

**PENGARUH RASIO MODAL KERJA TERHADAP TINGKAT  
PROFITABILITAS PERUSAHAAN SEKTOR PAKAN TERNAK  
DI BURSA EFEK INDONESIA**



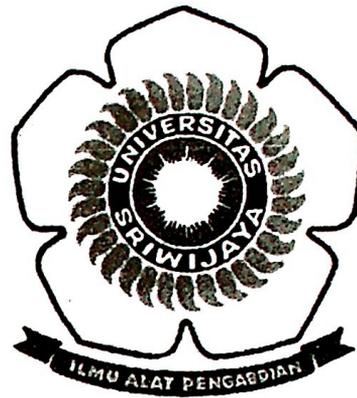
Skripsi Oleh :

**MAYA ROHIMAH  
NIM 01101401046**

*Sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar  
Gelar Sarjana Ekonomi*

**KEMENTERIAN PENDIDIKAN DAN KEBUDAYAAN  
UNIVERSITAS SRIWIJAYA  
FAKULTAS EKONOMI  
PALEMBANG  
TAHUN 2014**

**PENGARUH RASIO MODAL KERJA TERHADAP TINGKAT  
PROFITABILITAS PERUSAHAAN SEKTOR PAKAN TERNAK  
DI BURSA EFEK INDONESIA**



**Skripsi Oleh :**

**MAYA ROHIMAH  
NIM 01101401046**

*Sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar  
Gelar Sarjana Ekonomi*

**KEMENTERIAN PENDIDIKAN DAN KEBUDAYAAN  
UNIVERSITAS SRIWIJAYA  
FAKULTAS EKONOMI  
PALEMBANG  
TAHUN 2014**

**KEMENTERIAN PENDIDIKAN DAN KEBUDAYAAN  
UNIVERSITAS SRIWIJAYA  
FAKULTAS EKONOMI  
PALEMBANG**

**LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF**

Nama : Maya Rohimah  
NIM : 01101401046  
Jurusan : Manajemen  
Program : S1  
Bidang Kajian : Manajemen Keuangan  
Judul Skripsi : Pengaruh Rasio Modal Kerja Terhadap Tingkat Profitabilitas Perusahaan Sektor Pakan Ternak di Bursa Efek Indonesia

Tanggal Persetujuan

Tanggal : 1 JULI 2014

Dosen Pembimbing I,



**Dr. Yuliani, S.E., M.M**  
NIP. 197608252002122004

Tanggal : 1 JULI 2014

Dosen Pembimbing II,



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

**LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI**

**PENGARUH RASIO MODAL KERJA TERHADAP TINGKAT  
PROFITABILITAS PERUSAHAAN SEKTOR PAKAN  
TERNAK DI BURSA EFEK INDONESIA**

Disusun oleh:

Nama Mahasiswa : Maya Rohimah  
NIM : 01101401046  
Fakultas : Ekonomi  
Jurusan : Manajemen  
Bidang Kajian/Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Telah diuji dalam ujian komprehensif pada tanggal 25 Agustus 2014 dan telah memenuhi syarat untuk diterima

Panitia Ujian Komprehensif  
Palembang, 25 Agustus 2014

Ketua

Anggota

Anggota



**Dr. Yuliani, S.E., M.M**  
NIP.197608252002122004



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



**Drs. H.M.A. Rasyid. Hs Umrie, M.B.A**  
NIP.195411021976021001

Mengetahui,  
Ketua Jurusan Manajemen



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

## SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH

Yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama Mahasiswa : Maya Rohimah  
NIM : 01101401046  
Jurusan : Manajemen  
Program : S1  
Fakultas : Ekonomi  
Bidang Kajian : Manajemen Keuangan  
Judul Skripsi : Pengaruh Rasio Modal Kerja Terhadap Tingkat Profitabilitas Perusahaan Sektor Pakan Ternak di Bursa Efek Indonesia

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa Skripsi yang berjudul :  
Pengaruh Rasio Modal Kerja Terhadap Tingkat Profitabilitas Perusahaan Sektor Pakan Ternak di Bursa Efek Indonesia.

Pembimbing ;

Ketua : Dr. Yuliani,S.E,M.M

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

Tanggal Ujian : 25 Agustus 2014

Adalah benar hasil karya saya sendiri.Dalam sekripsi ini tidak ada kutipan hasil karya orang lain yang tidak di sebutkan 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.

Palembang, 25 Agustus 2014  
Pembuat Pernyataan,



Maya Rohimah  
NIM.01101401046

## HALAMAN PENGESAHAN

**Judul Skripsi : PENGARUH RASIO MODAL KERJA TERHADAP  
TINGKAT PROFITABILITAS PERUSAHAAN SEKTOR  
PAKAN TERNAK DI BURSA EFEK INDONESIA**

**Nama Mahasiswa: MAYA ROHIMAH**

**NIM : 01101401046**

**Program Studi : Manajemen Keuangan**

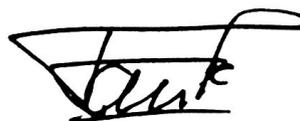
**Menyetujui,**

**Pembimbing Pertama,**



**Dr. Yuliani, S.E, M.M.  
NIP 19760825200212004**

**Pembimbing Kedua,**



**H. Taufik, S.E, MBA.  
NIP 196709031999031001**

**Pengelola Akademik**



**Drs. Yuliansyah M. Diah, M.M.  
NIP 195507011985031003**

**Ketua Jurusan Manajemen  
Universitas Sriwijaya**



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

**Tanggal Lulus :**

**25 Agustus 2014**

## HALAMAN PERNYATAAN

Saya yang bertanda di bawah ini,

Nama : MAYA ROHIMAH  
Tempat / Tanggal lahir : PALEMBANG ,30 MARET 1992  
NIM : 01101401046  
Program Studi : Manajemen Keuangan

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi yang berjudul: Pengaruh Rasio modal kerja terhadap tingkat profitabilitas perusahaan sektor pakan ternak di Bursa Efek Indonesia.

1. Seluruh data, informasi, interpretasi serta pernyataan dalam pembahasan dan kesimpulan yang disajikan dalam karya ilmiah ini, kecuali yang disebutkan sumbernya adalah merupakan hasil pengamatan, penelitian, pengolahan, serta pemikiran saya sendiri dengan pengarahan dari pembimbing yang ditetapkan.
2. Karya ilmiah yang saya tulis ini adalah asli dan belum pernah diajukan untuk mendapat gelar akademik, baik di Universitas Sriwijaya maupun di perguruan tinggi lainnya.

Demikian pernyataan ini dibuat dengan sebenar-benarnya dan apabila dikemudian hari ditemukan adanya bukti ketidakbenaran dalam pernyataan tersebut di atas, maka saya bersedia menerima sanksi akademis berupa pembatalan gelar yang saya peroleh melalui pengajuan karya ilmiah ini.

Palembang, Agustus 2014  
Yang membuat pernyataan,



MAYA ROHIMAH  
NIM 01101401046

## KATA PENGANTAR

Puji syukur ke hadirat Allah SWT atas rahmat dan karunia-Nya saya dapat menyelesaikan penelitian dan skripsi yang berjudul Pengaruh Rasio Modal Kerja Terhadap tingkat Profitabilitas perusahaan sektor pakan ternak di Bursa Efek Indonesia. Skripsi ini untuk memenuhi salah satu syarat kelulusan dalam meraih derajat sarjana Ekonomi program Strata Satu (S-1) Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya. 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 terima kasih kepada:

1. Ibu Prof. Dr. Hj. Badia Perizade, M.BA. sebagai Rektor Universitas Sriwijaya.
2. Bapak Prof. Dr. H. Taufiq, SE, M.Si. sebagai Dekan Fakultas Ekonomi
3. Ibu Hj. Rina Tjandrakirana, S.E., M.M., Ak. sebagai Ketua Program Ekstension Fakultas Ekonomi.
4. Bapak Drs. Yuliansyah M. Diah, M.M. sebagai Pengelola Akademik Jurusan Manajemen, Universitas Sriwijaya Palembang.
5. Dr. Yuliani, S.E, M.M. sebagai Pembimbing I, dan H. Taufik, S.E, MBA. sebagai Pembimbing II, yang telah meluangkan waktu, pikiran, tenaga serta dengan sabar dan teliti memberikan saran dan masukan agar skripsi ini dapat diselesaikan tepat waktu.
6. Bapak dan Ibu Dosen Program Studi Manajemen Keuangan Jurusan Manajemen, yang telah memberikan ilmu pengetahuannya.
7. Orang tua tercinta dan saudara –saudara kakak saya Anita Indriyati, SPD, Dahlia Sukmawati, SKP, Dedi Alfian ST, MT, Maulana Ibrahim, SH. yang telah memberikan motivasi, arahan agar skripsi ini cepat diselesaikan.
8. My lovely Ikrar Ghbyta Gumilar, SE yang telah memberikan semangat, dukungan telah tercapai skripsi ini.

Semoga segala bantuan yang telah dilakukan menjadi bagian amal ibadah yang akan dicatat sebagai amal soleh dilembar catatan Allah Subhanahuwata'allah.

Palembang, Agustus 2014

Maya Rohima

## ABSTRAK

### Pengaruh Rasio Modal Kerja Terhadap Tingkat Profitabilitas Perusahaan

#### Sektor Pakan Ternak di Bursa Efek Indonesia

oleh

Maya Rohimah:Yuliani:H.Taufik.

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis dan menguji pengaruh: *Total Assets to Net Working Capital* terhadap tingkat profitabilitas, *Current Liabilities to Net Working Capital* terhadap tingkat profitabilitas, *Revenues to Net Working Capital* terhadap tingkat profitabilitas, dan *Total Assets to Net Working Capital*, *Current Liabilities to Net Working Capital*, dan *Revenues to Net Working Capital* secara simultan berpengaruh terhadap tingkat profitabilitas. Penelitian ini adalah penelitian eksplanatif. Populasi Penelitian seluruh subsektor pakan ternak berjumlah empat perusahaan. Perusahaan yang diambil sebagai sampel adalah perusahaan sektor pakan ternak yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia, yaitu PT Charoen Pokphand Indonesia Tbk, PT Japfa Comfeed Indonesia Tbk, PT Malindo Feedmill Tbk, dan PT Sierad Produce Tbk. Teknik dinalisis data menggunakan Deskriptif, dan Inferensial. Berdasarkan analisis dan pemahasan dapat disimpulkan bahwa: 1) *Total Assets to Net Working Capital* berpengaruh signifikan terhadap tingkat profitabilitas, 2) *Current Liabilities to Net Working Capital* berpengaruh signifikan terhadap tingkat profitabilitas, 3) *Revenues to Net Working Capital* berpengaruh signifikan terhadap tingkat profitabilitas dan 4) *Total Assets to Net Working Capital*, *Current Liabilities to Net Working Capital*, dan *Revenues to Net Working Capital* berpengaruh secara simultan terhadap tingkat profitabilitas.

Kata kunci: *Total assets to net Working Capital*, Profitabilitas, *Current Liabilities to net Working Capital*, *Revenues toR net Working Capital*

Palembang, Agustus 2014

Ketua



Dr. Yuliani, SE, M.M.  
NIP. 19760825200212004

Anggota



H. Taufik, SE, MBA.  
NIP. 196709031999031001

Mengetahui,  
Pengelola Akademik Jurusan Manajemen



Drs. Yuliansyah M. Diah, M.M.  
NIP 195507011985031003

## ABSTRACT

### The Effect Of Net Working Capital Ratio The Profitability Of Fodder Sector Company In Indonesia Stock Ex-Change

by

**Maya Rohimah:Yuliani:Taufik.**

The aims of this study are to analyze the effect and experiment of :total Assets to net working capital to level of profitability,current Liabilities to net working capital to level of profitability,revenues to net working capital to level of profitbility,and Total Asset to net working capital.current Liabilities to net working capital and revenues to net working capital simulataneously having effect to level of profitbilty.This study is an explanatory research this are numbered subctors fodder companies.The company is taken as an sample is fodder company regiestered in Indonesia Stock Ex-Change.as follows PT Charoen Pokphand Ind.Tbk,PT Japfa Comfeed Ind.Tbk,PT Malindo Feedmill.Tbk and PT. Sierad Produce.Tbk.Tehnique of analysis are descriptive and inferential analysis.based from analysis and discussion it can be conducted:1)Total assets to net working capital significantly having effect to profitabilty.2)current liabilties to net working capital significantly having Effect to Profitability.3)revenues of to net working capital Significantly Effect to Profitabilty.4)Total Assets to Net working capital And current Liabilities to net working capital And revenues to net working capital simulataneously Effect to Profitabilty In Indonesia Stock Ex-Change.

*Key Words: Total Assets to Net Working Capital, Profitability, Current Liabilities to Net Working Capital, Revenues to Net Working Capital.*

Ketua



**Dr. Yuliani, SE, M.M.**  
NIP. 19760825200212004

Palembang, August 2014  
Anggota



**H. Taufik, SE, MBA.**  
NIP. 196709031999031001

Mengetahui,  
Pengelola Akademik Jurusan Manajemen



**Drs. Yuliansyah M. Diah, M.M.**  
NIP. 195507011985031003

# RIWAYAT HIDUP

Nama Mahasiswa :Maya Rohimah  
Jenis Kelamin :Perempuan  
Tempat/Tanggal Lahir :Palembang,30 Maret 1992  
Agama :Islam  
Status :Belum Menikah  
Alamat :Jln.Tanjung Harapan No 29 Rt 23  
Alamat Email :Maiamaia74@yahoo.com

Pendidikan Formal:  
Sekolah Dasar :SD Negeri 234  
SLTP :SLTP Negeri 38  
SMU :SMU Binawarga 2

## *MOTTO*

*Jadikan Hidup Buku Panduan Orang Tua ,Alhasil Akan  
Berbuah Manis.*

# DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN PENGESAHAN.....	ii
HALAMAN PERNYATAAN .....	iii
KATA PENGANTAR .....	iv
ABSTRAK (BAHASA INDONESIA DAN INGGRIS) .....	v
DAFTAR ISI .....	vi
DAFTAR TABEL .....	viii
DAFTAR GAMBAR .....	ix
DAFTAR LAMPIRAN .....	x
<b>BAB I PENDAHULUAN</b>	
1.1 Latar Belakang .....	1
1.2 Rumusan Masalah .....	8
1.3 Tujuan Penelitian .....	9
1.4 Manfaat Penelitian .....	9
1.4.1 Manfaat Teoretis .....	9
1.4.2 Manfaat Praktis .....	9
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA</b>	
2.1 Landasan Teori.....	11
2.1.1 Manajemen Keuangan.....	11
2.1.2 Modal Kerja .....	13
2.1.3 Profitabilitas .....	16
2.2 Penelitian Terdahulu .....	23
2.3 Kerangka Konseptual .....	26
2.4 Hipotesis.....	30
<b>BAB III METODE PENELITIAN</b>	
3.1 Rancangan Penelitian.....	30
3.2 Data Penelitian .....	30
3.3 Populasi dan Sampel .....	30
3.4 Definisi Operasional .....	31
3.4.1 Variabel bebas ( <i>Independent Variable</i> ).....	31
3.4.2 Variabel terikat ( <i>Dependent Variable</i> ).....	31

3.5 Teknik Analisis Data.....	32
3.5.1 Analisis Deskriptif .....	32
3.5.2 Analisis Inferensial .....	33
3.6 Teknik Analisis Data.....	37
3.6.1 Uji Validitas dan Reabilitas.....	37
3.6.2 Analisis Regresi Linear Sederhana .....	39
BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN	
4.1 Deskripsi Variabel Penelitian.....	40
4.1.1 <i>Return on Assets</i> (ROA) .....	40
4.1.2 <i>Total Assets to Net Working Capital</i> (TANWC).....	41
4.1.3 <i>Current Liabilities to Net Working Capital</i> (CLNWC).....	42
4.1.4 <i>Revenues to Net Working Capital</i> (RNWC).....	43
4.2 Statistik Deskriptif .....	44
4.3 Statistik Inferensial.....	45
4.3.1 Normalitas.....	45
4.3.2 Uji Multikolinearitas .....	47
4.3.3 Uji Heteroskedastisitas.....	48
4.3.4 Uji Hipotesis .....	50
4.3.4.1 Parsial .....	50
4.3.4.2 Simultan.....	55
4.3.4.3 Determinan .....	56
4.4 Pembahasan.....	57
4.4.1 Pengaruh <i>Total Assets to Net Working Capital</i> dengan Profitabilitas .....	57
4.4.2 Pengaruh <i>Current Liabilities to Net Working Capital</i> dengan Profitabilitas .....	58
4.4.3 Pengaruh <i>Revenues to Net Working Capital</i> dengan Profitabilitas .....	58
4.5 Kontribusi Teoritis .....	59
4.6 Kontribusi Praktis .....	60
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	
5.1 Kesimpulan.....	63
5.2 Saran.....	64
5.3 Keterbatasan penelitian .....	64
DAFTAR PUSTAKA .....	65
LAMPIRAN-LAMPIRAN	

## DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 1.1 Neraca Perbandingan Perusahaan Pakan Ternak yang <i>Listing</i> di BEI periode 2007-2012 (Jutaan Rupiah) .....	
Tabel 1.2 Perkembangan Modal Kerja Perusahaan (dalam Ribuan) .....	5
Tabel 2.1 Perbedaan dan Persamaan Penelitian Terdahulu dengan Penelitian Sekarang.....	27
Tabel 3.1 Sampel Penelitian.....	32
Tabel 3.2 Operasional Variabel Penelitian.....	33
Tabel 4.1 <i>Return on Assets</i> (ROA).....	40
Tabel 4.2 <i>Total Assets to Net Working Capital</i> (TANWC) .....	42
Tabel 4.3 Deskripsi Data <i>Current Liabilities to Net Working Capital</i> (CLNWC).....	43
Tabel 4.4 Deskripsi Data <i>Revenues to Net Working Capital</i> (RNWC).....	44
Tabel 4.5 Statistik Deskripsi Data Penelitian.....	44
Tabel 4.6 Uji Normalitas Data .....	46
Tabel 4.7 Hasil Uji Multikolinieritas .....	48
Tabel 4.8 Hasil Uji Autokorelasi ( <i>Durbin Watson</i> ) .....	50
Tabel 4.9 Hasil Hitung Uji t.....	50
Tabel 4.10 Hasil Hitung Uji F.....	55
Tabel 4.11 Hasil Analisis Determinan .....	56

## DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 Kerangka Konseptual.....	29
Gambar 4.1 Distribusi Normalitas Data.....	47
Gambar 4.2 Uji Heteroskedastisitas.....	49

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1: Hasil Olah data SPSS.....	40
Lampiran 2: Uji Normalitas data.....	46
Lampiran 3: Uji Multikolinieritas.....	48
Lampiran 4: Uji Heteroskedastisitas.....	48
Lampiran 5: Uji Autokorelasi.....	50
Lampiran 6: Uji T.....	50
Lampiran 7: Uji F.....	55
Lampiran 8: Analisis determinan.....	56

# BAB I

## PENDAHULUAN

### 1.1 Latar Belakang

Industri pakan ternak di dalam negeri sangat berperan mendukung industri peternakan dalam menyediakan ketersediaan konsumsi daging dan produk turunannya bagi masyarakat sebagai tambahan sumber protein. Pakan memiliki kontribusi 70% dari total biaya produksi peternakan, sehingga tetap menjadi suatu bisnis yang cerah. Secara umum industri pakan ternak nasional cukup memiliki peluang yang baik.

Modal kerja merupakan salah satu faktor yang dapat mempengaruhi bagian lainnya dalam suatu perusahaan (Riyanto, 2008:57). Modal kerja dapat diperoleh baik dari dalam (laba ditahan dan modal sendiri), maupun dari luar (pinjaman). Modal kerjalah yang menjadi sumber utama dalam menjalankan suatu usaha, misalnya kekurangan bahan baku akan menghambat proses produksi. Jika hal ini terjadi, maka akan mengakibatkan keterlambatan penyerahan barang sehingga kemungkinan besar pelanggan akan beralih pada produk lain, yang artinya profit atau keuntungan perusahaan akan berkurang.

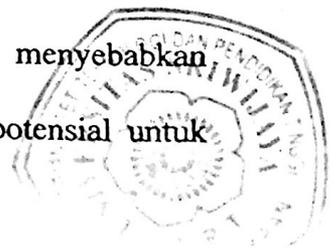
Mengingat modal kerja sangat penting dalam proses atau jalannya suatu usaha, maka diperlukanlah manajemen modal kerja yang baik. Perlu diingat bahwa aktiva lancar dari suatu perusahaan jumlahnya lebih dari setengah jumlah total aktiva, terlebih lagi untuk perusahaan sektor pakan ternak. Untuk jalannya kontinuitas perusahaan, perlu adanya modal kerja yang cukup sehingga perusahaan dapat memenuhi kewajiban-kewajiban jangka pendek atau hutang

lancarnya dan dapat juga memenuhi pembayaran-pembayaran yang diperlukan untuk kelancaran jalannya perusahaan. Agar modal kerja dapat digunakan secara efektif dan efisien, maka perlu adanya penyesuaian antara modal kerja yang tersedia dengan kebutuhan operasi perusahaan.

Modal kerja sangat erat kaitannya dengan keuntungan atau tingkat profitabilitas perusahaan (Ahmad, 2007:112). Profitabilitas itu sendiri diukur berdasarkan laba bersih yang diterima oleh perusahaan. Laba bersih menunjukkan jumlah penjualan atau target yang dicapai perusahaan dalam satu tahun atau periode sehingga dapat dijadikan alat ukur terhadap tingkat profitabilitas perusahaan.

Manfaat dari modal kerja menurut Djarwanto (2004:89), adalah dapat membiayai kegiatan perusahaan, melindungi perusahaan dari akibat buruk berupa turunnya nilai aktiva lancar, misalnya seperti adanya kerugian karena debitur tidak membayar, turunnya nilai persediaan karena harganya merosot serta memungkinkan perusahaan untuk melunasi kewajiban-kewajiban jangka pendek tepat pada waktunya. Sedangkan yang paling utama adalah untuk membiayai operasional rutin misalnya membeli bahan baku atau barang dagangan, membayar upah buruh dan gaji karyawan, dan biaya lainnya. Artinya dalam pengelolaan modal kerja yang efektif harus dijaga agar tidak ada dana yang menganggur (*idle fund*), yang dapat menurunkan rentabilitas ekonomis dan modal kerja harus tersedia dengan cukup sehingga tidak mengganggu likuiditas perusahaan.

Tingginya pertumbuhan konsumsi daging ayam tersebut menyebabkan bisnis yang berhubungan dengan daging ayam menjadi sangat potensial untuk



berkembang, adapun industri yang berhubungan dengan ayam yaitu industri pakan ternak yang bergerak di bidang penyediaan pakan ternak, bibit ayam (*day-old-chicken/DOC*), dan daging ayam olahan.

Perusahaan yang termasuk dalam industri pakan ternak yang ada di Indonesia adalah PT Charoen Pokphand Indonesia Tbk, PT Japfa Comfeed Indonesia Tbk, PT Malindo Feedmill Tbk, dan PT Sierad Produce Tbk. Maraknya persaingan produsen pakan ternak yang ada saat ini maka masing-masing manajemen perusahaan harus dapat meningkatkan kinerja perusahaan secara optimal baik dari segi operasional maupun keuangan. Saat ini perusahaan pakan ternak tersebut yang mencatatkan sahamnya pada Bursa Efek Indonesia (BEI). Adapun neraca perusahaan pakan ternak yang *listing* di BEI tersebut secara ringkas dapat dilihat pada tabel 1.1.

**Tabel 1.1 Neraca Perbandingan Perusahaan Pakan Ternak yang Listing di BEI periode 2007-2012 (Jutaan Rupiah)**

No	Nama Perusahaan	Periode					
		2007	2008	2009	2010	2011	2012
1.	PT Charoen Pokphand Indonesia Tbk						
	<i>Current Assets</i>	3.099.170	3.109.597	3.291.252	3.354.586	3.396.330	3.497.212
	<i>Non-Current</i>	1.661.321	2.068.943	3.254.443	3.317.611	3.328.867	3.413.578
	<b>Total Assets</b>	<b>4.760.491</b>	<b>5.178.540</b>	<b>3.545.695</b>	<b>6.672.196</b>	<b>6.725.197</b>	<b>6.910.790</b>
	<i>Current Liabilities</i>	2.517.430	2.380.193	2.265.848	2.240.382	2.222.507	3.261.401
	<i>Non-Current Liabilities</i>	1.464.005	1.165.066	1.220.453	1.224.166	1.229.050	1.233.223
	<b>Total Liabilities</b>	<b>3.981.435</b>	<b>3.545.259</b>	<b>3.486.301</b>	<b>3.464.548</b>	<b>3.451.557</b>	<b>4.494.624</b>
	<b>Total Equity</b>	<b>1.066.331</b>	<b>1.320.308</b>	<b>1.459.394</b>	<b>1.607.648</b>	<b>1.673.640</b>	<b>1.816.166</b>
2.	PT Japfa Comfeed Indonesia Tbk						
	<i>Current Assets</i>	2.492.794	3.433.619	3.210.011	3.214.753	3.235.829	3.274.499
	<i>Non-Current</i>	1.550.703	1.951.190	1.280.635	1.277.015	1.280.168	1.280.282
	<b>Total Assets</b>	<b>4.043.497</b>	<b>5.384.809</b>	<b>4.490.646</b>	<b>4.491.769</b>	<b>4.415.997</b>	<b>4.454.781</b>
	<i>Current Liabilities</i>	1.018.738	1.980.816	2.229.896	2.223.229	2.230.706	2.243.498
	<i>Non-Current Liabilities</i>	2.068.938	2.190.829	1.115.114	1.124.215	1.125.720	1.127.648
	<b>Total Liabilities</b>	<b>3.087.674</b>	<b>4.171.645</b>	<b>3.335.010</b>	<b>3.347.444</b>	<b>3.356.426</b>	<b>3.371.146</b>

No	Nama Perusahaan	Periode					
		2007	2008	2009	2010	2011	2012
	<b>Total Equity</b>	<b>1.595.545</b>	<b>1.465.765</b>	<b>1.255.636</b>	<b>1.264.325</b>	<b>1.279.571</b>	<b>1.303.635</b>
3.	PT Malindo Feedmill Tbk						
	<i>Current Assets</i>	326.410	538.229	230.362	604.552	494.667	303.295
	<i>Non-Current</i>	329.823	321.705	211.989	221.488	338.739	201.441
	<b>Total Assets</b>	<b>656.243</b>	<b>859.934</b>	<b>442.351</b>	<b>826.000</b>	<b>833.406</b>	<b>504.736</b>
	<i>Current Liabilities</i>	386.889	461.457	501.485	457.451	428.128	391.111
	<i>Non-Current Liabilities</i>	78.955	353.926	156.906	191.930	211.159	206.804
	<b>Total Liabilities</b>	<b>465.844</b>	<b>815.383</b>	<b>658.391</b>	<b>649.381</b>	<b>639.287</b>	<b>593.915</b>
	<b>Total Equity</b>	<b>190.612</b>	<b>46.179</b>	<b>183.960</b>	<b>376.619</b>	<b>294.119</b>	<b>106.821</b>
4.	PT Sierad Produce Tbk						
	<i>Current Assets</i>	650.884	752.241	859.537	1.089.806	1.229.328	1.660.345
	<i>Non-Current</i>	643.888	632.465	781.757	965.936	1.637.777	1.412.274
	<b>Total Assets</b>	<b>1.294.772</b>	<b>1.384.706</b>	<b>1.641.295</b>	<b>2.055.743</b>	<b>5.333.406</b>	<b>6.504.736</b>
	<i>Current Liabilities</i>	270.544	329.377	425.312	568.551	882.649	1.435.662
	<i>Non-Current Liabilities</i>	18.192	22.039	37.138	254.180	487.881	585.718
	<b>Total Liabilities</b>	<b>288.736</b>	<b>351.416</b>	<b>462.450</b>	<b>822.731</b>	<b>1.370.530</b>	<b>2.021.380</b>
	<b>Total Equity</b>	<b>1.033.064</b>	<b>1.005.810</b>	<b>1.178.660</b>	<b>1.232.823</b>	<b>1.271.072</b>	<b>1.276.742</b>

Sumber: [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id) (diolah tahun 2013)

Berdasarkan tabel 1.1 terlihat bahwa baik PT Charoen Pokphand Indonesia Tbk, PT Japfa Comfeed Indonesia Tbk, PT Malindo Feedmill Tbk maupun PT Sierad Produce Tbk mempunyai posisi keuangan yang baik di mana total *assets* lebih besar dari *total liabilities* dan selalu mengalami peningkatan *assets* setiap tahunnya. Terlihat PT Charoen Pokphand Indonesia Tbk mengalami fluktuasi peningkatan jumlah total aset dari tahun ke tahun. PT Japfa Comfeed Indonesia Tbk pada tahun 2010 mengalami peningkatan aset yang cukup kecil, namun pada tahun 2011 dan 2012 peningkatan total assetnya cukup baik. Sedangkan PT Malindo Feedmill Tbk mengalami fluktuasi kenaikan total aset yang cukup stabil, yakni di tahun 2006 sebesar 16,94 %, pada tahun 2011 sebesar 13,26% dan tahun 2008 sebesar 18%.

Perkembangan rasio modal kerja sektor pakan ternak ditinjau dari tabel 1 di atas pada umumnya mengalami peningkatan. Untuk melihat lebih jauh peningkatan modal kerja pada perusahaan pakan ternak dapat dilihat pada tabel berikut ini.

**Tabel 1.2 Perkembangan Rasio Modal Kerja Net Perusahaan  
(dalam Ribuan)**

No	Nama Perusahaan	Periode					
		2007	2008	2009	2010	2011	2012
1.	PT Charoen Pokphand Indonesia Tbk.	581.740	729.404	1.648.613	2.813.294	3.123.133	3.200.412
2.	PT Japfa Comfeed Indonesia Tbk	1.624.245	1.731.231	1.841.212	2.749.763	1.832.741	2.906.745
3.	PT Malindo Feedmill Tbk.	2.121.234	2.113.131	2.452.567	3.213.567	2.312.314	2.123.135
4.	PT Sierad Produce Tbk.	999.334	1.143.123	1.414.315	2.313.146	2.454.256	3.041.245

Pengelolaan modal kerja sangat penting karena menyangkut penetapan kebijakan modal kerja maupun pelaksanaan kebijakan modal kerja tersebut dalam operasi sehari-hari. Manajemen modal kerja berkepentingan terhadap keputusan investasi pada aktiva lancar dan hutang lancar. Terutama mengenai bagaimana menggunakan dan komposisi keduanya akan memengaruhi risiko. Modal kerja terdiri dari empat komponen utama yaitu kas, surat berharga, persediaan dan piutang usaha, dimana komponen-komponen tersebut akan menjamin kontinuitas dan likuiditas perusahaan. Modal kerja tersebut operasi perusahaan akan berjalan dengan ekonomis dan efisien (Horne, 2005:218).

Pengelolaan modal kerja yang baik mungkin salah satu faktor keberhasilan perusahaan. Jika perusahaan terus berjalan secara kontinyu dan mempertahankan

keuntungannya, bisa jadi profitabilitasnya setiap tahun meningkat tanpa adanya penambahan modal kerja atau malah setiap tahunnya terjadi penambahan modal kerja.

Penelitian mengenai modal kerja dilakukan oleh Haber (2006) dalam sebuah artikel yang memuat pengembangan teori tentang variabel-variabel untuk memprediksi kebangkrutan. Pada dasarnya artikel tersebut berpatokan pada dua variabel yaitu *current ratio* dan *working capital*. Kemudian dikembangkan lagi dengan menambahkan variabel *cash flow from operations* sebagai pembanding dan variabel kualitatif tentang *going concern* perusahaan oleh auditor. Oleh karena itu, modal kerja juga dapat dijadikan variabel penelitian untuk menilai kinerja perusahaan dan memprediksi kebangkrutan. Penelitian tentang efek modal kerja juga dilakukan oleh Taffler (dalam Haber, 2006) yang mengembangkan empat variabel yaitu kas, persediaan, piutang, dan utang usaha merupakan komponen dari modal kerja sebagai komponen dari model untuk memprediksi kegagalan pada perusahaan-perusahaan di Inggris. Selanjutnya, Parosh dan Tamari (dalam Haber, 2006) yang menyebutkan rasio lancar sebagai salah satu variabel pada suatu model dalam memprediksi kebangkrutan perusahaan-perusahaan di Israel. Altman (dalam Haber, 2006) memprediksi kebangkrutan secara klasik dan fenomenal melalui model multivariabel, yang salah satunya modal kerja.

Deloof (2003) meneliti hubungan antara modal kerja dengan profitabilitas terhadap 1009 perusahaan *nonfinancial* Belgia dari tahun 1992 sampai dengan tahun 1996. Hasilnya menemukan adanya hubungan *financial debt ratio*, *number*

*of days accounts receivable, number of days inventories, number of days accounts payable* terhadap *gross operating income* adalah signifikan namun pengaruhnya negatif. Artinya apabila *financial debt ratio, number of days accounts receivable, number of inventories, number of days accounts payable*, mengalami penurunan, maka akan ada kenaikan *gross operating income*.

Larasati dan Paranoan (2013) meneliti tentang pengaruh rasio modal kerja terhadap profitabilitas pada perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Hasilnya menunjukkan bahwa *financial debt ratio, fixed financial assets ratio and number of days accounts receivable* berpengaruh secara simultan terhadap *gross operating income ratio*. *Financial debt ratio, fixed financial assets ratio, number of days accounts receivable* berpengaruh secara parsial terhadap *gross operating income ratio*. Namun, *sales growth ratio, number of days inventories and cash conversion cycle* tidak berpengaruh terhadap *gross operating income ratio*.

Mengacu pada penelitian Deloof (2003), Larasati dan Paranoan (2013), penelitian ini ingin meneliti kembali tentang pengaruh rasio modal kerja terhadap perubahan profitabilitas pada sektor pakan ternak. Perbedaan penelitian ini dengan penelitian sebelumnya, adalah penelitian Deloof (2003) hanya melihat hubungan antara rasio modal kerja dengan profitabilitas dan Larasati dan Paranoan (2013) telah menguji pengaruh rasio modal kerja terhadap profitabilitas pada perusahaan industri makanan dan minuman, sedangkan pada penelitian ini merupakan uji pengaruh atas rasio modal kerja terhadap profitabilitas pada empat perusahaan sektor pakan ternak yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Pada penelitian ini,

akan membahas lebih mendalam mengenai pengaruh rasio modal kerja dan pengaruhnya terhadap profitabilitas yang diperoleh perusahaan. Adapun judul dari penelitian ini adalah: Pengaruh Rasio Modal Kerja terhadap Tingkat Profitabilitas Perusahaan Sektor Pakan Ternak di Bursa Efek Indonesia. Rasio modal kerja diukur dengan *Total Assets to Net Working Capital*, *Current Liabilities to Net Working Capital*, dan *Revenues to Net Working Capital*. Sedangkan profitabilitas diukur dengan *Return on Assets* (ROA).

## 1.2 Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang masalah yang dikemukakan sebelumnya, maka masalah pokok dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Apakah *Total Assets to Net Working Capital* berpengaruh signifikan terhadap tingkat profitabilitas sektor pakan ternak di perusahaan Bursa Efek Indonesia?
2. Apakah *Current Liabilities to Net Working Capital* berpengaruh signifikan terhadap tingkat profitabilitas sektor pakan ternak di perusahaan Bursa Efek Indonesia?
3. Apakah *Revenues to Net Working Capital* berpengaruh signifikan terhadap tingkat profitabilitas sektor pakan ternak di perusahaan Bursa Efek Indonesia?
4. Apakah *Total Assets to Net Working Capital*, *Current Liabilities to Net Working Capital*, dan *Revenues to Net Working Capital* berpengaruh secara simultan terhadap tingkat profitabilitas sektor pakan ternak di perusahaan Bursa Efek Indonesia?

### **1.3 Tujuan Penelitian**

Dilakukannya penelitian ini bertujuan untuk:

1. Menganalisis dan menguji pengaruh *Total Assets to Net Working Capital* terhadap tingkat profitabilitas sektor pakan ternak di perusahaan Bursa Efek Indonesia.
2. Menganalisis dan menguji pengaruh *Current Liabilities to Net Working Capital* terhadap tingkat profitabilitas sektor pakan ternak di perusahaan Bursa Efek Indonesia.
3. Menganalisis dan menguji pengaruh *Revenues to Net Working Capital* terhadap tingkat profitabilitas sektor pakan ternak di perusahaan Bursa Efek Indonesia.
4. Menganalisis dan menguji *Total Assets to Net Working Capital*, *Current Liabilities to Net Working Capital*, dan *Revenues to Net Working Capital* secara simultan berpengaruh terhadap tingkat profitabilitas sektor pakan ternak di perusahaan Bursa Efek Indonesia.

### **1.4 Manfaat Penelitian**

Manfaat dilakukannya penelitian ini adalah :

#### **1. Manfaat Teoritis**

Penelitian ini diharapkan memberikan bukti empiris yang lebih mendalam untuk pengembangan keilmuan khususnya manajemen keuangan mengenai pengaruh keputusan rasio modal kerja terhadap tingkat profitabilitas perusahaan sektor pakan ternak. Kemudian sebagai bahan referensi dan studi pustaka jika

ingin mengambil topik mengenai masalah manajemen keuangan, modal kerja, dan profitabilitas perusahaan.

## 2. Manfaat Praktis

Manfaat praktis hasil penelitian ini adalah sebagai berikut.

### a. Bagi perusahaan

- 1) Sebagai bahan masukan bagi Perusahaan Bursa Efek Indonesia Sektor Pakan Ternak dalam menyusun serta menggunakan modal kerja yang dibutuhkan dalam setiap periode, sehingga perputaran modal kerja dapat dengan efektif dilakukan oleh perusahaan.
- 2) Sebagai bahan masukan bagi Perusahaan Bursa Efek Indonesia Sektor Pakan Ternak agar dapat menggunakan modal kerja yang ada seefektif dan efisien mungkin untuk peningkatan profitabilitas perusahaan.

### b. Investor

- 1) Membantu dalam menilai harga wajar bagi investor terhadap kemungkinan terjadinya penyesuaian rasio modal kerja terjadi pada perusahaan sektor pakan ternak di Bursa Efek Indonesia.
- 2) Membantu melihat pengaruh beberapa variabel di perusahaan sektor pakan ternak di Bursa Efek Indonesia.

### b. Masyarakat

- 1) Dapat memberikan pengetahuan sebagai bukti empiris di bidang sektor pakan ternak.
- 2) Dapat memberikan pandangan bahwa perusahaan sektor pakan ternak bermanfaat bagi masyarakat.

**d. Pemerintah**

- 1) Dapat memberikan masukan bagi pemerintah tentang pengaruh perkembangan rasio modal.
- 2) Dapat memberikan manfaat positif dalam kemajuan pemerintah

## DAFTAR PUSTAKA

- Ahmad, Kamaruddin. 2007. *Akuntansi Manajemen: Dasar-dasar Konsep Biaya dan Pengambilan Keputusan*. Jakarta: Raja Grafindo.
- Anthony, Robert N. dan Vijay Govindarajan, V. 2002. *Sistem Pengendalian Manajemen: Buku Pertama*. Terjemahan Drs. F.X Kurniawan. Jakarta: Salemba Empat.
- Ang. 1997. *Buku Akuntansi 3*. Jakarta: PT. Grafindo Persada.
- Agus, Harjitno. 2002. *Pengaruh Perputaran Modal Kerja terhadap Profitabilitas dengan Konsep Mendasari Manajemen Modal Kerja*. Buku Manajemen Keuangan.
- Deloof, Marc. 2003. "Does Working Capital Management Affect Profitability of Belgian Firms?". *Journal of Business Finance and Accounting*, 30 (3) & (4), hlm. 3-36.
- Djarwanto Ps. 2004. *Pokok-Pokok analisa Laporan Keuangan*. Edisi Pertama. Cet Kedelapan. Yogyakarta: BPF.
- Ediningsih, 2004. *Pengantar Akuntansi 1*. Bandung: PT. Sumber Erlangga.
- Ferdinand, A. T. 2006. *Metode Penelitian Manajemen*. Semarang: BP Undip.
- Ginting, Enniwaty. 2012. "Pengaruh Penggunaan Modal Kerja Terhadap Profitabilitas pada Perusahaan Industri Makanan dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2008-2010". *Skripsi*. Medan: Universitas Negeri Medan.
- Ghozali. 2007. *Manajemen Keuangan*. Buku 2. Jakarta: PT. Erlangga Persada.
- Hadorio Yunus. 2005. "Pengaruh Manajemen Modal Kerja terhadap Profitabilitas Perusahaan Sektor Industri barang Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia". Jakarta: Universitas Indonesia.
- Haber, Fritz. 2006. *Differential Diagnosis in Surgical Pathology*. Philadelphia: Saunders Elsevier.
- Hampton, Jhon J. dan Cecilia L. Wagner. 1989. *Working Capital Management*. Canada: Simultaneously.
- Horne. 2005. *Akuntansi Lanjutan 2*. Jakarta: PT Raja Grafindo Persada.

- Horne, James C. Van dan John M. Wachowicz. 2005. *Prinsip-prinsip Manajemen Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat.
- Ikatan Akuntan Indonesia (IAI). 2007. *Standar Akuntansi Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat.
- Indri Yunus. 2003. "Pengaruh Manajemen Modal Kerja terhadap Profitabilitas pada Perusahaan Automotif Indonesia". Jakarta: Universitas Indonesia.
- Kamaludin, Kamal. 2013. "Pengaruh Modal Kerja terhadap Profitabilitas pada Sub Sektor Semen Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia". Jakarta: Universitas Pendidikan Indonesia.
- Kasmir. 2010. *Manajemen Keuangan*. Jakarta: PT. Yudistira Pratama.
- Kieso, et al. 2007. *Pengantar Akuntansi*. Jakarta: Salemba Empat.
- Larasati dan Paranoan. 2013. "Pengaruh Modal Kerja terhadap Profitabilitas Studi Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia," diakses melalui *ejournal.uin-malang.ac.id*, hlm. 14
- Maria. 2013. "Analisis Penggunaan Modal Kerja Terhadap Profitabilitas pada PT Tunas Jaya Gemilang Palembang". *Jurnal Ilmiah Volume V No. 11, 2013*. ISSN: 1979-0759.
- Machfoedz, Mas'ud. 1999. "Financial ratio analysis and the prediction of earning changes in Indonesia". *Kelola*, 7, 114- 137.
- Martono dan Agus Hartijo. 2007. *Manajemen Keuangan*. Cetakan Ketiga. Jakarta: Graha Pustaka.
- Mc Cosker, Philip, 2000, *The Importance of Working Capital, Management Accounting*, London: Apr 2000. Vol.78, Iss. 4.
- Mooker. 2000. *Akuntansi Manajemen*. Bandung: PT. Sumber Erlangga.
- Nazir, Mohammad. 2009. *Metode Penelitian*. Jakarta: Galia Indonesia.
- Rahmasari, Hesti. 2011. "Pengaruh Perputaran Modal Kerja (Perputaran Kas, Perputaran Piutang, Perputaran Persediaan, terhadap Laba Usaha pada Perusahaan dagang yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia", Medan: Universitas Sumatera Utara.
- Reksoprayitno, S. 2000. *Ekonomi Makro Pengantar Analisa Pendapatan Nasional*. Yogyakarta:Liberty

- Riyanto, Bambang. 2008. *Dasar-dasar Pembelanjaan Perusahaan*. Edisi Ketiga, Cetakan Kelimabelas. Yogyakarta: Gajah Mada.
- Runy. 2002. *Teori Manajemen Keuangan*. Surabaya: Buku Yudistira.
- Sawir, Agnes. 2005. *Analisis Kinerja Keuangan dan Perencanaan Keuangan Perusahaan*. Jakarta: Gramedia Pustaka Umum.
- Sian, Mei. 2013. "Charoen Pokphand Naikkan Harga Pakan Ternak" dalam *Kompas.com*, diakses 14 Februari 2013.
- Singarimbun, M. dan Effendi, S. 2006. *Metode Penelitian Survei*. Cetakan. Kedelapanbelas. Jakarta: Pustaka LP3ES.
- , 1995. *Akuntansi Biaya 2*. Jakarta: PT. Sumber Erlangga.
- Sugiyono. 2012. *Metode Penelitian Bisnis*. Bandung: Alfabeta.
- Sujianto, Agus Eko. 2009. *Aplikasi Statistik dengan SPSS 19.0*. Jakarta: Prestasi Pustaka Publisher.
- Suranta, Eddy dan Pratana Puspita Merdistusi. 2004. "Income Smoothing, Tobin's Q, Agency Problems dan Kinerja Perusahaan." *Simposium Nasional Akuntansi VII*. Bali, 2 – 3 Desember, hlm. 1—24.
- Sutrisno. 2005. *Dasar-dasar Ilmu Manajemen Keuangan*. Yogyakarta : Yayasan Gajah Mada.
- Syamsuddin, Lukman. 2007. *Manajemen Keuangan Perusahaan*. Edisi Ketujuh, Cetakan Kesepuluh. Semarang : Gudang Buku.
- , 2007. *Manajemen Keuangan*. Ed Baru. Cet Kelima. Jakarta: RadjaGrafindo Persada.
- Tobink dan Talankky. 2004. *Kamus Istilah Akuntansi*. Jakarta: PT Atalya Rileni Sudeco.
- Takarini dan Ekawati. 2003. *Keuangan Manajemen*: Jakarta: PT. Erlangga Persada.
- www.puslit.petra.ac.id/journals/ accounting. Lisa Linawati Utomo, "Economic Value Added sebagai Ukuran Keberhasilan Kinerja Keuangan Manajemen Perusahaan", *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, Vol.1 No 1, Hal 28-42.

Yuliati, Ni Wayan. 2013."Pengaruh Kebijakan Modal Kerja terhadap Profitabilitas pada Perusahaan Hotel dan Restoran di Bursa Efek Indonesia". *Tesis*. Denpasar: Universitas Udayana.