

**PENGARUH *WORKING CAPITAL TURNOVER*, *LIKUIDITAS*  
DAN *LEVERAGE* TERHADAP *PROFITABILITAS* PADA  
PERUSAHAAN PERTAMBANGAN DI  
BURSA EFEK INDONESIA (BEI)**

**Y U L I A N T I**

**92219030**



**T E S I S**

**Untuk memperoleh gelar Magister dalam bidang ilmu Manajemen pada  
Universitas Muhammadiyah Palembang  
Dengan wibawa Rektor Universitas Muhammadiyah Palembang  
Dipertahankan pada tanggal .....di Universitas Muhammadiyah  
Palembang**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
PROGRAM PASCASARJANA  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PALEMBANG  
2021**

**PENGARUH *WORKING CAPITAL TURNOVER*,  
*LIKUIDITAS* DAN *LEVERAGE* TERHADAP  
*PROFITABILITAS* PADA PERUSAHAAN  
PERTAMBANGAN DI BURSA EFEK INDONESIA  
(BEI)**

**TESIS**

Nama : Yulianti  
NIM : 92219030

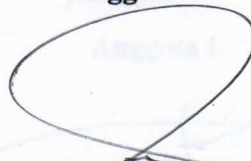
Telah Diujikan dan Dipertahankan  
Pada Tanggal 06 April 2021

**Ketua Pembimbing**



**Dr. Abid Djazuli, SE, M.M.**  
NIDN. 0230106301

**Anggota**



**Dr. Omar Hendro, SE., M.Si.**  
NIDN. 0213106902

**Mengetahui,**

**Ketua Program Studi Manajemen**



**Dr. Omar Hendro, SE., M.Si.**  
NIDN. 0213106902

**PENGARUH *WORKING CAPITAL TURNOVER*,  
*LIKUIDITAS DAN LEVERAGE* TERHADAP  
*PROFITABILITAS* PADA PERUSAHAAN  
PERTAMBANGAN DI BURSA EFEK INDONESIA  
(BEI)**

**TESIS**

Nama : Yulianti  
NIM : 92219030

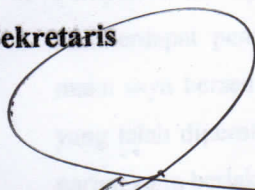
Telah dipertahankan di hadapan Dewan Penguji Tesis  
Pada Tanggal 06 April 2021

**Ketua Penguji**



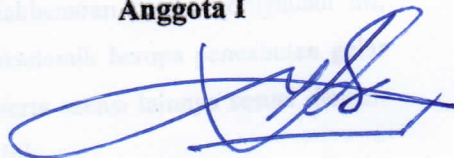
**Dr. Abid Djazuli, SE, M.M.**  
NIDN. 0230106301

**Sekretaris**



**Dr. Omar Hendro, SE., M.Si.**  
NIDN. 0213106902

**Anggota I**



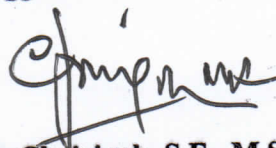
**Dr. H.M. Idris, SE., M.Si.**  
NIDN. 0213106001

**Anggota II**



**Dr. Diah Isnaini Asiati, S.E., M.M.**  
NIDN. 0207046301

**Anggota III**



**Dr. Choiriyah, S.E., M.Si.**  
NIDN. 0211116203

## PERNYATAAN BEBAS PLAGIAT

Saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Yulianti  
NIM : 92219030  
Program Studi : Manajemen  
Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Dengan ini saya menyatakan bahwa :

1. Karya tulis ini adalah asli dan belum pernah diajukan untuk mendapat gelar akademik Magister Manajemen baik di Universitas Muhammadiyah Palembang maupun di perguruan tinggi lain.
2. Karya tulis ini adalah murni gagasan, rumusan dan penelitian saya sendiri, tanpa bantuan pihak lain kecuali arahan Tim Pembimbing.
3. Dalam karya tulis ini tidak terdapat karya atau pendapat yang telah ditulis atau dipublikasikan oleh orang lain, kecuali secara tertulis dengan jelas dicantumkan sebagai acuan dalam naskah dengan disebutkan nama pengarang dan dicantumkan dalam daftar pustaka.
4. Pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya dan apabila di kemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran dalam pernyataan ini, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang telah diperoleh karena karya ini, serta sanksi lainnya sesuai dengan norma yang berlaku di perguruan tinggi ini.

Palembang, April 2021  
Yang membuat pernyataan



Yulianti  
92219030

## **Motto**

**“Sesungguhnya bersama kesulitan itu ada kemudahan.”(QS.Al-Insyirah:6) dan Allah SWT tidak membebani seseorang melainkan sesuai dengan kesanggupannya.” (QS.Al-Baqarah:286)**

**Karya Akademis ini ku persembahkan kepada :**

**Ayahanda Husin Madian dan Ibunda Nuzullah**

**Anandaku M. Defa Danisywar dan Rahmat Koosha Wicaksono**

**Saudara & saudariku atas support dan doanya....**

**.....agar raga & jiwa KUAT**

**Pimpinan dan Rekanaku di Yayasan Rahmadiyah Sekayu MUBA**

**Keluarga Besar Angkatan 27 dan Almamaterku**

## KATA PENGANTAR



Dengan memanjatkan Puji dan Syukur Kehadirat Allah SWT atas segala Rahmat dan Karunianya pada penulis, akhirnya penulis dapat menyelesaikan penyusunan tesis yang berjudul : *PENGARUH WORKING CAPITAL TURNOVER, LIKUIDITAS DAN LEVERAGE TERHADAP PROFITABILITAS PADA PERUSAHAAN PERTAMBANGAN DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)*.

Penulis menyadari bahwa tesis ini dapat diselesaikan berkat dukungan dan bantuan dari berbagai pihak, oleh karena itu penulis berterima kasih kepada semua pihak yang secara langsung maupun tidak langsung memberikan kontribusi dalam menyelesaikan tesis ini. Selanjutnya ucapan terima kasih penulis sampaikan kepada :

1. Bapak Dr. Abid Djazuli, S.E., M.M. Sebagai Rektor Universitas Muhammadiyah Palembang dan juga selaku pembimbing I
2. Ibu Dr. Sri Rahayu, S.E., M.M. Sebagai Direktur Pascasarjana Universitas Muhammadiyah Palembang
3. Bapak Dr. Omar Hendro, S.E., M.Si. Sebagai Ketua Program Studi Magister Manajemen Universitas Muhammadiyah Palembang dan juga selaku Pembimbing II
4. Ibu Hj. Choiriyah, S.E., M.Si sebagai Sekretaris Program Studi Magister Manajemen Universitas Muhammadiyah Palembang.
5. Dosen dan Staf administrasi Program Studi Magister Manajemen Universitas Muhammadiyah Palembang.
6. Tim Penelaah Seminar Proposal Tesis Program Studi Magister Manajemen Universitas Muhammadiyah Palembang.
7. Teristimewa untuk Ayah dan saudara-saudaraku tercinta yang selalu memberikan motivasi, dan mengirimkan doa terbaiknya untuk saya serta almarhumah ibuku tersayang yang selalu menjadi panutanku.



8. Anak-anakku tersayang, M. Defa Danisywar dan Rahmat Koosha Wicaksono yang selalu menjadi motivasiku untuk menyelesaikan studi
9. Orang terkasih yang selalu memberi motivasi dan membantu dalam menyelesaikan thesis ini.
10. Teman – teman seperjuangan, yang telah bersama-sama menjalani proses studi dari awal hingga sekarang yang penuh suka maupun duka.

Semoga tesis ini dapat bermanfaat untuk pengembangan ilmu pengetahuan khususnya bidang Ilmu Manajemen.

Sekayu, Maret 2021  
Penulis

Yulianti  
92219030

## DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN DEPAN .....	i
HALAMAN JUDUL .....	ii
HALAMAN PENGESAHAN TESIS OLEH DOSEN PEMBIMBING .....	iii
HALAMAN PERNYATAAN BEBAS PLAGIAT .....	iv
HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN .....	v
KATA PENGANTAR .....	vi
DAFTAR ISI .....	ix
DAFTAR TABEL .....	xi
DAFTAR GAMBAR .....	xii
DAFTAR LAMPIRAN .....	xiii
ABSTRACT .....	xiv
ABSTRAK .....	xv
<b>BAB I PENDAHULUAN</b>	
A. Latar Belakang Penelitian .....	1
B. Perumusan Masalah .....	11
C. Tujuan Penelitian .....	12
D. Kegunaan dan Manfaat .....	12
1. Secara Teoritis .....	12
2. Secara Praktis .....	12
<b>BAB II KAJIAN PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRAN DAN HIPOTESIS</b>	
A. Kajian Pustaka .....	14
1. Profitabilitas .....	14
a. Pengertian Profitabilitas .....	14
b. Rasio Profitabilitas .....	15



c. Faktor-faktor yang mempengaruhi Profitabilitas .....	17
2. Working Capital Turnover .....	17
a. Pengertian Modal Kerja .....	17
b. Perputaran Modal Kerja (Working Capital Turnover) .....	18
3. Likuiditas .....	20
a. Pengertian Likuiditas .....	20
b. Pengukuran Likuiditas .....	21
4. Leverage .....	22
a. Pengertian Leverage .....	22
b. Rasio Leverage .....	24
5. Pengaruh Likuiditas terhadap Profitabilitas .....	26
6. Pengaruh Leverage terhadap Profitabilitas .....	27
B. Penelitian Sebelumnya .....	28
C. Kerangka Pemikiran .....	32
D. Hipotesis Penelitian .....	33

### **BAB III METODELOGI PENELITIAN**

A. Objek Penelitian .....	34
B. Metode Penelitian .....	34
C. Operasionalisasi Variabel .....	36
D. Populasi dan Sampel .....	37
1. Populasi .....	37
2. Sampel .....	39

E. Metode, Instrumen Pengumpulan Data dan Jenis Data .....	40
1. Metode Pengumpulan data .....	40
2. Instrumen Pengumpulan Data .....	40
3. Jenis Data .....	41
F. Metode Pengujian Data .....	42
G. Rancangan Analisis Data .....	42
1. Uji Model Asumsi Klasik .....	43
2. Model Analisis .....	45
3. Uji Koefisien .....	47

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

A. Hasil Penelitian .....	50
1. Gambaran Umum Bursa Efek Indonesia (BEI) .....	50
a. Sejarah Bursa Efek Indonesia (BEI) .....	50
b. Visi dan Misi Bursa Efek Indonesia .....	53
2. Perusahaan Pertambangan yang Terdaftar di BEI .....	53
3. Hasil Pengujian Asumsi Klasik .....	57
a. Uji Autokorelasi .....	57
b. Uji Heterokedastisitas .....	58
c. Uji Multikolinieritas .....	60
d. Uji Normalitas .....	60
B. Pembahasan .....	63
1. Pengaruh Working Capital Turnover, Likuiditas dan Leverage secara bersama-sama terhadap Profitabilitas .....	68

2. Pengaruh Working Capital Turnover, Likuiditas dan Leverage secara parsial terhadap Profitabilitas .....	69
a. Pengaruh Working Capital Turnover terhadap Profitabilitas Perusahaan.....	69
b. Pengaruh Likuiditas terhadap Profitabilitas .....	70
c. Pengaruh Leverage terhadap Profitabilitas .....	72

**BAB V KESIMPULAN DAN SARAN**

A. Kesimpulan .....	74
B. Saran .....	74

<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>76</b>
-----------------------------	-----------

## DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel I.1. Profitabilitas Perusahaan Pertambangan di BEI 2016-2019 .....	9
Tabel I.2. Working Capital Turnover Perusahaan Pertambangan di BEI 2016-2019 .....	10
Tabel I.3. Likuiditas Perusahaan Pertambangan di BEI 2016-2019 .....	10
Tabel I.4. Leverage Perusahaan Pertambangan di BEI 2016-2019 .....	11
Tabel III.1. Operasional Variabel .....	36
Tabel III.2. Populasi Perusahaan .....	38
Tabel III.3. Sampel Perusahaan .....	39
Tabel III.4. Pengambilan Keputusan pada Uji Autokorelasi .....	45
Tabel III.5. Interpretasi Koefisien Korelasi .....	47
Tabel IV.1. Profitabilitas Perusahaan Pertambangan yang Terdaftar di BEI Tahun 2015 sampai dengan 2019 .....	54
Tabel IV.2. Working Capital Turnover Perusahaan Pertambangan di BEI Tahun 2015 – 2019 .....	55
Tabel IV.3. Likuiditas Perusahaan Pertambangan di BEI Tahun 2015 - 2019 .....	55
Tabel IV.4. Leverage Perusahaan Pertambangan di BEI Tahun 2015 – 2019 .....	56
Tabel IV.5. Uji Autokorelasi dengan Durbin - Waston .....	58
Tabel IV.6. Uji Heterokedastisitas Dengan Metode Glejser .....	59
Tabel IV.7. Uji Multikolinieritas dengan Korelasi .....	60
Tabel IV.8. Hasil Pengujian Regresi Linear Berganda dan Uji Hipotesis t	62
Tabel IV.9. Koefisien Determinasi $R^2$ .....	64
Tabel IV.10. Nilai Uji F (bersama-sama) .....	64

Tabel IV.11. Nilai Uji t (Parsial).....	66
---	----

## DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar I.1. Profitabilitas Perusahaan Pertambangan di BEI 2016-2019 ..	7
Gambar I.2. Working Capital Turnover Perusahaan Pertambangan di BEI 2016-2019 .....	9
Gambar I.3. Likuiditas Perusahaan Pertambangan di BEI 2016-2019 .....	11
Gambar I.4. Leverage Perusahaan Pertambangan di BEI 2016-2019 .....	12
Gambar II.1. Kerangka Pemikiran .....	34
Gambar IV.1. Estimasi Uji Autokorelasi .....	53
Gambar IV.2. Uji Normalitas .....	55

*THE EFFECT OF WORKING CAPITAL TURNOVER, LIQUIDITY AND  
LEVERAGE ON PROFITABILITY OF MINING COMPANIES IN INDONESIA  
STOCK EXCHANGE (IDX)*

*Yulianti, 2021. The Effect of Working Capital Turnover, Liquidity and Leverage on Profitability of Mining Companies In Indonesia Stock Exchange (IDX). Thesis Management Science Study Program, Muhammadiyah University of Palembang Postgraduate Program. Advisor (I) Dr. Abid Djazuli, SE.MM,(I) Dr.Omar Hendro, SE., M.Si, (II).*

*Abstract*

*Profit is the main goal for the survival of the company. The company's ability to meet its financial obligations and manage working capital to finance its operations must be efficient and effective. Turnover of working capital, liquidity and leverage are the main elements for achieving company profits. The purpose of this study is to determine and analyze, 1) the effect of Working Capital Turnover, Liquidity and Leverage together on the Profitability of Mining Companies on the Indonesia Stock Exchange (BEI). 2). Effect of Working Capital Turnover, Liquidity and Leverage partially on Profitability in Mining Companies on the Indonesia Stock Exchange (IDX). This research method uses descriptive and inferential statistical analysis, with multiple linear regression models. The results of statistical calculations produce the equation  $Y = 14.86457 + 0.030371X1 - 0.022418X2 - 4.120394X3 + e$ . The results of this study conclude 1) Working Capital Turnover has a positive and insignificant effect on profitability of mining companies on the Indonesia Stock Exchange (BEI). 2). Liquidity has a significant negative effect on profitability of mining companies on the Indonesia Stock Exchange (IDX). 3). Leverage has a significant negative effect on profitability in mining companies on the Indonesia Stock Exchange (IDX). 4). Working Capital Turnover (X1), Liquidity (X2), Leverage (X3) together, positively and significantly affect profitability (Y) in mining companies on the Indonesia Stock Exchange (IDX).*

**Keywords:** *Working Capital Turnove, Liquidity, Leverage and profitability.*



**Pengaruh *Working Capital Turnover*, *Likuiditas* dan *Leverage* Terhadap Profitabilitas pada Perusahaan Pertambangan di Bursa Efek Indonesia (BEI)**

Yulianti, 2021. Pengaruh Working Capital Turnover, Likuiditas dan Leverage Terhadap Profitabilitas pada Perusahaan Pertambangan di Bursa Efek Indonesia (BEI). Tesis Program Studi Ilmu Manajemen Program Pascasarjana Universitas Muhammadiyah Palembang. Pembimbing (I) Dr. Abid Djazuli, SE.MM., (II) Dr. Omar Hendro, SE., M.Si.

**Abstrak**

Laba menjadi tujuan utama untuk kelangsungan hidup perusahaan. Kemampuan perusahaan untuk memenuhi kewajiban-kewajiban finansialnya serta pengelolaan modal kerja untuk membelanjai operasinya harus efisien dan efektif. Perputaran modal kerja, likuiditas dan leverage unsur utama untuk pencapaian laba perusahaan. Tujuan dari penelitian ini untuk mengetahui dan menganalisis, 1) Pengaruh Working Capital Turnover, Likuiditas dan Leverage secara bersama-sama terhadap Profitabilitas pada Perusahaan Pertambangan di Bursa Efek Indonesia (BEI). 2). Pengaruh Working Capital Turnover, Likuiditas dan Leverage secara parsial terhadap Profitabilitas pada Perusahaan Pertambangan di Bursa Efek Indonesia (BEI). Metode penelitian ini menggunakan analisis statistik deskriptif dan inferensial, dengan model regresi linier berganda. Hasil perhitungan statistik menghasilkan persamaan  $Y = 14,86457 + 0,030371X1 - 0,022418X2 - 4,120394X3 + e$ . Hasil penelitian ini menyimpulkan 1) Working Capital Turnover berpengaruh positif tidak signifikan terhadap Profitabilitas pada perusahaan pertambangan di Bursa Efek Indonesia (BEI). 2). Likuiditas berpengaruh negatif signifikan terhadap Profitabilitas pada perusahaan pertambangan di Bursa Efek Indonesia (BEI). 3). Leverage berpengaruh negatif signifikan terhadap Profitabilitas pada perusahaan pertambangan di Bursa Efek Indonesia (BEI). 4). Working Capital Turnover (X1), Likuiditas (X2), Leverage (X3) secara bersama-sama, positif dan signifikan memengaruhi profitabilitas (Y) pada perusahaan pertambangan di Bursa Efek Indonesia (BEI).

***Kata Kunci :*** *Working Capital Turnove, Likuiditas, Leverage dan profitabilitas*

## **BAB I PENDAHULUAN**

### **A. Latar Belakang Penelitian**

Negara maju tentunya didukung oleh pesatnya industri yang berkembang di negara tersebut. Perusahaan industri di negara itu tentunya sudah terdaftar di bursa efek dunia atau internasional. Kemajuan perekonomian di Indonesia tidak terlepas dari peran serta industri industri yang beroperasi di Indonesia. Salah satu perusahaan di Indonesia yang berperan serta dalam pembangunan di Indonesia adalah perusahaan pertambangan. Perusahaan pertambangan merupakan salah satu yang berkembang saat ini di Indonesia dan sektor ini juga memiliki kontribusi besar terhadap berbagai aspek. Hal ini menunjukkan bahwa industri pertambangan memiliki peluang bisnis yang cukup baik.

Pada umumnya tujuan perusahaan adalah memperoleh laba yang maksimal. Dengan memperoleh laba yang maksimal, maka perusahaan dapat mempertahankan kelangsungan hidupnya dan dapat terus berkembang serta memberikan pengembalian yang menguntungkan bagi pemiliknya. Namun dalam persaingan yang terus meningkat pada saat ini, tujuan tersebut tidaklah mudah dicapai. Manajemen perusahaan dituntut untuk dapat mengelola sumber daya yang dimilikinya dengan lebih efektif dan efisien serta dapat menghasilkan keputusan yang menunjang terhadap pencapaian tujuan perusahaan.

Laba atau profit perusahaan dapat diperoleh dengan memanfaatkan seluruh sumber daya yang ada dengan efektif dan efisien, baik itu perusahaan dagang, perusahaan jasa, maupun perusahaan manufaktur. Tanpa diperolehnya laba,

perusahaan tidak dapat memenuhi tujuan lainnya yaitu berkembang (*growth*), bertahan hidup (*going concern*), dan tanggung jawab sosial (*corporate social responsibility*). Laba yang menjadi tujuan utama perusahaan dapat dicapai melalui penjualan barang dan jasa. Semakin tinggi penjualan maka laba yang dihasilkan perusahaan juga akan semakin besar. Kelangsungan hidup perusahaan (*going concern*) dipengaruhi oleh banyak hal, salah satunya adalah profitabilitas perusahaan itu sendiri.

Martono (2011:53) mengemukakan bahwa “profitabilitas adalah Kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban-kewajiban finansialnya yang harus segera dipenuhi atau kewajiban jangka pendeknya.” Profitabilitas adalah hasil akhir dari sejumlah kebijakan dan keputusan yang dilakukan oleh perusahaan. Dengan kata lain, profitabilitas adalah kemampuan suatu perusahaan untuk mencapai laba. Dalam melakukan kegiatan operasional setiap perusahaan membutuhkan potensi sumber daya. Salah satunya adalah modal kerja. Modal kerja dibutuhkan oleh setiap perusahaan untuk membelanjai operasinya sehari-hari misalnya untuk pembelian bahan mentah, membiayai upah gaji, pegawai dan lain-lain dimana dana yang dikeluarkan tersebut diharapkan dapat kembali lagi masuk ke dalam perusahaan dalam waktu singkat melalui penjualan produksinya. Perusahaan selalu dituntut untuk meningkatkan efisiensi kerjanya sehingga dicapai tujuan yang diharapkan perusahaan yaitu mencapai laba yang optimal.

Semakin besar modal kerja yang dimiliki suatu perusahaan mengindikasikan semakin baik kondisi perusahaan tersebut karena perusahaan memiliki sumber daya yaitu asset lancar yang besar untuk membiayai kegiatan operasi perusahaan.

Modal kerja adalah jumlah harta lancar yang merupakan bagian dari investasi yang bersirkulasi dari satu bentuk ke bentuk lainnya dalam suatu kegiatan bisnis”. Modal kerja sangat penting bagi kelangsungan hidup perusahaan, perusahaan yang tidak memiliki modal kerja yang cukup akan kesulitan dalam menjalankan aktivitas operasionalnya. Aktivitas operasional ini akan membuat adanya perputaran modal kerja yang terjadi di perusahaan. Perputaran modal kerja yang terjadi menunjukkan efektivitas penggunaan modal kerja yang digunakan oleh perusahaan. Modal kerja menurut Halim (2015:159) terdiri dari beberapa elemen yaitu kas, piutang dan persediaan. Perputaran modal kerja pada penelitian ini dihitung dengan rumus perputaran modal kerja sama dengan penjualan dibagi modal kerja bersih.

Jumingan (2011:132) berpendapat “untuk menguji efisiensi penggunaan modal kerja penganalisis dapat menggunakan perputaran modal kerja (working capital turn over), yakni rasio antara penjualan dengan modal kerja”. Efektifitas yang dimaksud adalah cepat lambatnya periode perputaran modal kerja yang terjadi. Pangestuti (2016:5) berpendapat bahwa “makin pendek periode perputaran modal kerja maka makin cepat perputarannya, sehingga modal kerja semakin tinggi dan perusahaan makin efisien yang pada akhirnya rentabilitas meningkat”. Hal ini menunjukkan bahwa perputaran modal kerja yang semakin cepat akan membuat perusahaan memperoleh keuntungan dari aliran dana yang diinvestasikanya.

Menurut penelitian yang dilakukan oleh Debora (2014) bahwa perputaran modal kerja dan perputaran persediaan tidak berpengaruh signifikan terhadap profitabilitas pada tingkat kepercayaan 95%, sedangkan secara parsial likuiditas

berpengaruh terhadap profitabilitas. Namun secara simultan, likuiditas dan, perputaran modal kerja, dan perputaran persediaan tidak berpengaruh signifikan terhadap profitabilitas pada tingkat kepercayaan 95%.

Penelitian yang dilakukan oleh Rice (2014) bahwa secara simultan Ukuran Perusahaan, *Debt to Asset Ratio*, dan *Asset Mix* berpengaruh terhadap Profitabilitas. Sedangkan secara parsial, hanya *Debt to Assets Ratio* yang berpengaruh terhadap profitabilitas.

Selain perputaran modal kerja, faktor lain yang harus diperhatikan oleh perusahaan adalah likuiditas. Sebagai perusahaan yang berorientasi pada laba, maka laba memiliki peranan yang sangat dominan untuk menentukan apakah perusahaan tersebut dapat terus bertahan didunia perindustrian. Salah satu cara agar perusahaan dapat mempertahankan serta memajukan perusahaannya yaitu dengan terus memantau tingkat likuiditas perusahaannya.

Martono (2011:55) mengemukakan bahwa “likuiditas adalah “kemampuan perusahaan untuk membayar atau melunasi kewajiban-kewajiban finansialnya pada saat jatuh tempo dengan mempergunakan aset lancar yang tersedia”. Likuiditas sebagai kepemilikan sumber dana yang untuk memenuhi kebutuhan dan kewajiban yang jatuh tempo serta kemampuan untuk membeli dan menjual asset dengan cepat. Perusahaan dengan rasio likuiditas yang tinggi menunjukkan tingginya kemampuan perusahaan dalam memenuhi utang jangka pendeknya, yang menandakan perusahaan tersebut dalam kondisi keuangan yang sehat (Fadli, 2016:56).

Wild dan Subramanyam (2010:241) mendefinisikan likuiditas sebagai kemampuan perusahaan untuk memenuhi kewajiban jangka pendeknya. Secara konvensional, jangka pendek dianggap periode hingga satu tahun. Hal ini dikaitkan dengan siklus operasional normal perusahaan. Dengan demikian likuiditas sangat penting bagi sebuah perusahaan. Likuiditas dapat digunakan untuk memperhitungkan dampak yang berasal dari ketidakmampuan perusahaan memenuhi kewajiban jangka pendeknya. Menurut Suyanto dan Supramono (2012:8), likuiditas sebuah perusahaan diprediksi dapat mempengaruhi tingkat agresivitas pajak perusahaan. Dimana jika sebuah perusahaan memiliki tingkat likuiditas yang tinggi, maka bisa digambarkan bahwa arus kas perusahaan tersebut berjalan dengan baik. Dengan adanya perputaran kas yang baik maka perusahaan tidak enggan untuk membayar seluruh kewajibannya termasuk membayar pajak sesuai dengan aturan atau hukum yang berlaku.

Menurut penelitian yang dilakukan oleh Ginting (2013) juga meneliti pengaruh likuiditas dan manajemen modal kerja terhadap profitabilitas dimana likuiditas berpengaruh terhadap profitabilitas sedangkan manajemen modal kerja tidak memiliki pengaruh positif secara parsial terhadap profitabilitas,.

Selain masalah tersebut di atas perusahaan juga dihadapkan pada masalah penentuan sumber dana. Pemenuhan kebutuhan dana suatu perusahaan dapat dipenuhi dari sumber intern perusahaan, yaitu dengan mengusahakan penarikan modal melalui penjualan saham kepada masyarakat atau laba ditahan yang tidak dibagi dan digunakan kembali sebagai modal.

Martono (2011 : 295) mengemukakan bahwa *leverage* adalah penggunaan asset atau dana tersebut perusahaan harus mengeluarkan biaya tetap atau beban tetap, dimaksudkan untuk meningkatkan keuntungan potensial bagi pemegang saham. Perusahaan yang memiliki tingkat leverage keuangan yang tinggi akan berakibat kesulitan dalam keuangan untuk bisa menyelesaikan kewajiban hutangnya. Dengan kata lain *leverage* keuangan memiliki dampak yang baik dan buruk bagi perusahaan. Dampak baiknya dapat menyebabkan perusahaan menjadi berkembang lebih baik (kinerja baik), dan dampak buruknya mengakibatkan kinerja perusahaan menjadi menurun bahkan dapat berakibat pada kondisi kepailitan atau bangkrut.

Penelitian yang dilakukan oleh Agus Wibowo dan Sri Wartini (2016) dimana Variabel bebas *Leverage*, Likuiditas dan Modal Kerja. Sedangkan variabel terikat Profitabilitas didapatkan hasil bahwa secara simultan (WCT, CR, DTA) berpengaruh signifikan terhadap profitabilitas. Secara parsial modal kerja berpengaruh signifikan terhadap profitabilitas. Sedangkan likuiditas dan *leverage* tidak berpengaruh terhadap profitabilitas. Secara bersama-sama besar kecilnya profitabilitas dipengaruhi oleh efisiensi modal kerja, likuiditas dan leverage.

Muzayyanatur R, dkk. 2017, penelitiannya menyimpulkan pertama, Efisiensi modal kerja (*Working Capital Turnover*) secara parsial berpengaruh positif dan signifikan terhadap profitabilitas (*Return on Assets*). Kedua, Likuiditas (*Current Ratio*) secara parsial berpengaruh positif dan signifikan terhadap profitabilitas (*Return on Assets*). Ketiga, Solvabilitas (*Debt to Capital Assets*) secara parsial berpengaruh negatif dan signifikan terhadap profitabilitas (*Return on Assets*).

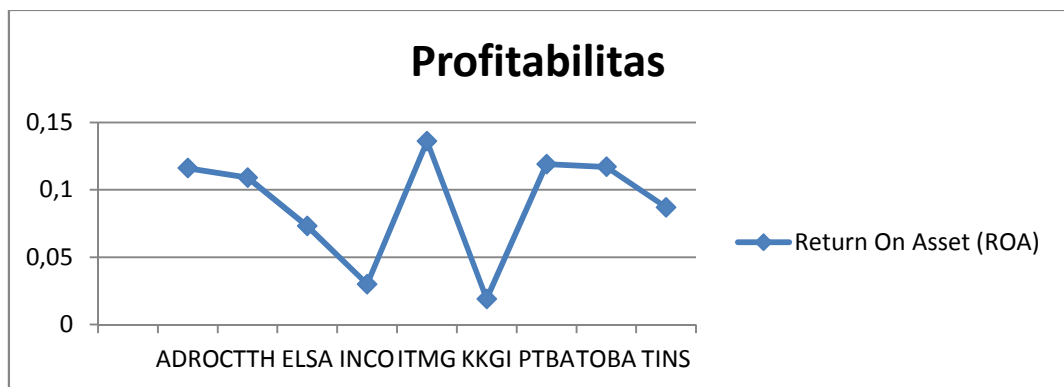


Keempat, Semua variabel independen memiliki pengaruh terhadap variabel dependen, semua ini melalui perhitungan statistik. Terdapat perbedaan antara penelitian Agus Wibowo dan Sri Wartini (2016) dengan Muzayyanatur R, dkk. 2017, tentang likuiditas. Agus Wibowo dan Sri Wartini menyimpulkan bahwa likuiditas tidak berpengaruh signifikan terhadap profitabilitas. Sedangkan Muzayyanatur R dkk justru sebaliknya. Untuk variabel lainnya mempunyai kesamaan.

Liza Miranda. 2018, hasil analisis penelitiannya menunjukkan bahwa variabel *Firm Size*, *Likuiditas* dan *Leverage* secara parsial berpengaruh positif signifikan terhadap Profitabilitas. Sedangkan variabel *Working Capital Turn Over* tidak berpengaruh signifikan terhadap Profitabilitas. Kelima variabel yang digunakan dalam penelitian ini *Working Capital Turnover*, *Firm Size*, *Likuiditas*, *Leverage* dan *Coorporate Governance* secara simultan berpengaruh signifikan terhadap Profitabilitas. Terdapat perbedaan hasil yaitu variabel likuiditas dan *leverage* berpengaruh signifikan terhadap profitabilitas. Begitupun *Working Capital Turn Over* tidak berpengaruh signifikan terhadap Profitabilitas

Bursa Efek Indonesia (BEI), atau nama lainnya Indonesia Stock Exchange (IDX) merupakan bursa resmi yang ada di Indonesia. Bursa ini merupakan hasil penggabungan antara Bursa Efek Jakarta (BEJ) dengan Bursa Efek Surabaya (BES). Adapun alasan pemerintah menggabungkan 2 bursa di 2 kota terbesar di Indonesia itu adalah, demi efektivitas operasional dan transaksi. Dan bursa hasil penggabungan ini mulai beroperasi sejak tanggal 1 Desember 2007.

Adapun indeks sektoral di Bursa Efek Indonesia meliputi sektor manufaktur, sektor keuangan, sektor pertambangan, sektor pertanian, sektor property, real estate, dan konstruksi, sektor perdagangan, jasa dan investasi dan sektor infrastruktur, utilitas dan transportasi. Sektor pertambangan meliputi, subsektor minyak mentah dan gas bumi, subsektor logam dan mineral, subsektor tanah dan batu galian, dan subsektor lainnya.



Sumber : Bursa Efek Indonesia, 2020

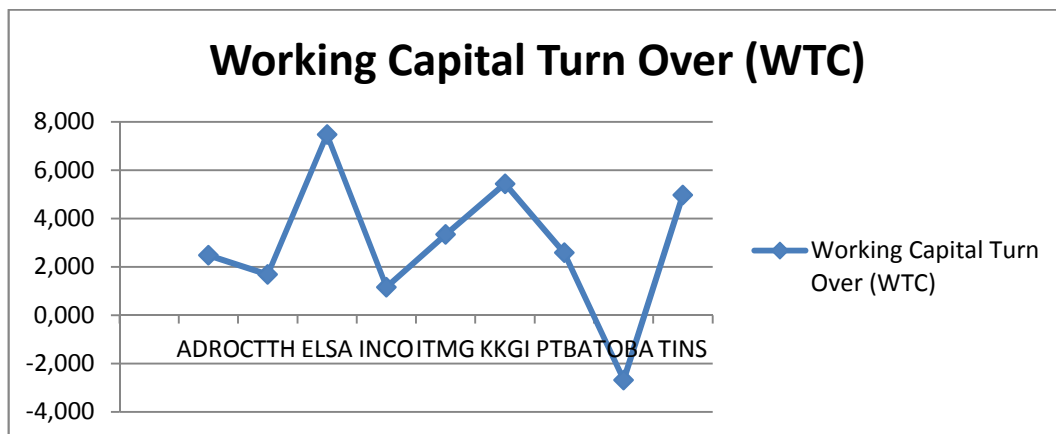
Gambar I.1  
Rasio Profitabilitas Perusahaan Pertambangan di BEI  
Tahun 2016 - 2019

Gambar di atas menunjukkan bahwa pada periode tahun 2016 sampai dengan 2018 terdapat ada beberapa perusahaan mengalami penurunan dalam rasio profitabilitas. Perusahaan Adaro Energy, Tbk mengalami penurunan dalam rasio profitabilitas setiap tahun dimana pada tahun 2016 rasio profitabilitasnya berada dalam angka 0.034% namun mengalami penurunan ditahun 2017 menjadi 0.029%, dan ditahun 2018 juga mengalami penurunan 0.025%. Rasio profitabilitas Perusahaan Citatah Tbk tahun 2016 senilai 0.001% mengalami kenaikan pada tahun 2017 yaitu sebesar 0.002% dan 0.03% pada tahun 2018. Perusahaan Elnusa, Tbk pada tahun 2016 sebesar 0.056% mengalami kenaikan

pada tahun 2017 yaitu sebesar 0.101% dan mengalami penurunan pada tahun 2018 yaitu sebesar 0.086%. Perusahaan Vagle Indonesia, Tbk pada tahun 2016 yaitu sebesar 0.017% mengalami kenaikan pada tahun 2017 yaitu sebesar 0.074% dan mengalami penurunan untuk tahun 2018 yaitu menjadi 0.020%.

Perusahaan Elnusa Tambang Batubara Bukit Asam, Tbk pada tahun 2016 yaitu sebesar 0.159% mengalami penurunan pada tahun 2017 yaitu sebesar 0.125% dan mengalami penurunan lagi pada tahun 2018 yaitu sebesar 0.121%, dan untuk PT Timah, Tbk pada tahun 2016 sebesar 0.069% mengalami penurunan sebesar 0.068% dan kembali mengalami penurunan sebesar 0.011% pada tahun 2016. Sedangkan untuk Toba Bara Sejahtera, Tbk pada tahun 2016 sebesar 0.111% mengalami kenaikan pada tahun 2017 sebesar 0.116% dan kembali mengalami penurunan tahun 2018 menjadi 0.086%. Resources Alam Indonesia, Tbk tahun 2016 mempunyai nilai ROA sebesar 0.163% mengalami penurunan menjadi 0.075% pada tahun 2017 dan mengalami penurunan lagi pada tahun 2018 sebesar 0.059%, dan untuk Indo Tambangraya Megah, Tbk pada tahun 2016 sebesar 0.166% mengalami penurunan pada tahun 2017 menjadi 0.153% dan mengalami penurunan lagi pada tahun 2018 sebesar 0.059%.

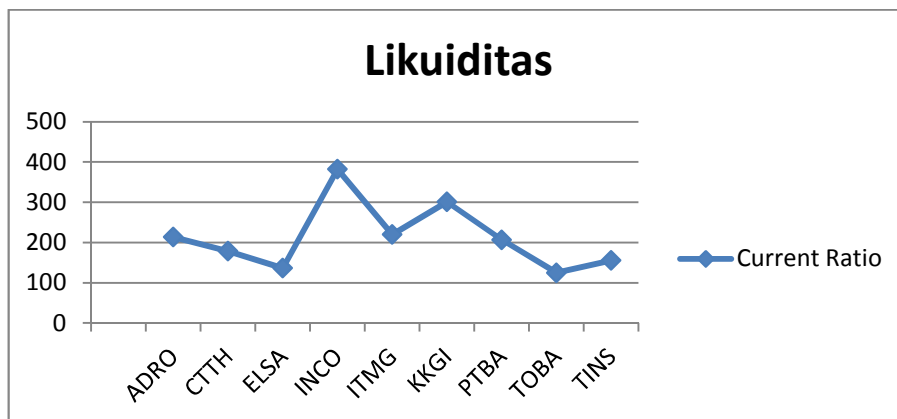
Berikut akan ditampilkan tabel dan gambar *Working Capital Turnover* Perusahaan Pertambangan yang Terdaftar di BEI tahun 2016 -2019. Dari data di atas di proyeksikan kedalam grafik, seperti gambar berikut ini :



Sumber : Bursa Efek Indonesia (BEI), 2020

Gambar I.2  
Rasio *Working Capital Turnover* Perusahaan Pertambangan di BEI  
Tahun 2016 - 2019

*Working Capital Turnover* yang terjadi di perusahaan tambang yang ada di Bursa Efek Indonesia (BEI) mengalami fluktuasi. Dari data yang didapat oleh peneliti menunjukkan penjualan yang dapat diperoleh perusahaan pertambangan di BEI tidak stabil, inilah yang menjadi fenomena modal kerja pada perusahaan ini. Fenomena yang terjadi, likuiditas perusahaan pertambangan di BEI sangat berfluktuatif. Kemampuan perusahaan pertambangan di BEI untuk membayar utang-utang (kewajiban) jangka pendeknya yang selalu lewat jatuh tempo. Kemampuan perusahaan pertambangan dalam membiayai dan memenuhi kewajiban (utang) sering sekali mengalami kendala. Hal ini juga disebabkan penerimaan dari tingkat penjualan juga tidak tepat waktu pada saat ditagih.



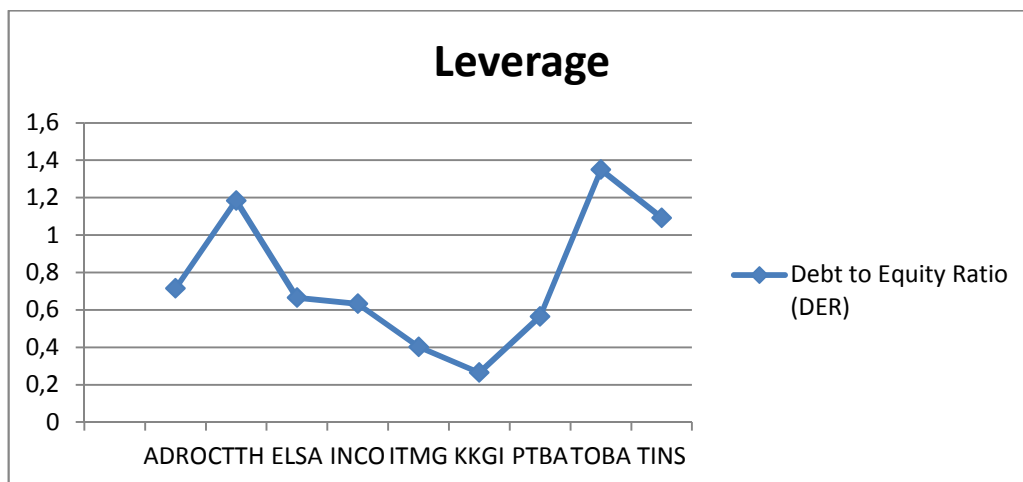
Sumber : Bursa Efek Indonesia (BEI), 2020

Gambar I.3  
Likuiditas Perusahaan Pertambangan di BEI  
Tahun 2016 - 2019

Gambar ini menunjukkan Likuiditas yang terjadi di perusahaan tambang yang ada di Bursa Efek Indonesia (BEI) mengalami fluktuasi. Dari data yang didapat oleh peneliti menunjukkan kewajiban untuk membayar hutang secara likuid perusahaan pertambangan di BEI tidak stabil, inilah yang menjadi fenomena likuiditas pada perusahaan ini. Fenomena yang terjadi, likuiditas perusahaan pertambangan di BEI sangat berfluktuatif. Kemampuan perusahaan pertambangan di BEI untuk membayar utang-utang (kewajiban) jangka pendeknya yang selalu lewat jatuh tempo. Kemampuan perusahaan pertambangan dalam membiayai dan memenuhi kewajiban (utang) sering sekali mengalami kendala. Hal ini juga disebabkan penerimaan dari tingkat penjualan juga tidak tepat waktu pada saat ditagih.

*Leverage* perusahaan pertambangan di BEI jumlah utang tidak sebanding untuk membiayai kegiatan di sektor pertambangan ini. Penggunaan untuk usahanya modal luar lebih besar, jika dibandingkan dengan menggunakan modal

sendiri. Dari data sekunder peneliti dapatkan di proyeksikan kedalam grafik, seperti gambar berikut ini :

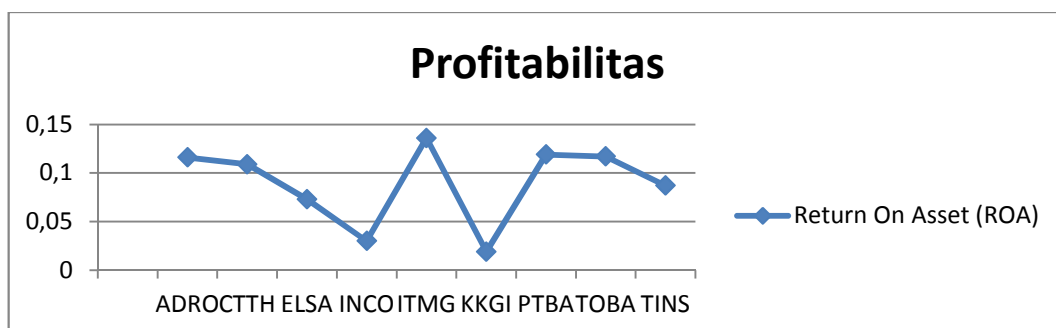


Sumber : Bursa Efek Indonesia (BEI), 2020

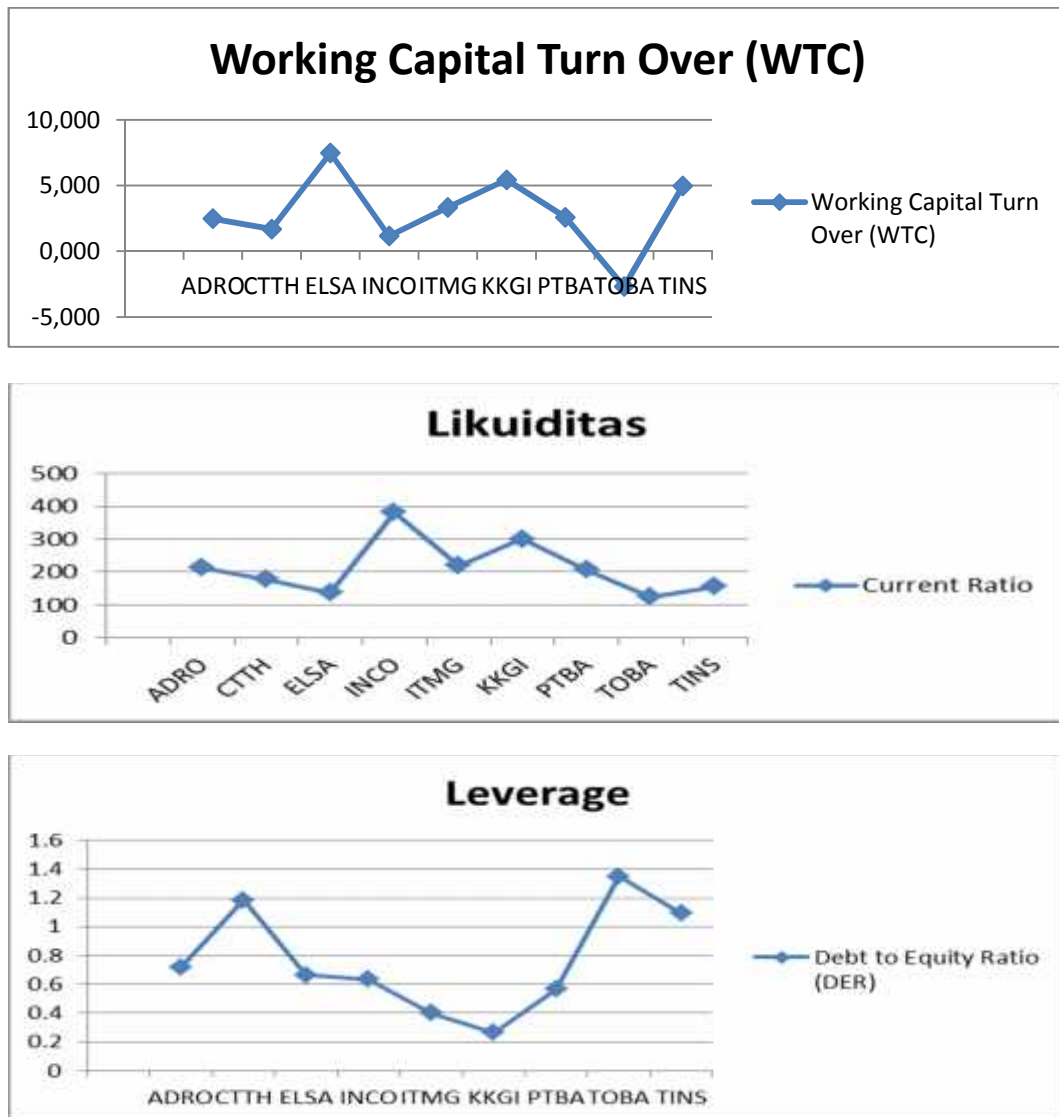
Gambar I.4  
Leverage Perusahaan Pertambangan di BEI  
Tahun 2016 - 2019

Terjadinya fluktuatif yang tidak menentu, bahkan terlihat menurun dari keempat rasio tersebut, inilah fenomena atau permasalahannya. Alasan peneliti memilih perusahaan pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia sebagai unit penelitian adalah karena perusahaan pertambangan merupakan salah satu pilar kegiatan ekonomi di Indonesia. Perusahaan pertambangan memegang peranan penting karena jumlah penduduk yang berprofesi di sektor pertambangan mencapai 1,6 juta orang dengan kontribusi sebesar 11,78% terhadap GDP Indonesia (PT. Bakrie Global Ventura, 2015). Keberadaan perusahaan pertambangan diharapkan mampu mendukung upaya perwujudan kesejahteraan sosial.

Rangkuman fenomena masing-masing variabel seperti profitabilita, terlihat tahun 2016 sampai dengan 2018 beberapa perusahaan mengalami penurunan dalam rasio profitabilitas. Sedangkan beberapa perusahaan seperti Toba Bara Sejahtera, Tbk pada tahun 2016 mengalami kenaikan pada tahun 2017. Walaupun beberapa perusahaan kembali mengalami penurunan tahun 2018. *Working Capital Turnover* yang terjadi di perusahaan tambang yang ada di Bursa Efek Indonesia (BEI) mengalami fluktuasi. Dari data yang didapat oleh peneliti menunjukkan penjualan yang dapat diperoleh perusahaan pertambangan di BEI tidak stabil, inilah yang menjadi fenomena modal kerja pada perusahaan ini. Likuiditas yang terjadi di perusahaan tambang yang ada di Bursa Efek Indonesia (BEI) mengalami fluktuasi. Dari data yang didapat oleh peneliti menunjukkan kewajiban untuk membayar hutang secara likuid perusahaan pertambangan di BEI tidak stabil, inilah yang menjadi fenomena likuiditas pada perusahaan ini. *Leverage* perusahaan pertambangan di BEI jumlah utang tidak sebanding untuk membiayai kegiatan di sektor pertambangan ini. Penggunaan untuk usahanya modal luar lebih besar, jika dibandingkan dengan menggunakan modal sendiri.







Sumber: Bursa Efek Indonesia (BEI), 2020

Gambar I.5  
Profitabilitas, WTC, Likuiditas dan Leverage Perusahaan  
Pertambangan di BEI 2016 - 2019

Untuk melihat kenaikan atau penurunan pada perusahaan pertambangan yang terdaftar di BEI dan adanya ketidakkonsistenan hasil penelitian terdahulu memotivasi peneliti untuk menguji kembali mengenai faktor yang mempengaruhi profitabilitas di suatu perusahaan. Berdasarkan uraian di atas, peneliti tertarik

uuntuk melakukan penelitian dengan judul, **“Pengaruh *Working Capital Turnover*, *Likuiditas* dan *Leverage* Terhadap Profitabilitas pada Perusahaan Pertambangan di Bursa Efek Indonesia (BEI)”**.

### **B. Perumusan Masalah.**

Berdasarkan latar belakang masalah yang telah diuraikan, maka perumusan masalah dalam penelitian ini adalah :

1. Adakah Pengaruh *Working Capital Turnover*, *Likuiditas* dan *Leverage* secara bersama-sama terhadap Profitabilitas pada Perusahaan Pertambangan di Bursa Efek Indonesia (BEI).
2. Adakah Pengaruh *Working Capital Turnover*, *Likuiditas* dan *Leverage* parsial terhadap Profitabilitas pada Perusahaan Pertambangan di Bursa Efek Indonesia (BEI).

### **C. Tujuan Penelitian.**

Berdasarkan perumusan masalah yang telah diuraikan, maka tujuan penelitian ini adalah :

1. Untuk mengetahui Pengaruh *Working Capital Turnover*, *Likuiditas* dan *Leverage* secara bersama-sama terhadap Profitabilitas pada Perusahaan Pertambangan di Bursa Efek Indonesia (BEI).
2. Untuk mengetahui Pengaruh *Working Capital Turnover*, *Likuiditas* dan *Leverage* secara parsial terhadap Profitabilitas pada Perusahaan Pertambangan di Bursa Efek Indonesia (BEI).

### **D. Kegunaan dan Manfaat**

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat dan implikasi secara signifikan baik secara teoritis maupun praktisi.

a. Secara Teoritis

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan wawasan dalam pengembangan ilmu bidang manajemen keuangan khususnya perputaran *working capital turnover*, *likuiditas* dan *leverage* terhadap profitabilitas meningkatkan kinerja dan tercapainya keberhasilan perusahaan.

b. Secara Praktis

Hasil penelitian ini juga diharapkan dapat menjadi salah satu bahan pertimbangan investor sebagai pemakai informasi keuangan untuk bahan pertimbangan keputusan investasi di pasar modal. Perusahaan di semua sektor, guna informasi dalam menganalisis atau bahan pertimbangan untuk mengambil kebijakan atau tindakan yang berkaitan antara pasar modal dan perusahaan.

Penelitian ini dilakukan dengan maksud agar dapat memberikan ide-ide baru, referensi dan bahan pertimbangan untuk penelitian selanjutnya, juga agar bermanfaat bagi penelitian selanjutnya.

- Jumingan. 2011. Analisis Laporan Keuangan. Jakarta: PT Bumi Aksara
- Kasmir, 2015. Analisis Laporan Keuangan, Rajawali Press, Jakarta.
- ..... 2013. Analisa Laporan Keuangan. Rajawali Pers : Jakarta
- Kuncoro, Mudrajad dan Suhardjono. 2011. Manajemen Perbankan Teori dan Aplikasi, Edisi Pertama. Yogyakarta : BPF Universitas Gajah Mada.
- Liza Miranda. 2018. Pengaruh *Working Capital turnover*, *Firm Size*, *Likuiditas*, *Leverage* dan *Coorporate Governance* terhadap Profitabilitas pada Perusahaan Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Repositori Institusi Universitas Sumatera Utara
- Linda Ratnasari dan Budiyanto. 2016. Pengaruh Leverage, Likuiditas, Ukuran Perusahaan Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Otomotif di BEI. Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya. Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen : Volume 5, Nomor 6, Juni 2016
- Munawir, S. 2015. Analisis Laporan Keuangan. Edisi Keempat. Yogyakarta: Liberty
- Murti, Sumarni, dan Salamah Wahyuni, 2006. Metodologi Penelitian Bisnis, CV. Andi Offset, Yogyakarta
- Martono, Agus Harjito. 2011. Manajemen Perkreditan. Jakarta : Bumi Aksara.
- Muzayyanatur R, Ronny Malavia M, dan Budi W. 2017. *Pengaruh Efisiensi Modal Kerja, Likuiditas Dan Solvabilitas Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Food And Beverage yang Terdaftar Dibursa Efek Indonesia (BEI)*. e –Jurnal Riset Manajemen Prodi Manajemen Fakultas Ekonomi Unisma. Malang.
- Nissa I, Nurjanah<sup>1A</sup> dan Dita Meirina H. 2018. *Pengaruh Working Capital Turnover, Receivable Turnover, Inventory Turnover dan Total Asset Turnover terhadap Profitabilitas Perusahaan*. (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Otomotif dan Komponen yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2015). Jurnal Akuntansi dan Keuangan FEB Universitas Budi Luhur Jakarta. Vol. 7 No. 1 April 2018 ISSN: 2252 7141.
- Rice, 2014. “Faktor-faktor yang Mempengaruhi Profitabilitas Pada Perusahaan Kompas 100 Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2008-2012”, Jurnal Wira Ekonomi Mikroskil.

- Rika S, Tohir. 2013. *Analisis Pengaruh Manajemen Modal Kerja, Likuiditas, Leverage dan Ukuran Perusahaan Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi di Bursa Efek Indonesia*. <http://manajemen.unsoed.ac.id/repositorydocument-to-download>. Dosen Fakultas Ekonomi Universitas Jenderal Soedirman
- Sadalia, Isfenti, 2010. *Manajemen Keuangan*, USU Press, Medan.
- Saidi, Muhamad. 2004. Analisis Faktor-faktor yang Mempengaruhi Return Saham di BEJ. *Jurnal Bisnis dan Ekonomi*, Vol. 10, No. 1. STIE Stikubank Semarang.
- Sangadji, E.M. dan Sopiha, 2010. *Metodologi Penelitian (Pendekatan Praktis dalam Penelitian)*, Yogyakarta
- Sartono, R. Agus, 2014. *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*, Edisi 4, BPFE, Yogyakarta.
- Sawir, Agnes, 2016. *Analisis Kinerja Keuangan dan Perencanaan Keuangan Perusahaan*. Jakarta: PT. Gramedia Pustaka Utama.
- Sofyan Badri. 2012. *Metode Statistika*. Yogyakarta : Penerbit Ombak.
- Sujoko dan Ugy Soebiantoro. 2007. Pengaruh Struktur Kepemilikan Saham, Leverage, Faktor Intern dan Faktor Ekstern terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Manajemen dan Kewirausahaan*. Vol 9, No 1.
- Suyanto, K.D. dan Supramono. (2012). Likuiditas, leverage, komisaris independen, dan manajemen laba terhadap agresivitas pajak perusahaan. *Jurnal Keuangan Dan Perbankan*, Vol.16, No.2 Mei 2012, Hal: 167–177.
- Suwito, Edy dan Arleen Herawaty, 2005. Analisis Pengaruh Karakteristik Perusahaan terhadap Tindakan Pemerataan Laba yang dilakukan oleh Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Jakarta. Simposium Nasional Akuntansi VIII Solo. 15-16 September. Tulasi,
- Tunggal, Amin Widjaja, 2014. *Konsep Dan Studi Kasus Internal Auditing*, Harvarindo, Jakarta
- Teguh Erawati, Ignatius Joko W. 2016. *Pengaruh Working Capital To Total Asset, Operating Income To Total Liabilities, Total Asset Turnover, Return On Asset, Dan Return On Equity Terhadap Pertumbuhan Laba Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia*. *Jurnal Akuntansi* Vol. 4 No. 2 Desember 2016. Program Studi Akuntansi, Fakultas Ekonomi Universitas Sarjanawiyata Tamansiswa. Yogyakarta.

- Tania I, Emrinaldi N, Darlis. 2014. *Pengaruh Perputaran Modal Kerja, Struktur Modal dan Likuiditas Terhadap Profitabilitas Perusahaan Industri & Chemical di Bursa Efek Indonesia*. JOM FEKON Vol. 1 Nomor. 2 Oktober 2014. Faculty of Economics Riau University, Pekanbaru
- Y. Yudha Dharma Putra dan Ni Luh Putu (2013). Pengaruh Likuiditas dan Leverage Terhadap Profitabilitas dan Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Perbankan di BEI. Program Magister Manajemen STIE Triatma Mulya. Fakultas Ekonomi Universitas Udayana. Jurnal Wawasan Manajemen, Vol. 1, Nomor 2, Juni 2013.