



**PENGARUH PERPUTARAN KAS, PERPUTARAN
PERSEDIAAN, *DEBT TO EQUITY RATIO*,
PERTUMBUHAN PENJUALAN DAN UKURAN
PERUSAHAAN TERHADAP *RETURN ON ASSET***
(Studi Empiris Pada Perusahaan *Wholesale dan Retail Trade* Yang Terdaftar
Di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2015 - 2016)



TESIS

**UNIVERSITAS
SUGENG HANDOKO
MERCU BUANA**
55112320066

**PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN
PROGRAM PASCASARJANA
UNIVERSITAS MERCU BUANA
2017**

vii



**PENGARUH PERPUTARAN KAS, PERPUTARAN
PERSEDIAAN, *DEBT TO EQUITY RATIO*,
PERTUMBUHAN PENJUALAN DAN UKURAN
PERUSAHAAN TERHADAP *RETURN ON ASSET***
(Studi Empiris Pada Perusahaan *Wholesale dan Retail Trade* Yang Terdaftar
Di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2015 - 2016)

TESIS

Diajukan sebagai Salah Satu Syarat untuk Menyelesaikan
Program Pascasarjana Program Studi Magister Manajemen

**UNIVERSITAS
MERCU BUANA**
SUGENG HANDOKO
55112320066

**PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN
PROGRAM PASCASARJANA
UNIVERSITAS MERCU BUANA
2017**

viii

LEMBAR PENGESAHAN

Judul : Pengaruh Perputaran Kas, Perputaran Persediaan, *Debt To Equity Ratio*, Pertumbuhan Penjualan dan Ukuran Perusahaan Terhadap *Return On Assets* (Studi Empiris Pada Perusahaan *Wholesale dan Retail Trade* Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2015 - 2016)

Bentuk Tesis : Riset Bisnis


Nama : Sugeng Handoko

NIM : 55112320066

Program : Pascasarjana Program Magister Manajemen

Tanggal : 14 November 2017

Mengesahkan
Pembimbing Utama

UNIVERSITAS

MERCU BUANA
(Dr. Aty Herawati, M.Si)

Direktur Program Pascasarjana



(Prof. Dr. Didik. J. Rachbini)

Ketua Program Studi Magister Manajemen



(Dr. Aty Herawati, M.Si)

PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa semua pernyataan dalam Tesis ini:

Judul : Pengaruh Perputaran Kas, Perputaran Persediaan, *Debt To Equity Ratio*, Pertumbuhan Penjualan dan Ukuran Perusahaan Terhadap *Return On Assets* (Studi Empiris Pada Perusahaan *Wholesale dan Retail Trade* Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2015 - 2016)

Bentuk Tesis : Riset Bisnis

Nama : Sugeng Handoko

NIM : 55112320066

Program : Pascasarjana Program Magister Manajemen

Merupakan hasil penelitian dan merupakan karya akhir sendiri dengan bimbingan Dosen Pembimbing yang ditetapkan dengan Surat Keputusan Program Studi Magister Manajemen Universitas Mercu Buana.

Tesis ini belum pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan pada program sejenis di perguruan tinggi lain. Semua informasi, data, dan hasil pengolahannya yang digunakan, telah dinyatakan secara jelas sumbernya dan dapat diperiksa kebenarannya.

Jakarta, 14 November 2017



(Sugeng Handoko)

KATA PENGANTAR

Dengan memanjatkan puji dan syukur ke hadirat Allah SWT yang telah senantiasa melimpahkan Rahmat dan Hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan Tesis dengan judul : Pengaruh Perputaran Kas, Perputaran Persediaan, *Debt To Equity Ratio*, Pertumbuhan Penjualan dan Ukuran Perusahaan Terhadap *Return On Assets* (Studi Empiris Pada Perusahaan *Wholesale dan Retail Trade* Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2015 - 2016)

Tesis ini ditulis dalam rangka memenuhi sebagian persyaratan untuk memperoleh gelar Magister Manajemen pada Program Studi Pascasarjana Universitas Mercu Buana Jakarta. Penulis menyadari bahwa Tesis ini dapat diselesaikan berkat dukungan dan bantuan dari berbagai pihak. Oleh karena itu ijinkan penulis berterima kasih kepada semua pihak yang secara langsung maupun tidak langsung memberikan kontribusi dalam penyelesaian karya ilmiah ini. Secara khusus pada kesempatan ini penulis menyampaikan rasa hormat dan ucapan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada : Ibu Dr. Aty Herawaty M.Si, sebagai dosen pembimbing sekaligus sebagai Ketua Program Studi Magister Management, yang telah membimbing dan mengarahkan penulis selama penyusunan Tesis ini dari awal hingga Tesis ini dapat diselesaikan.

Terima kasih yang tulus juga saya haturkan kepada Bpk. Prof Said, Ibu Dr. Aty Herawati, MSi dan Bpk Matroji, Phd selaku dosen penguji pada saat sidang tesis, yang telah memberikan wawasan yang lebih mendalam terkait dengan tesis yang penulis buat.

Tak lupa penulis berterimakasih kepada seluruh dosen dan staf administrasi Prodi Magister Manajemen, termasuk rekan-rekan mahasiswa yang telah manruh simpati dan bantuan sehingga penulis dapat menyelesaikan Tesis ini.

Terakhir dan paling special penulis mengucapkan terima kasih kepada Istri tercinta Tristia Wihatni Spd,Sp1 dan kedua anak saya terkasih Galen Narapati Handoko dan Natasha Lana Handoko yang selalu memberikan support kepada penulis dan selalu bersemangat ikut mengantarkan penulis untuk bimbingan tesis. Terima kasih juga saya haturkan kepada yang tercinta kedua orang tua saya H. Edy Soetrisno dan Hj. Hartini dan juga Ibu Mertua Warsiti yang selama ini memberi dukungan moril bagi penulis.

Jakarta, 14 November 2017



UNIVERSITAS **Sugeng Handoko**
MERCU BUANA

DAFTAR ISI

	Halaman
ABSTRACT	i
ABSTRAK	ii
LEMBAR PENGESAHAN	iii
PERNYATAAN	iv
KATA PENGANTAR.....	v
DAFTAR ISI	vii
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR	xii
BAB I. PENDAHULUAN	
1.1. Latar Belakang Masalah.....	1
1.2. Identifikasi Masalah dan Perumusan Masalah	12
1.2.1. Identifikasi Masalah	12
1.2.2. Perumusan Masalah	13
1.3. Maksud dan Tujuan Penelitian	14
1.4. Manfaat Penelitian	15
BAB II. DESKRIPSI OBJEK PENELITIAN	
2.1. PT. United Tractor Tbk (UNTR).....	17
2.2. PT. AKR Corporindo Tbk (AKRA).....	18
2.3. PT. Mitra Pinasthika Mustika Tbk. (MPMX)	19
2.4. PT. Enseval Putra Megatrading, Tbk (EPMT).....	20
2.5. PT. Lautan Luas Tbk (LTLS).....	21

2.6. PT. Tunas Ridean Tbk (TURI).....	22
2.7. PT Jaya Konstruksi Manggala Pratama, Tbk (JKON)	23
2.8. PT Multi Indocitra Tbk (MICE).....	24
2.9. PT. Tira Austenite Tbk (TIRA).....	25
2.10. PT. Wicaksana Overseas International Tbk (WICO).....	26
2.11. PT. Millennium Pharmacon International Tbk (SDPC).....	27
2.12. PT. Colorpak Indonesia Tbk (<u>CLPI</u>)	28
2.13. PT. PT. Inter Delta Tbk (<u>INTD</u>).....	29
2.14. PT. Arita Prima Indonesia Tbk (<u>APII</u>)	31
2.15. PT. Sumber Alfaria Trijaya Tbk (AMRT)	32
2.16. PT. Tiphone Mobile Indonesia Tbk (<u>TELE</u>).....	33
2.17. PT. Hero Supermarket Tbk (HERO).....	34
2.18. PT. Erajaya Swasembada Tbk (<u>ERAA</u>)	36
2.19. PT. Matahari Putra Prima Tbk (<u>MPPA</u>).....	37
2.20. PT. Matari Department Store Tbk (LPPF)	38
2.21. PT. Midi Utama Indonesia Tbk (<u>MIDI</u>)	39
2.22. PT. Supra Boga Lestari Tbk (<u>RANC</u>)	40
2.23. PT. Ace Hardware Indonesia Tbk (<u>ACES</u>)	42
2.24. PT. Kokoh Inti Arebama Tbk (<u>KOIN</u>)	43
2.25. PT. Mitra Adiperkasa Tbk (MAPI).....	44
2.26. PT. Ramayana Lestari Sentosa Tbk (<u>RALS</u>)	45

BAB III. KAJIAN TEORITIS DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS

3.1. Kajian Teoritis	47
3.1.1. Profitabilitas	47
3.1.2. Perputaran Kas	50

3.1.3. Perputaran Persediaan	52
3.1.4. <i>Debt To Equity Ratio</i>	55
3.1.5. Pertumbuhan Penjualan.....	58
3.1.6. Ukuran Perusahaan.....	58
3.1.7. Pendekatan <i>Du Pont</i>	59
3.1.8. Perusahaan <i>Wholesale And Retail Trade</i>	64
3.2. Penelitian Terdahulu	67
3.3. Kerangka Pemikiran.....	69
3.4. Pengembangan Hipotesis	70
3.4.1. Pengaruh Perputaran Kas Terhadap Profitabilitas	70
3.4.2. Pengaruh Perputaran Persediaan Terhadap Profitabilitas	71
3.4.3. Pengaruh <i>Debt To Equity Ratio</i> Terhadap Profitabilitas.....	72
3.4.4. Pengaruh Pertumbuhan Penjualan Terhadap Profitabilitas.....	73
3.4.5. Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Profitabilitas.....	74

BAB IV. DESAIN DAN METODE PENELITIAN

4.1 Jenis/Desain Penelitian.....	76
4.2. Variabel Penelitian	76
4.2.1. Variabel Dependen (Y)	76
4.2.2. Variabel Independen (X).....	77
1. Perputaran Kas (X1)	77
2. Perputaran Persediaan (X2)	77
3. <i>Debt To Equity Ratio</i> (X3).....	77
4. Pertumbuhan Penjualan (X4).....	77
5. Ukuran Perusahaan (X5).....	77

4.2.3. Definisi Operasional.....	78
4.3. Populasi Dan Sampel	78
4.3.1. Populasi	78
4.3.2. Sampel.....	79
4.4. Jenis Dan Sumber Data	81
4.5. Teknik Pengumpulan Data	82
4.6. Metode Analisa Data	82
4.6.1. Analisa Statistik Deskriptif	82
4.6.2. Analisa Kualitas Data dengan Uji Stasioner	83
4.6.3. Metode Analisa Regresi Data Panel.....	84
4.6.3.1 Model Regresi Data Panel	84
1. Model Common Effect	84
2. Model Fixed Effect	85
3. Model Random Effect.....	86
4.6.3.2 Pemilihan Model Regresi Data Panel	86
1. Uji Chow	86
2. Uji Langrange Multiplier	87
3. Uji Hausman	88
4.6.3.3. Analisa Regresi Data Panel	89
1. Uji Koefisien Determinasi (R^2).....	89
2. Uji F	90
3. Uji t	91

BAB V. HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

5.1. Statistkik Deskriptif	94
5.2. Analisa Kualitas Data dengan Uji Stationer.....	101
5.3. Hasil Analisa Regresi Data Panel	102
5.3.1 Model Common Effect.....	103
5.3.2 Model Fixed Effect.....	103
5.3.3 Model Random Effect	105
5.4. Pemilihan Model Regresi Data Panel	106
5.4.1. Uji Signifikansi Common Effect atau Fixed Effect (Chow) ...	106
5.4.2. Uji Signifikansi Fixed Effect atau Random (Hausman).....	107
5.5. Hasil Analisa Regresi Data Panel Model Fixed Effect	108
5.6. Analisis Koefisien R^2	110
5.7. Hasil Pengujian Hipotesis Pembahasan Secara Simultan (Uji F)	111
5.8. Hasil Pengujian Hipotesis Pembahasan Secara Parsial (Uji t).....	112
5.8.1. Pengaruh CTO terhadap ROA.....	113
5.8.2. Pengaruh ITO Terhadap ROA.....	114
5.8.3. Pengaruh DER terhadap ROA.....	115
5.8.4. Pengaruh Sales Growth terhadap ROA	115
5.8.5. Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap ROA	116
BAB VI. KESIMPULAN DAN SARAN	
6.1. Kesimpulan	119
6.2. Saran.....	120
DAFTAR PUSTAKA	122
LAMPIRAN-LAMPIRAN	126

DAFTAR RIWAYAT HIDUP133



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Sumber Pertumbuhan Ekonomi Nasional Menurut Lapangan Usaha	2
Tabel 1.2 Produk Domestik Bruto Menurut Lapangan Usaha PDB Atas Dasar Harga Berlaku (Triliunan Rp) dan Kontribusi (%)	3
Tabel 1.3 Trend Ratio Variabel Penelitian dari tahun 2010 sampai dengan tahun 2016	7
Tabel 3.1 Penelitian Terdahulu	67
Tabel 4.1 Definisi Operasional	78
Tabel 4.2 Hasil Purposive Sampling	80
Tabel 4.3 Sampel Perusahaan Terpilih	81
Tabel 5.1 Trend Hasil Statistik Deskriptif	95
Tabel 5.2 Hasil Uji Stasioner	101
Tabel 5.3 Hasil Model Common Effect	103
Tabel 5.4 Hasil Model Fixed Effect	104
Tabel 5.5 Hasil Model Random Effect	105
Tabel 5.6 Hasil Uji Chow	106
Tabel 5.7 Hasil Uji Hausman	107
Tabel 5.8 Hasil Pengujian signifikansi Model Fixed Effect	108
Tabel 5.9 Hasil Uji t	113

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 1.1 Trend Rata-Rata Ratio Return On Asset (ROA) Pada perusahaan Wholesale dan Retail tahun 2010 – 2016.....	4
Gambar 1.2 Trend Rata-Rata Ratio Perputaran Kas, Perputaran Persediaan, DER, Pertumbuhan Penjualan dan Ukuran Perusahaan Pada perusahaan Wholesale dan Retail tahun 2010 – 2016.....	6
Gambar 3.1 Skema Analisis Du Font.....	61
Gambar 3.2 Kerangka Pemikiran.....	70

