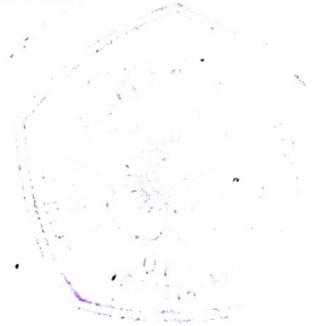
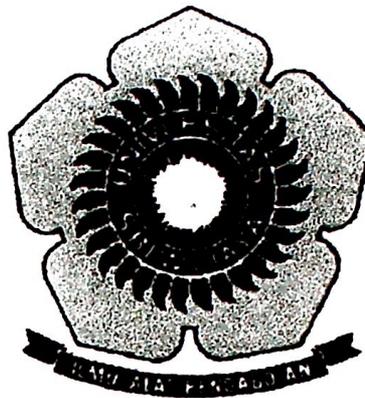


25325/25086

ANALISIS PENGARUH *CURRENT RATIO* (CR), *DEBT TO TOTAL ASSETS*  
(DTA) DAN *TOTAL ASSETS TURNOVER* (TATO) TERHADAP *RETURN*  
*ON ASSETS* (ROA) PADA PERUSAHAAN SUB-SEKTOR  
FARMASI DI BURSA EFEK INDONESIA



S.  
658. 152 07  
Nur  
a  
2014  
C. 141461

Skripsi Oleh:

**NUR'AINI**

**01101001079**

**Manajemen**

*Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Meraih*

*Gelar Sarjana Ekonomi*

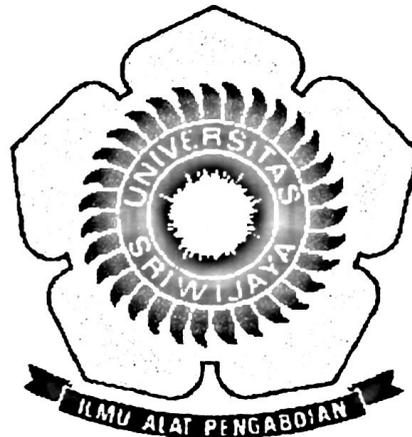
**KEMENTERIAN PENDIDIKAN DAN KEBUDAYAAN**

**UNIVERSITAS SRIWIJAYA**

**FAKULTAS EKONOMI**

**2014**

ANALISIS PENGARUH *CURRENT RATIO (CR)*, *DEBT TO TOTAL ASSETS (DTA)* DAN *TOTAL ASSETS TURNOVER (TATO)* TERHADAP *RETURN ON ASSETS (ROA)* PADA PERUSAHAAN SUB-SEKTOR FARMASI DI BURSA EFEK INDONESIA



Skripsi Oleh:

**NUR'AINI**

**01101001079**

**Manajemen**

*Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Meraih*

*Gelar Sarjana Ekonomi*

**KEMENTERIAN PENDIDIKAN DAN KEBUDAYAAN**

**UNIVERSITAS SRIWIJAYA**

**FAKULTAS EKONOMI**

## LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF

### ANALISIS PENGARUH *CURRENT RATIO* (CR), *DEBT TO TOTAL ASSETS* (DTA) DAN *TOTAL ASSETS TURNOVER* (TATO) TERHADAP *RETURN ON ASSETS* (ROA) PADA PERUSAHAAN SUB-SEKTOR FARMASI DI BURSA EFEK INDONESIA

Disusun Oleh:

Nama : Nur'Aini  
NIM : 01101001079  
Fakultas : Ekonomi  
Jurusan : Manajemen  
Bidang Kajian/Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Disetujui untuk digunakan dalam ujian komprehensif.

Tanggal Persetujuan

Dosen Pembimbing

Tanggal

: 28 Februari 2014

Ketua

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



Tanggal

: 28 Februari 2014

Anggota

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



## LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

### ANALISIS PENGARUH *CURRENT RATIO* (CR), *DEBT TO TOTAL ASSETS* (DTA) DAN *TOTAL ASSETS TURNOVER* (TATO) TERHADAP *RETURN ON ASSETS* (ROA) PADA PERUSAHAAN SUB-SEKTOR FARMASI DI BURSA EFEK INDONESIA

Disusun Oleh:

Nama : Nur'Aini  
NIM : 01101001079  
Fakultas : Ekonomi  
Jurusan : Manajemen  
Bidang Kajian/Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Telah diuji dalam ujian komprehensif pada tanggal 3 April 2014 dan telah memenuhi syarat untuk diterima.

Panitia Ujian Komprehensif  
Inderalaya, 3 April 2014

Ketua

Anggota

Anggota



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

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

Dr. Mohamad Adam,  
S.E, M.E

NIP.196703141993032001

NIP.196709031999031001

NIP.196706241994021002

Mengetahui,  
Ketua Jurusan



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

## SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Nur' Aini  
NIM : 01101001079  
Jurusan : Manajemen  
Bidang Kajian : Manajemen Keuangan  
Fakultas : Ekonomi

menyatakan dengan sesungguhnya bahwa Skripsi yang berjudul: *ANALISIS PENGARUH CURRENT RATIO (CR), DEBT TO TOTAL ASSETS (DTA) DAN TOTAL ASSETS TURNOVER (TATO) TERHADAP RETURN ON ASSETS (ROA) PADA PERUSAHAAN SUB-SEKTOR FARMASI DI BURSA EFEK INDONESIA*

### Pembimbing

Ketua : Hj. Marlina Widiyanti, S.E, S.H, M.M, Ph.D  
Anggota : H. Taufik, S.E, M.B.A  
Tanggal Ujian : 3 April 2014

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 kesarjanaan.

Inderalaya, 3 April 2014

Pembuat Pernyataan,



Nur' Aini

NIM 01101001079

## **RIWAYAT HIDUP**

- Nama Mahasiswa** : Nur'Aini
- Jenis Kelamin** : Perempuan
- Tempat/Tanggal lahir** : Palembang, 8 September 1992
- Agama** : Islam
- Status** : Belum Menikah
- Alamat Rumah** : Jln. Gubernur H. Ahmad Bastari Lrg. Tembesu  
RT.11 RW.03 No.474 Jakabaring 8 ULU  
Palembang
- Alamat Email** : nuraini9215@gmail.com
- Pendidikan Formal :**
- Sekolah Dasar** : SD Negeri 95 Palembang
- SMP** : SMP Negeri 7 Palembang
- SMA** : SMA Negeri 19 Palembang
- Pengalaman Organisasi** : - Kepengurusan IKAMMA tahun 2010-2011  
- Kepengurusan BEM FE UNSRI tahun 2010-2011  
- Kepengurusan BEM FE UNSRI tahun 2011-2012  
- Kepengurusan BEM FE UNSRI tahun 2012-2013  
- Anggota Entrepreneur Institute Team (EIT)  
tahun 2011-2012



## MOTTO DAN PERSEMBAHAN

### *Motto :*

- ♥ Man Jadda Wajada (Siapa yang bersungguh-sungguh pasti akan berhasil), (Al-Hadist).
- ♥ Selama kau selalu tersenyum maka kebahagiaan akan datang, (Bellemere-One Piece).
- ♥ Selalu mencoba dan berusaha untuk hal yang lebih baik. Mereka yang tidak mempunyai kemampuan mungkin mengalami banyak hambatan dari yang lainnya. Namun, selama kita percaya pada hari esok dan terus melangkah, kemampuan kita secara alami akan diganti. Menjalani hidup yang kuat berarti bisa tersenyum, (Makarov-Fairy Tail).

### *Ku Persembahkan kepada:*

- ♥ Allah SWT
- ♥ Muhammad SAW
- ♥ Ayah dan ibuku tercinta
- ♥ Keluargaku
- ♥ Masa Depanaku
- ♥ Sahabat Terhebat
- ♥ Almamater kebanggaan

## KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Allah SWT atas rahmat dan karunia-Nya sehingga saya dapat menyelesaikan penelitian dan skripsi yang berjudul Analisis Pengaruh *Current Ratio* (CR), *Debt To Total Assets* (DTA) dan *Total Assets Turnover* (TATO) Terhadap *Return On Assets* (ROA) Pada Perusahaan Sub-Sektor Farmasi di Bursa Efek Indonesia. Skripsi ini adalah untuk memenuhi salah satu syarat kelulusan dalam meraih derajat Sarjana Ekonomi Strata Satu (S-1) Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

Skripsi ini membahas mengenai pengaruh *Current Ratio* (CR), *Debt To Total Assets* (DTA) dan *Total Assets Turnover* (TATO) Terhadap *Return On Assets* (ROA) Pada Perusahaan Sub-Sektor Farmasi di 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 terima kasih kepada:

1. Allah SWT, terima kasih atas segala rahmat, karunia, ridho, kesehatan, rezeki, bimbingan dan petunjuk sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik.
2. Ibu Prof. Dr. Badia Parizade, M.B.A, selaku Rektor Universitas Sriwijaya.
3. Bapak Prof. Dr. H. Taufiq Marwa, S.E, M.Si, selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
4. Bapak Dr. Zakaria Wahab, M.B.A., selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
5. Bapak Welly Nailis, S.E, M.M, selaku Sekretaris Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
6. Ibu Hj. Marlina Widiyanti, S.E, S.H, M.M, Ph.D, selaku Dosen Pembimbing I yang telah mengorbankan waktu, tenaga, pikiran untuk membimbing serta memberikan saran dan kritik dalam menyelesaikan skripsi ini.

7. Bapak H. Taufik, S.E, M.B.A, selaku Dosen Pembimbing II yang telah mengorbankan waktu, tenaga, pikiran untuk membimbing serta memberikan saran dan kritik dalam menyelesaikan skripsi ini.
8. Bapak Reza Ghasarma, S.E, M.M, M.B.A, selaku Dosen Pembimbing Akademik yang telah memberikan bimbingan dalam mengikuti perkuliahan.
9. Seluruh staff dan karyawan Fakultas Ekonomi terkhusus Mbak Ninil dan Kak Hendri atas segala bantuan selama perkuliahan.
10. Kedua Orang Tua tercinta, Ayahku Muhammad Nuh dan Ibuku Amrina, terima kasih atas segala rasa cinta kasih sayang, dukungan, semangat, nasehat, waktu, bantuan, pengorbanan serta doa-doa yang tak hentinya diucapkan untuk kesuksesan dan keberhasilanku selama ini.
11. Saudara-saudaraku tersayang, Sari Damayanti, Santi Yuliana, Rizki Romadhon, dan Dedi Dermawan, terima kasih atas segala rasa cinta kasih sayang, dukungan, semangat motivasi, canda tawa, nasehat, waktu serta doa-doa yang tak hentinya diucapkan selama ini.
12. Teman-teman seperjuangan "Dulur Manajemen 2010", terima kasih atas kebersamaan cerita selama perkuliahan. Sukses untuk kita semua, Aamiin.
13. Keluarga Besar IKAMMA, BEM FE UNSRI, dan EIT yang telah memberikan banyak pengetahuan, cerita, pengalaman, dan kebersamaan selama ini.

Akhirnya penulis berharap semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi pembaca dan semua pihak yang membutuhkannya dan semoga Tuhan Yang Maha Esa membalas segala amal kebaikan kepada semua pihak yang telah banyak membantu dalam menyelesaikan skripsi ini, Aamiin Yarobbal'aalamiin.

Palembang, 3 April 2014

Penulis

## ABSTRAK

### ANALISIS PENGARUH *CURRENT RATIO* (CR), *DEBT TO TOTAL ASSETS* (DTA) DAN *TOTAL ASSETS TURNOVER* (TATO) TERHADAP *RETURN ON ASSETS* (ROA) PADA PERUSAHAAN SUB-SEKTOR FARMASI DI BURSA EFEK INDONESIA

Oleh:  
Nur'Aini

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengetahui pengaruh dari struktur modal dan produktivitas yaitu CR, DTA, dan TATO terhadap profitabilitas (ROA) pada perusahaan sub-sektor farmasi di Bursa Efek Indonesia periode 2008-2012. Populasi dalam penelitian ini adalah sebanyak 9 perusahaan dan 8 perusahaan terpilih sebagai sampel melalui metode *purposive sampling*. Analisis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah metode Regresi Linier Berganda. Secara parsial, hasil penelitian ini menunjukkan bahwa CR berpengaruh positif dan signifikan terhadap ROA. Variabel DTA mempunyai pengaruh negatif dan signifikan terhadap ROA. Sedangkan variabel TATO tidak memiliki pengaruh terhadap ROA. Namun, secara simultan, variabel DTA dan DER mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap ROA.

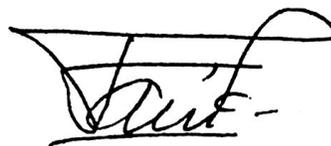
**Kata Kunci:** CR, DTA, TATO, ROA dan Bursa Efek Indonesia.

Mengetahui,  
Pembimbing Skripsi I



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

Pembimbing Skripsi II



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

Mengetahui,  
Ketua Jurusan



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

## ABSTRACT

### ANALYSIS INFLUENCE OF CURRENT RATIO (CR), DEBT TO TOTAL ASSETS (DTA) AND TOTAL ASSETS TURNOVER (TATO) TO RETURN ON ASSETS (ROA) AT SUB-SECTOR PHARMACEUTICAL COMPANIES IN INDONESIAN STOCK EXCHANGE

By:

Nur'Aini; Marlina Widiyanti; Taufik

The purpose of this research is to find out the influence of capital structure and productivity such as CR, DTA, and TATO on profitability (ROA) of sub-sector pharmaceutical companies in Indonesian Stock Exchange period 2008-2012. Population in this research are 9 companies and 8 companies that have been selected as samples obtain by purposive sampling method. Data analysis method which is used in this research is Multiple Linear Regression. Partially, the result of this research shows that CR has positive and significant effect to ROA. Variable DTA has negative and significant impact on ROA. Meanwhile variable TATO does not have influence on ROA. However, if simultaneously, CR, DTA and TATO variables have a significant effect on ROA.

**Keywords: CR, DTA, TATO, ROA and Indonesian Stock Exchange.**

Acknowledged by,  
Advisor I



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

Advisor II



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

Chairman



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

## DAFTAR ISI



KATA PENGANTAR .....	i
ABSTRAK .....	iii
ABSTRACT .....	iv
DAFTAR ISI .....	v
DAFTAR TABEL .....	ix
DAFTAR GRAFIK .....	xi
DAFTAR GAMBAR .....	xii
DAFTAR LAMPIRAN .....	xiii

### BAB I PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	11
1.3 Tujuan Penelitian.....	11
1.4 Manfaat Penelitian .....	12
1.5 Sistematika Penulisan.....	12

### BAB II TINJAUAN PUSTAKA

2.1 Landasan Teori .....	15
2.1.1 Struktur Modal .....	15
2.1.2 Faktor-faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal.....	17
2.1.3 Teori Struktur Modal .....	20

2.1.3.1	Teori Franco Modigliani dan Merton miller (MM) .....	21
2.1.3.2	Ancaman Kebangkrutan.....	21
2.1.3.3	Teori Pertukaran ( <i>Trade-Off Theory</i> ).....	21
2.1.3.4	Teori <i>Pecking Order</i> .....	22
2.1.4	Analisis Rasio Keuangan.....	22
2.1.4.1	Rasio Likuiditas .....	23
2.1.4.2	Rasio Solvabilitas ( <i>Leverage</i> ) .....	24
2.1.4.3	Rasio Aktivitas .....	25
2.1.4.4	Rasio Profitabilitas .....	26
2.2	Hubungan Antara Variabel Independen dan Variabel Dependen .....	28
2.2.1	Pengaruh CR Terhadap ROA .....	28
2.2.2	Pengaruh DTA Terhadap ROA .....	29
2.2.3	Pengaruh TATO Terhadap ROA .....	30
2.3	Tinjauan Penelitian Terdahulu .....	31
2.4	Kerangka Pemikiran.....	42
2.5	Hipotesis Penelitian.....	45

### **BAB III METODE PENELITIAN**

3.1	Ruang Lingkup Penelitian.....	46
3.2	Rancangan Penelitian .....	46
3.3	Metode Pengumpulan Data .....	47
3.4	Populasi, Metode Penarikan Sampel dan Sampel.....	47
3.4.1	Populasi .....	47
3.4.2	Metode Penarikan Sampel.....	48
3.4.3	Sampel.....	49
3.5	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel .....	50
3.6	Metode Analisis Data .....	52
3.6.1	Statistik Deskriptif.....	53
3.6.2	Uji Normalitas .....	53
3.6.3	Uji Asumsi Klasik.....	53

3.6.3.1 Uji Multikolinieritas .....	54
3.6.3.2 Uji Heteroskedastisitas .....	54
3.6.3.3 Uji Autokorelasi.....	55
3.6.4 Analisis Regresi Berganda .....	55
3.6.5 Pengujian Hipotesis.....	56
3.6.5.1 Uji t .....	56
3.6.5.2 Uji F .....	57
3.6.5.3 Analisis Koefisien Determinasi ( $R^2$ ).....	58

## **BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN**

4.1 Gambaran Objek Penelitian.....	59
4.2 Deskriptif Variabel Penelitian .....	60
4.2.1 Analisis Rasio <i>Return On Assets</i> (ROA).....	61
4.2.2 Analisis Rasio <i>Current ratio</i> (CR) .....	62
4.2.3 Analisis Rasio <i>Debt to Total Assets</i> (DTA) .....	64
4.2.4 Analisis Rasio <i>Total Assets Turnover</i> (TATO) .....	66
4.3 Uji Normalitas .....	68
4.4 Uji Asumsi Klasik .....	69
4.4.1 Uji Multikolinieritas .....	69
4.4.2 Uji Heteroskedastisitas .....	71
4.4.3 Uji Autokorelasi .....	72
4.5 Analisis Regresi Linier Berganda.....	74
4.6 Pengujian Hipotesis.....	76
4.6.1 Uji t (Parsial) .....	76
4.6.2 Uji F (Simultan) .....	77
4.6.3 Koefisien Determinasi.....	79
4.7 Pembahasan Hasil Penelitian Secara Parsial (Uji t) Pada Perusahaan Sub-sektor Farmasi.....	80
4.7.1 Pengaruh <i>Current Ratio</i> (CR) Terhadap <i>Return On Assets</i> (ROA).....	80

4.7.2 Pengaruh <i>Debt to Total Assets</i> (DTA)	
Terhadap <i>Return On Assets</i> (ROA).....	82
4.7.3 Pengaruh <i>Total Assets Turnover</i> (TATO)	
Terhadap <i>Return On Assets</i> (ROA) .....	84
4.8 Pembahasan Hasil Penelitian Secara Simultan (UjiF)	
Pada Perusahaan Sub-sektor Farmasi.....	85

## **BAB V KESIMPULAN DAN SARAN**

5.1 Kesimpulan.....	86
5.2 Saran.....	87
5.2.1 Bagi Perusahaan .....	87
5.2.2 Bagi Peneliti Selanjutnya .....	89
5.3 Keterbatasan Penelitian.....	89
Daftar Pustaka .....	90
Lampiran-lampiran .....	93

## DAFTAR TABEL

	Halaman	
Tabel 1.1	Perkembangan CR, DTA, TATO dan ROA Perusahaan Sub-sektor Farmasi Periode 2008-2012.....	8
Tabel 2.1	Penelitian Terdahulu .....	31
Tabel 3.1	Daftar Nama Populasi.....	48
Tabel 3.2	Daftar Nama Sampel .....	50
Tabel 3.3	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	51
Tabel 4.1	Deskriptif Struktur Modal, Produktivitas dan Profitabilitas Perusahaan Sub-sektor Farmasi Periode 2008-2012 .....	60
Tabel 4.2	Rata-rata Nilai ROA Pada Perusahaan Sub-sektor Farmasi Periode 2008-2012.....	61
Tabel 4.3	Rata-rata Nilai CR Pada Perusahaan Sub-sektor Farmasi Periode 2008-2012.....	63
Tabel 4.4	Rata-rata Nilai DTA Pada Perusahaan Sub-sektor Farmasi Periode 2008-2012.....	65
Tabel 4.5	Rata-rata Nilai TATO Pada Perusahaan Sub-sektor Farmasi Periode 2008-2012 .....	67
Tabel 4.6	Tabel One-Test Kolmogorov- Smirnov Pada Perusahaan	

	Sub-sektor Farmasi.....	69
Tabel 4.7	Tabel Uji Multikolinieritas Pada Perusahaan Sub-sektor Farmasi.....	70
Tabel 4.8	Uji Autokorelasi Pada Perusahaan Sub-sektor Farmasi.....	73
Tabel 4.9	Hasil Analisis Model Regresi Linier Berganda Pada Perusahaan Sub-sektor Farmasi .....	74
Tabel 4.11	Perhitungan Uji t (Parsial) Perusahaan Sub-sektor Farmasi .....	76
Tabel 4.12	Uji F Hitung (ANOVA) Pada Perusahaan Sub-sektor Farmasi .....	78
Tabel 4.13	Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) Perusahaan Sub-sektor Farmasi .....	79

## DAFTAR GRAFIK

	Halaman
Grafik 1.1 Pergerakan <i>Return On Assets</i> (ROA) Perusahaan Sub-sektor Farmasi Periode 2008-2012 .....	4
Grafik 1.2 Perkembangan CR, DTA, TATO dan ROA Perusahaan Sub-sektor Farmasi Periode 2008-2012 .....	8

## DAFTAR GAMBAR

Halaman

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran .....	42
Gambar 4.1 Scatter Plot Dependent Variable: ROA .....	72

## DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran 1 .....	92
Lampiran 2 .....	96

# **BAB I**

## **PENDAHULUAN**

### **1.1 Latar Belakang**

Laba merupakan tujuan yang diutamakan oleh setiap perusahaan. Kondisi laba pada saat sekarang dapat dijadikan sebagai dasar dalam mengambil kebijakan dan memprediksi laba yang akan diterima di masa depan. Besar kecilnya peningkatan laba yang akan diterima perusahaan, tentunya tidak terlepas dari peranan pihak manajemen dalam membuat keputusan pendanaan, keputusan investasi, dan keputusan operasi, (Halsey, Subramanyam & Wild, 2010:92).

Berkaitan dengan upaya meningkatkan laba perusahaan, pihak manajemen mempunyai peran penting untuk memaksimalkan nilai perusahaan dengan ekspektasi tumbuh dan berkembang. Pihak manajemen dituntut untuk dapat menjalankan fungsi dan tujuan keuangan perusahaan dengan baik. Manajemen perusahaan akan dihadapkan pada keputusan untuk mengalokasikan sumber daya yang terbatas sehingga perusahaan mampu bersaing, bagaimana menciptakan sumber dana untuk investasi pada modal perusahaan, mengambil tindakan sejauh mana perusahaan harus me-reinvestasi dan mempertimbangkan pengembalian untuk para pemegang saham, (Brigham & Houston, 2010:45)

Keberhasilan pencapaian tujuan perusahaan dapat ditentukan oleh berbagai faktor, yakni komposisi modal dan efisiensi perusahaan dalam memanfaatkan

aktiva yang dimilikinya. Modal merupakan sejumlah dana dalam bentuk hutang maupun ekuitas yang akan digunakan untuk kegiatan produksi perusahaan. Pihak manajemen dituntut untuk dapat menentukan struktur modal yang optimal bagi perusahaan, yakni struktur modal yang menghasilkan keseimbangan antara risiko dan laba perusahaan, (Brigham & Houston, 2011:155). Sedangkan kemampuan perusahaan dalam memanfaatkan aktiva dapat dilihat dari aktivitas bisnis perusahaan berdasarkan total investasinya terhadap aktiva, (Brigham & Houston, 2010:146).

Analisis mengenai struktur modal optimal dapat diproksikan melalui rasio likuiditas dan *leverage* (solvabilitas). Menurut Brigham & Houston (2010:134), rasio likuiditas merupakan rasio yang menunjukkan hubungan antara aktiva lancar dari sebuah perusahaan dengan kewajiban lancarnya. Menurut Van Horne & Wachowicz (2007:206), rasio likuiditas adalah rasio yang menunjukkan kemampuan perusahaan untuk membayar kewajiban jangka pendeknya dengan menggunakan aktiva lancarnya. Sedangkan rasio *leverage* merupakan penggunaan hutang dengan beban tetap yang digunakan untuk meningkatkan laba, (Halsey *et al*, 2010:265). Menurut Harmono (2009:232), *leverage* merupakan momen ungit dengan asumsi kondisi penjualan meningkat dan potensial, serta perusahaan mampu memanfaatkan momen tersebut untuk menghasilkan tingkat operasi yang efisien dan efektif. Sedangkan menurut Brigham & Houston (2011:165), *leverage* merupakan tingkat sampai sejauh mana efek hutang dan saham preferen digunakan dalam struktur modal suatu perusahaan.

Perusahaan yang menggunakan hutang sebagai sumber pendanaan tentunya memiliki tingkat risiko yang lebih tinggi dibandingkan dengan perusahaan yang hanya menggunakan ekuitas. Penggunaan hutang jangka pendek maupun jangka panjang diharapkan dapat memaksimalkan operasional perusahaan sehingga laba juga ikut maksimal. Hal ini dikarenakan angsuran hutang dan bunga berkala harus dibayar kembali pada waktu tertentu tanpa memperhatikan kondisi keuangan perusahaan, (Halsey *et al*, 2010: 264).

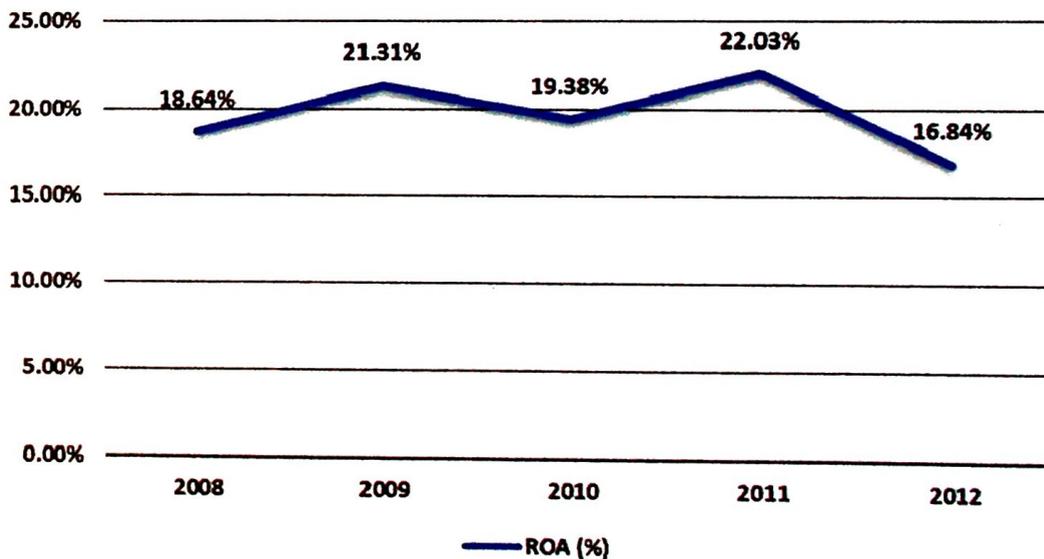
Kemampuan perusahaan untuk memaksimalkan operasional perusahaan yang efisien dan efektif dapat diproksikan melalui rasio aktivitas. Rasio aktivitas merupakan rasio yang menunjukkan kemampuan serta efisiensi perusahaan dalam memanfaatkan perputaran aktiva yang dimilikinya, (Brigham & Houston, 2010:145). Sedangkan menurut Harmono (2009:106), rasio aktivitas adalah rasio yang digunakan untuk mengetahui seberapa efektif manajemen perusahaan menggunakan aktiva yang dimilikinya dalam melaksanakan kegiatan perusahaan.

Analisis rasio keuangan perlu dilakukan untuk mengetahui tingkat profitabilitas yang ada pada perusahaan. Melalui laporan keuangan yang telah dilaporkan, profitabilitas suatu perusahaan dapat diukur dengan membandingkan laba bersih atau *earning before interest and tax* (EBIT) terhadap total aktiva dan total ekuitas perusahaan. Selain itu juga, rasio profitabilitas dapat digunakan untuk mengukur tingkat efisiensi pihak manajemen terhadap laba dalam mengelola semua sumber daya yang ada pada perusahaan. Rasio profitabilitas dapat diukur dengan mencari nilai *Return On Assets* (ROA), *Return On Equity* (ROE), *Return*

*On Investment (ROI), Net Profit Margin (NPM), Earning Per Share (EPS), Gross Profit Margin (GPM), dan sebagainya, (Harmono, 2009:110).*

Namun dalam penelitian ini, penulis hanya menggunakan *Return On Assets (ROA)* sebagai indikator untuk mengukur profitabilitas. ROA dinilai sangat mewakili variabel yang lain karena digunakan untuk mengukur kemampuan modal atas seluruh aktiva yang telah disediakan dalam menghasilkan laba bersih atau EBIT. Selain itu juga, ROA digunakan untuk mengukur tingkat efektivitas manajemen dalam mengelola sumber daya yang ada, (Van Horne & Wachowicz, 2007:147).

Berikut disajikan data mengenai pergerakan *Return On Assets (ROA)* pada perusahaan sub-sektor farmasi selama periode 2008-2012.



**Grafik 1.1 Pergerakan *Return On Assets (ROA)* Perusahaan Sub-sektor Farmasi Periode 2008-2012**

Sumber: data keuangan perusahaan sub-sektor farmasi periode 2008-2012 (diolah kembali)

Melalui Grafik 1.1 dapat dilihat bahwa pergerakan dari nilai *Return on Assets* (ROA) pada perusahaan sub-sektor farmasi periode 2008-2012 mengalami fluktuasi disetiap tahunnya. Pada tahun 2009, persentase nilai ROA mengalami kenaikan sebesar 2,68%, namun pada tahun 2010 turun sebesar 2,28%. Sedangkan pada tahun 2011, ROA kembali mengalami kenaikan sebesar 2,66% dan di tahun 2012, ROA turun sebesar 4,88%.

Profitabilitas perusahaan yang fluktuatif dapat dipengaruhi oleh kebijakan struktur modal dan aktivitas bisnis perusahaan. Kebijakan struktur permodalan perusahaan dapat dijelaskan melalui teori *Pecking Order* dan teori *Trade-Off*. Teori *Pecking Order* menjelaskan urutan pendanaan, mulai dari pendanaan internal ke eksternal, dari pendanaan yang bersumber pada laba ditahan, hutang sampai pada penerbitan ekuitas baru, (Frank & Goyal, dikutip dalam Yulianti, 2011). Teori *Pecking Order* mengindikasikan bahwa perusahaan melakukan pendanaan melalui sumber dana internal, yakni laba ditahan terlebih dahulu karena biaya modal yang dikeluarkan lebih murah jika dibandingkan dengan penggunaan sumber dana eksternal. Keputusan pendanaan eksternal melalui hutang hanya akan digunakan apabila laba ditahan yang dimiliki perusahaan jumlahnya belum memadai apabila dibandingkan dengan jumlah modal yang dibutuhkan. Berdasarkan hal inilah dapat diambil sebuah kesimpulan bahwa perusahaan yang *profitable* cenderung mempunyai hutang yang rendah karena mereka mempunyai sumber dana internal yang dapat dijadikan sebagai sumber pendanaan.

Berbanding terbalik dengan teori *Trade-Off* menyatakan bahwa perusahaan menukar manfaat pajak dari pendanaan hutang dengan kesulitan keuangan dan potensi kebangkrutan, (Brigham & Houston, 2011:184). Perusahaan dengan tingkat profitabilitas yang tinggi memiliki batas optimum hutang yang tinggi, sehingga perusahaan dapat menggunakan hutang lebih banyak dari pada perusahaan yang kurang *profitable*. Tambahan hutang tersebut diharapkan dapat mengurangi pajak dan laba perusahaan karena struktur modal merupakan perimbangan antara risiko dan tingkat pengembalian. Perusahaan yang mempunyai banyak hutang tentunya memiliki tingkat risiko yang lebih besar namun hal tersebut juga diharapkan dapat memaksimalkan operasional perusahaan sehingga laba juga ikut maksimal.

Laba yang fluktuatif juga tidak terlepas dari produktivitas bisnis perusahaan. *Total Assets Turnover* (TATO) merupakan bagian dari rasio aktivitas yang dapat digunakan untuk mengukur perputaran semua aktiva yang dimiliki perusahaan dan mengukur berapa jumlah penjualan yang diperoleh atas seluruh aktiva yang dimilikinya, (Kasmir, 2010:185). Semakin cepat total aktiva perusahaan melakukan perputaran, maka semakin produktif aktivitas bisnis perusahaan dalam menghasilkan penjualan dan meningkatkan laba. Namun apabila perputaran aktiva perusahaan lamban, maka hal ini mengindikasikan bahwa kemampuan aktiva perusahaan untuk melakukan perputaran lebih kecil daripada kemampuan perusahaan untuk menghasilkan penjualan.

Penelitian mengenai pengaruh struktur modal dan produktivitas terhadap profitabilitas telah banyak dilakukan, seperti pada penelitian yang dilakukan oleh Singh (2013). Hasil penelitiannya menunjukkan bahwa terdapat hubungan negatif dan signifikan antara setiap variabel struktur modal terhadap variabel profitabilitas. Sama halnya dengan penelitian Azhagaiah dan Gavoury (2011), Shah dan Hijazi (2004), Mohammadzadeh, Rahimi, Aarabi dan Salamzadeh (2013), Yulianti (2011) yang juga menyatakan bahwa terdapat korelasi antara tiap variabel dan struktur modal memiliki pengaruh negatif signifikan terhadap profitabilitas.

Berbeda dengan penelitian yang dilakukan oleh Salawu, Assaolu dan Yinusa (2012) yang menyatakan bahwa terdapat hubungan positif signifikan antara struktur modal dan profitabilitas pada perusahaan. Sama halnya dengan penelitian yang dilakukan oleh Mesquita dan Lara (2003), serta Arian (2011). Sedangkan pada penelitian Astagfirli (2012), Sari dan Chabachib (2013) menyatakan bahwa perputaran total aktiva (TATO) memiliki pengaruh positif signifikan terhadap profitabilitas.

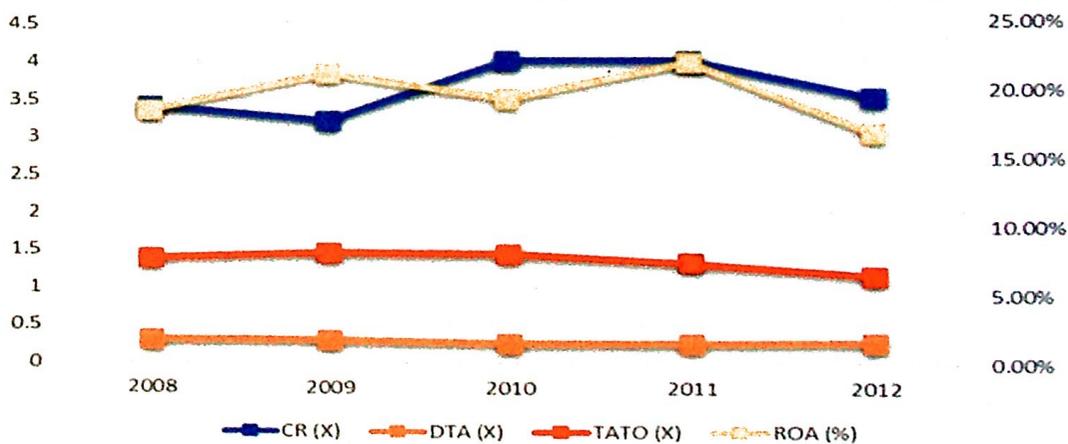
Pada penelitian ini, penulis menganalisis mengenai pengaruh struktur modal dan produktivitas terhadap profitabilitas pada perusahaan sub-sektor farmasi periode 2008-2012. Alasan pemilihan sub-sektor farmasi sebagai objek penelitian karena pada saat ini, pertumbuhan industri farmasi Indonesia sedang mengalami perkembangan yang cukup baik. Berdasarkan data dari IMS Health 2013, angka pertumbuhan industri farmasi di Indonesia mencapai 13,3%, ([www.indonesiafinancetoday.com](http://www.indonesiafinancetoday.com)).

Berikut ini disajikan data dan grafik perkembangan struktur modal, produktivitas dan profitabilitas dengan pendekatan rasio ROA pada perusahaan sub-sektor farmasi selama periode 2008-2012.

**Tabel 1.1 Perkembangan *Current Ratio (CR)*, *Debt to Total Assets (DTA)*, *Total Assets Turnover (TATO)* dan *Return On Assets (ROA)* Perusahaan Sub-sektor Farmasi Periode 2008-2012**

Tahun	CR (X)	DTA (X)	TATO (X)	ROA (%)
2008	3.4	0.3	1.38	18.64%
2009	3.2	0.3	1.46	21.31%
2010	4	0.27	1.44	19.38%
2011	4	0.26	1.32	22.03%
2012	3.5	0.28	1.15	16.84%

Sumber: data keuangan perusahaan sub-sektor farmasi periode 2008-2012 (diolah kembali)



**Grafik 1.2 Perkembangan *Current Ratio (CR)*, *Debt to Total Assets (DTA)*, *Total Assets Turnover (TATO)* dan *Return On Assets (ROA)* Perusahaan Sub-sektor Farmasi Periode 2008-2012**

Sumber: data keuangan perusahaan sub-sektor farmasi periode 2008-2012 (diolah kembali)

Melalui data di atas, terlihat bahwa terjadi peningkatan dan penurunan pada struktur modal, produktivitas dan profitabilitas perusahaan sub-sektor farmasi dari tahun 2008-2012. Hal ini dapat dilihat dari nilai *Current Ratio* (CR), *Debt to Total Assets* (DTA) yang berfluktuatif namun cenderung mengalami penurunan setiap tahunnya. Akan tetapi apabila dilihat melalui perkembangan profitabilitas yang dilihat dari *Return On Assets* (ROA) tiap tahunnya mengalami fluktuasi. Pada tahun 2009, persentase CR turun menjadi 3,2X akan tetapi rasio ROA mengalami kenaikan menjadi 21,31%. Pada tahun 2010, persentase CR naik menjadi 4X namun rasio ROA mengalami penurunan sebesar 2,89%. Namun ROA turun sebesar 2,28%. Pada tahun 2011, nilai CR tetap sebesar 4X namun nilai ROA mengalami kenaikan menjadi 22,03%, sedangkan pada tahun 2012 nilai CR turun menjadi 3,5X namun nilai ROA juga mengalami penurunan menjadi 16,84%. Keadaan yang berfluktuasi ini berlawanan dengan teori Van Horne dan Wachowicz (2007) yang menyatakan bahwa rasio CR mempunyai pengaruh negatif terhadap profitabilitas. Hal ini dikarenakan perusahaan yang aktivasinya digunakan untuk kepentingan likuidasi akan kehilangan kesempatan untuk menghasilkan keuntungan.

Begitu juga dengan persentase *Total Assets Turnover* (TATO) merupakan bagian dari rasio aktivitas yang digunakan untuk mengukur perputaran semua aktiva yang dimiliki perusahaan dan mengukur berapa jumlah penjualan yang diperoleh atas seluruh aktiva yang dimilikinya. Semakin cepat total aktiva perusahaan melakukan perputaran, maka semakin produktif pula aktivitas bisnis perusahaan menghasilkan penjualan. Namun pada Tabel 1.2 dapat dilihat bahwa

pada saat nilai TATO meningkat pada tahun 2009, nilai ROA mengalami penurunan. Pada saat nilai TATO kembali turun untuk tahun 2010, 2011 dan 2012, nilai ROA mengalami fluktuasi. Hal ini seolah mengindikasikan bahwa terjadi hubungan yang tidak diketahui antara hutang jangka panjang terhadap profitabilitas.

Berdasarkan adanya fenomena penurunan hutang dan pergerakan profitabilitas yang fluktuatif, serta perbedaan dalam penelitian-penelitian terdahulu, maka penelitian ini bertujuan untuk mengetahui bagaimana pengaruh struktur modal terhadap profitabilitas pada perusahaan sub-sektor farmasi periode 2008-2012 dengan mengambil judul **“Analisis Pengaruh *Current Ratio* (CR), *Debt To Total Assets* (DTA) dan *Total Assets Turnover* (TATO) Terhadap *Return On Assets* (ROA) Pada Perusahaan Sub-Sektor Farmasi di Bursa Efek Indonesia”**.



## 1.2 Perumusan Masalah

Berdasarkan uraian di atas, maka pokok masalah dari penelitian ini adalah:

1. Bagaimana Pengaruh *Current Ratio* (CR), *Debt To Total Assets* (DTA) dan *Total Assets Turnover* (TATO) Terhadap *Return On Assets* (ROA) secara parsial pada perusahaan sub-sektor farmasi di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2008-2012.
2. Bagaimana pengaruh Pengaruh *Current Ratio* (CR), *Debt To Total Assets* (DTA) dan *Total Assets Turnover* (TATO) Terhadap *Return On Assets* (ROA) secara simultan pada perusahaan sub-sektor farmasi di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2008-2012.

## 1.3 Tujuan Penelitian

Sehubungan dengan rumusan masalah di atas, maka tujuan penelitian ini adalah:

1. Untuk mengetahui pengaruh *Current Ratio* (CR), *Debt To Total Assets* (DTA) dan *Total Assets Turnover* (TATO) Terhadap *Return On Assets* (ROA) secara parsial pada perusahaan sub-sektor farmasi di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2008-2012.
2. Untuk mengetahui pengaruh *Current Ratio* (CR), *Debt To Total Assets* (DTA) dan *Total Assets Turnover* (TATO) Terhadap *Return On Assets* (ROA) secara simultan pada perusahaan sub-sektor farmasi di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2008-2012.

#### **1.4 Manfaat Penelitian**

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat sebagai berikut:

##### **a. Manfaat Praktis**

1. Bagi penulis diharapkan dapat dijadikan sebagai bahan pembandingan antara teori yang telah didapat selama menjalani aktivitas perkuliahan dengan fakta yang ada di lapangan.
2. Bagi perusahaan diharapkan dapat dijadikan sebagai alat untuk melihat kinerja perusahaan.

##### **b. Manfaat Teoritis**

1. Bagi peneliti berikutnya, penelitian ini diharapkan dapat digunakan sebagai penelitian sejenis dan sebagai pengembangan penelitian terdahulu.
2. Bagi pembaca diharapkan dapat dijadikan sebagai bahan informasi tentang pengaruh CR, DTA dan TATO terhadap profitabilitas (ROA) pada perusahaan sub-sektor farmasi di Bursa Efek Indonesia.

#### **1.5 Sistematika Penulisan**

Dalam penulisan skripsi ini penulis akan memberikan gambaran secara garis besar mengenai sistematika pembahasan. Adapun sistematika pembahasan skripsi ini dijadikan dalam 5 bab pembahasan yang terdiri dari :

## **BAB I : PENDAHULUAN**

Bab ini menguraikan tentang latar belakang masalah, perumusan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian dan sistematika penulisan.

## **BAB II : TINJAUAN PUSTAKA**

Bab ini menguraikan tentang teori-teori, variabel-variabel penelitian yang digunakan, yaitu pengertian *Current Ratio* (CR), *Debt To Total Assets* (DTA) dan *Total Assets Turnover* (TATO), *Return On Assets* (ROA), tinjauan penelitian terdahulu, kerangka pemikiran, dan hipotesis penelitian.

## **BAB III : METODE PENELITIAN**

Bab ini menguraikan tentang ruang lingkup penelitian, rancangan penelitian, metode pengumpulan data, populasi, metode penarikan sampel dan sampel, definisi operasional dan pengukuran variabel, teknik analisis data, dan pengujian hipotesis.

## **BAB IV : HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN**

Bab ini menguraikan tentang analisis data-data yang dijadikan sebagai bahan penelitian yaitu gambaran objek penelitian, deskriptif variabel CR, deskriptif variabel DTA, deskriptif variabel TATO, deskriptif variabel ROA dengan menggunakan deskriptif statistik serta analisis dari hasil SPSS yang digunakan dalam meneliti variabel-variabel tersebut dan pembahasan masing-masing dengan menggunakan uji normalitas, uji

multikolinieritas, uji heteroskedastisitas, uji autokorelasi, regresi linier berganda dan pengujian hipotesis secara parsial (uji t), simultan (uji F), koefisien determinasi ( $R^2$ ) dari perhitungan SPSS tersebut.

## **BAB V : KESIMPULAN DAN SARAN**

Bab ini menguraikan tentang kesimpulan dan saran yang dapat diambil dari analisis dan pembahasan yang telah dilakukan dari hasil perhitungan SPSS.

## DAFTAR PUSTAKA

- Agustin, Happyta. 2013. Pengaruh Efisiensi Modal Kerja, Rasio Utang, Rasio Ekuitas dan Rasio Lancar Terhadap Profitabilitas Sub-sektor Perusahaan Investasi yang Terdaftar Di BEI. *Skripsi* Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya: Indralaya.
- Arian, Bassam. 2011. "Struktur Modal dan Profitabilitas. Studi Detail dari Perusahaan Manufaktur yang Listing di Sri Lanka". *American Journal of Business and Finance*, ISSN (Paper) 2568-5198, ISSN (Online) 2568-5554, Vol. 1, No.1.
- Astagfirli, Ratih Gayatri. 2012. "Pengaruh Perputaran Modal Kerja, Perputaran Total Aset dan Rasio Hutang Terhadap Rentabilitas Pada Perusahaan Properti dan Real Estate yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2007-2011". *Skripsi*. Fakultas Ekonomi Universitas Maritim Raja Ali Haji: Tanjung Pinang.
- Azhagaiah, Ramachandran dan Candasamy Gavoury. 2011. "Pengaruh Struktur Modal Terhadap Profitabilitas Dengan Referensi Khusus dari Industri Teknologi Informasi di India Tahun 1999-2000 dan 2006-2007". *Managing Global Transitions*, Vol. 9, No. 4.
- Brigham, Eugene F & Joel F. Houston. 2010. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. Buku 1. Jakarta: Penerbit Salemba Empat.
- Brigham, Eugene F & Joel F. Houston. 2011. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. Buku 2. Jakarta: Penerbit Salemba Empat.
- Copeland, Thomas E & J. Fred Weston. 2005. *Manajemen Keuangan*. Buku 2. Jakarta: Penerbit Erlangga.
- Eftarina, Rema Ayu. 2011. Analisis *Financial Leverage* dan ROA Pada Perusahaan Sub-sektor Pulp & Paper di Bursa Efek Indonesia. *Skripsi* Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya: Indralaya.
- Halsey, Robert F, K. R. Subramanyam, John J. Wild. 2010. Analisis Laporan Keuangan. Buku 1 & 2. Jakarta: Penerbit Salemba Empat.

- Harahap, Sofyan Syafri. 2009. *Analisis Kritis atas Laporan Keuangan*. Jakarta: Rajawali Pers
- Harmono. 2009. *Manajemen Keuangan: berbasis Balanced scorecard*. Jakarta: Bumi Aksara.
- <http://www.idx.co.id>. Diakses pada tanggal 11 November 2013.
- <http://www.indonesiainancetoday.com/read/51449/Pelemahan-Rupiah-Tekan-Profitabilitas-Emiten-Farmasi>. Diakses pada tanggal 11 November 2013.
- <http://www.sahamok.com/emiten/sektor-industri-barang-konsumsi/sub-sektor-farmasi/>. Diakses pada tanggal 11 November 2013.
- Kasmir. 2010. *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: Rajawali Pers.
- Mesquita, José Marcos Carvalho de & José Edson Lara. 2003. "Struktur Modal Dan Profitabilitas: Kasus Brasil tahun 1995-2001".
- Mohammadzadeh, Mehdi, Farimah Rahimi, Forough Rahimi, Seyed Mohammad Aarabi & Jamshid Salamzadeh. 2013. "Pengaruh Struktur Modal Terhadap Profitabilitas Pada Kasus Perusahaan Farmasi di Iran". *Iranian Journal of Pharmaceutical Research*, 12 (3): 573-577. Published by School of Pharmacy Shaheed Beheshti University of Medical Sciences and Health Services.
- Putra, Mahisa. 2009. Analisis Pengaruh *Financial Leverage* Terhadap Profitabilitas Pada PT. Bumi Resources Tbk Selama Periode 2002-2006. *Skripsi* Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya: Indralaya.
- Salawu, Rafiu Oyesola, Taiwo Olufemi Assaolu & Dauda Olalekan. 2012. "Kebijakan Keuangan Dan Kinerja Perusahaan: Sebuah Analisis Empiris Emiten Nigeria Periode 1990-2006". *International Journal of Economics and Finance*, ISSN 1916-971X, E-ISSN 1916-9728, Vol. 4, No. 4. Published by Canadian Center of Science and Education.
- Sari, Novia Maharani Yuliana Dewi Putri, Mochammad Chabachib. 2013. "Analisis Pengaruh *Leverage*, efektivitas Aset dan *Sales* Terhadap Profitabilitas Serta Dampaknya Terhadap Nilai Perusahaan. *Dipenegoro Journal Of Management*, Volume 2, Nomor 3.
- Sandjaja, Ridwan S & Inge Barlian. 2001. *Manajemen Keuangan Satu*. Edisi Ketiga. Penerbit PT Prenhallindo.
- Sanusi, Anwar. 2012. *Metodologi Penelitian Bisnis*. Jakarta: Salemba Empat

- Shah, Attaullah & Tahir Hijazi. 2004. "Penentu Struktur Modal Perusahaan Non-keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Pakistan tahun 1980-1987". *The Pakistan Development Review*, 43: 4 Part II (Winter 2004) pp. 605-618.
- Singh H, Gurmeet. 2013. "Hubungan Timbal Balik antara Struktur Modal dan Profitabilitas dengan Referensi Khusus Pada Industri Manufacturing Di India". *International Journal of Accounting and Financial Management Research (IJAFMR)*, ISSN 2249-6882, Vol. 3, Issue 3.
- Van Horne, James C & John M. Wachowicz. 2007. *Prinsip-prinsip Manajemen Keuangan*. Buku 2. Jakarta: Penerbit Salemba Empat.
- Wiratha, I Made. 2005. *Metodologi Penelitian Sosial Ekonomi*. Denpasar: Penerbit Andi Offset.
- Yulianti, Sri. 2011. "Pengujian Pecking Order Theory: Analisis Faktor – faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal Industri Manufaktur Di BEI Periode Setelah Krisis Moneter". *Journal of Politeknosains*, Vol. X No.1. Politeknik Pratama Mulia Surakarta.