PENGARUH EFEKTIVITAS DAN EFISIENSI BIAYA TERHADAP PROFITABILITAS PADA PERUSAHAAN JASA SEKTOR INFRASTRUKTUR,UTILITAS, DAN TRANSPORTASI YANG TERDAFTAR DI BEI

Skripsi oleh :

Dea Desriza

010113816211148

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Meraih Gelar Sarjana Ekonomi

KEMENTRIAN PENDIDIKAN DAN KEBUDAYAAN

UNIVERSITAS SRIWIJAYA

FAKULTAS EKONOMI

PALEMBANG

2020

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF

PENGARUH EFEKTIVITAS DAN EFISIENSI BIAYA TERHADAP PROFITABILITAS PADA PERUSAHAAN JASA SEKTOR INFRASTRUKTUR, UTILITAS, DAN TRANSPORTASI YANG TERDAFTAR DI BEI

Disusun Oleh :

Nama Mahasiswa	: Dea Desriza
Nomor Induk Mahasiswa	: 01011381621148
Fakultas	: Ekonomi
Jurusan	: Manajemen
Bidang Kajian/Konsentrasi	: Manajemen Keuangan

Disetujui untuk digunakan dalam ujian komprehensif

Tanggal Persetujuan

Dosen Pembimbing
Ketua,

Tanggal :
7 Desember 2019

Prof. Dr. Hj. Sulastri, M.Kom., M.E.
NIP. 195910231986012002

Anggota,

Tanggal :
4 Desember 2019

Dr. Kemas M. Husni Thamrin, S.E., M.M.
NIP. 198407292014041001

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

PENGARUH EFEKTIVITAS DAN EFISIENSI BIAYA TERHADAP PROFITABILITAS PADA PERUSAHAAN JASA SEKTOR INFRASTRUKTUR, UTILITAS, DAN TRANSPORTASI YANG TERDAFTAR DI BEI

Disusun Oleh :

Nama Mahasiswa	: Dea Desriza
Nomor Induk Mahasiswa	: 01011381621148
Fakultas	: Ekonomi
Jurusan	: Manajemen
Bidang Kajian/Konsentrasi	: Manajemen Keuangan

Telah diuji dalam ujian komprehensif pada tanggal 8 Januari 2020 dan telah memenuhi syarat untuk diterima.

Panitia Ujian Komprehensif

Palembang, 8 Januari 2020

Ketua

Prof. Dr. Hj. Sulastri, M.Kom., M.E.
NIP. 195910231986012002

Anggota

Dr. Kemas M. Husni Thamrin, S.E., M.M.
NIP. 198407292014041001

Anggota

Drs. Samadi W. Bakar, S.U
NIP. 195004181980031001

Mengetahui,
Ketua Jurusan Manajemen

Isni Andriana, S.E., M.Fin., Ph.D
NIP. 197509011999032001

SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH

Yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Dea Desriza

NIM : 01011381621148

Jurusan : Manajemen

Fakultas : Ekonomi

Bidang Kajian : Manajemen Keuangan

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi yang berjudul:

PENGARUH EFEKTIVITAS DAN EFISIENSI BIAYA TERHADAP PROFITABILITAS PADA PERUSAHAAN JASA SEKTOR INFRASTRUKTUR, UTILITAS, DAN TRANSPORTASI YANG TERDAFTAR DI BEI

Pembimbing:

Ketua : Prof. Dr. Hj. Sulastri, M.Kom., M.E.

Anggota : Dr. Kemas M. Husni Thamrin, S.E., M.M.

Tanggal Ujian : 8 Januari 2020

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 ini tidak benar dikemudian hari, saya bersedia dicabut predikat kelulusan dan gelar kesarjanaan.

Palembang, 8 Januari 2020
Pembuat Pernyataan

METERAI TEMPEL
6DFFEAHF215667009
6000
ENAM RIBU RUPIAH

Dea Desriza
NIM. 01011381621148

MOTO DAN PERSEMBAHAN

"Hatiku tenang karena mengetahui bahwa apa yang melewatkanku tidak akan pernah menjadi takdirku, dan apa yang ditakdirkan untukku tidak akan pernah melewatkanku"

(Umar bin Khattab)

Skripsi ini saya persembahkan kepada:

- **Orang tua**
- **Keluarga**
- **Orang-orang terdekat**
- **Sahabat dan teman-teman**
- **Almamater**

KATA PENGATAR

Puji syukur kepada Allah SWT atas rahmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan penelitian Skripsi ini yang berjudul **Pengaruh Efektivitas dan Efisiensi Biaya Terhadap Profitabilitas pada Perusahan Jasa Sektor Infrastruktur, Utilitas, dan Transportasi yang Terdaftar di BEI** Penulisan skripsi ini bertujuan untuk memenuhi salah satu syarat kelulusan dalam meraih gelar Sarjana Ekonomi (SE) Program Strata Satu (S-1) Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

Skripsi ini membahas mengenai efektivitas dan efisiensi biaya serta pengaruhnya terhadap profitabilitas pada perusahaan jasa sektor infrastruktur, utilitas, dan transportasi yang terdaftar di BEI. Dengan ini penulis berharap semoga skripsi ini dapat bermanfaat dan dapat dijadikan sebagai referensi bagi akademisi untuk penelitian selanjutnya.

Palembang, 8 Januari 2020

Penulis

Dea Desriza

UCAPAN TERIMAKASIH

Alhamdulilahi rabbil ‘alamiin, puji syukur atas kehadirat Allah SWT, Rabb semesta alam yang tidak pernah berhenti memberikan berjuta nikmat dan karuniaNya. Maha suci Allah yang telah memudahkan segala urusan, karena berkat kasih sayangNya lah akhirnya penulis dapat menyelesaikan tugas akhir (skripsi) ini, serta orang-orang yang berdedikasi selama masa perkuliahan dan penyusunan skripsi ini. Untuk itu pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan ucapan terimakasih kepada semua pihak terutama kepada:

1. Prof. Dr. Ir. H. Annis Saggaf, MSCE. selaku Rektor Universitas Sriwijaya.
2. Prof. Dr. Taufiq, S.E., M.Si. selaku Dekan Fakultas Ekonomi, Universitas Sriwijaya
3. Isni Andriana, S.E., M.Fin., Ph.D. selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi, Universitas Sriwijaya
4. Reza Ghasarma, S.E., M.M., M.B.A. selaku Pengelola Akademik Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi, Universitas Sriwijaya
5. Prof. Dr. Hj. Sulastri, M.Kom., M.E. selaku dosen pembimbing I yang telah bersedia memberikan waktu dan segala sumbangan pikiran, saran yang bermanfaat, dukungan moril serta bantuan lainnya sehingga skripsi ini dapat diselesaikan.
6. Dr. Kemas M. Husni Thamrin, S.E., M.M. selaku dosen pembimbing II yang telah bersedia memberikan waktu dan segala sumbangan pikiran, saran yang bermanfaat, dukungan moril serta bantuan lainnya sehingga skripsi ini dapat diselesaikan.

7. Drs. Samadi W. Bakar, S.U. selaku dosen penguji seminar proposal dan dosen penguji komprehensif pada skripsi saya. Terima kasih sudah meluangkan waktu untuk datang menguji dan memberikan saran dan kritik yang bermanfaat untuk perbaikan skripsi.
8. Isnurhadi, M.B.A., Ph.D. selaku selaku dosen Pembimbing Akademik (PA) yang telah memberikan masukan dan arahan selama perkuliahan.
9. Dosen pengajar Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya khususnya bapak dan Ibu dosen jurusan manajemen yang telah memberikan ilmu yang sangat bermanfaat bagi penulis selama perkuliahan.
10. Seluruh Staf Tata Usaha Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya yang selalu penulis repotkan ketika mengurus segala urusan akademik.
11. Kedua orangtua saya tercinta Ayah Zainir Sutan Endah Kayo dan Bundo Herma Zalina yang melimpahkan segala kasih sayang, cinta dan doa tulus kepada penulis, serta telah memberikan *support* dan motivasi hingga kebutuhan materi demi kelancaran penulisan skripsi ini.
12. Abang tersayang Yoranda Fernando, kakak tersayang Khairunnisatul Hikmah, dan kedua adikku tercinta Nabila Herliana Fauziah, Ana Altha Funnisa yang juga selalu memberikan semangat dan doa kepada penulis.
13. Keluarga besar tercinta terimakasih atas doa dan dukungannya kepada penulis sehingga penulis dalam menyelesaikan studinya.
14. L. Ristia Eiska dan Putri Salamah terimakasih telah menjadi pendengar terbaik selama ini, semoga persahabatan ini terus terjalin sampai kapanpun.

15. Mutiara Indah A dan Adilatuzzahrah terimakasih telah menemani hari-hari perkuliahan dan perskripsian penulis, terimakasi atas persahabatan yang berharga dan dukungan nya selama ini, semoga persahabatan ini terjalin sampai kapanpun.
16. Teman- teman Kosan25 (Tatsa Arrumaisha, Ayu Anita Putri, Diah P Daenni, Rabeka Yulina Fitri, dan Ratih Novitasari) terimakasih kebaikan dan dukungan nya selama ini, semoga pertemanan ini terjalin sampai kapanpun.
17. Teman-teman Manajemen Angkatan 2016 kampus bukit yang telah membantu dalam masa perkuliahan dan memberikan support dalam penulisan skripsi.

Penulis menyadari kekurangan dan keterbatasan selama penyusunan skripsi ini. Oleh karena itu, saran dan kritik diharapkan agar dapat memperbaiki penelitian selanjutnya. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi pembaca dan pihak-pihak yang membutuhkan.

Palembang, 8 Januari 2020

Dea Desriza

SURAT PERNYATAAN

Kami dosen pembimbing skripsi menyatakan bahwa Abstrak Skripsi dalam Bahasa Inggris dari mahasiswa :

Nama : Dea Desriza
NIM : 01011381621148
Jurusan : Manajemen
Bidang Kajian : Manajemen Keuangan
Judul Skripsi : **PENGARUH EFEKTIVITAS DAN EFISIENSI BIAYA TERHADAP PROFITABILITAS PADA PERUSAHAAN JASA SEKTOR INFRASTRUKTUR, UTILITAS, DAN TRANSPORTASI YANG TERDAFTAR DI BEI.**

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

Pembimbing Skripsi

Ketua,	Anggota,
Prof. Dr. Hj. Sulastri, M.Kom., M.E.	Dr. Kemas M. Husni Thamrin, S.E., M.M.
NIP. 195910231986012002	NIP. 198407292014041001

x

ABSTRAK

PENGARUH EFEKTIVITAS DAN EFISIENSI BIAYA TERHADAP PROFITABILITAS PERUSAHAAN JASA SEKTOR INFRASTRUKTUR, UTILITAS, DAN TRANSPORTASI YANG TERDAFTAR DI BEI

Oleh:

Dea Desriza

Penelitian ini dilakukan untuk menguji pengaruh efektivitas dan efisiensi biaya terhadap profitabilitas pada perusahaan jasa sektor infrastruktur, utilitas, dan transportasi yang terdaftar di BEI periode 2015-2018. Penelitian ini menggunakan metode *puposive sampling* dengan sampel sebanyak 39 perusahaan dari total pengamatan sebanyak 50 perusahaan. Data diperoleh berdasarkan publikasi *website* BEI, teknik analisis yang digunakan adalah regresi linier berganda, uji hipotesis menggunakan uji statistik t untuk menguji pengaruh secara parsial dengan tingkat signifikasi 5% atau 0.05. Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara parsial aktivititas yang diukur dengan perputaran total aktiva tidak berpengaruh positif signifikan terhadap *net profit margin* dan berpengaruh signifikan terhadap *return on asse*t, perputaran piutang berpengaruh positif dan signifikan terhadap *net profit margin* dan *return on asset*. Efisiensi biaya yang diukur dengan efisiensi biaya operasional berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *net profit margin* dan *return on asset*.

Kata kunci: Efektivitas, Efisiensi Biaya, Profitabilitas, Perputaran Total Aktiva, Perputaran Piutang, *Net Profit Margin, Return on Asset.*

ABSTRACT

THE EFFECTS OF EFFECTIVITY AND COST EFFICIENCY ON THE PROFITABILITY OF SERVICE COMPANIES IN INFRASTRUCTURES, UTILITIES, AND TRANSPORTATION SECTOR LISTED ON BEI

By:

[1]Dea Desriza; [2]Prof. Dr. Hj. Sulastri, M.Kom., M.E.; [3]Dr. Kemas M. Husni Thamrin, S.E., M.M.

This study was conducted to examine the effect of effectivity and cost efficiency on profitability of service companies in infrastructure, utilities, and transportation sector listed on BEI in 2015-2018 period. This research used purposive sampling method with the sample of 39 out of 50 companies. The data were obtained based on publication in BEI website, the analytical technique used multiple linear regression, hypothesis test used t statistic test to test partial effect with 5% or 0.05 of significant level. The results show that the activity measured with total asset turnover have no positive significant effect on net profit margin but have a positive significant effect on return on asset, receivable turnover has a positive and significant effect on net profit margin and return on asset. Cost efficiency as measured by operational cost efficiency has a negative effect on net profit margin and return on asset.

Keywords: Effecitivity, Cost Efficiency, Profitability, Total Asset Turnover, Receivable Turnover, Net Profit Margin, Return on Asset.

DAFTAR RIWAYAT HIDUP

Nama : Dea Desriza

Jenis Kelamin : Perempuan

Tempat, Tanggal Lahir: Tanjung Karang, 15 Desember 1998

Agama : Islam

Status : Belum Menikah

Alamat : JL. JENDSU Gg. Dadali IV no 81, Kotabumi, Lampung Utara

Email Address : Dea.desriza15@gmail.com

Pendidikan Formal

SD : SD Negeri 4 Tanjung Aman, Kotabumi (Lulusan 2010)

SMP : SMP Negeri 10 Kotabumi (Lulusan 2013)

SMA : SMA Negeri 3 Kotabumi (Lulusan 2016)

Strata-1 : Prodi Manajamen Fakultas Ekonomi, Universitas Sriwijaya (Lulusan 2020)

Pengalaman Organisasi

1. Sekertaris OSIS SMP Negeri 10 Kotabumi (2014-2015)
2. Pengurus OSIS SMA Negeri 3 Kotabumi (2017-2018)
3. Pengurus HMJM/IMAJE (2016-2019)

DAFTAR ISI

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF ii

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI iii

SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH iv

MOTO DAN PERSEMBAHAN v

KATA PENGANTAR vi

UCAPAN TERIMAKASIH vii

SURAT PERNYATAAN viii

ABSTRAK ix

***ABSTRACT* ..... x**

DAFTAR RIWAYAT HIDUP xi

DAFTAR ISI xii

DAFTAR TABEL xiii

DAFTAR GRAFIK xiv

DAFTAR GAMBAR xv

BAB I PENDAHULUAN 1

1.1. Latar Belakang 1
1.2. Rumusan Masalah 14
1.3. Tujuan Penelitian 14
1.4. Manfaat Penelitian 15
1.4.1. Manfaat Teoritis 15
1.4.2. Manfaat Praktis 15

BAB II TINJAUAN PUSTAKA 16

2.1. Landasan Teori 16
2.1.1. *Signaling Theory* (Teori Sinyal) 16
2.1.2. *Agency Theory* (Teori Agensi) 18
2.1.3. Profitabilitas 18

2.1.3.1. *Return on Assets* (ROA) 19
2.1.3.2. *Net Profit Margin* (NPM) 19
2.1.4. Aktivitas 20
2.1.4.1. Perputaran Total Aktiva (*Total Assets Turnover*) 21
2.1.4.2. Perputaran Piutang (*Receivable Turnover*) 21
2.1.5. Efisiensi Biaya Operasional 22
2.2. Penelitian Terdahulu 22
2.3. Pengembangan Hipotesis 24
2.3.1. Pengaruh Perputaran Total Aktiva Terhadap Profitabilitas 31
2.3.2. Pengaruh Perputaran Piutang Terhadap Profitabilitas 31
2.3.3. Pengaruh Efisiensi Biaya Operasional Terhadap Profitabilitas 32
2.4. Kerangka Pemikiran 32

BAB III METODE PENELITIAN 34

3.1. Rancangan Penelitian 34
3.2. Ruang Lingkup Penelitian 34
3.3. Jenis dan Sumber Data 34
3.4. Populasi dan Sampel 35
3.4.1. Populasi 35
3.4.2. Sampel 35
3.5. Variabel Penelitian dan Definisi Operasional Variabel 36
3.6. Teknik Analisis Data 38
3.6.1. Analisis Deskriptif 38
3.6.2. Analisis Statistik 38
3.6.3. Uji Asumsi Klasik 38
3.6.4. Metode Regresi Linier Berganda 40
3.6.5. Uji Hipotesis 41

BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN 43

4.1. Gambaran Penelitian 43
4.2. Deskripsi Hasil Penelitian 43
4.2.1. Analisis Statistik Deskriptif 44
4.3. Uji Asumsi Klasik 47
4.3.1. Uji Normalitas 47
4.3.2. Uji Multikolinearitas 51
4.3.3. Uji Autokorelasi 52
4.3.4. Uji Heteroskedastisitas 55
4.4. Analisis Regresi Linear Berganda 57
4.5. Uji Hipotesis 59

4.5.1. Uji Koefisien Determinasi 59
4.5.2. Uji Statistik F (Uji Simultan) 60
4.5.3. Uji Statistik t (Uji Parsial) 62
4.6. Hasil Pembahasan 65
4.6.1. Uji Statistik F (Uji Simultan) 65
4.6.1.1. Uji Statistik F (Uji Simultan) Model 1 65
4.6.1.2. Uji Statistik F (Uji Simultan) Model 2 66
4.6.2. Uji Statistik t (Uji Parsial) 66
4.6.2.1. Uji Statistik t (Uji Parsial) Model 1 66
4.6.2.2. Uji Statistik t (Uji Parsial) Model 2 71
4.7. Implikasi Penelitian 75
4.7.1. Implikasi Teoritis 75
4.7.2. Implikasi Praktis 78

BAB V KESIMPULAN DAN SARAN 80

5.1. Kesimpulan 80
5.2. Saran 80
5.3. Keterbatasan 82

DAFTAR PUSTAKA 83

LAMPIRAN 86

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Rata-rata TATO, RTO, dan EBO 6
Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu 24
Tabel 3.1 Karakteristik Sampel Perusahaan 36
Tabel 3.2 Definisi Operasional Variabel 37
Tabel 4.1 Analisis Statistik Deskriptif 45
Tabel 4.2 Hasil Uji Normalitas Model 1 48
Tabel 4.3 Hasil Uji Normalitas Model 1 Sesudah Outlier 49
Tabel 4.4 Hasil Uji Normalitas Model 2 49
Tabel 4.5 Hasil Uji Normalitas Model 2 Sesudah Outlier 50
Tabel 4.6 Hasil Uji Multikolinearitas Model 1 51
Tabel 4.7 Hasil Uji Multikolinearitas Model 2 52
Tabel 4.8 Hasil Uji Autokorelasi Model 1 53
Tabel 4.9 Hasil Uji Autokorelasi Model 1 Metode Coachrane Orcutt 54
Tabel 4.10 Hasil Uji Autokorelasi Model 2 54
Tabel 4.11 Hasil Uji Autokorelasi Model 2 Metode Coachrane Orcutt 55
Tabel 4.12 Hasil Uji Analisis Regresi Linear Berganda Model 1 58
Tabel 4.13 Hasil Uji Analisis Regresi Linear Berganda Model 2 58
Tabel 4.14 Hasil Uji Koefisien Determinasi Model 1 59
Tabel 4.15 Hasil Uji Koefisien Determinasi Model 2 60
Tabel 4.16 Hasil Uji F Model 1 61
Tabel 4.17 Hasil Uji F Model 2 61
Tabel 4.18 Hasil Uji t Model 1 62
Tabel 4.19 Hasil Uji t Model 2 64
Tabel 4.20 Ringkasan Penelitian Model 1 70
Tabel 4.21 Ringkasan Penelitian Model 2 75

DAFTAR GRAFIK

Grafik 1.1 Rata-Rata NPM dan ROA 3

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran Model 1..... 33

Gambar 2.2 Kerangka Pemikiran Model 2..... 33

Gambar 4.1 Hasil Uji Heteroskedastisitas Model 1..... 56

Gambar 4.2 Hasil Uji Heteroskedastisitas Model 2..... 57

BAB I

PENDAHULUAN

1.1. Latar Belakang

Perekenomian global menjadikan perusahaan melakukan kegiatan ekonomi tanpa batas negara. Kondisi ini menimbulkan persaingan yang ketat antar perusahaan. Persaingan bisnis di Indonesia telah berkembang dengan pesat dengan semakin bertambahnya jumlah perusahaan perharinya, hal ini yang memotivasi perusahaan untuk melakukan berbagai strategi agar terhindar dari kebangkrutan. Perusahaan mampu unggul dalam persaingan jika perusahaan menggunakan semua sumber daya secara efektif dan efisien, sehingga produk yang dihasilkan memiliki kualitas yang baik dan harga yang lebih rendah dibandingkan dengan produk pesaing (K. A. Dewi, et.al 2016).

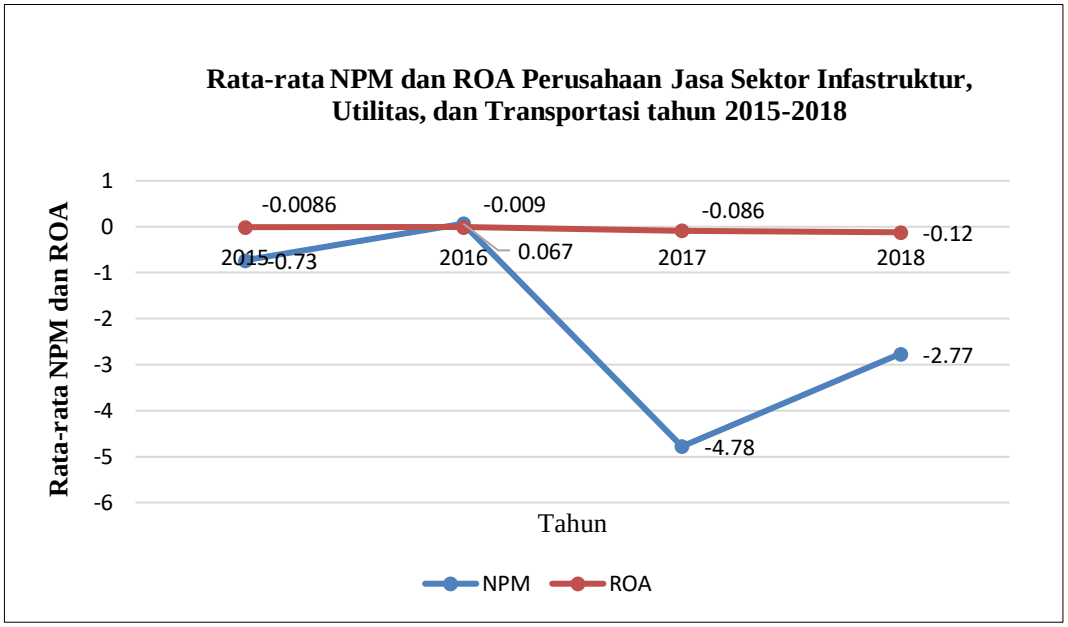
Perusahaan didirikan bertujuan untuk meningkatkan nilai perusahaan sehingga dapat memberikan kemakmuran bagi para pemegang saham (Jana, 2018). Salah satu cara meningkatkan nilai perusahaan dengan meningkatkan laba. Semakin tinggi laba yang diperoleh perusahaan, semakin besar perusahaan membagikan deviden kepada pemegang saham. Perusahaan yang lebih efisien akan mendapatkan laba yang lebih besar, kinerja perusahaan menjadi tuntutan utama untuk bisa bersaing dengan perusahaan lainnya.

Setiap perusahaan akan melakukan berbagai aktivitas untuk mencapai tujuan yang telah ditetapkan. Setiap aktivitas yang dilaksanakan oleh perusahaan membutuhkan dana, baik untuk membiayai kegiatan operasional sehari-hari maupun untuk membiayai investasi jangka panjangnya. Pemanfaatan sumber daya

yang efektif dan efisien bertujuan untuk memperoleh tingkat pengembalian investasi dan laba yang optimal (Sofiana, et.al., 2016). Perusahaan dengan tingkat pengembalian investasi dan laba yang optimal adalah perusahaan yang memiliki kinerja keuangan yang baik. Kinerja keuangan merupakan salah satu indikator yang sangat diperhatikan oleh calon investor sebelum menginvestasikan dananya ke perusahaan.

Kinerja keuangan perusahaan dapat diperhitungkan melalui rasio profitabilitas. Profitabilitas merupakan rasio untuk mengukur kemampuan perusahaan dalam mencari laba dalam satu periode tertentu serta memberikan ukuran tingkat efektivitas manajemen suatu perusahaan yang diinformasikan dari laba yang dihasilkan melalui penjualan atau pendapatan investasi (Wau, 2017). Terdapat berbagai jenis rasio profitabilitas, rasio profitabilitas yang digunakan dalam penelitian ini adalah NPM *(Net Profit Margin)* dan ROA (*Return on Assets)*.

Besarnya nilai ROA (*Return on Asset)* memperlihatkan kinerja keuangan perusahaan yang semakin baik. ROA (*Return on Asset)* dipakai sebagai indikator kinerja keuangan perusahaan. Investor lebih menyukai perusahaan yang *profitable*, dengan mempertimbangkan tingkat pengembalian investasi yang tinggi. Sedangkan besar kecilnya *net profit margin* ditentukan berdasarkan adanya ketidakseimbangan antara tambahan biaya operasional yang dikeluarkan dengan tambahan penjualan yang diperoleh.



Sumber: Bursa Efek Indonesia, data diolah penulis

Grafik 1.1.
Nilai Rata-rata NPM dan ROA Perusahaan Jasa Sektor Infrasktruktur, Utilitas, dan Transportasi yang Terdaftar di BEI Tahun 2015-2018.

Berdasarkan grafik 1.1, diketahui bahwa nilai rata-rata NPM pada tahun 2015 adalah sebesar -0,73 Tahun 2016 presentase nilai rata-rata NPM naik yaitu sebesar 0,067. Sedangkan pada tahun 2017-2018 presentase nilai rata-rata NPM mengalami penurunan dari tahun sebelumnya yaitu sebesar -4,78 dan -2,77. Nilai rata-rata ROA pada tahun 2015 adalah sebesar -0,086 tahun 2016 presentase nilai rata-rata ROA naik yaitu sebesar -0,009. Sedangkan pada tahun 2017-2018 presentase nilai rata-rata ROA -0,086 dan -0,12. Dapat disimpulkan bahwa pada sektor infrastruktur, utilitas, dan transportasi rata-rata mengalami kerugian yang berfluktuasi dari tahun 2015-2018.

Profitabilitas perusahaan dapat dipengaruhi oleh berbagai macam faktor, faktor-faktor yang digunakan dalam penelitian ini, yaitu efektivitas dan efisiensi. Efektivitas merupakan besarnya tingkat kelekatan *ouput* yang dicapai dengan

output yang diharapkan dari input (Thalia & Aisyah, 2019). Efektivitas dalam penelitian ini dengan menggunakan rasio aktivitas, rasio aktivitas merupakan rasio yang digunakan untuk mengukur efektivitas perusahan dalam menggunakan aktiva yang dimilikinya. Efektivitas dalam penelitian ini diukur dengan perputaran piutang atau *receivables turn over* dan perputaran total aktiva atau *total asset turn over*.

Perputaran piutang merupakan salah satu rasio aktivitas yang memperlihatkan berapa lama piutang berganti menjadi kas selama satu periode. Piutang usaha memiliki kaitan yang erat dengan volume penjualan (K. A. Dewi et al., 2016). Piutang muncul karena adanya transaksi penjualan barang atau jasa secara kredit, penjualan secara kredit merupakan salah satu cara untuk meningkatkan volume penjualan. Menurut Mayank (2014) perputaran piutang berdampak positif terhadap profitabilitas, sedangkan menurut Nur et.al. (2018) perputaran piutang berdampak negatif terhadap profitabilitas.

Perputaran total aktiva merupakan rasio yang menunjukkan perputaran aktiva diukur dari volume penjualan. Semakin besar rasio ini semakin baik yang artinya aktiva dapat lebih cepat berputar dan meraih laba dan menggambarkan semakin efisien penggunaan keseluruhan aktiva dalam menghasilkan penjualan. Dengan kata lain jumlah asset yang sama dapat memperbesar volume penjualan apabila *assets turn over n*ya ditingkatkan. Menurut Gill et.al. (2014) perputaran total aktiva berdampak positif terhadap profitabilitas.

Efisiensi merupakan jika suatu unit dapat bekerja dengan baik, dan dapat mencapai hasil atau tujuan yang diharapkan. Efisiensi juga dapat didefinisikan

dengan konsep perbandingan antara *input* dan *output* (L. E. Dewi et al., 2015). Menurut Kost and Rosenwig (1979) dalam Yusuf Wibisono (2017) Efisiensi terdapat faktor- faktor yang mempengaruhi, yaitu apabila dengan *input* yang sama menghasilkan *ouput* yang lebih besar, dengan input yang lebih kecil menghasilkan output yang sama, dengan input yang besar menghasilkan output yang lebih besar.

Efisiensi biaya dilakukan untuk mengukur seberapa besar perusahaan dapat menekan biaya operasi yang dikeluarkan perusahaan untuk menghasilkan profit yang diinginkan dan agar mampu bertahan dalam persaingan bisnis (Yusuf Wibisono, 2017). Keberhasilan suatu perusahaan dalam mengelola efisiensi perusahaan dapat diukur dengan biaya operasi dalam menghasilkan laba, dengan demikian perusahaan harus benar-benar melihat besarnya biaya yang akan dikeluarkan sesuai dengan kepentingan perusahaan. Sehingga tidak terjadinya kelebihan pengeluaran pada perusahaan, jika hal ini terjadi maka akan berdampak penurunan profitabilitas atau perusahaan tidak dapat menaikan laba secara maksimal.

Kenaikan biaya operasional merupakan pengaruh dampak dari krisis finansial. Diantaranya terjadinya inflasi, naiknya harga minyak dunia, dan melemahnya mata uang rupiah. Perusahaan infrastruktur, utilitas, dan transportasi memiliki dampak yang cukup besar dalam krisis finansial tersebut yang mengakibatkan harga bahan baku impor semakin tinggi sehinga biaya produksi semakin meningkat dan mendorong kenaikan biaya operasional (www.datacon.co.id).

Efisiensi biaya dalam penelitian ini diukur dengan efisiensi biaya operasional (EBO). Efisiensi biaya operasional berguna untuk mengukur kemampuan manajemen dalam mengelola biaya operasional terhadap penjualan (Saluja & Mahajan, 2017). Setiap peningkatan biaya operasional, berdampak kurangnya laba sebelum bunga dan pajak atau EBIT (*Earning before Interest and Tax)*, sehingga terjadinya penurunan laba pada perusahaan tersebut. Semakin besar biaya operasional tetapi tidak diiringi besarnya penjualan, maka semakin kecil laba sebelum bunga dan pajak, akibatnya profitabilitas perusahaan akan menurun, dan sebaliknya.

Tabel 1.1.
Nilai Rata-rata Perputaran Piutang, Perputaran Total Aktiva, dan Efisiensi Biaya Operasional Pada Perusahaan Jasa Sektor Infrastruktur, Utilitas, dan Transportasi Periode 2015-2018.

Variabel	2015	2016	2017	2018
RTO (Perputaran Piutang)	21,63	13,58	11,14	17,51
TATO (Perputaran Total Aktiva)	0,60	0,54	0,51	0,54
EBO (Efisiensi Biaya Operasional)	0,63	0,92	5,37	2,42

Sumber: Bursa Efek Indonesia, data diolah oleh penulis

Berdasarkan tabel 1.1 menunjukkan bahwa rata-rata perputaran piutang pada tahun 2015 yaitu sebesar 21,63. Pada tahun 2016 dan 2017 mengalami penurunan yaitu sebesar 13,58 dan 11,14 dan tahun 2018 perputaran piutang mengalami kenaikan yaitu sebesar 17,51. Rata-rata perputaran total aktiva mengalami penurunan yang berfluktuasi dari tahun 2015 sampai 2018 yaitu

sebesar 0,60, 0,54, 0,51, dan 0,54. Sedangkan pada efisiensi biaya operasional dari tahun 2015 sampai 2018 mengalami kenaikan per tahun nya yaitu sebesar 0,63, 0,92, 5,37, dan 2,42.

Penelitian terhadap profitablitas dengan variabel independen yang beragam menunjukan hasil yang berbeda-beda, hasil penelitian Gill, et.al, (2014) menjelaskan bahwa perusahaan manufaktur di India menemukan bahwa perputaran kas tunai dan arus kas operasi berpengaruh negatif terhadap *future performance*, perputaran total aset berpengaruh positif terhadap *future performance*. Hasil penelitian Raheman & Nasr (2014) menjelaskan bahwa perusahaan di Paskistan menemukan hubungan negatif yang kuat antara ukuran manajemen modal kerja termasuk periode pengumpulan rata-rata, perputaran persediaan dalam beberapa hari, periode pembayaran rata-rata, dan siklus konversi tunai dengan profitabilitas perusahaan.

Hasil penelitian Ponsian, et. al (2014) menjelaskan bahwa *cash conversion cycle* terdapat hubungan yang negatif antara likuiditas terhadap profitabilitas, terdapat hubungan negatif yang signifikan antara *average collection period* terhadap profitabilitas, dan ada hubungan positif yang signifikan antara *average payment period* terhadap profitabilitas. Penelitian Yadav (2014) menjelaskan bahwa perusahaan manufaktur di India menunjukkan manajamen modal kerja tidak ada hubungan yang signifikan terhadap profitabilitas tetapi manajemen modal kerja merupakan hal yang penting dan tidak boleh diabaikan.

Hasil penelitian Mayank (2014) menjelaskan bahwa perusahaan *automobile* menunjukkan dari 13 variabel yang dipilih, dan diamati bahwa variabel yang

terkait dengan efisiensi operasional perusahaan yang paling berhubungan signifikan dan memiliki dampak tertinggi pada *return on asset* yaitu rasio perputaran modal kerja, rasio perputaran persediaan, dan perputaran piutang. Hasil penelitian Hina, Mba, & Mphil (2014) menjelaskan bahwa terdapat hubungan yang positif antara perputaran piutang, perputaran kas, dan perputaran persediaan terhadap ROA. Tidak ada hubungan yang signifikan antara *current ratio* terhadap ROA.

Hasil penelitian Warrad & Omari (2019) pada perusahaan jasa menunjukkan perputaran modal kerja, perputaran total aset, dan perputaran asset tetap tidak ada hubungan yang signifikan terhadap *return on asset* dan *return on equity*. Hasil penelitian Jana (2018) menjelaskan bahwa *net profit ratio* berpengaruh positif terhadap *return on asset* dan *return on equity*. 13 variabel yang dipilih dan diamati bahwa variabel yang terkait dengan perusahaan memiliki dampak yang signifikan pada profitabilitas.

Hasil penelitian Nur, et.al (2018) menjelaskan bahwa perusahaan telekomunikasi pada *current ratio* berpengaruh signifikan positif terhadap *return on asset*, perputaran piutang berpengaruh negatif terhadap *return on asset.* Perputaran total asset berpengaruh signifikan positif terhadap *return on asset.* Penelitian Shabbir, Iftikhar, & Raja (2018) menjelaskan bahwa perusahaan manufaktur di India menunjukkan perputaran piutang, perputaran persediaan, dan ukuran perusahaan memiliki hubungan negatif terhadap *return on asset*. Ukuran perusahaan juga menunjukkan hubungan negatif dengan *return on asset* dan nilai perusahaan, pertumbuhan juga meningkatkan profitabilitas tetapi tidak

menunjukkan hasil yang signifikan untuk nilai perusahaan. *Leverage* tidak signifikan untuk profitabilitas tetapi berpengaruh positif dalam nilai perusahaan.

Hasil penelitian Titko (2016) menjelaskan bahwa pada perusahaan perbankan menunjukkan ukuran perusahaan berpengaruh positif terhadap profitabilitas, efisiensi berpengaruh positif terhadap profitabilitas, dan *infrastructure* berpengaruh negatif terhadap profitabilitas. Penelitian Saluja & Mahajan (2017) menjelaskan bahwa pada perusahaan Nestle di India *efficiency* memiliki pengaruh negatif terhadap *net profit margin* sedangkan *leverage* berdampak positif terhadap *net profit margin*.

Hasil penelitian Saif-alyousfi, Saha, & Md-rus (2017) menjelaskan bahwa pada perusahaan perbankan di Arab Saudi terdapat hubungan yang positif tetapi tidak signifikan antara *operational efficiency* terhadap *return on aset*, *return on equity*, dan *net profit margin*. *Size* berhubungan negatif terhadap *return on aset*, *return on equity*, dan *net profit margin*. Likuiditas 1 menunjukkan hubungan yang positif tehadap *return on aset*, *return on equity*, dan *net proft margin*. Likuiditas 2 berhubungan negatif terhadap *return on aset*, *return on equity*, dan *net profit margin*.

Hasil penelitian Samiloglu & Akgun (2016) menjelaskan bahwa pada perusahaan manufaktur di Turki, periode piutang terdapat hubungan yang negatif terhadap ROA, ROE, OPM, dan NPM. Adanya hubungan yang tidak signifikan positif antara perputaran persediaan dan perputaran kas terhadap ROA, ROE, OPM, dan NPM. Terdapat hubungan yang negatif antara perputaran piutang,

perputaran hutang, dan perputaran kas terhadap NPM. Sementara terdapat hubungan positif antara perputaran persediaan terhadap NPM.

Hasil penelitian Prakoso, Z. A., & Nuzula (2014) menjelaskan bahwa pada perusahaan pembiayaan listing di Indonesia menunjukkan bahwa secara parsial, perputaran modal kerja berpengaruh negatif signifikan terhadap profitabilitas dan perputaran piutang berpengaruh positif signifikan terhadap profitabilitas. Secara simultan, perputaran modal kerja dan perputaran piutang berpengaruh signifikan terhadap profitabilitas. Hasil penelitian L. E. Dewi et al. (2015) menjelaskan bahwa pada bank umum swasta nasional di Indonesia menunjukkan *net interest margin* (NIM), Biaya Operasional/Pendapatan Operasional (BOPO), n*et performing loan* (NPL), dan *loan to deposit ratio* (LDR) berpengaruh terhadap profitabilitas baik secara parsial maupun secara simultan.

Hasil penelitian Diana & Santoso (2016) menjelaskan bahwa pada perusahaan semen di Indonesia secara parsial, perputaran kas dan perputaran persediaan berpengaruh negatif signifikan terhadap profitabilitas, dan perputaran piutang berpengaruh positif tidak signifikan terhadap profitabilitas. Secara simultan, perputaran kas, perputaran piutang, dan perputaran persediaan berpengaruh signifikan terhadap profitabilitas.

Hasil penelitian K. A. Dewi et al. (2016) menjelaskan bahwa pada perusahaan manufaktur di Indonesia menunjukkan ada pengaruh positif dan signifikan secara bersama-sama atau simultan dari perputaran kas, perputaran piutang, dan perputaran persediaan secara simultan terhadap profitabilitas.

Adanya pengaruh positif secara parsial dari perputaran kas, perputaran piutang, dan perputaran persediaan terhadap profitabilitas.

Hasil penelitian Kurniasih (2016) menjelaskan bahwa pada perusahaan perbankan di Indonesia menunjukkan *capital adequacy ratio* (CAR) berpengaruh secara parsial terhadap ROA, *non performing loan* (NPL) berpengaruh secara parsial terhadap *return on asset*, *loan to deposit ratio* (LDR) tidak berpengaruh parsial terhadap *return on asset*, biaya operasional tidak berpengaruh secara parsial terhadap *return on asset*, *net interest margin* berpengaruh secara parsial terhadap *return on asset*.

Hasil penelitian Wau (2017) menjelaskan bahwa pada perusahaan farmasi di Indonesia menunjukkan secara parsial perputaran modal kerja berpengaruh negatif terhadap profitabilitas, perputaran kas tidak berpengaruh signifikan terhadap profitabilitas, perputaran piutang tidak berpengaruh signifikan terhadap profitabilitas, perputaran persediaan berpengaruh positif dan signifikan terhadap profitabilitas. Secara simultan perputaran modal kerja, perputaran kas, perputaran piutang, dan perputaran persediaan berpengaruh positif dan signifikan terhadap profitabilitas.

Hasil penelitian Wibisono (2017) menjelaskan bahwa pada perusahaan perbankan di indonesia menunjukkan variabel *capital adequacy ratio* (CAR), *non performing financing* (NPF), biaya operasional, *financing deb to ratio* (FDR), dan *net operating margin* (NOM) berpengaruh terhadap *return on asset* secara parsial. Variabel *Capital adequacy ratio* (CAR) dan *non performing financing* (NPF) tidak berpengaruh signifikan terhadap *return on asset*, sedangkan variabel

financing deb to ratio (FDR), biaya operasional berpengaruh signifikan negatif terhadap *return on asset*, demikian juga *net operating margin* (NOM) berpengaruh signfikan positif terhadap *return on asset*. Variabel *net operating margin* (NOM) memediasi pengaruh antara *capital adequacy ratio* (CAR), *non performing financing* (NPF), Biaya operasional, *financing deb to ratio* (FDR) terhadap *return on asset*.

Hasil penelitian Budiang, Pangemanan, & Gerungai (2017) pada perusahaan perdagangan eceran menunjukkan perputaran total aset memiliki pengaruh positif terhadap *return on asset*. Perputaran piutang memiliki pengaruh positif terhadap *return on asset*. Perputaran persediaan tidak memiliki pengaruh terhadap *return on asset.* Hasil penelitian Setiawan (2017) menjelaskan perusahaan perbankan di indonesia bahwa tingkat kesehatan bank dengan metode RBBR berpengaruh signifikan secara bersama terhadap *return on asset*. Secara parsial *loan to deposit ratio* (LDR), *net interest margin* (NIM), biaya operasional, dan posisi devisa neto berpengaruh signifikan terhadap *return on asset*. *Non performing loan* (NPL), *good corporate governance* (GCG) dan *capital adequavy ratio* (CAR) tidak berpengaruh signifikan.

Hasil penelitian Thalia & Aisyah (2019) menjelaskan bahwa pada perusahaan pertambangan batubara menunjukkan perputaran persediaan, *debt to equaty ratio* , perputaran modal kerja, *current ratio*, perputaran total aktiva dan perputaran piutang secara simultan berpengaruh signifikan terhadap *return on aset*. Secara parsial perputaran total aktiva berpengaruh positif terhadap *return on aset* sedangkan perputaran persediaan, *debt to equaty ratio*, perputaran modal

kerja, *current ratio*, dan perputaran piutang berpengaruh negatif terhadap *return on aset*.

Berdasarkan fenomena pada grafik 1.1, grafik 1.2, tabel 1.1 dan hasil dari beberapa penelitian terdahulu terdapat berbagai macam variabel yang berpengaruh terhadap profitabilitas masih menunjukkan hasil yang beragam dalam setiap penelitian yang telah dilakukan, bahkan saling bertentangan antara hasil penelitian yang satu dengan yang lainnya. Hal inilah yang akan menjadi dasar bagi penulis untuk melakukan pengujian ulang terhadap terhadap profitabilitas dengan tahun yang berbeda, cara mengukur yang berbeda, variabel yang berbeda dan objek yang berbeda. Faktor-faktor yang akan diteliti dalam penelitian ini adalah efektivitas dan efisiensi biaya. Efektivitas dalam penelitian ini diukur dengan perputaran piutang atau *receivables turn over* dan perputaran total aktiva atau *total asset turn over*. Sedangkan efisiensi biaya diukur dengan efisiensi biaya operasional (EBO).

Penulis memilih perusahaan jasa sektor infrastruktur, utilitas, dan transportasi sebagai objek penelitian dikarenakan pentingnya infrastruktur, utilitas, dan transportasi dalam menunjang kepentingan dan kebutuhan hidup masyarakat. Hal tersebut menuntut perusahaan jasa sektor infrastruktur, utilitas, dan transportasi untuk terus berinovasi mengembangkan produknya demi menciptakan produk berkualitas dengan harga yang bersaing guna memenuhi permintaan pasar yang tinggi dan unggul dalam persaingan bisnis yang semakin ketat.

Berdasarkan fenomena yang telah diuraikan, peneliti mengambil judul penelitian sebagai berikut: **"Pengaruh Efektivitas dan Efisiensi Biaya Terhadap Profitabilitas Perusahaan Jasa Sektor Infrastruktur, Utilitas, dan Transportasi yang Terdaftar di BEI Periode 2015-2018".**

1.2. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang penelitian yang telah diuraikan di atas, maka rumusan masalah yang diajukan penulis sebagai dasar kajian dalam penelitian ini, yaitu:

1. Bagaimana pengaruh efektivitas yaitu perputaran piutang dan perputaran total aktiva terhadap profitabilitas yaitu *net profit margin* dan *return on asset?*
2. Bagaimana pengaruh efisiensi biaya yaitu efisiensi biaya operasional terhadap profitabilitas yaitu *net profit margin* dan *return on asset?*

1.3. Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah penelitian yang telah diuraikan di atas, maka tujuan utama yang ingin dicapai penulis dari penelitian ini yaitu:

1. Untuk menguji secara empiris pengaruh efektivitas yaitu perputaran piutang dan perputaran total aktiva terhadap profitabilitas yaitu *net profit margin* dan *return on asset* secara parsial.
2. Untuk menguji secara empiris pengaruh efisiensi biaya yaitu efisiensi biaya operasional terhadap profitabilitas yaitu *net profit margin* dan *return on asset* secara parsial

1.4. Manfaat Penelitian

Manfaat penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat bagi kegunaan teoritis dan kegunaan praktis sebagai berikut:

1.4.1. Manfaat Teoritis

1. Bagi peneliti

   Penelitian ini diharapkan mampu memperluas pengetahuan dan wawasan khususnya studi tentang efektivitas dan efisiensi biaya dan pengaruhnya terhadap profitabilitas perusahaan.

2. Bagi akademisi

   Menambah kepustakaan dalam bidang ilmu pengetahuan dan sebagai bahan masukan untuk penelitian selanjutnya.

1.4.2. Manfaat Praktis

1. Bagi Perusahaan

   Sebagai bahan pertimbangan dalam melakukan pengambilan keputusan dalam hal menetapkan kebijakan keuangan khususnya dalam bidang piutang, biaya, dan laba demi kemajuan perusahaan di masa yang akan datang.

2. Bagi Investor

   Sebagai bahan pertimbangan dalam menentukan pilihan investasi yang tepat sehingga dapat memaksimalkan keuntungan dan meminimalkan risiko atas investasi dananya.

DAFTAR PUSTAKA

A. Ross, S., W. Westerfield, R., D. Jordan, B., Lim, J., & Tan, R. (2015). *Pengantar Keuangan Perusahaan* (R. Saraswati, Ed.). Jakarta: Salemba Empat.

Brigham, E. F. dan J. F. H. (2016). *Manajemen Keuangan*.

Budiang, F. T., Pangemanan, S. S., & Gerungai, N. Y. T. (2017). The Effect Of Total Asset Turnover , Receivable Turnover And Inventory. *Jurnal EMBA*, *5*(2), 1956–1966.

Bursa Efek Indonesia. (2019).

Dewi, K. A., Suwendra, I. W., & Yudiaatmaja, F. (2016). Pengaruh Perputaran Kas, Perputaran Piutang dan Perputaran Persediaan Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Manufaktur di BEI tahun 2014. *Jurnal Manajemen*, *4*(1).

Dewi, L. E., Trisna, N., Se, H., Pd, M., Luh, A., Erni, G., … Pd, M. (2015). Analisis Pengaruh NIM, BOPO, LDR dan NPL Terhadap Profitabilitas (Studi Kasus Pada Bank Umum Swasta Nasional Yang Terdaftar Pada Bursa Efek Indonesia Periode 2009-2013). *Jurnal Akuntansi*, *3*(1).

Diana, P. A., & Santoso, B. H. (2016). Pengaruh Perputaran Kas, Piutang, Persediaan Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Semen di BEI. *Jurnal Akuntansi*.

Fahmi, I. (2014). *Pengantar Manajemen Keuangan*. Bandung: Alfabeta.

Ghozali, I. (2016). *Aplikasi Analisis Multivariete Dengan Program IBM SPSS 23 (Edisi 8)*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.

Gill, A., Singh, M., Mathur, N., & Mand, H. S. (2014). The Impact of Operational Efficiency on the Future Performance of Indian Manufacturing Firms. *International Journal of Economics and Finance*, *6*(10), 259–269. https://doi.org/10.5539/ijef.v6n10p259

Hina, A., Mba, & Mphil. (2014). Impact of Working Capital Management on Profitability. *European Scientific Journal*, *1*(1857–7431).

Jana, D. (2018). Impact of Working Capital Management on Profitability of the Selected Listed FMCG Companies in india. *International Research Journal of Business Studies*, *11*(1), 21–30.

Jensen, C. M., & Meckling, H. M. (1976). *Theory Of The Firm : Managerial Behavior , Agency Costs And Ownership Structure I*. *3*, *305–360*.

Kasmir. (2014a). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: Rajawali Pers.

Kasmir. (2014b). *Analisis Laporan Keuangan*.

Kurniasih, E. (2016). Pengaruh Capital Adequacy Ratio, Non Performing Loan, Loan To Deposit Ratio, Efisiensi Operasi, Net Interest Margin Terhadap Return On Asset (Studi Empiris pada Perusahaan Perbankan yang Listing di BEI tahun 2009 – 2014). *Journal of Accounting*, *2*(2).

Mayank, G. (2014). Impact of Working Capital Management Practices of Automobile Firms on their Profitability : An Example of Mahindra & Mahindra Ltd . *Journal Pacific Business Review International*, *6*(8), 1–6.

Mbawuni, J., Mbawuni, M. H., & Nimako, S. G. (2016). The Impact of Working Capital Management on Profitability of Petroleum Retail Firms : Empirical Evidence from Ghana. *International Journal of Economics and Finance*, *8*(June). https://doi.org/10.5539/ijef.v8n6p49

Nur, Y., Salamah, S., Hasby, A., Anshori, M. Y., & Primasari, N. S. (2018). The Impact of Current Ratio, Receivable Turnover and Total Assets Turnover on ROA at Telecommunication Sub-sector Companies. *International Conference on Technopreneurship and education*, (2015), 246–254.

Ponsian, N., Chrispina, K., Tago, G., & Mkiibi, H. (2014). The Effect of Working Capital Management on Profitability. *International Journal of Economics, Finance and Management Sciences*, *2*(6), 347–355. https://doi.org/10.11648/j.ijefm.20140206.17

Prakoso, B., Z. A., Z., & Nuzula, N. F. (2014). Pengaruh Perputaran Modal Kerja dan Perputaran Piutang Terhadap Profitabilitas (Studi pada Perusahaan Pembiayaan Listing di BEI Periode 2009-2013. *Jurnal Akuntansi*.

Raheman, A., & Nasr, M. (2014). Working capital management and profitability-case of Pakistani Firms International Review of Business Research Papers Working Capital Management And Profitability – Case Of Pakistani Firms Abdul Raheman * and Mohamed Nasr **. *International Review of Business Research Paperd*, *3*.

Riyanto, B. (2001). *Dasar-dasar Pembelanjaan Perusahaan.* Yogyakarta: BPFE.

Saif-alyousfi, A. Y. H., Saha, A., & Md-rus, R. (2017). Profitability of Saudi Commercial Banks : A Comparative Evaluation between Domestic and Foreign Banks using Capital Adequacy , Asset Quality , Management Quality , Earning Ability and Liquidity Parameters. *International Journal of Economics and Financial Issues*, *7*(2), 477–484.

Saluja, N., & Mahajan, V. (2017). Profitability , Efficiency and Risk Analysis of Nestle India Limited. *International Journal of Technical Research*, *6*(1), 8–12.

Samiloglu, F., & Akgun, A. I. (2016). The Relationship between Working Capital Management and Profitability : Evidence from Turkey. *Business and Economics Research Journal*, *7*(2), 1–14.

Setiawan, A. (2017). Analisis Pengaruh Tingkat Kesehatan Bank Terhadap Return On Asset. *Jurnal Analisa Akuntansi dan Perpajakan*, *1*(September), 130–152.

Shabbir, M., Iftikhar, U., & Raja, A. A. (2018). Impact of Working Capital Management on Profitability and Value of Firm : A Study of Manufacturing Sector of Pakistan. *IBT of Journal of Business Studies*, *14*(2), 1–12.

Sofiana, Oemar, A., & Budi Santoso, E. (2016). pengaruh perputaran piutang, tato, cash turnover dan modal kerja terhadap rentabilitas ekonomi dengan profit margin sebagai variabel intervening (Pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012 – 2016). *Journal of Accounting*, 1–24.

Sugiyono. (2016). *Metode Penelitian Pendekatan Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D (Alfabeta)*. Bandung.

Thalia, J., & Aisyah, S. (2019). Pengaruh Rasio Aktivitas , Solvabilitas dan Likuiditas terhadap Profitabilitas pada Perusahaan Pertambangan Batubara. *Journal of Education, Humaniora and Social Sciences*, *1*(3), 182–188.

Titko, J. (2016). Drivers of bank profitability : Case of Latvia and Lithuania. *Intellectual Economics*, *000*, 1–10. https://doi.org/10.1016/j.intele.2016.02.003

Warrad, L., & Omari, R. Al. (2019). The Impact of Turnover Ratios on Jordanian Services Sectors' Performance. *Journal of Modern Accounting and Auditing*, *11*(March 2015). https://doi.org/10.17265/1548-6583/2015.02.001

Wau, R. (2017). Analisis Efektifitas Modal Kerja dan Pengaruhnya Terhadap Profitabilitas. *Journal of Business Studies*, *2*(1), 61–74.

Www. Datacon.id

Yadav, C. S., & B, S. S. K. S. (2014). Impact of Profitability on The Determinants of Working Capital : An Evident Study of Large Steel Manfacturing Companies in India. *Asia Pacific Journal of Research*, *I*(Xi), 34–46.

Yusuf Wibisono, M. (2017). Pengaruh CAR, NPF, BOPO, FDR, terhadap ROA yang dimediasi oleh NOM. *Jurnal bisnis dan Manajemen*, *17*, 41–62.