

**PENGARUH *AVERAGE COLLECTION PERIOD*,
AVERAGE PAYMENT PERIOD, *INVENTORY
TURNOVER IN DAYS*, *SALES GROWTH* Dan *DEBT
RATIO* TERHADAP PROFITABILITAS
PERUSAHAAN**

(Studi kasus pada perusahaan manufaktur Tahun 2010-2014)



SKRIPSI

Diajukan sebagai salah satu syarat
untuk menyelesaikan Program Sarjana (S1)
pada Program Sarjana Fakultas Ekonomi
Universitas Diponegoro

Disusun oleh:

Anthonijs Harapan

NIM. 12010112130150

**FAKULTAS EKONOMIKA DAN BISNIS
UNIVERSITAS DIPONEGORO
SEMARANG**

2016

PERSETUJUAN SKRIPSI

Nama Penyusun : Anthonius Harapan
Nomor Induk Mahasiswa : 12010112130150
Fakultas/Jurusan : Ekonomika dan Bisnis/Manajemen
Judul Skripsi : **PENGARUH *AVERAGE COLLECTION PERIOD, AVERAGE PAYMENT PERIOD, INVENTORY TURNOVER IN DAYS, SALES GROWTH* DAN *DEBT RATIO* TERHADAP PROFITABILITAS PERUSAHAAN (Studi kasus pada Perusahaan Tahun 2010-2014)**
Dosen Pembimbing : Drs. H. Prasetiono, Msi.

Semarang, 30 Mei 2016

Dosen Pembimbing

(Drs. H. Prasetiono, Msi)

NIP. 196003141986031005

PENGESAHAN KELULUSAN UJIAN

Nama Penyusun : Anthonius Harapan
Nomor Induk Mahasiswa : 12010112130150
Fakultas/Jurusan : Ekonomika dan Bisnis/Manajemen
Judul Skripsi : **PENGARUH *AVERAGE COLLECTION PERIOD, AVERAGE PAYMENT PERIOD, INVENTORY TURNOVER IN DAYS, SALES GROWTH* DAN *DEBT RATIO* TERHADAP PROFITABILITAS PERUSAHAAN (Studi kasus pada Perusahaan Tahun 2010-2014)**
Dosen Pembimbing : Drs. H. Prasetiono, Msi

Telah dinyatakan lulus ujian pada tanggal 9 Juni 2016

Tim Penguji

1. Drs. H. Prasetiono, Msi ()
2. Drs. H. M Kholiq Mahfud, MP ()
3. Dr. Harjum Muharam, SE, ME ()

PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI

Yang bertanda tangan dibawah ini saya, Anthonius Harapan, menyatakan bahwa skripsi dengan judul: **“PENGARUH *AVERAGE COLLECTION PERIOD, AVERAGE PAYMENT PERIOD, INVENTORY TURNOVER IN DAYS, SALES GROWTH* DAN *DEBT RATIO* TERHADAP PROFITABILITAS (Studi kasus pada Perusahaan Manufaktur Tahun 2010-2014) ”** adalah hasil tulisan saya sendiri. Dengan ini saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa dalam skripsi ini tidak terdapat keseluruhan atau sebagian tulisan orang lain yang saya ambil dengan cara menyalin atau meniru dalam bentuk rangkaian kalimat atau simbol yang menunjukkan gagasan atau pendapat atau pemikiran dari penulis lain, yang saya akui seolah-olah sebagai tulisan saya sendiri dan/atau tidak terdapat bagian atau keseluruhan tulisan yang saya salin itu, atau yang saya ambil dari tulisan orang lain tanpa memberikan pengakuan penulis aslinya.

Apabila saya melakukan tindakan yang bertentangan dengan hal tersebut di atas, baik sengaja maupun tidak, dengan ini saya menyatakan menarik skripsi yang saya ajukan sebagai hasil tulisan saya sendiri ini. Bila kemudian terbukti bahwa saya melakukan tindakan menyalin atau meniru tulisan orang lain seolah – olah hasil pemikiran saya sendiri, berarti gelar dan ijasah yang telah diberikan oleh universitas batal saya terima.

Semarang, 30 Mei 2016

Yang membuat pernyataan,

(Anthonius Harapan)

NIM. 12010112130150

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

“Bersukacitalah senantiasa. Tetaplah berdoa. Mengucap syukurlah dalam segala hal, sebab itulah yang dikehendaki Allah didalam Kristus Yesus bagi kamu”

(1 Tesalonika 5:16-18)

“Sometimes we may also say to God, i`m gonna do it as long as my own. But the way God is always the best. Therefore, let`s ask God to give our humility that we are willing to follow His way than our way.”

(Marion Stroud)

“Ingkon pasangaphonmu do natorasmu asa martua ho; jala lelung mangolu di tano na nilehin ni Jahowa Debatam di ho”

(Patik Palimahon)

Skripsi ini saya persembahkan untuk :

Tuhan Yesus Kristus yang selalu menyertaiku, membimbingku,memberikanku kesehatan dan kekuatan.

Bapak dan Mamak yang selalu memberi nasihat, semangat, dorongan, kasih sayang dan cinta kasih kepadaku.

Abang – abang dan kakak – kakakku yang selalu memberi nasihat dan semangat kepadaku.

Keponakanku Amora Nainggolan dan Osner Nainggolan yang selalu membuat bapauda tersenyum.

ABSTRACT

This purpose of this research is to analyze the influence of average collection period, average payment period, average inventory turnover in days, sales growth and the debt ratio on profitability in companies listed on the Indonesian Stock Exchange

The population in this research are all manufacturing companies listed in Indonesia Stock Exchange period 2010-2014. The research sample consisted of 116 companies per year listed in the Indonesia Stock Exchange so that the total observation data for 5 years are 580 data. The data used in this research is secondary data and sample selection using purposive sampling method. The analysis model used is multiple linear regression analysis. Using the F-test to determine the effect of simultaneous between company characteristics and profitability. Using t-test to examine the partial correlation of each independent variable on profitability

Based on the results of the analysis showed that the variables average collection period, average payment period, average inventory turnover in days and the debt ratio has a significant effect on profitability, while sales growth has no significant effect on profitability.

Keywords: Profitability, Average collection period, payment period Average, Average inventory turnover in days, Sales Growth and Debt ratio.

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh *average collection period*, *average payment period*, *average inventory turnover in days*, *sales growth* dan *debt ratio* terhadap profitabilitas pada perusahaan manufaktur yang terdaftar dibursa efek indonesia.

Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan-perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2010-2014. Sampel penelitian ini terdiri dari 116 perusahaan per tahun yang terdaftar dalam Bursa Efek Indonesia sehingga total data observasi selama 5 tahun sebesar 580 data. Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder dan pemilihan sampel menggunakan metode *purposive sampling*. Model analisis yang digunakan adalah analisis regresi linier berganda.

Berdasarkan hasil analisis menunjukkan bahwa variabel *average collection period*, *average paymen period*, *average inventory turnover in days* dan *debt ratio* mempunyai pengaruh signifikan terhadap profitabilitas, sedangkan *sales growth* tidak mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap profitabilitas.

Kata Kunci: Profitabilitas, *Average collection period*, *Average payment period*, *Average inventory turnover in days*, *Sales growth* dan *Debt ratio*.

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kehadiran Tuhan yang Maha Esa yang telah melimpahkan berkat serta karuniaNya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“PENGARUH *AVERAGE COLLECTION PERIOD, AVERAGE PAYMENT PERIOD, INVENTORY TURNOVER IN DAYS, SALES GROWTH* Dan *DEBT RATIO* TERHADAP PROFITABILITAS PERUSAHAAN(Studi kasus pada perusahaan manufaktur Tahun 2010-2014)”**. Penyusunan skripsi ini dimaksudkan sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan Pendidikan Program Sarjana (S1) di Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Diponegoro Semarang

Skripsi ini tidak mungkin terselesaikan tanpa adanya dukungan, bantuan, bimbingan, nasehat, semangat, dan doa dari berbagai pihak selama dalam proses penyusunan skripsi ini. Dalam kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada:

1. Tuhan Yesus Kristus yang selalu menjadi penopangku, menyertaiku dan membimbingku dalam proses penyusunan skripsi sehingga skripsi ini dapat selesai tepat pada waktunya
2. Bapak Dr. Suharnomo, S.E., M.Si. selaku Dekan Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Diponegoro.
3. Bapak Drs. Prasetiono, Msi selaku dosen pembimbing yang telah meluangkan waktu dan berkenan memberikan bimbingan, arahan, masukan serta motivasi yang sangat berharga bagi penulis selama penyusunan skripsi ini sehingga skripsi ini dapat selesai tepat waktu.
4. Dr. Harjum Muharam, S.E., M.E. selaku ketua jurusan Manajemen Fakultas Ekonomika dan Bisnis, Universitas Diponegoro, sekaligus dosen pengajar yang telah mengajarkan kerja keras, pantang menyerah dan kejujuran kepada penulis.
5. Bapak Drs. R. Djoko Sampurno, M.M selaku dosen wali dan seluruh dosen Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Diponegoro Semarang yang telah membimbing dan memberikan bekal ilmu pengetahuan kepada penulis.

6. Seluruh Dosen Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Diponegoro, terutama Jurusan Manajemen atas ilmu yang diberikan selama proses perkuliahan
7. Segenap staf dan karyawan Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Diponegoro Semarang yang membantu kelancaran mahasiswa dalam urusan administrasi akademik.
8. Kedua orangtuaku tercinta, Alm. Osman Nainggolan dan Helmina Siregar yang selalu memberikan dorongan, semangat, doa, perhatian, kasih sayang dan cintanya kepadaku.
9. Abangku, Bang Frengki Nainggolan, Bang Fernandus Nainggolan, dan Bang Jhon M Nainggolan serta kakaku Kak Danyati Panjaitan dan Kak Rani Sibuea yang selalu memberikan semangat dan dorongan untuk terus menyelesaikan tugas skripsi dengan baik.
10. Keponakanku Amora Esra Nainggolan dan Gavriel Osner Nainggolan yang selalu membuatku tersenyum, sehingga dapat kembali semangat mengerjakan skripsi sampai selesai
11. Terkhusus untuk Yunika Dewi Lestari yang selalu membuat marah, kesal dan emosi setiap mengerjakan skripsi.
12. Teman-teman Manajemen Undip 2012: Vijai, Susilo, Yusuf, Aji, Galih, dan seluruh teman-teman Manajemen 2012 yang tidak bisa disebutkan satu persatu. Terima kasih atas keceriaan, bantuan serta kebersamaan selama ini.
13. Teman-Teman PMK 2012, Brayen, Ruben, Hendry, Ramos, Frans, Vijai, Yunika, Brigitta, Simson, Goklas, Janet, Claudia, Gio, Ichan, Dio, Eliezer, Friska, Triando, Josep, Juno, Yuli, Mutek, Pandu, Ipeh, Romi, Melsy, Egi, Audrey, serta seluruh teman-teman PMK yang tidak bisa disebutkan satu persatu. Terima kasih atas kebersamaan selama ini.
14. Adik-adikku tercinta Samson, Rizki, Jeje, Roni, Cynthia, Juan, Emil, dan yang tidak bisa disebutkan satu persatu, terima kasih atas semangat, keceriaan, dan sukacita yang kalian berikan.
15. Pengurus PMK 2014 Bang Adiel, Bang Sam, Bang Yehez, Kak Mindo, Kak Axel, Bang Paguh, Kak Tia, Kak Eli, Kak Mariati, Kak Claudia, Kak Liese,

Siska, Simson, Yuni, Ribka, Joseph, Andri, Jonatan, Stephanie, Elika, Brigitta, Triando, Odi, Melia, Brayen, Dita, Dwi, Yunika, Nathan, dan Retno. Terima kasih atas pelayanan dan kebersamaan selama satu tahun

16. Pengurus Litbang 2014 Bang Paguh, Simson, Yuni Ira, dan Ribka yang telah melayani bersama di PMK FEB bidan Litbang selama 1 tahun, terima kasih atas setiap kesetiaan, tanggung jawab dan pelajaran yang telah diberikan selama 1 tahun kebersamaan di litbang.
17. Penghuni Kontrakan Cinta Kasih, Simson, Joseph dan Triando yang selama tiga tahun telah bersama satu rumah dan selalu memberikan keceriaan dan keseruan di kontrakan.
18. Kelompok Kecil Perkasa, Bang Rexy, Sormin, Hendry dan Brayen. Terima kasih telah mengajarkan makna tumbuh bersama di dalam Tuhan Yesus Kristus.
19. Kelompok Kecil Togi, Samson, Dion dan Filemon. Terima kasih sudah mau untuk belajar dan bertumbuh bersama didalam Tuhan Yesus Kristus.
20. Bang Fajar Bintang Kristiawan, yang selalu memberikan nasihat, pedoman, dan pembelajaran dalam setiap kegiatan dan perkuliahan.
21. KKN TIM II 2015 Kabupaten Magelang, Kecamatan Bansari, Desa Mranggen Kidul, Arla , Aldi, Indah, Widya, Borisma, dan Evil. Terima kasih telah menjadi sahabat dan keluargaku selama 35 hari.
22. Seluruh warga desa Mranggen kidul terutama kepada Ibu Umiyati, Mbah Djayeng, Mas Triyawan, Pak Mujiyono, Ibu Prapti, Pak Rohmad, Pak Kabul. Terima kasih telah membimbingku dalam proses penyelesaian tugas KKN.
23. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu per satu yang membantu kelancaran penelitian ini, semoga Tuhan yang memberikan balasan yang lebih baik.

Penulis menyadari bahwa dalam proses penyusunan skripsi ini masih banyak kekurangan dan kelemahan dalam penyusunan skripsi ini. Oleh karena itu, saran dan kritik yang membangun sangat diharapkan guna penyempurnaan penulisan. Semoga skripsi ini dapat memberikan informasi bagi masyarakat

manfaat bagi semua pihak yang berkepentingan untuk pembangunan wawasan dan peningkatan ilmu pengetahuan bagi kita semua.

Semarang, 30 Mei 2016

Penulis

(Anthonius Harapan)

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
PERSETUJUAN SKRIPSI	ii
PENGESAHAN KELULUSAN UJIAN.....	iii
PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI	iv
MOTO DAN PERSEMBAHAN	v
<i>ABSTRACT</i>	vi
ABSTRAK	vii
KATA PENGANTAR	viii
DAFTAR TABEL.....	xvi
DAFTAR GAMBAR	xvii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xviii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Perumusan Masalah.....	10
1.3 Tujuan dan Manfaat Penelitian	12
1.3.1 Tujuan Penelitian.....	12
1.3.2 Manfaat Penelitian.....	12
1.4 Sistematikan Penulisan.....	13
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	14
2.1 Landasan Teori.....	14
2.1.1 Modal Kerja.....	14
2.1.2 Manajemen Modal Kerja.....	16
2.1.3 Tujuan Manajemen Modal Kerja	16
2.1.4 <i>Average Payment Period</i>	17
2.1.5 <i>Average Payment Period</i>	18

2.1.6 <i>Inventory Turnover In Days</i>	19
2.1.7 <i>Sales Growth</i>	19
2.1.8 <i>Debt Ratio</i>	20
2.1.9 Profitabilitas	20
2.2 Penelitian Terdahulu	22
2.3 Hipotesis.....	39
2.3.1 Hubungan <i>Average Collection Period</i> Terhadap Profitabilitas.....	39
2.3.2 Hubungan <i>Average Payment Period</i> Terhadap Profitabilitas.....	39
2.3.3 Hubungan <i>Inventory Turnover In Days</i> Terhadap Profitabilitas.....	40
2.3.4 Hubungan <i>Sales Growth</i> Terhadap Profitabilitas.....	41
2.3.5 Hubungan <i>Debt Ratio</i> Terhadap Profitabilitas	41
2.4 Kerangka Pemikiran	42
2.5 Hipotesis.....	43
BAB III METODE PENELITIAN.....	45
3.1 Variabel Penelitian dan Definisi Operasional	45
3.1.1 Variabel Dependen.....	45
3.1.2 Variabel Independen	46
3.1.2.1 <i>Average Collection Period</i>	46
3.1.2.2 <i>Average Payment Period</i>	46
3.1.2.3 <i>Inventory Turnover In Days</i>	47
3.1.2.4 <i>Sales Growth</i>	48
3.1.2.5 <i>Debt Ratio</i>	48
3.2 Populasi dan Sampel	50
3.3 Jenis dan Sumber Data	51
3.4 Metodologi Pengumpulan Data.....	51

3.5	Metode Analisis.....	51
3.5.1	Statistik Deskriptif.....	51
3.5.2	Uji Asumsi Klasik	52
3.5.2.1	Uji Normalitas	52
3.5.2.2	Uji Multikolinearitas	54
3.5.2.3	Uji Autokorelasi.....	54
3.5.2.4	Uji Heterokedastisitas	55
3.5.3	Uji Hipotesis.....	56
3.5.3.1.	Analisis Regresi Berganda	56
3.5.3.2	Uji Koefisien Determinasi	57
3.5.3.3	Uji Siginifikan Simultan (UJI F)	57
3.5.3.4	UJI Signifikan Parameter Individu (Uji T)	58
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN		59
4.1	Deskripsi Sampel Penelitian.....	59
4.2	Analisis Data	60
4.2.1	Statistik Deskriptif	60
4.2.2	Uji Asumsi Klasik.....	63
4.2.2.1	Uji Normalitas.....	63
4.2.2.2	Uji Multikolinearitas	66
4.2.2.3	Uji Autokorelasi.....	67
4.2.2.4	Uji Heterokedastisitas	68
4.3	Uji Hipotesis.....	69
4.3.1	Analisis Regresi	69
4.3.2	Uji Signifikansi Simultan (Uji F).....	70
4.3.2	Koefisien Determinasi	71
4.3.3	Uji Signifikansi Parameter Individu (Uji T)	71
4.4	Intepretasi Hasil.....	74

4.4.1	<i>Average Collection Period (ACP)</i>	74
4.4.2	<i>Average Payment Period (APP)</i>	74
4.4.3	<i>Average Inventory Turnover In Days (ITID)</i>	75
4.4.4	<i>Sales Growth (SG)</i>	76
4.4.5	<i>Debt Ratio (DR)</i>	77
BAB V PENUTUP.....		78
5.1	Simpulan.....	79
5.2	Keterbatasan Penelitian	80
5.3	Saran.....	80
DAFTAR PUSTAKA		82
LAMPIRAN		87

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1	Rata-rata Rasio Keuangan Pada Perusahaan Manufaktur	6
Tabel 2.1	Ringkasan Penelitian Terdahulu.....	30
Tabel 3.1	Operasional Variabel.....	49
Tabel 3.2	Sampel Penelitian.....	50
Tabel 4.1	Sampel Penelitian.....	59
Tabel 4.2	Hasil Analisa Statistik Deskriptif.....	60
Tabel 4.3	Uji Normalitas Awal	63
Tabel 4.4	Tabel Statistik Deskriptif Terbaru.....	65
Tabel 4.5	Uji Normalitas	65
Tabel 4.6	Hasil Multikolinearitas.....	67
Tabel 4.7	Hasil Uji Autokorelasi.....	68
Tabel 4.8	Hasil Uji Regresi.....	70
Tabel 4.9	Ringkasan Hasil Uji Hipotesis	73
Tabel 4.10	Rata-rata Rasio ROA dan SG.....	76

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1	Kerangka Pemikiran	43
Gambar 4.1	Uji Normalitas Awal.....	64
Gambar 4.2	Hasil Uji Normalitas	66
Gambar 4.3	Hasil Uji Heterokedastisitas	69

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran A : Daftar Perusahaan Manufaktur 2010 – 2014.....	88
Lampiran B : Daftar Data Perusahaan Manufaktur 2010 – 2014.....	92
Lampiran C : Hasil Pengolahan SPSS	112

BAB I

PENDAHULUAN

1.1. Latar Belakang

Setiap perusahaan akan melakukan berbagai aktivitas untuk mencapai tujuan yang telah ditetapkan. Perusahaan mempunyai tujuan memaksimalkan nilai perusahaan atau memaksimalkan nilai saham kepemilikan saham perusahaan (Weston dan Copeland, 1999). Perusahaan dapat memaksimalkan keuntungan dengan cara mengelola aktiva lancar dengan sebaik-baiknya untuk mendukung operasi perusahaan. Biasanya aktiva lancar ini mencakup kas, efek (surat berharga, sekuritas) yang jatuh tempo dalam satu tahun fiskal ke depan, piutang, persediaan dan beban dibayar dimuka (Subramarnyam dan Wild, 2010). Perusahaan harus bisa mengatur sebaik-baiknya aktiva lancar, sebab aktiva lancar ini akan digunakan untuk operasi perusahaan. Bila operasi perusahaan dapat berjalan dengan baik, maka diharapkan perusahaan dapat menghasilkan dan meningkatkan profitabilitasnya.

Menurunkan tingkat investasi dalam aktiva lancar dengan tetap mendukung penjualan akan mengarah pada peningkatan pembembalian atas total aktiva perusahaan (Horne dan Wachowicz, 2009). Dalam hal ini biaya pendanaan jangka pendek yang nyata lebih sedikit daripada pendanaan jangka menengah dan jangka panjang, semakin besar proporsi utang jangka pendek dibandingkan dengan total utangnya, semakin tinggi profitabilitas perusahaan .

Profitabilitas menurut Weston dan Copeland (1999) mengemukakan bahwa profitabilitas adalah hasil bersih dari serangkaian kebijakan dan keputusan. Salah satu cara mengukur rasio profitabilitas adalah dengan menggunakan *return on assets (ROA)*, dimana *return on assets* adalah hasil dari laba setelah pajak di bagi dengan total asset. ROA digunakan untuk mengetahui tingkat laba operasional dari perusahaan. ROA dapat dijadikan sebagai indikator untuk mengetahui seberapa mampu perusahaan memperoleh laba yang optimal dilihat dari posisi aktivasnya. Semakin tinggi tingkat pengembalian yang dihasilkan maka tingkat profitabilitas perusahaan akan semakin baik

Ada beberapa faktor yang diduga mempengaruhi profitabilitas pada perusahaan manufaktur, keberadaan modal kerja mempunyai pengaruh terhadap profitabilitas perusahaan. Modal kerja merupakan investasi perusahaan dalam bentuk uang tunai, surat berharga, piutang dan persediaan, dikurangi kewajiban lancar yang digunakan untuk membiayai aktiva lancar (Weston dan Copeland, 1999). Hal ini dapat dilihat dari siklus operasi perusahaan yang melibatkan penanaman modal pada persediaan dan piutang serta melakukan pembayaran atas hutang-hutangnya. Sehingga kebijakan yang di terapkan perusahaan atas pengelolaan modal kerja akan berpengaruh pada tingkat profitabilitas. Manajemen modal kerja merupakan komponen yang penting dalam keuangan perusahaan karena langsung berpengaruh terhadap profitabilitas dan likuiditas perusahaan (Raheman & Nasr, 2007).

Faktor selanjutnya yang mempengaruhi profitabilitas adalah piutang usaha. Piutang usaha terjadi dikarenakan perusahaan melakukan penjualan

dengan kredit. Posisi piutang dan taksiran waktu pengumpulan dapat dinilai dengan menghitung perputaran piutang (Munawir, 2004). Jumlah total piutang usaha yang masih belum dibayar pada waktu tertentu ditentukan oleh volume penjualan kredit dan rata-rata rentang waktu antara penjualan dan penerimaan (Brigham dan Houston, 2011). Jika manajemen tidak berhati-hati, periode penerimaan piutang lambat laun akan semakin lama, dikarenakan semakin lamanya waktu pembayaran pelanggan sehingga dapat mengakibatkan piutang tak tertagih. Periode penerimaan rata rata piutang (*Average collection period / ACP*) merupakan rata-rata waktu yang diberikan kepada pelanggan untuk membayar barang setelah penjualan atau rata-rata waktu yang dibutuhkan untuk mengubah piutang perusahaan menjadi kas (Brigham dan Houston, 2011). Sehingga, perusahaan yang semakin cepat mengumpulkan piutang, maka dana yang didapat akan dapat diinvestasikan kembali kedalam kegiatan operasional perusahaan sehingga profitabilitas perusahaan akan meningkatkan. Peningkatan profitabilitas perusahaan akan mendukung kegiatan perusahaan nantinya sehingga akan dapat menghasilkan keuntungan yang besar bagi perusahaan.

Utang usaha adalah salah satu bagian dari modal kerja. Utang usaha terjadi dikarenakan adanya pembelian secara kredit yang dilakukan oleh perusahaan ke perusahaan lain (Brigham dan Houston, 2011). Periode pembayaran utang rata-rata adalah nilai yang menunjukkan jumlah hari yang dibutuhkan untuk membayar tagihan-tagihan jangka pendek atau yang jatuh tempo (Subramarnyam dan Wild, 2010). Oleh karena itu perusahaan mencari supplier yang bisa memberikan waktu pembayaran yang lama, dikarenakan

modal yang akan digunakan untuk membayar hutang dapat digunakan perusahaan untuk membiayai operasional perusahaan, sehingga semakin lama atau tinggi *average payment period (ACP)* dapat meningkatkan profitabilitas perusahaan.

Persediaan adalah salah satu bagian dari modal kerja (Subramarnyam dan Wild, 2010). Perusahaan dapat memaksimalkan keuntungan atau profitabilitasnya dengan cara mengelola persediaan dengan sebaik-baiknya. Pengelolaan persediaan yang baik dapat dilihat dari perputaran persediaan harian. *Inventory turnover in days (ITID)* merupakan lama rata-rata persediaan barang. Semakin tinggi periode rata-rata persediaan barang yang belum terjual menunjukkan semakin lama barang yang bisa terjual dan akan menyebabkan biaya persediaan yang tinggi. Investasi yang berlebihan pada persediaan mengakibatkan perusahaan dihadapkan pada berbagai biaya-biaya seperti biaya penyimpanan, biaya asuransi, biaya pajak, biaya keusangan dan kerusakan fisik pada persediaan itu sendiri (Subramarnyam dan Wild, 2010). Dengan munculnya biaya-biaya yang cukup besar maka biaya-biaya ini akan menurunkan profitabilitas perusahaan.

Pertumbuhan penjualan (*sales growth / SG*) memiliki peranan yang penting dalam mempengaruhi profitabilitas. Pertumbuhan penjualan memiliki peran yang penting dalam manajemen modal kerja. Pertumbuhan penjualan yang tinggi menunjukkan bahwa perusahaan memiliki prospek pertumbuhan yang baik di masa depan sehingga perusahaan memiliki kemampuan dalam memberikan

return saham yang tinggi kepada investor (Hansen dan Juniarti, 2014). Sehingga, semakin tinggi tingkat penjualan maka profitabilitas akan meningkat.

Debt ratio (DR) menunjukkan sejauh mana perusahaan dibiayai oleh hutang (Horne dan Wachowicz, 2009). Semakin besar *debt ratio* menunjukkan semakin besar tingkat ketergantungan perusahaan terhadap pihak eksternal dan semakin besar pula beban biaya utang yang harus dibayar oleh perusahaan (Astutik, 2012). Semakin meningkatnya *debt ratio* berdampak terhadap profitabilitas yang diperoleh perusahaan, karena sebagian digunakan untuk membayar bunga pinjaman. Biaya bunga yang semakin membesar, maka profitabilitas semakin berkurang karena digunakan untuk membayar bunga dan perusahaan harus menyediakan dana untuk membayar utang-utang tersebut yang nantinya akan mengurangi profitabilitas perusahaan (Fatiha, 2015).

Tabel 1.1 berikut ini menunjukkan perubahan rasio keuangan pada perusahaan manufaktur pada periode 2010 sampai 2014, sebagai berikut:

Tabel 1.1

Rata-rata rasio keuangan pada Perusahaan Manufaktur

Tahun 2010 – 2014

Variabel / Tahun	2010	2011	2012	2013	2014
Return On Asset (ROA) (%)	0,071	0,068	0,069	0,055	0,047
Average Collection Period (ACP) (hari)	62,38	58,43	60,84	60,59	61,87
Average Payment Period (APP) (hari)	48,06	50,35	52,40	54,29	50,37
Inventory Turnover In Days (ITID) (hari)	103,39	99,12	101,73	113,90	101,59
Sales Growth (SG) (%)	0,19	0,22	0,11	0,15	0,14
Debt Ratio (DR) (x)	0,123	0,1271	0,1275	0,126	0,11

Sumber : Laporan keuangan yang telah diolah, 2016

Hubungan *Average Collection Period (ACP)* terhadap profitabilitas terjadi ketidakkonsistenan, bahwa seharusnya ACP yang semakin lama akan mengakibatkan profitabilitas menurun, tetapi berdasarkan tabel pada tahun 2011 dan 2013 dimana ACP semakin cepat diikuti dengan ROA yang menurun dan pada tahun 2012 ACP semakin lama diikuti dengan ROA yang meningkat.

Pada tahun 2014 pengaruh *Average Payment Period (APP)* terhadap profitabilitas perusahaan manufaktur terjadi ketidakkonsistenan, bahwa seharusnya semakin lama periode rata-rata pengembalian hutang akan meningkatkan profitabilitas, tetapi terjadi hal yang sebaliknya, dimana semakin lama periode rata-rata pengembalian hutang mengakibatkan penurunan pada

profitabilitas. Tetapi pada tahun 2011 dan 2013 semakin lama APP diikuti dengan ROA yang menunjukkan penurunan.

Berdasarkan Tabel 1.1 menggambarkan hubungan *Inventory Turnover In Days (ITID)* terhadap profitabilitas perusahaan manufaktur terjadi ketidakkonsistenan. Semakin cepat ITID dari tahun 2011 dan 2014 berakibat pada menurunnya ROA yang seharusnya dengan semakin cepat ITID dapat meningkatkan profitabilitas dimana persediaan yang semakin berkurang menunjukkan adanya penjualan dan dapat mengurangi biaya-biaya penyimpanan pada persediaan dan sebaliknya semakin lamanya ITID dapat mengurangi profitabilitas, tetapi pada tahun 2012 semakin lama ITID menyebabkan meningkatnya ROA.

Hubungan *Sales Growth (SG)* terhadap profitabilitas perusahaan manufaktur pada tahun 2011 dan 2013 dari data tersebut terjadi ketidakkonsistenan, dimana kenaikan pada SG berakibat pada penurunan pada ROA, dan pada tahun 2012 penurunan pada SG diikuti dengan peningkatan pada ROA. Dimana yang seharusnya kenaikan pada *sales growth (SG)* akan berakibat pada kenaikan ROA.

Debt Ratio (DR) pada tahun 2012 terjadi ketidakkonsistenan terhadap profitabilitas perusahaan manufaktur, dimana peningkatan pada DR menyebabkan kenaikan pada ROA, dan pada tahun 2013 dan 2014 penurunan pada DR menyebabkan penurunan pada ROA, yang seharusnya penurunan pada *debt ratio (DR)* akan berakibat kenaikan pada ROA dan sebaliknya peningkatan pada DR dapat mengurangi profitabilitas.

Beberapa hasil penelitian terdahulu terdapat hasil yang tidak konsisten dan digunakan sebagai acuan latar belakang penelitian, beberapa penelitian sebagai berikut;

Research gap yang pertama adalah adanya penelitian yang dilakukan oleh Taghizadeh, dkk (2012), Mogaka dan Jagongo (2013), Misbah, dkk (2013), Ponsian, dkk (2014), Iqbal dan Zahuquan (2016) dan Lokollo dan Syaffrudin (2013), menemukan bahwa adanya hubungan negatif antara *average collection periode* dengan profitabilitas. Sedangkan penelitian yang dilakukan oleh Hassan, dkk (2014) dan Widyastuti (2015) menunjukkan bahwa *average collection period* berpengaruh positif terhadap profitabilitas.

Research gap yang kedua adalah adanya temuan yang berbeda antara penelitian yang dilakukan oleh Taghizadeh, dkk (2012), Misbah, dkk (2013), Malik dan Bukhari (2014), Lokollo dan Syaffrudin (2013) dan Iqbal dan Zahuquan (2016) yang menemukan adanya hubungan negatif antara *average payment period* dengan profitabilitas. Sedangkan penelitian yang dilakukan oleh Mogaka dan Jagongo (2013), Hassan, dkk (2014) dan Ponsian, dkk (2014) menunjukkan bahwa *average payment period* berpengaruh positif terhadap profitabilitas.

Research gap yang ketiga yaitu berdasarkan pada penelitian yang dilakukan oleh Taghizadeh, dkk (2012), Ponsian, dkk (2014), Iqbal dan Zahuquan (2016) dan Lokollo dan Syaffrudin (2013) menunjukkan bahwa *inventory turnover in days* berpengaruh negatif terhadap profitabilitas.

Sedangkan Mogaka dan Jagongo (2013) dan Hassan, dkk (2014) menunjukkan bahwa *inventory turnover* berpengaruh positif terhadap profitabilitas

Research gap yang keempat berdasarkan dari beberapa penelitian dapat menjadi acuan untuk merumuskan penelitian yang sama yaitu berdasarkan pada penelitian Hansen dan Juniarti (2014), Trinh (2012), Duru, dkk (2014), Ikechukwu dan Nwakaego (2015) dan menunjukkan bahwa *sales growth* berpengaruh positif terhadap profitabilitas. Sedangkan Putra dan Badjra (2015) dan Afande (2015) menunjukkan bahwa *sales growth* berpengaruh negatif terhadap profitabilitas

Research gap yang kelima berdasarkan pada penelitian Ching, dkk (2011) Lokollo dan Syaffrudin (2013), Misbah, dkk (2013), Hassan, dkk (2014) dan Afande (2015) membuktikan bahwa *debt ratio* berpengaruh negatif terhadap profitabilitas. Sedangkan yang dilakukan oleh Wahyuni (2012), Ikechukwu dan Nwakaego (2015) dan Duru, dkk (2014) menunjukkan bahwa *debt ratio* berpengaruh positif terhadap profitabilitas.

Berdasarkan permasalahan tersebut diatas maka penelitian ini mengambil judul “Pengaruh *Average Collection Period, Average Payment Period, Inventory Turnover in Days, Sales Growth, dan Debt Ratio* Terhadap Profitabilitas (*Return On Assets*) studi kasus pada perusahaan manufaktur pada tahun 2010-2014”.

1.2. Perumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang yang telah dijelaskan sebelumnya muncul beberapa permasalahan dalam penelitian ini, seperti adanya ketidak konsistenan antara *average collection period*, *average payment period*, *inventory turnover in days*, *sales growth*, dan *debt ratio* terhadap profitabilitas (ROA). Selain itu adanya perbedaan hasil penelitian terdahulu antara variabel *average collection period*, *average payment period*, *inventory turnover in days*, *sales growth*, dan *debt ratio* terhadap profitabilitas (ROA). Variabel *average collection period* menurut penelitian yang dilakukan oleh Taghizadeh, dkk (2012), Mogaka dan Jagongo (2013), Misbah, dkk (2013), Ponsian, dkk (2014), Iqbal dan Zahuquan (2016) dan Lokollo dan Syaffrudin (2013), menemukan bahwa adanya hubungan negatif antara *average collection periode* dengan profitabilitas. Sedangkan penelitian yang dilakukan oleh Hassan, dkk (2014) dan Widyastuti (2015) menunjukkan bahwa *average collection period* berpengaruh positif terhadap profitabilitas. Variabel *average payment period* menurut penelitian yang dilakukan oleh Taghizadeh, dkk (2012), Misbah, dkk (2013), Malik dan Bukhari (2014), Lokollo dan Syaffrudin (2013) dan Iqbal dan Zahuquan (2016) yang menemukan adanya hubungan negatif antara *average payment period* dengan profitabilitas. Sedangkan penelitian yang dilakukan oleh Mogaka dan Jagongo (2013), Hassan, dkk (2014) dan Ponsian, dkk (2014) menunjukkan bahwa *average payment period* berpengaruh positif terhadap profitabilitas. Variabel *inventory turnover in days* berdasarkan pada penelitian yang dilakukan oleh Taghizadeh, dkk (2012), Ponsian, dkk (2014), Iqbal dan Zahuquan (2016)

dan Lokollo dan Syaffrudin (2013) menunjukkan bahwa *inventory turnover in days* berpengaruh negatif terhadap profitabilitas. Sedangkan Mogaka dan Jagongo (2013) dan Hassan, dkk (2014) menunjukkan bahwa *inventory turnover* berpengaruh positif terhadap profitabilitas. Variabel *sales growth* berdasarkan dari beberapa penelitian dapat menjadi acuan untuk merumuskan penelitian yang sama yaitu berdasarkan pada penelitian Hansen dan Juniarti (2014), Trinh (2012), Duru, dkk (2014) dan Ikechukwu dan Nwakaego (2015) menunjukkan bahwa *sales growth* berpengaruh positif terhadap profitabilitas. Sedangkan Putra dan Badjra (2015) dan Afande (2015) menunjukkan bahwa *sales growth* berpengaruh negatif terhadap profitabilitas. Variabel *debt ratio* berdasarkan pada penelitian Ching, dkk (2011), Lokollo dan Syaffrudin (2013), Misbah, dkk (2013), Hassan, dkk (2014) dan Afande (2015) membuktikan bahwa *debt ratio* berpengaruh negatif terhadap profitabilitas. Sedangkan yang dilakukan oleh Wahyuni (2012), Ikechukwu dan Nwakaego (2015) dan Duru, dkk (2014) menunjukkan bahwa *debt ratio* berpengaruh positif terhadap profitabilitas.

Sesuai dengan yang dipaparkan pada latar belakang, maka dapat didefinisikan masalah-masalah yang relevan dalam penelitian ini adalah :

1. Bagaimana pengaruh *average collection period* terhadap profitabilitas?
2. Bagaimana pengaruh *inventory turnover in days* terhadap profitabilitas?
3. Bagaimana pengaruh *average payment period* terhadap profitabilitas ?
4. Bagaimana pengaruh *sales growth* terhadap profitabilitas?
5. Bagaimana pengaruh *debt ratio* terhadap profitabilitas ?

1.3. Tujuan dan Manfaat Penelitian

1.3.1. Tujuan Penelitian

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis :

1. Pengaruh *average collection period* terhadap profitabilitas
2. Pengaruh *inventory turnover* terhadap profitabilitas
3. Pengaruh *average payment period* terhadap profitabilitas
4. Pengaruh *sales growth* terhadap profitabilitas
5. Pengaruh *debt ratio* terhadap profitabilitas

1.3.2. Manfaat Penelitian

1. Bagi manajemen perusahaan, hasil penelitian ini diharapkan dapat menghasilkan konsep mengenai pengelolaan rasio keuangan terhadap profitabilitas pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia
2. Bagi investor, hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan informasi mengenai tingkat kinerja perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia guna sebagai bahan pertimbangan untuk mengambil keputusan investasi
3. Bagi akademis, penelitian ini dapat memberikan bukti empiris mengenai pengelolaan rasio keuangan terhadap profitabilitas pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia sehingga hasil dari penelitian ini dapat memberikan wawasan dan pengetahuan yang lebih mendalam mengenai kebijakan struktur modal yang optimal

4. Sebagai acuan bagi penelitian yang akan datang, terutama penelitian yang berkaitan dengan pengaruh manajemen modal kerja dan kinerja perusahaan

1.4. Sistematika Penulisan

Penulisan ini dibagi menjadi lima bab. Bab pertama adalah pendahuluan yang berisi latar belakang masalah, perumusan masalah, tujuan penelitian, dan sistematika penulisan

Bab kedua berisi tinjauan pustaka yang dilakukan. Bab ini berisi teori-teori dan penelitian terdahulu yang melandasi penelitian. Bab ini juga berisi kerangka pemikiran dan penelitian dan hubungan antar variabel dependen dan independen yang disajikan dalam hipotesis penelitian.

Bab ketiga berisi metode penelitian. Bab ini berisi deskripsi variabel penelitian dan operasional penelitian, penentuan populasi dan sampel, jenis dan sumber data, metode pengumpulan data, serta metode analisis yang digunakan dalam penelitian.

Bab keempat berisi hasil dan pembahasan. Bab ini berisi deskripsi obyek penelitian, analisis data dengan alat teknik analisis yang digunakan, dan pembahasan hasil penelitian.

Bab kelima berisi penutup yang berisi simpulan tentang hasil penelitian, keterbatasan penelitian, dan saran-saran untuk peneliti selanjutnya.