

PENGARUH EFISIENSI MODAL KERJA, RASIO UTANG, RASIO EKUITAS  
DAN RASIO LANCAR TERHADAP PROFITABILITAS SUBSEKTOR  
PERUSAHAAN INVESTASI YANG TERDAFTAR DI BEI



Skripsi Oleh :

HAPPYTA AGUSTIN

01101001035

Program Studi Manajemen

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

KEMENTERIAN PENDIDIKAN DAN KEBUDAYAAN

UNIVERSITAS SRIWIJAYA

FAKULTAS EKONOMI

R 21231  
21695

658.152 07  
Hap  
P  
L1/1 -> 132326  
2013

**PENGARUH EFISIENSI MODAL KERJA, RASIO UTANG, RASIO EKUITAS  
DAN RASIO LANCAR TERHADAP PROFITABILITAS SUBSEKTOR  
PERUSAHAAN INVESTASI YANG TERDAFTAR DI BEI**



Skripsi Oleh :

**HAPPYTA AGUSTIN**

**01101001035**

**Program Studi Manajemen**

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

**KEMENTERIAN PENDIDIKAN DAN KEBUDAYAAN**

**UNIVERSITAS SRIWIJAYA**

**FAKULTAS EKONOMI**

**LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF**

**PENGARUH EFISIENSI MODAL KERJA, RASIO UTANG  
RASIO EKUITAS DAN RASIO LANCAR TERHADAP  
PROFITABILITAS SUBSEKTOR PERUSAHAAN  
INVESTASI YANG TERDAFTAR DI BEI**

Disusun Oleh :

Nama : Happyta Agustin  
NIM : 01101001035  
Fakultas : Ekonomi  
Jurusan : Manajemen  
Bidang Kajian/Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Disetujui untuk digunakan dalam ujian komprehensif

Tanggal Persetujuan

Dosen Pembimbing

Ketua


Tanggal, 08/Oktober/2013

  
Drs. H. Umar Hamdan AJ, M.B.A

NIP 195007091985031001

Anggota

Tanggal, 16/Oktober/2013

  
Drs. H. M. A. Rasyid H.S. Umrie, M.B.A

NIP 195411021976021001

**LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI**

**PENGARUH EFISIENSI MODAL KERJA, RASIO UTANG  
RASIO EKUITAS DAN RASIO LANCAR TERHADAP  
PROFITABILITAS SUBSEKTOR PERUSAHAAN  
INVESTASI YANG TERDAFTAR DI BEI**

Disusun Oleh :

Nama : Happyta Agustin

NIM : 01101001035

Fakultas : Ekonomi

Jurusan : Manajemen

Bidang Kajian/Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Telah diuji dalam ujian komprehensif pada tanggal 24 Oktober 2013 dan telah memenuhi syarat untuk diterima.

Panitia Ujian Komprehensif

Inderalaya, 24 Oktober 2013

Ketua

Drs. H. Umar Hamdan AJ, M.B.A

NIP 195007091985031001

Anggota

Drs. H. M. A. Rasyid H.S. Umrie, M.B.A

NIP 195411021976021001

Anggota

Dra. Hj. Rasmianti Sofyan

NIP 195504011983032001

Mengetahui,

Ketua Jurusan



Drs. Mohamad Adam, S.E, M.E

NIP 196706241994021002

## SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH

Yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Happyta Agustin  
NIM : 01101001035  
Jurusan : Manajemen  
Bidang Kajian : Manajemen Keuangan  
Fakultas : Ekonomi

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi yang berjudul :

Pengaruh Efisiensi Modal Kerja, Rasio Utang, Rasio Ekuitas dan Rasio Lancar Terhadap Profitabilitas Subsektor Perusahaan Investasi yang Terdaftar di BEI.

Pembimbing :  
Ketua : Drs. H. Umar Hamdan AJ, M.B.A  
Anggota : Drs. H. M. A Rasyid H.S. Umrie, M.B.A  
Tanggal Ujian : 24 Oktober 2013

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

Inderalaya, 24 Oktober 2013

Pembuat Pernyataan,



Happyta Agustin

NIM 01101001035

## MOTTO DAN PERSEMBAHAN

### *Motto :*

- ♥ *Man Jadda Wajada "Barang siapa yang bersungguh-sungguh maka dia akan berhasil, insya Allah"*
- ♥ *Selama kaki masih mampu berjalan dan selama nafas masih berhembus dan selama itu juga ku kan selalu melangkah tanpa mengenal kata lelah dan tanpa mengenal kata letih, hingga mencapai tangga kesuksesan dan kebahagiaan abadi (vhiemolist).*
- ♥ *Terus belajar untuk menjadi yang terbaik sehingga akan dapat selalu memberikan warna untuk setiap kehidupan yang berbeda (vhiemolist).*

### *Ku Persembahkan Kepada :*

- ♥ *Allah SWT*
- ♥ *Untuk ayahanda dan ibunda tercinta*
- ♥ *mbak Lita, mas Alba, adik Gista, mas Arief*
- ♥ *Mama Mala – Papa Rustom*
- ♥ *Sahabat-sahabat*
- ♥ *Almamater*

## KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Allah SWT atas rahmat dan karunia-Nya sehingga saya dapat menyelesaikan penelitian dan skripsi yang berjudul **Pengaruh Efisiensi Modal Kerja, Rasio Utang, Rasio Ekuitas dan Rasio Lancar Terhadap Profitabilitas Subsektor Perusahaan Investasi Yang Terdaftar Di BEI**. Skripsi ini adalah untuk memenuhi salah satu syarat kelulusan dalam meraih derajat sarjana Ekonomi program Strata Satu (S-1) Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

Skripsi ini dibagi dalam lima bab, yaitu. Bab I. Pendahuluan, Bab II . Tinjauan Pustaka, Bab III. Metodologi Penelitian, Bab IV. Hasil Penelitian dan Pembahasan, Bab V. Kesimpulan dan Saran. Data-data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder yang diperoleh melalui publikasi dari Bursa Efek Indonesia yang diakses melalui website Bursa Efek Indonesia.

Selama penelitian dan penyusunan skripsi ini, penulis tidak luput dari berbagai kendala. Kendala tersebut dapat diatasi berkat bantuan, bimbingan dan dukungan dari berbagai pihak. Penulis ingin menyampaikan rasa terimakasih kepada :

1. Allah SWT yang telah memberiku Rahmat dan Hidayah sehingga aku dapat memperoleh kehidupan yang tidak ternilai harganya
2. Prof. Dr. Hj. Badia Perizade, M.B.A Rektor Universitas Sriwijaya

3. Prof. Dr. Taufiq Marwa, S.E., M.Si Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya
4. Dr. Mohamad Adam, S.E, M.E Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya
5. Welly Nailis, S.E, M.M Sekretaris Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya
6. Drs. H. Umar Hamdan AJ, M.B.A. selaku Dosen Pembimbing I Skripsi yang berkenan memberikan bimbingan dan pengarahan kepada penulis sehingga dapat menyelesaikan skripsi ini.
7. Drs. H. M.A. Rasyid H.S. Umrie, M.B.A. selaku Dosen Pembimbing II Skripsi yang berkenan memberikan bimbingan dan pengarahan kepada penulis sehingga dapat menyelesaikan skripsi ini.
8. Dra. Hj. Rusmiati Sofyan selaku Dosen Pembimbing Akademik dan Dosen Penguji Komprehensif yang berkenan memberikan bimbingan dan pengarahan selama penulis menumpuh pendidikan di Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
9. Drs. H. Mahyunar selaku Dosen Penguji Seminar Proposal Skripsi
10. Semua Bapak dan Ibu Dosen yang telah memberikan ilmunya selama mengikuti perkuliahan di Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya
11. Seluruh Staf Pegawai Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya Terutama mbak Ninil dan kak Hendrik
12. Untuk ayahanda dan ibunda tercinta (Bpk Effendi Abdullah dan Ibu Sri Yulistia Ningsih), terima kasih untuk semua kasih sayang yang telah



engkau berikan padaku, terima kasih karena keringatmu aku bisa maju, terima kasih telah menjadi inspirasi hidup ku, semangat hidup ku, terima kasih karena doa-doa ibu bpk yang tak pernah putus yang mempermudah dan memperlancar ku menyelesaikan skripsi ini.

13. Ayunda dan adinda-adinda ku tercinta (mbak Lita, mas Alba dan adik Gista) terima kasih, sayang kalian merupakan inspirasi hidupku, canda tawa kalian yang selalu menghiburku ketika aku lelah dengan skripsi ini.
14. Keluarga besarku ( mama Mala - papa Rustam, papa Mahmud, tante Reni – om Dar, wak Ibu, mama Yani, Abah (alm), om Iwan (alm), bu lelek dan semuanya yang tidak bisa aku sebutin satu persatu) terima kasih telah mensupport setiap langkahku hingga saat ini. Sepupu ku mbak mel tetap semangat buat skripsinya.
15. Mamas AR Hakim terima kasih banyak buat bantuan, support, doanya, terima kasih juga telah senantiasa selalu mendengarkan keluh kesah ku ketika aku lelah dengan skripsi ini dan terima kasih atas wewejang-wewejangnya yang selalu menyejukan hati.
16. Sahabatku dari SMP Icah, Izi dan Roni terima kasih telah mau menjadi sahabat terbaikku dalam suka maupun duka
17. Keluarga besar Ruuttt sherly, dewi, zella, ikhsan, leo, aini, dika, wanti, toha, redi terima kasih atas kebersamaan, kehangatan kekeluargaannya, memori-memori indah nya selama 3 tahun ini, canda tawa suka duka dan air mata yang selalu kita lewatin bersama. Semangat sista dan brother sayang buat kuliahnya, buat skripsinya, sukses buat kita semua.

18. Keluarga besar manajemen 2010 mak atul, tante nadia, pangga, veni, ayu, fitri, budi, cintia, fajar, putri, yuni, vety, septy, lisa, arief dan semuanya yang tidak bisa disebutin satu persatu, terima kasih atas kehangatan kekeluargaannya, One spirit! One Management! Sukses buat para calon manajer.
19. Teman-teman satu PA wahyu, vika, furqon, dll.
20. Keluarga besar IKAMMA
21. Almamater yang ku cintai dan aku banggakan

Sadar bahwa skripsi ini tidak sempurna, maka penulis menerima kritik dan saran yang membangun untuk skripsi ini. Penulis berharap karya skripsi ini bermanfaat dan dapat memberikan sumbangan yang berarti bagi pihak-pihak yang membutuhkan.

Inderalaya, Oktober 2013

Penulis

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
TANDA PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF .....	ii
TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI .....	iii
SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH.....	iv
MOTTO.....	v
KATA PENGANTAR.....	vi
DAFTAR ISI .....	x
DAFTAR TABEL .....	xv
DAFTAR GAMBAR .....	xviii
ABSTRAK .....	xix
ABSTRACT .....	xx
BAB I PENDAHULUAN .....	1
1.1 Latar Belakang .....	1
1.2 Perumusan Masalah.....	10
1.3 Tujuan Penelitian.....	11
1.4 Manfaat Penelitian.....	11
1.5 Sistematika Skripsi .....	12
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	14
2.1. Landasan Teori .....	14

2.1.1. Profitabilitas .....	14
2.1.2. Pengertian dan Konsep Modal Kerja.....	17
2.1.2.1.Jenis Modal kerja .....	19
2.1.2.2.Perputaran Modal Kerja.....	20
2.1.2.3.Fungsi Modal kerja .....	22
2.1.2.4.Faktor-faktor yang Menentukan Jumlah Modal kerja .....	22
2.1.3. Solvabilitas .....	23
2.1.4. Likuiditas .....	25
2.1.5. Analisis Pengaruh Rasio Keuangan terhadap Profitabilitas .....	27
2.2 Studi Empiris .....	31
2.3 Kerangka Pikir .....	33
2.4 Hipotesis .....	34
<b>BAB III METODE PENELITIAN.....</b>	<b>35</b>
3.1 Ruang Lingkup Penelitian.....	35
3.2 Rancangan Penelitian .....	35
3.3 Sumber Data .....	36
3.3.1. Jenis dan Sumber Data .....	36
3.3.1. Metode Pengumpulan Data .....	36
3.3.3. Metode Analisis Data .....	37
3.4 Populasi dan Sampel .....	38
3.5 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel .....	39

3.5.1. Variabel Dependen (Variabel Y).....	39
3.5.2. Variabel Independen (Variabel X) .....	39
3.6 Teknik Analisis Data .....	41
1. Pengujian Asumsi Klasik .....	41
2. Analisis Regresi Berganda.....	44
3. Rancangan Pengujian Hipotesis .....	45
<b>BAB IV HASIL PENELITIAN dan ANALISIS DATA .....</b>	<b>47</b>
4.1 Hasil Analisis Variabel .....	47
4.1.1 Analisis Perputaran Modal Kerja.....	47
4.1.2 Analisis Rasio Utang .....	51
4.1.3 Analisis Rasio Ekuitas .....	55
4.1.4 Analisis Rasio Lancar .....	59
4.1.5 Analisis Profitabilitas .....	62
4.2 Analisis Pengaruh Variabel Independen terhadap Variabel Dependen .....	65
4.2.1 Analisis Pengaruh Perputaran modal kerja (WCT) terhadap Profitabilitas (ROI).....	65
4.2.2 Analisis Pengaruh Rasio Utang ( <i>Debt to Total Asset</i> ) terhadap Profitabilitas (ROI) .....	69
4.2.3 Analisis Pengaruh Rasio Ekuitas ( <i>Debt to Equity Ratio</i> ) terhadap Profitabilitas (ROI) .....	73
4.2.4 Analisis Pengaruh Rasio Lancar ( <i>Current Ratio</i> ) terhadap Profitabilitas (ROI).....	78

4.3 Rasio Rata-rata Variabel Penelitian pada Perusahaan Investasi di Indonesia .....	82
4.4 Pengujian Asumsi Klasik.....	84
4.4.1 Uji Multikolinieritas .....	84
4.4.2 Uji Autorkorelasi .....	86
4.4.3 Uji Heteroskedastisitas .....	87
4.4.4 Uji Normalitas .....	88
4.5 Hasil Analisis Regresi Berganda .....	90
4.6 Pengujian Hipotesis .....	92
4.5.1 Uji Korelasi (R) dan Koefisien Determinasi ( $R^2$ ).....	92
4.5.2 Uji F .....	94
4.5.3 Uji t.....	96
4.7 Pembahasan .....	99
4.7.1 Pengaruh secara simultan variabel independen terhadap variabel dependen pada Perusahaan Investasi di Indonesia.	99
4.7.2 Pengaruh secara parsial variabel independen terhadap variabel dependen pada Perusahaan Investasi di Indonesia.	100
4.7.3 Identifikasi Varibel paling dominan .....	102
<b>BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....</b>	<b>103</b>
5.1 Kesimpulan.....	103
5.2 Saran .....	104
5.3 Keterbatasan Penelitian.....	106

DAFTAR PUSTAKA ..... 107

LAMPIRAN

## DAFTAR TABEL

Tabel 1.1	: Perkembangan Rata-rata Pendapatan dan Laba/Rugi Bersih Perusahaan Subsektor Investasi tahun 2008-2012.....	7
Tabel 1.2	: Rata-rata Rasio Keuangan pada Perusahaan Subsektor Investasi tahun 2008-2012.....	8
Tabel 3.1	: Daftar Populasi Perusahaan Subsektor Investasi.....	38
Tabel 3.2	: Daftar Sampel perusahaan Subsektor Investasi.....	39
Tabel 4.1	: Data Penjualan dan Modal Kerja Subsektor Perusahaan Investasi .....	48
Tabel 4.2	: Perkembangan Data Penjualan dan Modal Kerja Bersih Subsektor Perusahaan Investasi .....	49
Tabel 4.3	: Perputaran Modal Kerja Subsektor Perusahaan Investasi .....	50
Tabel 4.4	: Total Utang dan Total Aktiva Subsektor Perusahaan Investasi .....	52
Tabel 4.5	: Perkembangan Total Utang dan Total Aktiva Subsektor Perusahaan Investasi.....	52
Tabel 4.6	: Rasio Utang (DTA) Subsektor Perusahaan Investasi....	53
Tabel 4.7	: Rasio DTA dan ROI Subsektor Perusahaan Investasi Indonesia.....	54
Tabel 4.8	: Total Utang dan Total Ekuitas Subsektor Perusahaan Investasi.....	56



Tabel 4.9	: Perkembangan Total Utang dan Total Ekuitas Subsektor Perusahaan Investasi.....	57
Tabel 4.10	: Rasio Ekuitas Subsektor Perusahaan Investasi.....	58
Tabel 4.11	: Aktiva Lancar dan Utang Lancar Subsektor Perusahaan Investasi. ....	59
Tabel 4.12	: Perkembangan Aktiva Lancar dan Utang Lancar Subsektor Perusahaan Investasi.....	60
Tabel 4.13	: Rasio Lancar Subsektor Perusahaan Investasi.....	61
Tabel 4.14	: Laba Bersih dan Total Aktiva Subsektor Perusahaan Investasi .....	63
Tabel 4.15	: Perkembangan Laba Bersih dan Total Aktiva Subsektor Perusahaan Investasi .....	63
Tabel 4.16	: Rasio Profitabilitas Subsektor Perusahaan Investasi .....	64
Tabel 4.17	: Perputaran Modal Kerja dan ROI PT. Bakrie dan Brothers, Tbk .....	66
Tabel 4.18	: Perputaran Modal Kerja dan ROI PT. Global Mediacom, Tbk .....	67
Tabel 4.19	: Perputaran Modal Kerja dan ROI PT. Bhakti Investama, Tbk .....	68
Tabel 4.20	: Rasio Utang dan ROI PT. Bakrie dan Brothers, Tbk.....	70
Tabel 4.21	: Rasio Utang dan ROI PT. Global Mediacom, Tbk.....	71
Tabel 4.22	: Rasio Utang dan ROI PT. Bhakti Investama, Tbk.....	72
Tabel 4.23	: Rasio Ekuitas dan ROI PT. Bakrie dan Brothers, Tbk ....	74

Tabel 4.24	: Rasio Ekuitas dan ROI PT. Global Mediacom, Tbk.....	75
Tabel 4.25	: Rasio Ekuitas dan ROI PT. Bhakti Investama, Tbk.....	76
Tabel 4.26	: Rasio Lancar dan ROI PT. Bakrie dan Brothers, Tbk .....	78
Tabel 4.27	: Rasio Lancar dan ROI PT. Global Mediacom, Tbk.....	79
Tabel 4.28	: Rasio Lancar dan ROI PT. Bhakti Investama, Tbk .....	81
Tabel 4.29	: Rasio Rata-Rata Variabel Penelitian Subsektor Perusahaan Investasi .....	83
Tabel 4.30	: Uji Multikolineritas Perusahaan Investasi di Indonesia...	85
Tabel 4.31	: Uji Autokorelasi Perusahaan Investasi di Indonesia.....	86
Tabel 4.32	: Analisis Regresi Berganda Perusahaan Investasi di Indonesia .....	90
Tabel 4.33	: Uji Korelasi (R) dan Koefisiensi Determinasi ( $R^2$ ) Perusahaan Investasi di Indonesia.....	93
Tabel 4.34	: Uji F (Serempak) Perusahaan Investasi di Indonesia .....	95
Tabel 4.35	: Uji T (Uji Parsial) Perusahaan Investasi di Indonesia .....	96

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1	: Kerangka Konseltual Pemikiran.....	33
Grafik 4.1	: Kurva Pengaruh WCT terhadap ROI PT. Bakrie dan Brothers, Tbk.....	67
Grafik 4.2	: Kurva Pengaruh WCT terhadap ROI PT. Global Mediacom, Tbk .....	68
Grafik 4.3	: Kurva Pengaruh WCT terhadap ROI PT. Bhakti Investama, Tbk.....	69
Grafik 4.4	: Kurva DTA terhadap ROI PT. Bakrie dan Brothers, Tbk .....	71
Grafik 4.5	: Kurva DTA terhadap ROI PT. Global Mediacom, Tbk	72
Grafik 4.6	: Kurva DTA terhadap ROI PT. Bhakti Investama, Tbk .....	73
Grafik 4.7	: Kurva DER terhadap ROI PT. Bakrie dan Brothers, Tbk .....	75
Grafik 4.8	: Kurva DER terhadap ROI PT. Global Mediacom, Tbk	76
Grafik 4.9	: Kurva DER terhadap ROI PT. Bhakti Investama, Tbk	77
Grafik 4.10	: Kurva CR terhadap ROI PT. Bakrie dan Brothers, Tbk	79
Grafik 4.11	: Kurva CR terhadap ROI PT. Global Mediacom, Tbk...	80
Grafik 4.12	: Kurva CR terhadap ROI PT. Bhakti Investama, Tbk ...	82
Grafik 4.13	: Uji Heterokedasitas Perusahaan Investasi di Indonesia	88
Grafik 4.14	: Uji Normalitas Perusahaan Investasi di Indonesia .....	89

## ABSTRAK

### PENGARUH EFISIENSI MODAL KERJA, RASIO UTANG, RASIO EKUITAS DAN RASIO LANCAR TERHADAP PROFITABILITAS SUBSEKTOR PERUSAHAAN INVESTASI YANG TERDAFTAR DI BEI

Oleh :

**HAPPYTA AGUSTIN**

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis dampak efisiensi modal kerja, rasio utang, rasio ekuitas dan rasio lancar terhadap profitabilitas pada perusahaan investasi *Go-Public* yang terdaftar di BEI tahun 2008-2012, ditinjau dari aspek serempak dan parsial. Data penelitian ini diperoleh dari metode kepustakaan (*library research*) dengan cara membaca literatur-literatur, bahan referensi, bahan kuliah, laporan keuangan, serta hasil penelitian lainnya yang relevan dengan obyek yang diteliti, dalam hal ini data perusahaan investasi di Indonesia yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Analisis statistik yang digunakan dalam penelitian ini adalah analisis regresi berganda dengan menggunakan SPSS 19. Temuan penelitian ini menunjukkan bahwa tingkat perputaran modal kerja, rasio utang, rasio ekuitas dan rasio lancar secara simultan (bersama-sama) berpengaruh signifikan terhadap tingkat profitabilitas untuk perusahaan investasi *Go-public* yang diteliti. Temuan penelitian ini menunjukkan bahwa variabel independen yang berpengaruh secara parsial dan signifikan terhadap profitabilitas yaitu rasio utang (DTA), sedangkan tingkat perputaran modal kerja (WCT), rasio ekuitas (DER) dan rasio lancar (CR) tidak berpengaruh pada taraf signifikansi 0,05. Peneliti menyarankan kepada PT. Bakrie dan Brothers, Tbk dan PT. Bhakti Investama, Tbk agar dapat menurunkan tingkat *leverage*, sedangkan PT. Global Mediacom, Tbk agar dapat mempertahankan *leverage* perusahaannya.

**Kata kunci** : *Modal Kerja, Rasio Utang, Rasio Ekuitas, Rasio Lancar, Profitabilitas.*

## ABSTRACT

### THE INFLUENCE OF WORKING CAPITAL, DEBT RATIO, EQUITY RATIO, AND CURRENT RATIO EFFICIENCIES ON THE PROFITABILITY OF SUB-SECTORS OF INVESTMENT COMPANIES LISTED IN IDX

Oleh :

**HAPPYTA AGUSTIN; UMAR HAMDAN AJ; M.A. RASYID H.S UMRIE**

This study aims at analyzing the impacts of working capital, debt ratio, equity ratio and current ratio efficiencies on the profitability of go-public investment companies listed in the Indonesian Stock Exchange (IDX) in the period of 2008-2012 and reviewed from simultaneous and partial aspects. The data of this study were gathered through literature review such as references, course materials, financial reports, and other study results about Indonesian investment companies listed in IDX. Statistical analysis which used in this study is multiple regression analysis by using SPSS 19. The results show that turnover rate of working capital, debt ratio, equity ratio and current ratio simultaneously has a significant influence on the profitability level of go-public investment companies studied. The results of this study show that equity ratio (DTA), one of the independent variables, influenced profitability partially and significantly while turnover rate of working capital (WCT). Equity ratio (DER) and current ratio (CR) did not, at the significance level 0.05. the writer suggests PT. Bakrie and Brothers, Tbk and PT. Bhakti Investama, Tbk to reduce the level of their leverage, and PT. Global Mediacom, Tbk to maintain its leverage.

**Key Words** : *Working Capital, Debt Ratio, Equity Ratio, Current Ratio, Profitability*



# BAB I

## PENDAHULUAN

### 1.1. Latar Belakang

Investasi merupakan suatu kegiatan penempatan dana pada aset produktif dengan harapan mendapatkan pertumbuhan modal dalam jangka waktu tertentu. Investasi secara konvensional dapat diartikan sebagai suatu kegiatan bisnis yang pasif. Berinvestasi adalah salah satu langkah strategis yang bisa dilakukan setiap orang untuk menghasilkan uang lebih ([www.seputarforex.com](http://www.seputarforex.com)).

Dengan potensi pendapatan yang stabil, seorang investor akan lebih aman untuk pemenuhan kehidupannya. Namun disisi lain peningkatan taraf hidup yang signifikan akan sulit di capai dalam waktu yang singkat. Disinilah para pebisnis lebih memegang peranan. Seorang pembisnis dengan perencanaan dan kerja keras akan lebih cepat mendapatkan peningkatan pendapatan. Suatu investasi harus ada unsur ketersediaan dana (aset) pada saat sekarang, kemudian komitmen mengikatkan dana tersebut pada obyek investasi (bisa tunggal atau portofolio) untuk beberapa periode (untuk jangka panjang lebih dari satu tahun) di masa mendatang. Selanjutnya, setelah periode yang diinginkan tersebut tercapai (jatuh tempo) barulah investor bisa mendapatkan kembali asetnya, tentu saja dalam jumlah yang lebih besar, guna mengkompensasi pengorbanan investor ([www.seputarforex.com](http://www.seputarforex.com)).



Para investor biasanya memfokuskan pada analisis profitabilitas sebelum melakukan investasi pada suatu perusahaan. Oleh karena itu, perusahaan dituntut harus selalu menjaga kondisi profitabilitas agar dapat stabil sehingga investor akan tertarik untuk berinvestasi pada perusahaan tersebut. Dengan profitabilitas yang stabil perusahaan akan dapat menjaga kelangsungan usahanya, sebaliknya apabila perusahaan tidak mampu untuk menghasilkan profitabilitas yang memuaskan maka perusahaan tidak akan mampu menjaga kelangsungan usahanya. Mengingat pentingnya profitabilitas bagi perusahaan maka perusahaan dituntut untuk selalu meningkatkan efisiensi kerjanya sehingga dapat dicapai tujuan yang diharapkan oleh perusahaan yaitu mencapai profitabilitas yang optimal (Agus Wibowo & Sri Wartini, 2012).

Pengukuran tingkat efektifitas manajemen yang ditunjukkan oleh laba yang dihasilkan dari penjualan dan dari pendapatan investasi, dapat dilakukan dengan mengetahui seberapa besar rasio profitabilitas yang dimiliki. Profitabilitas adalah hasil akhir dari sejumlah kebijakan dan keputusan yang dilakukan oleh perusahaan (Weston & Bringham, 2012).

Dengan mengetahui rasio profitabilitas yang dimiliki, perusahaan dapat melihat kondisi perkembangan perusahaan setiap saat. Jenis-jenis rasio profitabilitas diantaranya *net profit margin on sales* adalah cara mengukur laba atas setiap rupiah penjualan, *return on total assets* (ROA) atau *return on total investment* (ROI) adalah rasio yang menunjukkan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba atas aktiva yang dipergunakan, *return on common equity*

(ROE) adalah rasio untuk mengukur pengembalian atas investasi bagi pemegang saham biasa (Farah Margaretha, 2005).

Salah satu kebijakan keuangan yang mempengaruhi kemampuan perusahaan mendapatkan keuntungan adalah masalah efisiensi modal kerja. Manajemen modal kerja yang baik sangat penting dalam bidang keuangan karena kesalahan dan kekeliruan dalam mengelola modal kerja dapat mengakibatkan kegiatan usaha menjadi terhambat atau terhenti sama sekali. Sehingga, adanya analisis atas modal kerja perusahaan sangat penting untuk dilakukan karena meliputi pengambilan keputusan mengenai jumlah dan komposisi aktiva lancar dan bagaimana membiayai aktiva ini (Agus Wibowo & Sri Wartini, 2012).

Pengolahan modal kerja menjadi penting karena menyangkut beberapa aspek yaitu pertama, beberapa penelitian telah memberikan indikasi bahwa sebagian besar waktu manajer keuangan dihabiskan dalam kegiatan internal perusahaan dari hari ke hari, dan ini merupakan bagian dari manajemen modal kerja. Kedua, kenyataannya jumlah aktiva lancar sering lebih separuh total aktiva perusahaan dan cenderung labil. Ketiga, hubungan antara tingkat pertumbuhan penjualan dan kebutuhan akan permodalan aktiva lancar adalah dekat dan langsung (Weston & Bringham, 2012).

Rasio-rasio yang digunakan untuk mengukur efisiensi modal kerja yaitu *working capital turnover* (WCT) adalah rasio yang menunjukkan banyaknya pendapatan yang dilakukan perusahaan, *inventory turnover* adalah rasio yang digunakan untuk mengukur kecepatan rata-rata persediaan, *receivable turnover*



adalah rasio yang menunjukkan berapa sering rata-rata piutang berubah sepanjang periode tertentu.

Pembiayaan dengan utang atau *leverage* keuangan memiliki tiga implikasi penting, yaitu : pertama, jika investasi oleh pemegang saham tidak mencukupi, maka perusahaan dapat tetap beroperasi oleh pemegang saham tidak mencukupi, maka perusahaan dapat tetap beroperasi dengan cara berhutang dan dengan begitu para pemegang saham masih tetap memiliki pengendalian atas perusahaan, walaupun dengan investasi yang terbatas. Kedua, kreditur melihat ekuitas atau dana yang disetor pemilik untuk memberikan marjin pengaman, sehingga jika pemegang saham hanya memberikan sebagian kecil dari total pembiayaan, maka risiko perusahaan sebagian besar ada pada kreditur. Ketiga, jika perusahaan memperoleh pengembalian yang lebih besar atas investasi yang dibiayai dengan dana pinjaman dibanding pembayaran bunga, maka pengembalian atas modal pemilik akan lebih besar ( Weston & Bringham, 2012).

Menurut Tunggal (1995) jika perusahaan memutuskan menetapkan modal kerja dalam jumlah yang besar, kemungkinan tingkat likuiditas akan terjaga namun kesempatan untuk memperoleh laba yang besar akan menurun yang pada akhirnya berdampak pada menurunnya profitabilitas. Sebaliknya jika perusahaan ingin memaksimalkan profitabilitas, kemungkinan dapat mempengaruhi tingkat likuiditas perusahaan. Makin tinggi likuiditas, maka makin baiklah posisi perusahaan di mata kreditur. Oleh karena terdapat kemungkinan yang lebih besar bahwa perusahaan akan dapat membayar kewajibannya tepat pada waktunya. Di lain pihak ditinjau dari segi sudut pemegang saham, likuiditas yang tinggi tak

selalu menguntungkan karena berpeluang menimbulkan dana-dana yang menganggur yang sebenarnya dapat digunakan untuk berinvestasi dalam proyek proyek yang menguntungkan perusahaan. Sehingga untuk mengetahui tingkat likuiditas serta seberapa besar modal kerja yang dialokasikan perusahaan untuk operasi perusahaan, dapat digunakan rasio lancar atau yang lebih dikenal dengan *current ratio*.

Penelitian yang dilakukan oleh Olayinka Akindo & Taiwon Asaolu (2012) bahwa ukuran perusahaan memiliki pengaruh positif signifikan terhadap profitabilitas dan *leverage* berpengaruh negatif terhadap profitabilitas perusahaan.

Pada penelitian yang dilakukan oleh Ikram ul Haq , *et al.* (2011) menyatakan bahwa ada hubungan antara CR, LR, CATAR, CASR, CTR, DTR, ITR, CRTR terhadap ROI.

Dalam penelitian yang dilakukan oleh Bhaskar Bagchil (2012) bahwa CCC, DER, DTA, AI, AD, AC berhubungan negatif terhadap ROTA dan ROI.

Pada penelitian yang dilakukan oleh Budi Prasetyo (2011) dengan judul “ Pengaruh Likuiditas dan Efisiensi Modal Kerja Terhadap Profitabilitas pada PT. BPR Sinar Dana Buana Sidoarjo” ditemukan bahwa *current ratio* dan *debt to total assets* berpengaruh secara simultan terhadap profitabilitas.

Penelitian yang dilakukan oleh Agus Wibowo & Sri Wartini (2012) dengan judul “ Efisiensi Modal Kerja, Likuiditas dan Leverage Terhadap Profitabilitas pada Perusahaan Manufaktur di BEI” ditemukan bahwa secara simultan WCT, CR, DTA berpengaruh signifikan terhadap profitabilitas.

Pada penelitian yang dilakukan oleh Setyo Budi Nugroho (2011) dengan judul “Analisis Pengaruh Efisiensi Modal Kerja, Likuiditas dan Solvabilitas terhadap Profitabilitas” studi kasus pada PT. Telekomunikasi Indonesia, Tbk” ditemukan bahwa tidak terdapat pengaruh yang signifikan antara efisiensi modal kerja, likuiditas dan solvabilitas terhadap profitabilitas.

Pada penelitian ini, peneliti menggunakan efisiensi modal kerja yaitu rasio *working capital turnover* (WCT) karena dengan rasio ini dapat diketahui seberapa besar pendapatan yang dilakukan perusahaan, rasio *debt to total assets ratio* (DTA) untuk mengetahui seberapa banyak bagian dari keseluruhan dana yang dibelanjahi dengan utang, rasio *debt to equity ratio* (DER) merupakan indikator yang menunjukkan sejauh mana perusahaan dapat menanggung kerugian tanpa harus merugikan kreditornya. Tujuannya untuk mengukur kemampuan dari modal sendiri yang dijadikan jaminan untuk keseluruhan utang perusahaan, *current ratio* (CR) menunjukkan kemampuan perusahaan membayar utang yang segera harus dipenuhi dengan aktiva lancar. Metode ini dipilih juga karena sebagaimana disarankan dari para peneliti terdahulu dan juga ingin mengetahui apakah perputaran modal kerja atau *working capital turnover* (WCT), rasio utang atau *debt to total assets ratio* (DTA), rasio ekuitas atau *debt to equity ratio* (DER) dan rasio lancar atau *current ratio* (CR) memiliki pengaruh atau tidak terhadap Profitabilitas perusahaan.

Perusahaan yang terpilih dalam penelitian ini adalah subsektor perusahaan investasi yang terdaftar di BEI. Berikut ini adalah tabel yang menunjukkan

perubahan rata-rata pendapatan dan laba/rugi bersih perusahaan subsektor investasi.

Tabel 1.1 Perkembangan Rata-rata Pendapatan dan Laba/Rugi Bersih Perusahaan Subsektor Investasi Tahun 2008 – 2012

Tahun	Pendapatan (Rp)	Perkembangan	Laba Bersih (Rp)	Perkembangan
2008	3.778.840.226.642		18.007.344.048	
2009	3.502.764.587.436	-7,31%	35.819.922.347	98,92%
2010	4.391.631.573.884	25,38%	454.675.884.636	1169,34%
2011	4.964.301.544.339	13,04%	712.902.725.880	56,79%
2012	6.242.711.778.399	25,75%	1.320.918.717.509	85,29%

Sumber : [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id) yang telah diolah

Berdasarkan tabel 1.1 di atas, perkembangan pendapatan subsektor investasi dari tahun 2008 – 2012 terus berfluktuasi, pada tahun 2009 rata-rata pendapatan subsektor investasi mengalami penurunan sebesar -7,31%, kemudian pada tahun 2010 rata-rata perkembangan pendapatan subsektor investasi mengalami peningkatan yang cukup besar yaitu sebesar 25,38%, akan tetapi pada tahun 2011 rata-rata perkembangan pendapatan subsektor investasi kembali mengalami penurunan yaitu sebesar 13,04%, dan kembali mengalami peningkatan pada tahun 2012 yaitu sebesar 25,75%.

Demikian pula pada laba/rugi bersih subsektor investasi dari tahun 2008 - 2012 juga mengalami fluktuasi, pada tahun 2010 rata-rata laba/rugi subsektor investasi mengalami peningkatan yang cukup besar bila dibandingkan pada tahun 2009, yaitu sebesar 1169,34%. Kemudian pada tahun 2011 rata-rata perkembangan laba/rugi bersih subsektor investasi mengalami penurunan yang

drastis yaitu sebesar 56,79%, kemudian pada tahun 2012 sedikit meningkat rata-rata perkembangan laba/rugi subsektor investasi yaitu sebesar 85,29%.

Adapun indikator yang kita gunakan untuk melihat kinerja keuangan perusahaan adalah WCT, DTA, DER dan CR terhadap profitabilitas (ROI).

Tabel 1.2 Rata-rata Rasio Keuangan pada Perusahaan Subsektor Investasi Tahun 2008 – 2012

Tahun	WCT (X)	DTA (%)	DER (%)	CR (%)	ROI (%)
2008	4,02	37,46	99,28	2,93	0,17
2009	1,61	35,91	92,49	2,17	0,35
2010	1,78	37,48	62,64	1,63	4,40
2011	1,75	32,16	47,48	2,63	6,29
2012	2,80	30,76	44,42	3,47	8,38

Sumber: [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id) yang telah diolah

Berdasarkan tabel 2 di atas dapat dilihat bahwa perputaran modal kerja (WCT) terus mengalami penurunan dari tahun 2008 = 2012, akan tetapi penurunan perputaran modal kerja (WCT) tidak selalu diikuti oleh ROI. WCT tertinggi pada tahun 2008 yaitu 4,02X, kemudian pada tahun 2009 mengalami penurunan yaitu sebesar 1,61X, lalu pada tahun 2010 sedikit mengalami peningkatan jika dibandingkan pada tahun 2009 yaitu sebesar 1,78X, kemudian pada tahun 2011 WCT kembali mengalami penurunan yaitu sebesar 1,75X, dan pada tahun 2012 kembali meningkat yaitu sebesar 2,78X.

Pada rasio-rasio DTA pada subsektor perusahaan investasi juga mengalami fluktuasi pada tahun 2008 – 2012. Pada tahun 2008 rata-rata rasio DTA yaitu sebesar 37,46%, pada tahun 2009 rasio DTA mengalami penurunan yaitu sebesar 35,91%, pada tahun 2010 rasio DTA kembali mengalami peningkatan yaitu sebesar 37,48%, pada tahun 2011 kembali menurun yaitu sebesar 32,16% dan

pada tahun 2012 kembali mengalami penurunan yaitu sebesar 30,76%. Rasio kenaikan dan penurunan DTA tidak selalu diikuti oleh penurunan dan kenaikan ROI

Rasio DER subsektor perusahaan investasi pada tahun 2008 sebesar 99,28%, pada tahun 2009 rasio DER mengalami penurunan yaitu sebesar 92,49%, pada tahun 2010 kembali mengalami penurunan yang sangat drastis yaitu sebesar 62,64%, pada tahun 2011 kembali turun sebesar 47,48%, dan pada tahun 2012 menurun kembali sebesar 44,42%. Rasio kenaikan dan penurunan DER tidak selalu diikuti oleh penurunan dan kenaikan ROI.

Rasio CR juga mengalami fluktuasi naik turun dari tahun 2008 – 2012. Pada tahun 2008 CR pada subsektor perusahaan investasi sebesar 2,93%, pada tahun 2009 penurunan pada CR menjadi 2,17%, pada tahun 2010 kembali menurun secara drastis pada CR yaitu menjadi 1,63%, kemudian pada tahun 2011 mengalami peningkatan pada CR yaitu menjadi 2,63%, dan pada tahun 2012 kembali mengalami peningkatan pada CR yaitu menjadi 3,47%. Rasio CR yang berfluktuasi mengalami kenaikan dan penurunan ini tidak selalu bersamaan dengan kenaikan dan penurunan ROI.

Rasio ROI terus mengalami peningkatan tiap tahunnya, akan tetapi kenaikan pada rasio ROI yang terus meningkat tiap tahunnya tidak selalu diikuti oleh kenaikan pada rasio WCT, DTA, DER dan CR. Pada tahun 2008 rasio ROI paling rendah yaitu sebesar 0,17%, akan tetapi pada tahun yang sama rasio WCT, DER, DTA merupakan rasio tertinggi dari tahun-tahun yang lain. Pada tahun 2009 ROI meningkat yaitu menjadi 0,35%, dan pada tahun 2010 ROI mengalami

peningkatan yang sangat tinggi yaitu menjadi 4,40%, dan pada tahun 2011 kembali meningkat yaitu menjadi 6,29%, dan pada tahun 2012 kembali meningkat yaitu menjadi 8,38%.

Berdasarkan uraian di atas, pada pendapatan perusahaan subsektor investasi, laba/rugi bersih dan juga rasio-rasio keuangan terus mengalami penurunan dan sedikit mengalami peningkatan dari tahun 2008 – 2012. maka penelitian ini mengambil judul **“Pengaruh Efisiensi Modal Kerja, Rasio Utang, Rasio Ekuitas dan Rasio Lancar Terhadap Profitabilitas Subsektor Perusahaan Investasi yang Terdaftar di BEI”** Penelitian ini mencoba untuk mengetahui seberapa besar pengaruh masing-masing variabel terhadap profitabilitas perusahaan. Dengan demikian, perusahaan dapat mengetahui kebijakan yang harus diambil untuk kelangsungan usaha.

## **1.2. Perumusan Masalah**

Berdasarkan latar belakang di atas, maka dirumuskan suatu masalah, yaitu

- a. Apakah efisiensi modal kerja (WCT), rasio utang (DTA), rasio ekuitas (DER) dan rasio lancar (CR) berpengaruh secara simultan dan parsial terhadap tingkat profitabilitas dalam hal ini *Return On Investment* (ROI) perusahaan investasi yang terdaftar di BEI tahun 2008-2012 ?
- b. Variabel independen yang mana paling dominan berpengaruh terhadap tingkat profitabilitas dalam hal ini *Return On Investment* (ROI) perusahaan investasi yang terdaftar di BEI tahun 2008-2012 ?

### **1.3. Tujuan Penelitian**

Tujuan dilakukannya penelitian ini adalah :

- a. Untuk mengetahui pengaruh efisiensi modal kerja yang terdiri dari variabel modal kerja (WCT), rasio utang (DTA), rasio ekuitas (DER) dan rasio lancar (CR) secara simultan dan parsial terhadap tingkat profitabilitas dalam hal ini *Return On Investment* (ROI) perusahaan investasi yang terdaftar di BEI tahun 2008-2012.
- b. Untuk menentukan variabel yang paling dominan berpengaruh terhadap tingkat profitabilitas dalam hal ini *Return On Investment* (ROI) perusahaan investasi Indonesia Tahun 2008-2012.

### **1.4. Manfaat Penelitian**

Bagi peneliti :

Hasil penelitian ini diharapkan untuk dapat menambah wawasan, pengetahuan dan pengalaman penelitian dalam menerapkan ilmu yang telah didapat.

Bagi perusahaan :

Hasil penelitian ini diharapkan dapat membantu perusahaan dalam mengatasi masalah keuangan perusahaan, dapat dijadikan sebagai catatan/koreksi untuk mempertahankan kinerjanya, sekaligus memperbaiki apabila ada kelemahan dan kekurangan.



Bagi Praktisi :

Penelitian ini dapat digunakan sebagai bahan pertimbangan dalam memilih saham-saham perusahaan yang mempunyai kinerja keuangan yang baik sebelum menginvestasikan dananya.

Bagi Akademis :

Sebagai bahan referensi untuk penelitian di masa datang dan bisa menambah perbendaharaan perpustakaan.

## **1.5. SISTEMATIKA SKRIPSI**

Hasil penelitian ini dilaporkan dalam bentuk skripsi dengan sistematika penulisan sebagai berikut.

Bab Pertama, merupakan pendahuluan yang berisi tentang latar belakang masalah, masalah pokok, tujuan dan manfaat penulisan.

Bab Kedua, memuat teori - teori yang digunakan sebagai tinjauan/landasan dalam menganalisis masalah pokok yang telah dikemukakan, kerangka pikir, dan hipotesis.

Bab Ketiga, memuat uraian tentang metode penelitian dan berisi lokasi penelitian, rancangan penelitian, jenis dan sumber data, variabel penelitian, metode pengumpulan data, metode analisis data, dan definisi operasional variabel.

Bab Keempat, memuat analisis data sesuai dengan metodologi penelitian yang digunakan. Analisis dilakukan dengan menghitung *Working Capital Turnover*, *Debt to Total Assets Ratio*, *Debt to Equity Ratio* dan *Current Ratio* dan hubungannya dengan Profitabilitas Perusahaan subsektor investasi di Indonesia.

Bab Kelima, memuat kesimpulan dari hasil analisis data serta hasil dari hubungan antara modal kerja dengan profitabilitas serta menampilkan variabel yang paling dominan berpengaruh terhadap profitabilitas.

## DAFTAR PUSTAKA

- Ahmad, Kamaruddin. 2002. *Dasar-Dasar Manajemen Modal Kerja*. Jakarta: PT. Rineka Cipta.
- Akinlo, Olayinka, *et al.* 2012. *Profitability and Leverage Evidence from Nigerian Firms*. *Global Journal Of Business Research*. Vol 6. No. 1. Obafemi Awolowo University.
- Bagchi, Bhaskar, *et al.* 2012. *Influence of Working Capital Management on Profitability A Study on Insian FMCG Companies*. *Internasional Journal of Business and Management*. Vol. 7. No. 22.
- Eugene, F. Bringham dan Joel F. Houston. 1991. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Buku 1&2. Jakarta : Salemba Empat
- Haq, Ikram Ul, *et al.* 2011. *The Relationship between Working Capital Management and Profitability A Case Study of Cement Industry in Pakistan*. *Mediterranean Journal of Social Sciences*. Vol. 2. No. 2. May.
- Horne, James C Van dan John M. Wachowicz, JR. 1997. *Prinsip-Prinsip Manajemen Keuangan*. Jakarta ; Salemba Empat.
- Husnan, Suad. 2008. *Manajemen Keuangan : Teori dan Penerapan (Keputusan Jangka Pendek)*. Yogyakarta : BPFE
- Margaretha, Farah. 2005. *Teori Dan Aplikasi Manajemen Keuangan*. PT. Gramedia Widiasarana Indonesia, Jakarta.

- Nugroho, Setyo Budi. 2011. *Analisis Pengaruh Efisiensi Modal Kerja, Likuiditas dan Solvabilitas terhadap Profitabilitas (Studi Kasus pada PT. Telekomunikasi Indonesia, Tbk)*. Jurnal Ilmu Administrasi Bisnis.
- Prasetyo, Budi. 2011. *Pengaruh Likuiditas dan Efisiensi Modal Kerja Terhadap Profitabilitas pada PT. BPR Sinar Dana Buana Sidoarjo*.
- Riyanto, Bambang. 2000. *Dasar-Dasar Pembelian Perusahaan*. Yogyakarta : Yayasan Penerbit Gajah Mada.
- Santoso, Singgih. 2002. *Buku Latihan SPSS Statistik Multivariat*. Jakarta : PT. Elex Media Komputindo. Online. Diambil pada tanggal 7 Oktober 2013 dari <http://www.scribd.com/doc/50426262/Buku-Latihan-SPSS-Statistik-Multivariat>
- Sugiono. 2012. *Metode Penelitian Bisnis*. Bandung : Alfabeta.
- Syamsuddin, Lukman. 2007. *Manajemen Keuangan Perusahaan*. Jakarta : PT. Raja Grafindo Persada.
- Tunggal, Widjaja Amin. 1995. *Dasar-dasar Analisis Laporan keuangan*. Yogyakarta : Bhineka Cipta
- Website seputarforex. 2013. Definisi dan Pengertian Investasi. Online. Diambil pada tanggal 1 Agustus 2013 dari <http://www.seputarforex.com/artikel/forex/lihat.php?id=119302&title=definisidanpengertianinvestasi>
- Website bakrie and brothers. 2013. Online. Diambil pada tanggal 1 Agustus 2013 dari [www.bakrie-brothers.com](http://www.bakrie-brothers.com)

Website bhakti investama. 2013. Online. Diambil pada tanggal 1 Agustus 2013

dari [www.bhakti-investama.com](http://www.bhakti-investama.com)

Website global mediacom. 2013. Online. Diambil pada tanggal 1 Agustus 2013

dari [www.mediacom.co.id](http://www.mediacom.co.id)

Wibisono, Handoyo. 1997. *Manajemen Modal Kerja. Edisi Ketig*. Yogyakarta :

Penerbitan Universitas Atma Jaya Yogyakarta.

Wibowo, Agus & Sri Wartini. 2012. *Efisiensi Modal Kerja, Likuiditas dan*

*Leverage Terhadap Profitabilitas pada Perusahaan Manufaktur di BEI.*

Jurnal Dinamika Manajemen Vol 3. No. 1.

Wild, John J, *et al.* 2005. *Financial Statement Analysis*. Jakarta : salemba Empat.