p.68-71.
- Sharma, Kumar, A. (2015). Working Capital Management Efficiency : A Study on Some Selected Proprietary Tea in Jorhat District of Assam. *Journals of Economics*, p.426-443.
- Sinha, Tiawri & Kumar, S. (2012). Working Capital Management and its Effectiveness on teh Profitability of Cipla Ltd. Company Ltd. *Journals of Innovative Research in Commerce & Management*, p.1-15.
- Singh and Kaur, V.S. (2013). Managing Efficiency and Profitability Through Working Capital: an Empirical Analysis of BSE 200 Companies. *Journals of Business Management*, 5(2), p.197-207.
- Simangunsong, 2012, Pokok-pokok Analisa Laporan Keuangan. Karya Utama Jakarta.
- Sofyan Syafri, H. 2012, Analisis Kritis Atas Laporan Keuangan. PT. Raja Grafindo, Jakarta.
- Steers, M Richard, 2013, Efektivitas Organisasi Perusahaan. Erlangga, Jakarta.
- Sunday, K. J. 2011. Effective Working Capital Management in Small and Medium Scale Enterprises ( SMEs ), 6(9), 271–279.
- Sutrisno, 2010. Manajemen Keuangan. Teori, Konsep Dan Aplikasi (pertama). Ekosiana, Yogyakarta.
- Wahieda, F., Azhar, N., & Chin, O. (2016). Working Capital Management Efficiency : A Study on the Small Medium Enterprise in Malaysia. *Procedia Economics and Finance*, 297–303.
- Weston, J. Fred and Eugene F. Brigham. (2013). *Essential of Managerial Finance*. The Dryden Press. Hinsdale, Illionis.
- Wulandari, Dzulkirom & Saifi, M. (2016). Analisis Efektivitas Pengelolaan Modal Kerja Terhadap Profitabilitas Bank. *Jurnal Administrasi Bisnis*, 35(1), p.1-6.