

" Analisis Pengaruh Rasio Likuiditas terhadap Rasio Rentabilitas Ekonomi dan Rentabilitas Modal Sendiri pada Industri Sub Sektor Pulp & Kertas yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2007-2011"



Skripsi Oleh :

VINNY DWI MELLINY
01081001036
EKONOMI MANAJEMEN

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

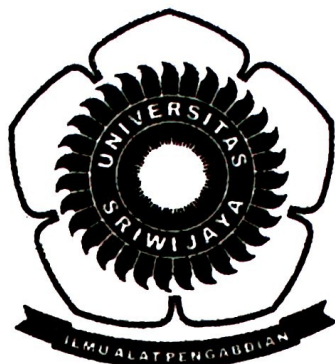
KEMENTERIAN PENDIDIKAN DAN KEBUDAYAAN
UNIVERSITAS SRIWIJAYA
FAKULTAS EKONOMI

2012

9
658.150 }
Vin

23637/24188

d
2012 " Analisis Pengaruh Rasio Likuiditas terhadap Rasio Rentabilitas Ekonomi dan Rentabilitas Modal Sendiri pada Industri Sub Sektor Pulp & Kertas yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2007-2011"



Skripsi Oleh :

VINNY DWI MELLINY
01081001036
EKONOMI MANAJEMEN

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

KEMENTERIAN PENDIDIKAN DAN KEBUDAYAAN
UNIVERSITAS SRIWIJAYA
FAKULTAS EKONOMI

2012

LEMBARAN PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF

**ANALISIS PENGARUH RASIO LIKUIDITAS TERHADAP RENTABILITAS
EKONOMI DAN RENTABILITAS MODAL SENDIRI PADA INDUSTRI SUB
SEKTOR PULP & KERTAS YANG BERDAFTAR DI BEI PADA TAHUN
2007-2011**

Disusun Oleh:

Nama : VINNY DWI MELLINY
NIM : 01081001036
Fakultas : EKONOMI
Jurusan : MANAJEMEN
Bidang Konsentrasi : MANAJEMEN KEUANGAN

Disetujui untuk digunakan dalam ujian kompresif

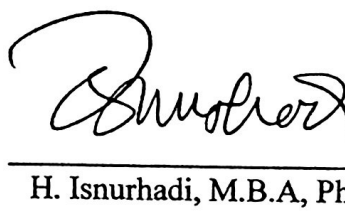
PEMBIMBING SKRIPSI

TANGGAL PERSETUJUAN

DOSEN PEMBIMBING

Tanggal : 30 Juni 2012

Ketua :

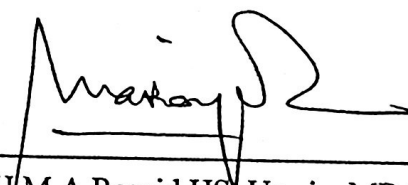


H. Isnurhadi, M.B.A, Ph.D.

NIP. 196211121989111001

Tanggal : 4 Juli 2012

Anggota :



Drs. H. M. A. Rasyid HSI Umrie, MBA

NIP. 195004181980031001

LEMBARAN PERSETUJUAN SKRIPSI

ANALISIS PENGARUH RASIO LIKUIDITAS TERHADAP RENTABILITAS
EKONOMI DAN RENTABILITAS MODAL SENDIRI PADA INDUSTRI SUB
SEKTOR PULP & KERTAS YANG BERDAFTAR DI BEI PADA TAHUN 2007-
2011

Disusun Oleh:

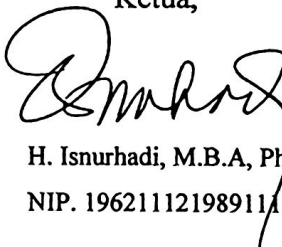
Nama : VINNY DWI MELLINY
NIM : 01081001036
Fakultas : EKONOMI
Jurusan : MANAJEMEN
Bidang Konsentrasi : MANAJEMEN KEUANGAN

Telah diuji dalam ujian komprehensif pada tanggal 16 Juli 2012 dan telah memenuhi syarat untuk diterima.

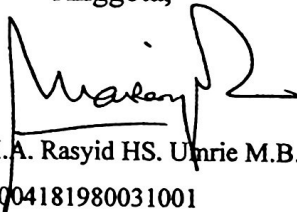
Panitia Ujian Komprehensif

Inderalaya, 16 Juli 2012

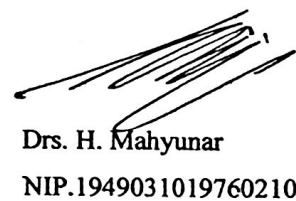
Ketua,


H. Isnurhadi, M.B.A, Ph.D
NIP. 196211121989111001

Anggota,


Drs.H.M.A. Rasyid HS. Umrie M.B.A
NIP. 195004181980031001

Anggota,


Drs. H. Mahyunar
NIP.194903101976021001

Mengetahui,
Ketua Jurusan Manajemen,



Dr. Mohamad Adam, S.E, M.E
NIP 19670624 199402 1002

SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH

Saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Vinny Dwi Melliny

Nim : 01081001036

Jurusan : Manajemen

Bidang Kajian : Manajemen Keuangan

Fakultas : Ekonomi

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi yang berjudul:

“Analisis Pengaruh Rasio Liuiditas terhadap Rentabilitas Ekonomi dan Rentabilitas Modal Sendiri pada industri sub sektor Pulp & Kertas yang terdaftar di BEI periode 2007-2011”

Adalah benar 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 kesarjanaa.

Inderalaya, 10 Juli 2012

Pembuat pernyataan,



Vinny Dwi Melliny

NIM: 01081001036

MOTTO

"Hai orang-orang yang beriman, Jadikanlah sabar dan shalatmu Sebagai penolongmu, sesungguhnya Allah beserta orang-orang yang sabar"

(Al-Baqarah: 153)

'Jangan pernah takut gagal sebelum bertanding'

(Susi Susanti)

Lakukan dengan tekad, tuntaskan dengan kerja keras

(Vinny Dwi Melliny)

*Dengan mengucapkan syukur Alhamdulillah,
Kupersembahkan karya kecilku ini untuk:*

- ❖ *ALLAH SWT*
- ❖ *Nabi Muhammad SAW*
- ❖ *Kedua Orang tuaku tercinta – M Faisal, SE & Nelly –*
 - ❖ *Saudara-saudara ku*
 - ❖ *Sepupu kecil ku*
 - ❖ *Sahabat – sahabat ku*
 - ❖ *Almamaterku*

KATA PENGANTAR

Puji Syukur kepada Allah SWT atas rahmat dan Karunia-Nya sehingga saya dapat menyelesaikan penelitian dan skripsi yang berjudul **“Analisis pengaruh rasio likuiditas terhadap rentabilitas ekonomi dan rentabilitas modal sendiri pada industri sub sektor Pulp & Kertas yang terdaftar di BEI pada tahun 2007-2011”**. Skripsi ini adalah untuk memenuhi beberapa syarat kelulusan dalam meraih derajat sarjana Ekonomi Program Strata Satu (S-1) Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

Skripsi ini membahas mengenai bagaimana pengaruh variabel *current ratio* terhadap Rentabilitas Ekonomi dan Rentabilitas Modal Sendiri. Selama Penelitian dan penyusunan skripsi ini, penulis tidak luput dari berbagai kendala. Kendala tersebut dapat diatasi berkat bantuan, bimbingan dan dukungan dari berbagai pihak. Maka dari itu sudah sepatutnya pula penulis menyampaikan terima kasih kepada:

1. Dosen pembimbing yaitu Bapak **H. Isnurhadi, M.B.A, Ph.D** dan Bapak **Drs.H.M.A.Rasyid HS. Umrie, MBA** yang telah mengorbankan waktu, tenaga dan pikiran untuk membimbing serta memberikan saran dalam menyelesaikan skripsi ini.
2. Bapak **Dr. Nohamad Adam, S.E, M,E** sebagai Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya Kampus Inderalaya.
3. Bapak **Welly Nailis SE,MM** sebagai Sekretaris Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya Kampus Inderalaya.
4. Para Dosen Penguji yang telah membantu memberikan kritik dan saran.
5. Kedua orang tua saya tercinta, Ayahanda **“M. Faisal, SE”** dan Ibunda **“Nelly”** yang selama ini telah memberikan motivasi dan pendanaan.
6. Semua Sahabat, Rekan & Kerabat yang telah membatu proses pembuatan skripsi

Semoga Allah membalas budi baik, dan senantiasa memberikan keberkahan kepada kita semua.

Inderalaya, 10 Juli 2012

Vinny Dwi Melliny

UCAPAN TERIMA KASIH

Puji dan syukur penulis panjatkan ke hadirat Allah S.W.T karena atas rahmat dan hidayatNya, penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Analisis pengaruh rasio likuiditas terhadap rentabilitas ekonomi dan rentabilitas modal sendiri pada industri sub sektop Pulp & Kertas yang terdaftar di BEI pada tahun 2007-2011” sebagai salah satu syarat dalam mencapai gelar sarjana ekonomi pada Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

Pada kesempatan ini, penulis mengucapkan terima kasih kepada semua pihak yang telah membantu dan memberi dukungan baik moril maupun material dalam penulisan skripsi ini, antara lain:

1. Prof. Dr. Hj. Badia Perizade, MBA, Rektor Universitas Sriwijaya.
2. Dr. H. Syamsurijal, AK, Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
3. Dr. Mohamad Adam, S.E, M.E, Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya
4. H. Isnurhadi, M.B.A, Ph.D. Pembimbing I Skripsi untuk bimbingan dan nasehatnya selama ini.
5. Drs.H.M.A.Rasyid HS. Umrie, MBA, Pembimbing II Skripsi untuk bimbingan dan nasehatnya selama ini.
6. Kedua orang tuaku tercinta “M Faisal, SE dan Nelly” yang senantiasa memberikan cinta, kasih sayang, do’a, perhatian, pengorbanan, dan dukungan yang begitu besar dalam hidupku.
7. Saudara-saudaraku Vinna Inka Mellina dan Ary Darmawan terima kasih atas bantuannya selama ini. Walaupun kalian agak mengesalkan,It’s okay!!
8. Om ku Syamsul Bahri, SE dan Junaidi, SH. Mkn terima kasih atas bantuannya dan motivasinya selama ini. Insya Allah bila kelak saya berhasil, saya akan membalas kebaikan yang telah kalian berikan.

9. Sepupu kecilku M Noufal Bahri dan Namira Audita dengan kelucuan tingkah dan kata kalian yang selalu membuat saya tertawa.
10. Sahabatku dari SD Fitria , terima kasih telah menjadi teman saya untuk kesekian lamanya, kenangan indah saat kita SD tidak akan pernah saya lupakan.
11. Saudara-saudaraku di Paskibra angkatan Bayu Chakti Pratama : Eci, Ade, Venny, Ata, Reni, Nidia, PK, Surya, Sepri, Erwin, Nahri, Agam, Ryan semoga kekompakan kita dari zaman SMA akan terus berlanjut sampai kita Kakek Nenek,hahah
12. Sahabat-sahabatku di MGT 2008 yang kusayangi : Ririn, Puput, Iis, Ria, Novita, Debby, Indah, banyak pengalaman-pengalaman menarik bersama kalian mulai dari awal masuk kuliah sampai kita wisuda takkan saya lupakan. Berpetualang ke jakarta, nonton film Horor sampai dengan ngobrolin hal yang gak penting akan menjadi salah satu hal yang termasis di dalam hidup saya. Insya Allah, kelak kita bisa berkumpul saat kita tua nanti.
13. Teman sparing bulutangkis Aini, terima kasih pengorbananya menjemput saya bila latihan malam, dan pegalaman-pengalaman menarik kita saat bertemu pemain-pemain Persipura FC. Tetep latihan yang giat ya, semoga bisa masuk skuad POMDA di tahun ini.
14. Teman-teman dari komunitas Badminton Lovers Palembang : Mbak Latifah, Dzaki, Tde, Lili, Echi, Meilani, Maria, Rida, Merdiati, Dewi pertahankan teriakannya ya, stadion bakal sepi kalo nggak ada kita. Tetap Kompak ya Guys.
15. Teman-temanku di MGT: Melisa, Lili Nur, Dienda, Elita, Dendi, Tiwi, Fiena, Nanda, Hanifah, Nita, Lili Ariani, Marintan, Septi, Kemas, Kurnia, Okky, Ryan, dan semua anak-anak mgt 08 yang tidak bisa disebut satu-satu terima kasih sudah menjadi teman yang baik selama ini semasa kuliah.
16. Teman seperjuangan mengejar dosen pembimbing “ Dera” perjuangan kita menjadi penghuni MM dari pagi sampe sore akhirnya terbayarkan.

17. Teman-teman di Mayaplas yang tiap minggu selalu sparing Bulutangkis. Bertanding bersama kalian selalu menarik bagi saya. Thanks ya Guys, hidup akan sehat bila berolahraga.
18. Teman-temanku di komunitas Badminton Lovers di seluruh Indonesia, yang selalu memberikan info-info pertandingan dan gosip-gosip terhangat, bersama kalian hidup saya lebih berwarna.
19. Juventus FC, Persib Bandung dan Arsenal klub sepak bola favorit saya yang selalu menemani akhir pekan saya dengan pertandingan yang menarik sehingga saya bisa melepaskan sejenak stress saya gara-gara skripsi ini hahah
20. Cesc Fabregas, Wang Yihan, Alessandro Del Peiro, Hendra Setiawan, Maman Abdurahman, Carsten Mogensen para olahragawan yang saya idolakan, yang mengajarkan saya bahwa “ Prestasi yang tinggi itu tidak didapatkan dengan instan,diperluukkan proses dan pembentukkan diri agar menjadi yang terbaik”.
21. Semua Bapak/ Ibu dosen yang telah memberikan ilmu pengetahuan selama penulis mengikuti kuliah di Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya
22. Staf pegawai Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya “ Mbak Ninil, Kak Hendri, Kak Eka dan seluruh staf lainnya.
23. Para Sopir dan kondektur Bus Layo maupun Bus Bukit yang senantiasa mengantarkan kami ke kampus tercinta dengan selamat.

Penulis

Vinny Dwi Melliny

ABSTRAKSI

ANALISIS PENGARUH RASIO LIKUIDITAS TERHADAP RENTABILITAS EKONOMI DAN RENTABILITAS MODAL SENDIRI PADA INDUSTRI SUB SEKTOR PULP & KERTAS YANG BERDAFTAR DI BEI PADA TAHUN 2007-2011

Oleh:

Vinny Dwi Melliny

Penelitian ini bertujuan untuk mengukur seberapa besar pengaruh *current ratio* terhadap rentabilitas ekonomi dan rentabilitas modal sendiri pada industri sub sektor Pulp & Kertas periode 2007-2011.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa variabel *current ratio* berpengaruh secara signifikan terhadap rentabilitas ekonomi karena nilai F signifikan < 5%. Hal ini ditunjukkan dari nilai korelasi sebesar 4,3 % dan nilai R *square* sebesar 63% yang artinya variabel *current ratio* mampu mempengaruhi perubahan rentabilitas ekonomi 63%, sisanya 27% dipengaruhi oleh variabel lain yang tidak dimasukkan dalam penelitian ini. Variabel *current ratio* berpengaruh secara signifikan terhadap rentabilitas modal sendiri karena nilai F signifikan < 5%. Hal ini ditunjukkan dari nilai korelasi sebesar 3,5% dan nilai R *square* sebesar 65,9% yang artinya variabel *current ratio* mampu mempengaruhi perubahan rentabilitas ekonomi 65,9%, sisanya 34,1% dipengaruhi oleh variabel lain yang tidak dimasukkan dalam penelitian ini

Untuk menjaga likuiditas, penulis menyarankan agar perusahaan tidak meningkatkan hutang jangka pendek melebihi peningkatan aktiva lancar. Sedangkan untuk meningkatkan rentabilitas, perusahaan berusaha untuk menurunkan operating expenses yang relatif besar dan meningkatkan penjualan sehingga laba yang diperoleh akan meningkat.

Kata Kunci : *current ratio*, rentabilitas ekonomi, rentabilitas modal sendiri

ABSTRACT

ANALISIS PENGARUH RASIO LIKUIDITAS TERHADAP RENTABILITAS EKONOMI DAN RENTABILITAS MODAL SENDIRI PADA INDUSTRI SUB SEKTOR PULP & KERTAS YANG BERDAFTAR DI BEI PADA TAHUN 2007-2011

Oleh:

Vinny Dwi Melliny

The objective of this research is to measure how big influence of current ratio to earning power and return on equity in sub sector Pulp & Paper year 2007-2011.

Research finding has variable current ratio influence toward the significancy of earning power since the significancy of F value $< 5\%$. This shows from correlation value about 4,3 % and R square value 63%. It means variable current ratio can influence the change of earning power for 63%, the rest is 27% influenced by another variabel which not involved in this research. Variable current ratio influence toward the significancy of return on equity since the significancy of F value $< 5\%$. This shows from correlation value about 3,5 % and R square value 65,9%. It means variable current ratio can influence the change of return on equity for 65,9%, the rest is 34,1% influenced by another variabel which not involved in this research.

In other to keep liquidity, author suggest that company never increase short term debt more than increasing of current assets. For Interasing rentability, company is advised to decrease operating expenses and increasing of sales so net profit can be improve.

Key Words: current ratio, earning power, return on equity

RIWAYAT HIDUP

Nama mahasiswa : Vinny Dwi Melliny
Jenis Kelamin : Perempuan
Tempat/ Tanggal Lahir : Palembang, 21 Januari 1991
Agama : Islam
Status : Mahasiswa
Alamat Rumah : Komplek perumahan Griya Bukit Sukatani Blok A
no 6 RT 48 RW.08 Kel. Sukamaju Kec. Sako
Kenten Palembang 30164
Alamat Email : Vinny. Setiawan@yahoo.co.id
Sekolah Dasar : SDN 164 Palembang
SLTP : SMPN 50 Palembang
SMU : SMA YPI Tunas Bangsa Palembang
Pendidikan Non Formal : -
Pengalaman Organisasi : Wakil Ketua I BL Palembang
Penghargaan Organisasi :
- Juara I Bulutangkis Ganda Putri Pekan
Olahraga Peternakan
- Juara I Bulutangkis Ganda Putri Pekan
Olahraga Teknik
- Juara II Lomba Futsal Pekan Rakyat
Manajemen



DAFTAR ISI

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI	i
HALAMAN PERSETUJUAN PANITIA UJIAN SKRIPSI.....	ii
HALAMAN SURAT PERSETUJUAN INTEGRITAS ILMIAH	iii
HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN	iv
KATA PENGANTAR.....	v
UCAPAN TERIMA KASIH	vi
ABSTRAKSI	ix
ABSTRACT	x
HALAMAN RIWAYAT HIDUP.....	xi
DAFTAR ISI	xii
DAFTAR TABEL	xvii
DAFTAR GAMBAR.....	xviii
DAFTAR GRAFIK.....	xix
DAFTAR LAMPIRAN	xx
BAB I PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Perumusan Masalah.....	10
1.3 Tujuan Penelitian.....	10
1.4 Manfaat Penelitian.....	10
BAB II LANDASAN TEORI	

2.1 Landasan teori.....	12
2.1.1 Pengertian Manajemen Keuangan.....	12
2.1.2 Analisis Laporan Keuangan	13
2.1.3 Analisis Rasio Keuangan.....	15
2.1.4 Pengertian Rasio Likuiditas.....	19
2.1.5 Pengertian Rasio Rentabilitas	21
2.1.5.1 Rentabiitas Ekonomi	23
2.1.5.2 Rentabilitas Modal Sendiri.....	25
2.1.6 Pengaruh <i>Current Ratio</i> terhadap ROE.....	27
2.1.7 Pengaruh <i>Current Ratio</i> terhadap Rentabilitas Ekonomi	27
2.2 Penelitian Sebelumnya	28
2.3 Kerangka Pikiran	30
2.4 Hipotesis	30
 BAB III METODELOGI PENELITIAN	
3.1 Ruang Lingkup Penelitian	32
3.2 Rancangan Penelitian	32
3.3 Populasi, dan Sampel.....	32
3.3.1 Populasi	32
3.3.2 Sampel	33
3.4 Definisi Operasional Variabel Penelitian.....	35
3.5 Metode Pengumpulan Data	36

3.6 Teknik Analisis	37
---------------------------	----

BAB IV GAMBARAN UMUM PERUSAHAAN

4.1 Fajar Surya Wisesa, Tbk

4.1.1 Profil Perusahaan	41
4.1.2 Lokasi Fajar Surya Wisesa, Tbk	41
4.1.3 Perkembangan <i>Current Ratio</i> , Rentabilitas Ekonomi, ROE	42

4.2 Indah Kiat Pulp & Paper Tbk

4.2.1 Profil Perusahaan	42
4.2.2 Lokasi Indah Kiat Pulp & Paper Tbk	42
4.2.3 Perkembangan <i>Current Ratio</i> , Rentabilitas Ekonomi, ROE	43

4.3 Toba Pulp Lestari Tbk

4.3.1 Profil Perusahaan	43
4.3.2 Lokasi Toba Pulp Lestari Tbk	44
4.3.3 Perkembangan <i>Current Ratio</i> , Rentabilitas Ekonomi, ROE	44

4.4 Surabaya Agung Industri Pulp & Kertas Tbk

4.4.1 Profil Perusahaan	45
4.4.2 Lokasi Surabaya Agung Industri Pulp & Kertas Tbk	45
4.4.3 Perkembangan <i>Current Ratio</i> , Rentabilitas Ekonomi, ROE	45

4.5 Suparma Tbk

4.5.1 Profil Perusahaan	46
-------------------------------	----

4.5.2 Lokasi Suparma Tbk	46
4.5.3 Perkembangan <i>Current Ratio</i> , Rentabilitas Ekonom, ROE	47
4.6 Kertas Tjiwi Kimia Tbk	
4.6.1 Profil Perusahaan	47
4.6.2 Lokasi Pabrik Kertas Tjiwi Kimia Tbk	48
4.6.3 Perkembangan <i>Current Ratio</i> , Rentabilitas Ekonomi, ROE	48
 BAB V ANALISIS DAN PEMBAHASAN	
5.1 Rasio Likuiditas	49
5.1.1 <i>Current Ratio</i>	50
5.2 Rasio Rentabilitas	53
5.2.1 Rasio Ekonomi	53
5.2.2 Rasio Rentabilitas Modal Sendiri	56
5.3 Statistika deskriptif	57
5.3.1 Statistika deskriptif <i>current ratio</i>	58
5.3.2 Statistika deskriptif Rentabilitas Ekonomi	59
5.3.2 Statistika deskriptif Rentabilitas Modal Sendiri	61
5.4 Analisis Regresi Sederhana	62
5.4.1 <i>current ratio</i> terhadap Rentabilitas Ekonomi	63
5.4.2 <i>current ratio</i> terhadap Modal Sendiri	66
5.5 Uji Determinasi	70
5.5.1 Uji Determinasi <i>Current Ratio</i> terhadap Rentabilitas Ekonomi	71

5.5.2 Uji Determinasi Current Ratio terhadap R.Modal Sendiri	71
BAB VI KESIMPULAN DAN SARAN	
6.1 Kesimpulan.....	73
6.2 Saran	74
DAFTAR PUSTAKA.....	76
LAMPIRAN	78

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Current Ratio, ROA,RO Pada industri sub sektor Pulp & Kertas pada tahun 2007-2011	5
Tabel 4.1 Perkembangan Current Rasio dan Rentabilitas Fajar Surya Wisesa Tbk	42
Tabel 4.2 Perkembangan Current Rasio dan Rentabilitas Indah Kiat Pulp & paper Tbk.....	43
Tabel 4.3 Perkembangan Current Rasio dan Rentabilitas Toba Pulp Lestari Tbk	44
Tabel 4.4 Perkembangan Current Rasio dan Rentabilitas Surabaya Agung Industri Pulp & Kertas Tbk	46
Tabel 4.5 Perkembangan Current Rasio dan Rentabilitas Suparma Tbk	47
Tabel 4.6 Perkembangan Current Rasio dan Rentabilitas Pabrik Kertas Tjiwi Kimia Tbk.....	48
Tabel 5.1 Statistik Deskriptif Current Ratio Sub Sektor Pulp & Kertas Tahun 2007-2011.....	50
Tabel 5.2 Statistik Deskriptif Rentabilitas Ekonomi Sub Sektor Pulp & Kertas Tahun 2007-2011	54
Tabel 5.3 Statistik Deskriptif Rentabilitas Modal Sendiri Sub Sektor Pulp & Kertas Tahun 2007-2011	56
Tabel 5.4 Statistika Deskriptif Current Ratio Sub sektor Pulp & Kertas Periode tahun 2007-2011	58
Tabel 5.5 Statistika Deskriptif Rentabilitas Ekonomi Sub sektor Pulp & Kertas Periode tahun 2007-2011	59
Tabel 5.6 Statistika Deskriptif Rentabilitas Modal Sendiri Sub sektor Pulp & Kertas periode 2007-2011.....	61
Tabel 5.7 Koefisien Regresi Sub sektor Pulp & Kertas Periode tahun 2007-2011.....	63
Tabel 5.8 Koefisien Regresi Sub sektor Pulp & Kertas Periode tahun 2007-2011	66
Tabel 5.9 Determinasi Sub sektor Pulp & Kertas Periode tahun 2007-2011	71
Tabel 5.10 Determinasi Sub sektor Pulp & Kertas Periode tahun 2007-2011	72

DAFTAR GAMBAR

2.1 Kerangka Pikiran	30
----------------------------	----

DAFTAR GRAFIK

Grafik 1.1 Current Ratio Pada industri sub sektor Pulp & Kertas pada tahun 2007-2011.....	6
Grafik 1.2 ROA dan ROE Pada industri sub sektor Pulp & Kertas pada tahun 2007-2011.....	6

DAFTAR LAMPIRAN

Laporan Keuangan Sampel.....	78
------------------------------	----

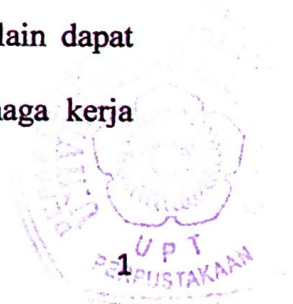
BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Di era globalisasi ini mengakibatkan pertumbuhan yang menimbulkan persaingan cukup ketat di antara industri-industri di segala bidang. Sehingga dunia usaha diharapkan pada permasalahan yang semakin kompleks dan dinamis. Untuk menghadapi masalah tersebut, perusahaan dituntut inovatif dan mampu melakukan penyesuaian diri terhadap perusahaan-perusahaan yang terjadi. Dan dalam menghadapi perubahan kondisi perekonomian, para pengelola perusahaan akan selalu dihadapkan pada pengambilan keputusan untuk masa depan. Baik buruknya akan sangat tergantung dari kualitas informasi (input) dan proses yang digunakan untuk menghasilkan keputusan (output)

Pendapatan negara merupakan suatu hal yang sangat penting guna membiayai pembangunan dan menjalankan roda pemerintahan. Pendapatan negara mempunyai berbagai macam sumber, baik sektor migas maupun sektor non migas. Pemerintah dari sektor migas sangat besar, tetapi sektor migas tidak dapat kita andalkan sebagai sumber utama penerimaan secara terus menerus karena persediaan sumber daya migas dari waktu ke waktu semakin menipis, oleh karena itu pemerintah harus berusaha mengoptimalkan penerimaan dari sektor non migas. Salah satu cara mengoptimalkan penerimaan dari sektor non migas adalah penerimaan melalui sektor industri yang padat karya yang selain dapat menambah pendapatan pemerintah, namun juga dapat menyerap tenaga kerja



sehingga dapat mengurangi angka pengangguran, seperti industri sub sektor Pulp & Kertas.

Industri adalah suatu usaha atau kegiatan pengolahan bahan mentah atau barang setengah jadi yang memiliki nilai tambah untuk mendapatkan keuntungan. Indikator keberhasilan industri adalah adanya peningkatan kesempatan kerja dan menambah devisa negara. Sebuah bangsa dikatakan berhasil menyelenggarakan proses pembangunan jika dia mampu meningkatkan devisa dan menyediakan kesempatan kerja lebih banyak bagi rakyatnya.

Kertas merupakan bagian yang tidak terpisahkan dari kehidupan manusia yang semakin maju dan berkembang seperti saat ini. Sehingga industri pulp (bubur kertas) dan kertas mengalami pertumbuhan yang pesat di Indonesia dan dunia. Kebutuhan akan kertas di dunia semakin lama semakin meningkat setiap tahunnya. Diperkirakan di dunia membutuhkan tambahan produksi kertas lebih dari 100 juta ton pertahun (Abhinimpuno, 2007).

Pulp atau yang disebut dengan bubur kertas merupakan bahan pembuatan kertas. Kertas adalah bahan yang tipis dan rata, yang dihasilkan dengan kompresi serat yang berasal dari *pulp*, biasanya serat yang digunakan berasal dari serat alami, yang mengandung selulosa dan hemiselulosa (wordpress, 2009). Dalam industri, Industri pulp kertas ada dua macam yaitu *virgin pulp* dan kertas bekas (*recovered paper*). *Virgin pulp* secara garis besar ada dua macam yaitu *pulp* serta pendek dan *pulp* serat panjang. *Virgin pulp* menggunakan bahan dari kayu, karena ketersediaan kayu yang terbatas serta makin tingginya kesadaran dunia terhadap masalah lingkungan maka penggunaan kertas bekas sebagai bahan baku

pembuatan kertas semakin berkembang (Direktorat Jendral Industri Agro dan Kimia, 2009). Selain penggunaan kertas bekas sebagai bahan baku pembuatan kertas, pembuatan pulp juga dapat menggunakan bahan non kayu yang dihasilkan dari limbah perkebunan dan pertanian, salah satunya yaitu dengan menggunakan tankos.

Indonesia berpotensi untuk menjadi tiga besar dalam industri pulp dan kertas di dunia, antara lain karena produksi pulp dan kertas di Tanah Air diuntungkan oleh berbagai kondisi alam dan geografis di khatulistiwa. Saat ini Indonesia menempati peringkat 11 dunia untuk industri kertas dan peringkat sembilan dunia untuk industri pulp.

Indonesia diuntungkan karena letak geografis Indonesia yang berada di garis khatulistiwa yang rata-rata memiliki pepohonan yang tumbuh tiga kali lebih cepat dibandingkan di negara-negara yang berada di daerah dingin, sehingga tersedia hutan yang luas sebagai sumber bahan baku, selain itu Indonesia juga berada di tengah-tengah Asia yang sedang berkembang menjadi raksasa ekonomi baru yang menjadi pasar terbesar pulp dan kertas dunia di masa depan.

Perkembangan industri pulp dan kertas Indonesia sangat pesat dalam kurun waktu lima tahun terakhir. Ini ditunjukkan dengan peningkatan kapasitas produksi pulp menjadi sekitar 6,5 juta ton per tahun, kertas menjadi sekitar 11 juta ton per tahun kertas, atau meningkat 1,5% untuk produksi pulp dan 9% untuk produksi kertas pada tahun 2007.

Pada semester pertama 2008, produsen menikmati pertumbuhan yang positif, karena permintaan maupun harga kertas sangat baik. Kondisi ini membuat

banyak produsen meningkatkan produksi hingga kapasitas produksi maksimal. Dari total produksi pulp dan kertas nasional, sebesar 50% dijual ke pasar ekspor.

Berdasarkan data asosiasi menunjukkan kinerja ekspor pulp dan kertas dalam dua tahun terlihat cukup baik yaitu US\$ 1,69 miliar pada 2007. Jumlah tenaga kerja yang bekerja di sektor ini naik dari 243.537 orang pada 2006 menjadi 247.722 orang pada 2007. Artinya, ada peningkatan yang baik di industri pulp dan kertas nasional. Kondisi berubah total setelah krisis, karena pasar yang selama ini menjadi tumpuan penjualan seperti Amerika dan Eropa terus menurun jumlah pesannya, karena itu pula harga pulp dan kertas ikut anjlok. Pengusaha yang tengah gencar menggenjot produksi terkena dampak besar. Akibatnya, beberapa produsen mengambil kebijakan drastis. Mulai dari merumahkan karyawan hingga memecat mereka. Kondisi ini mengakibatkan pada tahun 2009 penjualan sektor industri kertas akan menurun akibat melemahnya pasar ekspor serta semakin sulitnya mendapatkan bahan baku. Pada tahun 2010 Laba bersih PT Surabaya Agung Industri Pulp & Kertas Tbk (Surya Kertas) per 30 September melonjak 311% menjadi Rp280,34 miliar dibandingkan dengan Rp68,18 miliar pada periode yang sama tahun lalu. Berdasarkan laporan keuangan perseroan belum diaudit yang dipublikasikan, hari ini, lonjakan laba bersih tersebut disumbang dari kenaikan penghasilan lain-lain sebesar 132,87% menjadi Rp352,82 miliar dari Rp151,51 miliar pada periode yang sama tahun lalu. Perseroan mencatatkan untung dari penghapusan bunga ditangguhkan senilai Rp235,04 miliar.

Perseroan yang dipimpin oleh YM. Kenny Wailanduw itu tercatat membukukan penurunan penjualan bersih 15,53% menjadi Rp252,38 miliar

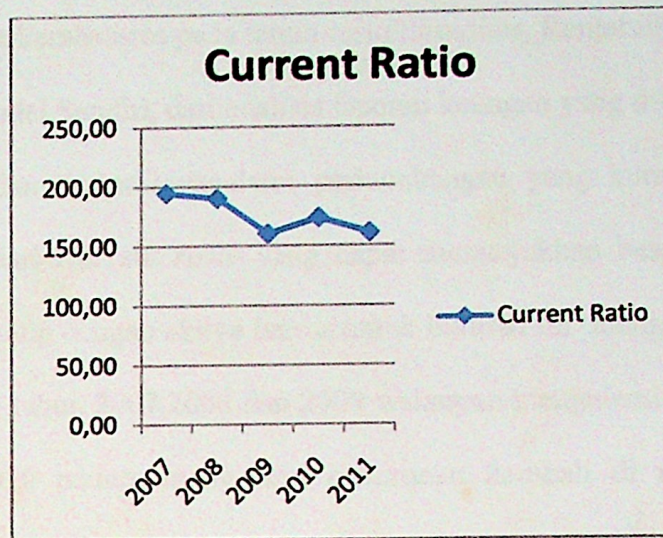
dibandingkan dengan Rp298,77 miliar pada periode sembilan bulan pertama tahun lalu. Dengan beban pokok penjualan mencapai Rp256,05 miliar, membuat perseroan menderita rugi kotor Rp3,67 miliar dibandingkan dengan periode yang sama tahun lalu yang membukukan laba kotor Rp5,58 miliar. Sementara itu, rugi usaha perseroan dilaporkan mencapai Rp69,22 miliar akibat membengkaknya beban usaha yang mencapai 53,49%.

Berikut ini adalah perkembangan rasio likuiditas yang diwakili dengan perhitungan Current Rasio, Rentabilitas ekonomi dan Rentabilitas modal sendiri :

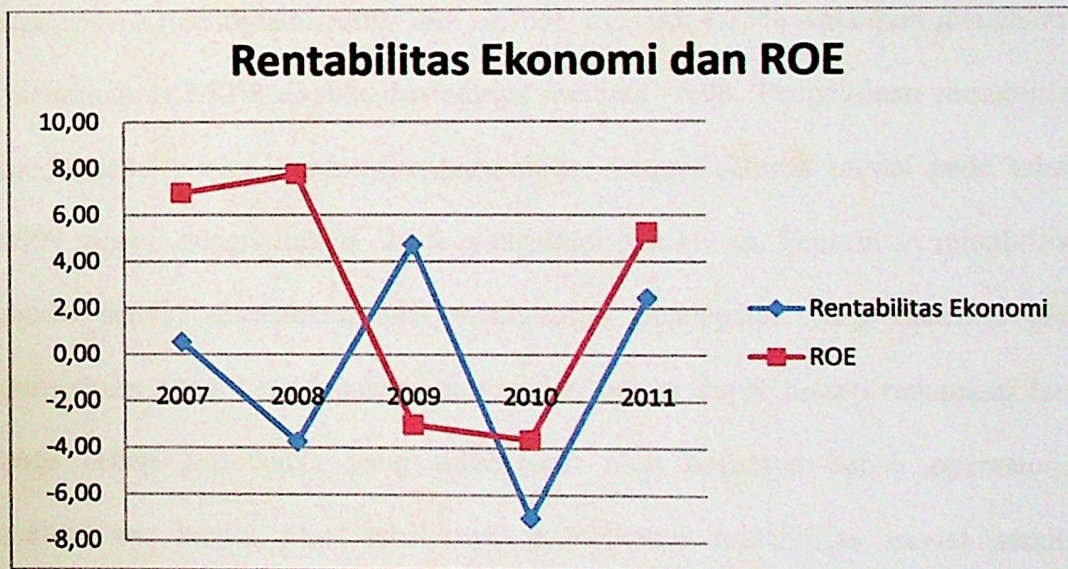
Tabel 1.1
Current Ratio, ROA, ROE
Pada industri sub sektor Pulp & Kertas pada tahun 2007-2011

	2007	2008	2009	2010	2011
Current Ratio	194,62	189,99	160,02	173,38	160,83
Rentabilitas Ekonomi	0,54	-3,73	4,73	-6,98	2,44
ROE	6,95	7,75	-2,99	-3,64	5,25

Sumber: Data Diolah



Grafik 1.1
Current Ratio
 Pada industri sub sektor Pulp & Kertas pada tahun 2007-2011



Grafik 1.2
ROA dan ROE
 Pada industri sub sektor Pulp & Kertas pada tahun 2007-2011

Dari segi perkembangan pada tahun rasio likuiditas, Rentabilitas Ekonomi dan Rentabilitas Modal Sendiri, dari analisis laporan keuangan yang ditunjukkan bahwa industri pulp dan kertas mengalami perkembangan yang kurang memuaskan. Dapat dilihat dari *Current rasio* yang dapat menunjukkan besarnya kewajiban lancar yang ditutup dengan aktiva lancar untuk industri ini mengalami penurunan pada tahun dari tahun 2007, 2008 dan 2009 walaupun mengalami kenaikan 7,70% pada tahun 2010 namun mengalami penurunan kembali di tahun 2011 dari 173,38% menjadi 160,83%. Dimana nilai tertinggi pada tahun 2007 yaitu 194,62%. Dari segi Rentabilitas ekonomis yang menunjukkan perbandingan antara laba usaha dengan modal sendiri dengan modal asing yang digunakan untuk menghasilkan laba mengalami turun naik (fluktuatif), peningkatan yang signifikan terjadi di tahun 2009 dari -3,73% menjadi 4,73% walaupun mengalami penurunan 167,72% ditahun berikutnya menjadi -6,98. Pengelolaan rentabilitas modal sendiri atau kemampuan perusahaan dengan seluruh modal pada tahun 2009 sampai dengan tahun 2010 mengalami penurunan. Penurunan rentabilitas modal sendiri disebabkan oleh menurunnya pendapatan yang diterima oleh perusahaan yang berarti bahwa perusahaan belum dapat mempertahankan laba pada setiap periodenya yang disebabkan oleh besarnya beban operasional perusahaan, begitu juga sebaliknya peningkatan rentabilitas modal sendiri disebabkan oleh meningkatnya pendapatan yang diterima oleh perusahaan.

Adanya kecenderungan peningkatan rugi laba pada industri pulp dan kertas yang menunjukkan angka yang memuaskan mengharuskan agar dilakukannya analisis laporan keuangan untuk mengetahui kondisi dan kinerja

keuangan perusahaan dan juga untuk mengetahui dimana letak kelemahan dan kekuatan yang dimiliki perusahaan.

Dalam rangka pengambilan keputusan tersebut di masa yang akan datang, perusahaan memerlukan informasi tentang apa yang terjadi dimasa yang akan datang. Laporan keuangan merupakan salah satu sumber informasi serta media penting yang digunakan oleh para manajer dalam proses pengambilan keputusan. Laporan keuangan juga menjadi informasi yang dibutuhkan bagi para pengusaha, investor, bank, pemerintah, pelaku pasar, maupun masyarakat.

Rasio menggambarkan suatu hubungan atau pertimbangan atau perimbangan (mathematical relationship) antara suatu tertentu dengan jumlah yang lain, dan dengan menggunakan alat analisa berupa rasio ini akan dapat menjelaskan atau memberi gambaran kepada penganalisa tentang baik atau buruknya keadaan atau posisi keuangan suatu perusahaan terutama apabila angka rasio tersebut dibandingkan dengan angka rasio pembanding yang digunakan sebagai standar.

Likuiditas juga merupakan indikator mengenai kemampuan perusahaan untuk membayar semua kewajiban financial jangka pendek pada saat jatuh tempo dengan menggunakan aktiva lancar yang tersedia. Likuiditas tidak hanya berkenaan dengan keadaan keseluruhan keuangan perusahaan, tetapi juga berkaitan dengan kemampuan untuk mengubah aktiva lancar tertentu menjadi uang kas.

Rentabilitas ekonomis adalah perbandingan antara laba usaha dengan modal sendiri dan modal asing yang dipergunakan untuk menghasilkan laba

tersebut yang dinyatakan dalam prosentase. karena pengertian rentabilitas sering digunakan untuk mengukur efisiensi suatu perusahaan maka rentabilitas ekonomis dimaksudkan sebagai kemampuan suatu perusahaan dengan seluruh modalnya yang ada untuk menghasilkan laba.

Rentabilitas modal sendiri adalah kemampuan suatu perusahaan dengan modal sendiri yang bekerja di dalamnya untuk menghasilkan keuntungan. Namun dalam perhitungan laba disini ada perbedaan dengan rentabilitas ekonomi laba yang diperhitungkan adalah laba yang berasal dari operasi perusahaan, sedangkan laba yang diperhitungkan dalam rentabilitas modal sendiri adalah laba usaha setelah dikurangi dengan bunga modal asing atau pinjaman dan pajak perseroan.

Untuk melakukan analisis laporan keuangan yang berdasarkan rasio likuiditas, Rentabilitas ekonomis dan Rentabilitas modal sendiri ini dapat dilakukan dengan cara membandingkan periode sebelumnya sehingga dapat diketahui kecenderungan yang terjadi selama periode tertentu. Selain itu dapat membandingkan dengan perusahaan yang sejenis dalam industri itu sehingga dapat diketahui posisi keuangan perusahaan dalam industri ini.

Oleh karena itu, berdasarkan uraian diatas serta pmengingat pentingnya analisis laporan keuangan, penulis tertarik memilih judul " Analisis Pengaruh Rasio Likuiditas, terhadap Rasio Rentabilitas Ekonomi dan Rentabilitas Modal Sendiri pada Industri Sub Sektor Pulp & Kertas yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2007-2011"

1.1 Perumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang yang diuraikan diatas maka peneliti merumuskan permasalahan dalam peneliti adalah :

1. Seberapa besar pengaruh rasio likuiditas terhadap Rentabilita Ekonomi pada Industri Sub Sektor Pulp & Kertas yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2007-2011 ?
2. Seberapa besar rasio likuiditas terhadap ROE pada Industri Sub Sektor Pulp & Kertas yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2007-2011 ?

1.3 Tujuan Penelitian

Berdasarkan perumusan masalah yang ingin di teliti oleh peneliti maka yang menjadi tujuan dari penelitian adalah :

1. Menganalisis variabel *Current Ratio* (CR) terhadap ROA
2. Menganalisis variabel *Current Ratio* (CR) terhadap ROE

1. 4 Manfaat Penelitian

Adapun manfaat yang diharapkan dari penelitian ini adalah sebagai berikut

- a. Bagi penulis, Penelitian ini diharapkan berguna untuk menambah wawasan, pengetahuan mengenai pasar modal terutama kinerja keuangan
- b. Bagi perusahaan yang bersangkutan, diharapkan penelitian ini dapat dijadikan sebagai referensi atau masukan untuk kebijakan kebijakan khususnya di bidang keuangan perusahaan pada periode-periode selanjutnya.

- c. Bagi pihak-pihak lain, diharapkan hasil penelitian dapat bermanfaat untuk menambah pengetahuan serta menjadi referensi atau bahan masukan dalam penelitian serupa pada penelitian yang akan datang.

DAFTAR PUSTAKA

Aquarida, Florian, 2011. *Analisis keuangan berdasarkan rasio likuiditas, solvabilitas dan robalitas pada industri sub sektor keramik, kaca, dan proselin yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2005-2009*. Universitas Sriwijaya (Skripsi Tidak Dipublikasikan)

Google, 2012. Diambil pada tanggal 15 Febuari 2012 diambil dari akubisnishijau.files.wordpress.com/2011/02/hasil_proper_2010.pdf

Google, 2012. Diambil pada tanggal 4 Maret 2012 diambil dari <http://uripsantoso.wordpress.com/2011/05/27/potensi-bahan-baku-pembuatan-bubur-kertas-pulp-dari-tandan-kosong-kelapa-sawit-di-propinsi-bengkulu/>

Halim, Abdul. 2007. *Manajemen Keuangan Bisnis*, Bogor: Ghalia Indonesia

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

Husnan, Suad. 1994, *Manajemen Keuangan (Teori dan Penerapan Keputusan Jangka Panjang)*, Edisi keempat, Yogyakarta : BPFE.

Kasmir, 2010. *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: PT. Raja Grafindo Pustaka

PT. Bursa Efek Indonesia (BEI). *Indonesian Capital Market Directory (ICMD)*. 2005-2007 dan 2006 - 2008. Jakarta

Riyanto, Bambang, 2001. *Dasar-dasar pembelanjaan perusahaan*. Surabaya: BPFE

Sartono, Agus R. Drs. M.B.A. 2001. *Manajemen Keuangan (Teori dan Aplikasi)*, Edisi Empat, Yogyakarta.

Sawir, Agnes. 2001. *Analisis Kinerja Keuangan dan Perencanaan Keuangan Perusahaan*, Penerbit BPFE, Yogyakarta.

Syamsudin, Lukman, 2007. *Manajemen Keuangan Perusahaan*. Jakarta : PT Raja Grafindo Persada

Setiawan, Budi. 2009. *Struktur modal, likuiditas, rentabilitas pada lembaga pembiayaan dan subsektor properti dan Real Estat*. Universitas Sriwijaya (Skripsi Tidak Dipublikasikan)

Trisnaeni, Dyah Kumala, 2007. *Pengaruh Kinerja keuangan terhadap return saham perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEJ*. Universitas Islam Indonesia (Skripsi Tidak Dipublikasikan)

Wanahdie, M Rizki, 2009. *Analisis Rasio Likuiditas, Rasio Rentabilitas Ekonomis dan Rentabilitas Modal Sendiri Untuk Menilai Kinerja pada PT. Fastfood Indonesia, Tbk (KFC)*. Universitas Lambung Mangkurat (Skripsi Tidak Dipublikasikan)