

**PENGARUH PERPUTARAN MODAL KERJA, PIUTANG, PERSEDIAAN,
DAN HUTANG TERHADAP *SUSTAINABLE GROWTH RATE* PADA
PERUSAHAAN MANUFAKTUR SUBSEKTOR FARMASI YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**



SKRIPSI

Nama : Nuraini Yulianti

Nim : 212019316

**UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PALEMBANG
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**

2023

**PENGARUH PERPUTARAN MODAL KERJA, PIUTANG, PERSEDIAAN,
DAN HUTANG TERHADAP *SUSTAINABLE GROWTH RATE* PADA
PERUSAHAAN MANUFAKTUR SUBSEKTOR FARMASI YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

**Diajukan Untuk Memenuhi Salah Satu Persyaratan
Memperoleh Gelar Sarjana Manajemen**



Nama : Nuraini Yulianti

Nim : 212019316

**UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PALEMBANG
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**

2023

PERNYATAAN BEBAS PLAGIAT

Saya yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Nuraini Yulianti
NIM : 212019316
Konsentrasi : Manajemen Keuangan
Judul Penelitian : Pengaruh Perputaran Modal Kerja, Piutang, Persediaan, Dan Hutang Terhadap *Sustainable Growth Rate* Pada Perusahaan Manufaktur Subsektor Farmasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia

Dengan ini saya Menyatakan :

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

Palembang, Februari 2023



Nuraini Yulianti

Fakultas Ekonomi dan Bisnis

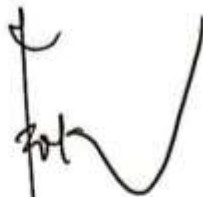
Universitas Muhammadiyah Palembang

TANDA PENGESAH SKIPSI

Judul : Pengaruh Perputaran Modal Kerja, Piutang, Persediaan dan Hutang Terhadap Sustainable Growth Rate pada Perusahaan Manufaktur Subsektor Farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia
Nama : Nuraini Yulianti
NIM : 212019316
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Program Studi : Manajemen
Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Diterima dan Disahkan
Pada tanggal, 2023
Pembimbing II,

Pembimbing I,



Dr. Fadhil Yamaly, S.E., M.M
NIDN:0217107002



Arraditya Permana, S.E., M.M
NIDN:022510882

Mengetahui,
Dekan
u.b. Ketua Program Studi Manajemen



Dr. Cateja Triandayani, S.E., M.Si
NIDN:02290578

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

The more you give, the more you will get. Always be yourself no matter what they say and never be anyone else even if they look better than you. Learn from the past, live for today and plan for tomorrow.

“Eleanor Roosevelt”

Kupersembahkan Skripsi ini Kepada:

- ❖ **Kedua orang tua saya, Ayah (Erwan) dan Ibu (Yulia Sriwati) yang sudah mensupport dari awal hingga akhir**
- ❖ **Dan saudara/i kandung saya Rudi Kurniawan, dan Thierry Henry**
- ❖ **Pembimbing Skripsi**
Bapak Dr. Fadhil Yamaly, S.E., M.M
Bapak Arraditya Permana, S.E., M.M.
- ❖ **Almamater yang ku banggakan**

PRAKATA



Assalamu'alaikum Warohmatullahi Wa Barokatuh.

Alhamdulillahirabbil'alamin, puji dan syukur atas kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan berkah, rahmat, hidayat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi ini yang berjudul **“Pengaruh Perputaran Modal Kerja, Piutang, Persediaan, dan Hutang Terhadap *Sustainable Growth Rate* pada Perusahaan Manufaktur Subsektor Farmasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia ”** dapat diselesaikan dengan tepat waktu. Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu syarat untuk menempuh ujian guna mencapai Gelar Sarjana Manajemen di Universitas Muhammadiyah Palembang.

Ucapan terimakasih penulis sampaikan kepada kedua orang tuaku. Ayahku (Erwan) dan ibuku (Yulia Sriwati) tercinta telah merawat, mendidik, mendo'akan dan memberikan dorongan semangat kepada penulis dengan penuh cinta dan kasih sayang. Terima kasih kepada Allah SWT yang telah memberikan kedua orang tua yang paling baik di dunia serta saudara-saudara yang telah mendukung.

Dalam penulisan skripsi ini, penulis sangat menyadari bahwa masih banyak kekurangan dan kesalahan, hal ini mengingat keterbatasan yang dimiliki penulis, baik dari segi ilmu ataupun pengalaman. Selesainya penyusunan skripsi ini tidak terlepas dari bantuan, bimbingan, dorongan serta motivasi dari beberapa pihak, maka

dengan kesempatan yang didapat penulis ingin mengucapkan banyak terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak Dr. Abid Djazuli, S.E., M.M selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Palembang
2. Bapak Yudha Mahrom DS, S.E., M.Si selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Palembang.
3. Ibu Dr. Zaleha Tri Handayani, S.E., M.Si selaku Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Palembang.
4. Bapak Dr.Fadhil Yamaly,S.E.,M.M selaku dosen pembimbing I yang telah banyak membantu dan membimbing dalam penyusunan skripsi saya yang telah membimbing saya dalam penyelesaian skripsi saya dengan penuh kesabaran menghadapi saya
5. Bapak Arraditya Permana,S.E.,M.Si selaku dosen pembimbing II yang telah banyak membantu dan membimbing dalam penyusunan skripsi saya yang telah membimbing saya dalam penyelesaian skripsi saya dengan penuh kesabaran menghadapi saya.
6. Ibu Hj.Belliwati Kosim,S.E., M.M selaku dosen penelaah I dan Ibu Ummi Kalsum, S.E., M.Si selaku dosen penelaah II.
7. Ibu Nadia Afrilliana,S.E.,M.Si sebagai dosen pembimbing akademik saya yang memotivasi dan memberikan dukungan kepada saya.
8. Bapak dan Ibu dosen pengajar serta seluruh staf Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Palembang.
9. Keluarga tercinta yang selalu mendoakan dan terimakasih atas segala yang telah diberikan kepada saya dan tak lupa juga untuk keluarga besarku yang telah memberikan semangat dan doa untuk kelancaran skripsiku

10. Kepada seluruh teman-teman seperjuangan angkatan 2019 yang telah memberikan do'a serta dukungan.
11. Kepada sahabat-sahabatku tersayang (Annisya Shabirah, Nicha Kurniati, Silvia Anggraini, Seftia, Salsabilla putri rosali) yang telah memberikan doa serta dukungan dalam skripsiku, kalian bukan sekadar sahabat tapi kalian seperti keluargaku.
12. Kepada teman-temanku tersayang (Ghea, Meirina, Ayu, Nurpajri, Desti, Aulia, Russel, Khairunisa, Bella, Radhea dan lain-lain) yang telah memberikan semangat dalam skripsiku.
13. Terakhir, Almamater kebanggaanku Universitas Muhammadiyah Palembang.

Penulis menyadari masih terdapat kekurangan dalam penyusunan skripsi ini, akan tetapi semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi pembaca. Penulis mengucapkan terimakasih kepada semua pihak yang telah membantu dalam menyelesaikan skripsi ini.

Billahi Fii Sabilil Haq, Fastabikul Khairot

Wassalamu'alaykum Warohmatullahi Wa Barokatuh.

Palembang, Februari 2023

Nuraini Yulianti

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL LUAR	i
HALAMAN JUDUL.....	ii
HALAMAN PERNYATAAN BEBAS PLAGIAT	iii
HALAMAN PENGESAHAN SKIPSI	Error! Bookmark not defined.
MOTTO DAN PERSEMBAHAN	v
PRAKATA.....	vi
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR GAMBAR	x
DAFTAR TABEL.....	xi
DAFTAR LAMPIRAN.....	xii
ABSTRAK.....	xiii
BAB I.....	xiii
PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang	1
B. Rumusan Masalah	7
C. Tujuan Penelitian.....	7
D. Manfaat Penelitian.....	8
BAB II.....	Error! Bookmark not defined.
KAJIAN PUSTAKA,KERANGKA PIKIRAN,DAN HIPOTESIS	Error! Bookmark not defined.
A. Landasan Teori	Error! Bookmark not defined.
B. Penelitian Sebelumnya	Error! Bookmark not defined.
C. Kerangka Pikiran	Error! Bookmark not defined.
D. Hipotesis	Error! Bookmark not defined.
BAB III	Error! Bookmark not defined.
METODE PENELITIAN.....	Error! Bookmark not defined.
A. Jenis Penelitian	Error! Bookmark not defined.
B. Lokasi Penelitian	Error! Bookmark not defined.
C. Operasional Variabel	Error! Bookmark not defined.
D. Populasi dan Sampel	Error! Bookmark not defined.
E. Data yang Diperlukan.....	Error! Bookmark not defined.
F. Metode Pengumpulan Data	Error! Bookmark not defined.
G. Analisis Data dan Teknik Analisis	Error! Bookmark not defined.
BAB IV	Error! Bookmark not defined.
HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	Error! Bookmark not defined.
A. Hasil Penelitian.....	Error! Bookmark not defined.
B. Pembahasan Hasil Penelitian.....	Error! Bookmark not defined.
BAB V.....	91
SIMPULAN DAN SARAN	91
A. Simpulan.....	91
B. Saran	93
DAFTAR PUSTAKA	94

DAFTAR GAMBAR

Gambar I.1. Grafik Rata-rata Sustainable Growth.....	5
Gambar II.1. Kerangka Pemikiran	30
Gambar IV.1 Uji Normalitas (<i>normal P-P plot of Regression</i>)	70
Gambar IV.2 Uji Heterokedasitas (<i>Scatterplot</i>)	74

DAFTAR TABEL

Tabel I.1. Rata-rata WCTO,RTO,ITO,PTO Pada Perusahaan Manufaktur subsektor Farmasi Periode 2017-2021	6
Tabel II.1. Persamaan dan Perbedaan Penelitian Terdahulu.....	22
Tabel III.1. Operasionalisasi Variabel.....	33
Tabel III.2. Kriteria Sampel Penelitian	35
Tabel IV.1. Hasil Perhitungan <i>Sustainable Growth Rate</i> (SGR).....	64
Tabel IV.2. Hasil Perhitungan <i>Working Capital Turnover</i> (WCTO)	65
Tabel IV.3. Hasil Perhitungan <i>Receivable Turnover</i> (RTO).....	66
Tabel IV.4. Hasil Perhitungan <i>Inventory Turnover</i> (ITO)	67
Tabel IV.5. Hasil Perhitungan <i>Payable Turnover</i> (PTO)	68
Tabel IV.6. Hasil Uji Statistik Deskriptif	69
Tabel IV.7. Hasil Uji Normalitas	71
Tabel IV.8. Hasil Uji Autokorelasi	72
Tabel IV.9. Hasil Uji Multikolinearitas	73
Tabel IV.10. Hasil Uji Regresi Linier Berganda.....	75
Tabel IV.11. Hasil Uji Secara Simultan (Uji F)	77
Tabel IV.12. Hasil Uji Secara Parsial (Uji t)	78
Tabel IV.13. Hasil Uji Koefisien Determinasi (R^2)	80

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Populasi,Sampel dan Kriteria Pemilihan Sampel	96
Lampiran 2 Hasil Perhitungan Analisis Keuangan	98
Lampiran 3 Statistik Deskriptif dan Uji Normalitas <i>P-P Plot of Regression</i> ..	103
Lampiran 4 Uji Normalitas <i>Kormogorov-Smirnov</i> , Uji Autokorelasi dan Uji Multikolinearitas	104
Lampiran 5 Uji Heterokedasitas, Regresi Linier Berganda dan Uji F	105
Lampiran 6 Uji t dan Koefisien Determinasi	106
Lampiran 7 Tabel F	107
Lampiran 8 Tabel t	108
Lampiran 9 Tabel <i>Durbin-Watson</i>	109
Lampiran 10 Jadwal Kegiatan.....	110

ABSTRAK

Nuraini Yulianti/212019316/2023/Pengaruh Perputaran Modal Kerja, Piutang, Persediaan, dan Hutang Terhadap *Sustainable Growth Rate* pada Perusahaan Manufaktur Subsektor Farmasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui Pengaruh Perputaran Modal Kerja, Piutang, Persediaan, dan Hutang Terhadap *Sustainable Growth Rate* pada Perusahaan Manufaktur Subsektor Farmasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Jenis penelitian yang digunakan adalah asosiatif. Sampel yang digunakan adalah 8 perusahaan manufaktur subsektor farmasi pada periode 2017-2021. Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data Sekunder yang diperoleh dari situs resmi (www.idx.co.id) atau melalui website perusahaan yang diteliti. Metode pengumpulan data yang digunakan dalam penelitian ini adalah metode analisis dokumen. Teknik analisis data yang digunakan adalah analisis kuantitatif digunakan untuk menguji Perputaran Modal Kerja yang diproksikan dengan *Working Capital Turnover* (WCTO), Perputaran Piutang yang diproksikan dengan *receivable turnover* (RTO), Perputaran Persediaan yang diproksikan dengan *inventory turnover* (ITO) dan Perputaran Hutang yang diproksikan dengan *payable turnover* (PTO). Kemudian dilakukan analisis statistik dengan menggunakan Analisis Keuangan, Uji Asumsi Klasik, Regresi Linier Berganda dan Uji Hipotesis yang meliputi Uji F dan Uji t. Data diolah menggunakan SPSS 25. Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa ada pengaruh signifikan variabel independent secara bersama- sama terhadap variabel dependen, ada pengaruh signifikan Perputaran Persediaan yang diproksikan dengan *inventory turnover* (ITO) dan Perputaran Hutang yang diproksikan dengan *payable turnover* (PTO) terhadap *Sustainable Growth Rate*. Sedangkan Perputaran Modal Kerja yang diproksikan dengan *Working Capital Turnover* (WCTO), dan Perputaran Piutang yang diproksikan dengan *receivable turnover* (RTO) tidak berpengaruh signifikan terhadap *Sustainable Growth Rate* pada Perusahaan Manufaktur Subsektor Farmasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

Kata Kunci: Sustainable Growth Rate, Perputaran Modal Kerja, Perputaran Piutang, Perputaran Persediaan, Perputaran Hutang

ABSTRACT

Nuraini Yulianti/212019316/2023/*The Influence of Working Capital Turnover, Receivables, Inventories, and Debt on Sustainable Growth Rate in Manufacturing Companies in the Pharmaceutical Subsector Listed on the Indonesia Stock Exchange*

The research tries to determine the Effect of Working Capital Turnover, Receivables, Inventories, and Debt on the Sustainable Growth Rate in Manufacturing Companies in the Pharmaceutical Subsector Listed on the Indonesia Stock Exchange. The type of research used is associative. The sample used is 8 pharmaceutical sub-sector manufacturing companies in the 2017-2021 period. The data used in this research is secondary data obtained from the official website (www.idx.co.id) or through the website of the company under study. The data collection method used in this study is the document analysis method. The data analysis technique used is quantitative analysis used to test Working Capital Turnover (WCTO), Receivable Turnover (RTO), Inventory Turnover (ITO) and payable turnover (PTO). Then statistical analysis was carried out using Financial Analysis, Classical Assumption Test, Multiple Linear Regression and Hypothesis Testing which included the F test and t test. The data were processed using SPSS 25. The results of this study indicate that there is a significant effect of the independent variables jointly on the dependent variable, there is a significant effect of Inventory Turnover (ITO) and Payable Turnover (PTO) on Sustainable Growth Rate. Meanwhile, Working Capital Turnover (WCTO), and Receivable Turnover (RTO) have no significant effect on the Sustainable Growth Rate in Manufacturing Companies in the Pharmaceutical Subsector Listed on the Indonesia Stock Exchange.

Keywords: *Sustainable Growth Rate, Working Capital Turnover, Receivable Turnover, Inventory Turnover, Payable Turnover*

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Sustainable Growth Rate (SGR) merupakan pertumbuhan maksimum yang dapat dicapai perusahaan tanpa pendanaan modal sendiri yang bersumber dari luar perusahaan dan tetap mempertahankan rasio utang dengan modal sendiri (*debt to equity ratio*). Disebut tingkat pertumbuhan berkelanjutan karena merupakan tingkat pertumbuhan maksimum yang dapat dipertahankan perusahaan tanpa meningkatkan struktur keuangan (*financial leverage*). (Sudana, 2015:64)

Perusahaan dengan *Sustainable Growth Rate* (SGR) tinggi biasanya efektif dalam memaksimalkan upaya penjualan mereka. Fokus perusahaan dengan *Sustainable Growth Rate* adalah pada produk dengan margin tinggi. Karenanya, perusahaan yang mengedepankan SGR juga berfokus pada pengelolaan inventaris, utang dagang, dan piutang dagang. Menurut (Nurvita & Dayanti, 2021:183) hal tersebut terjadi dikarenakan beberapa faktor yang mempengaruhi yaitu Perputaran Modal Kerja yang diproksikan dengan *Working Capital Turnover* (WCTO), Perputaran Piutang yang diproksikan dengan *Receivable Turnover* (RTO), Perputaran Persediaan yang diproksikan dengan *Inventory Turnover* (ITO), perputaran hutang yang diproksikan dengan *Payable Turnover* (PTO).

Perputaran Modal Kerja merupakan salah satu rasio untuk mengukur atau menilai keefektifan modal kerja perusahaan selama periode tertentu. artinya seberapa banyak modal kerja berputar selama satu periode atau dalam satu periode. (Kasmir, 2018:182). Perputaran Piutang merupakan ukuran atas posisi

piutang dan taksiran waktu pengumpulannya dan dapat dinilai dengan menghitung tingkat perputaran piutang tersebut.(Munawir,2014:75)

Perputaran Persediaan merupakan rasio antara jumlah harga pokok barang yang dijual dengan nilai rata-rata yang dimiliki oleh perusahaan.(Munawir,2014:64). Perputaran Hutang merupakan Semakin besar hutang yang dimiliki maka akan semakin besar pula resiko yang mungkin akan ditanggung. Dengan peningkatan jumlah hutang akan mendorong resiko kemungkinan perusahaan mengalami kebangkrutan. Perusahaan dengan nilai hutang yang besar cenderung akan meningkatkan biaya bunga naik dan hal ini berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan. Perusahaan yang tidak solvabel perusahaan yang total hutangnya lebih besar dibandingkan dengan total asetnya.(Hanafi,2018:81)

Dalam melaksanakan pembangunan ekonomi negara, Pasar modal memiliki peranan penting dalam membangun pertumbuhan ekonomi masyarakat. Pasar modal memiliki berbagai sektor perusahaan baik perusahaan publik, swasta, maupun manufaktur yang merupakan penentu penting dari berkembangnya ekonomi didalam negara untuk tercapainya kemakmuran masyarakat. Sebuah perusahaan mempunyai kemampuan sebuah tolak ukur yang digunakan untuk melihat keberhasilan perusahaan dalam pendapatan,keuntungan.kini perusahaan perusahaan baik yang sudah terdaftar di bursa efek Indonesia (BEI) maupun yang belum terdaftar meningkatkan kinerja perusahaan mereka masing-masing agar perusahaan mereka dapat bertahan dan juga dapat bertumbuh.

Perusahaan manufaktur (*manufacturing firm*) merupakan perusahaan yang melakukan kegiatan manufaktur atau sebuah badan usaha yang mengoperasikan mesin, peralatan dan tenaga kerja dalam suatu medium proses untuk mengubah bahan- bahan mentah menjadi barang jadi yang memiliki nilai jual. Pengertian industri manufaktur adalah industri pengolah, yaitu suatu yang mengolah atau mengubah bahan mentah menjadi barang jadi ataupun barang setengah jadi yang mempunyai nilai tambah, yang dilakukan secara mekanis dengan mesin ataupun menggunakan mesin (manual) (Badan Pusat Statistik, 2008 dalam Pedde, 2020:113).

Industri manufaktur berkontribusi besar dalam pertumbuhan ekonomi Indonesia sebesar 7,07% di kuartal kedua 2021, dengan pertumbuhan 6,91% meski ada tekanan dari pandemi COVID-19. Sedangkan di kuartal ketiga 2021, industri manufaktur tumbuh 3,68% dan menyumbang 0,75% terhadap pertumbuhan ekonomi Indonesia. Ketangguhan ini membuktikan bahwa arah pertumbuhan sektor industri masih sesuai rencana, dan diharapkan dapat menjadi penggerak ekonomi nasional dengan target kontribusi Produk Domestik Bruto (PDB) lebih dari 20% pada 2024. Namun tidak semua industri dalam perusahaan manufaktur mengalami pertumbuhan yang baik. contohnya industri farmasi. (www.bkpm.go.id).

Industri farmasi merupakan salah satu bagian dari Perusahaan Manufaktur yang ada di Indonesia dan mempunyai peran dalam memproduksi serta mendistribusikan obat untuk dapat memenuhi kebutuhan masyarakat luas. Industri farmasi dapat dikatakan sebagai salah satu sektor yang menjanjikan dan juga menjadi salah satu prioritas dari beberapa sektor yang ada karena menurut data dari

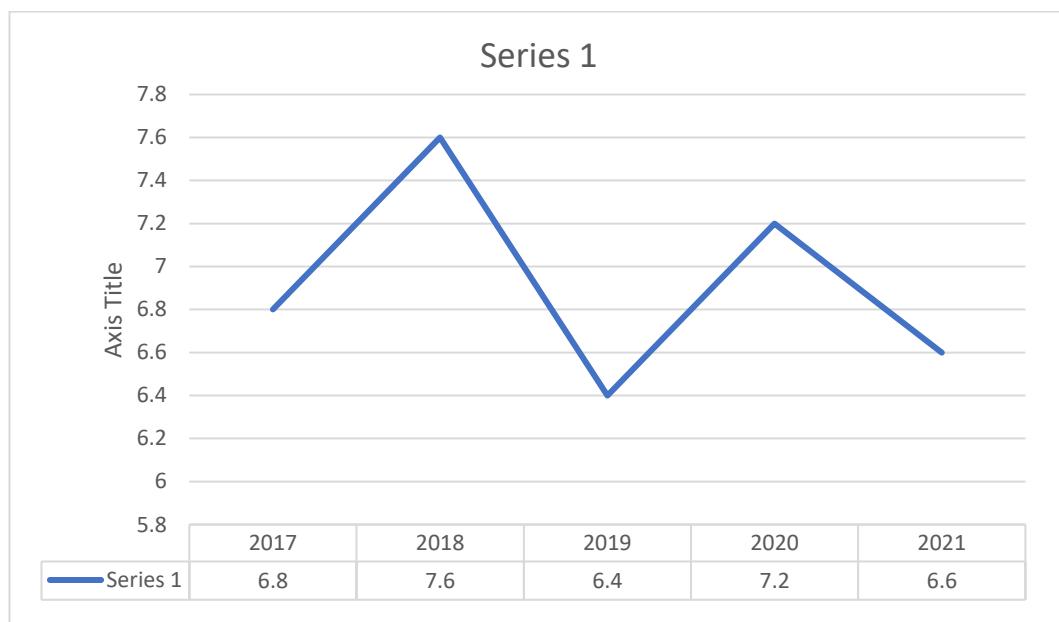
Kementerian Kesehatan, hingga tahun 2021, ada 241 industri pembuatan obat-obatan, 17 industri bahan baku obat-obatan, 132 industri obat-obatan tradisional, dan 18 industri ekstraksi produk alami (www.bkpm.go.id).

Pertumbuhan industri di Indonesia dari tahun ketahun diharapkan oleh kementrian perindustrian agar berdaya saing global karena prospek bisnisnya masih cukup kemilau dimasa mendatang.terutama industry farmasi yang mengalami penurunan. Berdasarkan data terkini, perusahaan subsektor Farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) berjumlah 12 perusahaan.

Dengan banyaknya pesaing,perusahaan harus memikirkan strategi untuk meningkatkan pertumbuhan pada kinerja perusahaan. Tingkat pertumbuhan yang meningkat terlalu tinggi dapat menyebabkan kesulitan keuangan bagi perusahaan. Pertumbuhan yang tinggi menuntut pembiayaan yang tinggi yang biasanya sebagian besar berasal dari hutang. Penggunaan hutang sebagai sumber dana untuk membiayai aktiva dan asset perusahaan tanpa diimbangi profitabilitas dari asset tersebut akan menimbulkan masalah likuiditas dan solvabilitas. Namun pertumbuhan yang rendah juga dapat menyebabkan kebangkrutan, perusahaan dianggap tidak dapat memaksimalkan sumber daya yang ada. Pertimbangan pertumbuhan laba sering menjadi acuan dalam mengukur kinerja keuangan namun selain laba ada instrumen lain yang dapat digunakan sebagai alat perencana yang efektif dan mengukur kemampuan perusahaan yaitu *Sustainable Growth Rate* (SGR). (Pede, 2020:114).

Berikut rata-rata *Sustainable Growth Rate* (SGR) pada perusahaan farmasi yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2017-2021:

Gambar I.1
Rata-rata Sustainable Growth Rate (SGR) Perusahaan Farmasi
2017-2021



Sumber: data diolah penulis 2022

Berdasarkan gambar I.1 menunjukkan rata-rata *Sustainable Growth Rate* (SGR) pada perusahaan farmasi 2017-2021. Terlihat bahwa SGR tertinggi pada 2018 sebesar 7,6 dan yang terendah pada tahun 2019 sebesar 6,4. Pada tahun 2017 nilai rata-rata SGR sebesar 6,8 sedangkan pada tahun 2020 nilai SGR sebesar 7,2 dan mengalami penurunan lagi pada tahun 2021 dengan nilai rata-rata SGR sebesar 6,6.

Selanjutnya,berikut ini rata-rata WCTO,RTO,PTO,ITO pada Perusahaan Farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2017-2021:

Tabel I.1
Rata-rata Perputaran Modal Kerja, Piutang, Persediaan, dan Hutang
Perusahaan Farmasi 2017-2021

Variabel	Tahun				
	2017	2018	2019	2020	2021
Perputaran Modal Kerja	8.6	8.5	-17.8	2.9	10
Perputaran Piutang	6.6	25.7	48.3	100.9	69.2
Perputaran Persediaan	6.7	5.8	6.2	7.4	6.3
Perputaran Hutang	0.49	0.6	0.66	0.72	0.66

Sumber: data diolah penulis 2022

Berdasarkan Tabel I.2 terlihat bahwa nilai *Working Capital Turnover* (WCTO), *Receivable Turnover* (RTO), *Inventory Turnover* (ITO) dan *Payable Turnover* (PTO) mengalami naik turun dari 2017 sampai 2021 dengan nilai tertinggi WCTO yaitu pada tahun 2017 sebesar 8,6 sedangkan yang terendah pada tahun 2019 sebesar -17,8 sedangkan nilai tertinggi RTO yaitu pada tahun 2020 dengan nilai yang paling tinggi sebesar 100,9 dan yang terendah yaitu tahun 2017 sebesar 6,6. Nilai tertinggi ITO pada tahun 2020 sebesar 7,4 dan yang terendah pada tahun 2018 sebesar 5,8 dan yang terakhir nilai tertinggi PTO yaitu pada tahun 2020 sebesar 0,72 dan nilai terendah pada tahun 2017 sebesar 0,49.

Berdasarkan latar belakang diatas, penulis tertarik untuk melakukan sebuah penelitian dengan judul **“Pengaruh Perputaran Modal Kerja, Piutang, Persediaan, dan Hutang Terhadap Sustainable Growth Rate Pada Perusahaan Manufaktur Subsektor Farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia”**

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan uraian latar belakang diatas maka penulis dapat merumuskan pokok masalahnya sebagai berikut:

1. Adakah pengaruh Perputaran Modal Kerja, Piutang, Persediaan, dan Hutang terhadap *Sustainable Growth Rate* pada Perusahaan Manufaktur subsektor Farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2017-2021?
2. Adakah pengaruh Perputaran Modal Kerja terhadap *Sustainable Growth Rate* pada Perusahaan Manufaktur subsektor Farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2017-2021?
3. Adakah pengaruh Perputaran Piutang terhadap *Sustainable Growth Rate* pada Perusahaan Manufaktur subsektor Farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2017-2021?
4. Adakah pengaruh Perputaran Persediaan terhadap *Sustainable Growth Rate* pada Perusahaan Manufaktur subsektor Farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2017-2021?
5. Adakah pengaruh Perputaran Hutang terhadap *Sustainable Growth Rate* pada Perusahaan Manufaktur subsektor Farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2017-2021?

C. Tujuan Penelitian

1. Untuk mengetahui pengaruh Perputaran Modal Kerja, Piutang, Persediaan, dan Hutang terhadap terhadap *Sustainable Growth Rate* pada Perusahaan

Manufaktur subsector Farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2017-2021

2. Untuk mengetahui pengaruh Perputaran Modal Kerja terhadap *Sustainable Growth Rate* pada Perusahaan Manufaktur subsector Farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2017-2021
3. Untuk mengetahui pengaruh Perputaran Piutang terhadap *Sustainable Growth Rate* pada Perusahaan Manufaktur subsector Farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2017-2021
4. Untuk mengetahui pengaruh Perputaran Persediaan terhadap *Sustainable Growth Rate* pada Perusahaan Manufaktur subsector Farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2017-2021
5. Untuk mengetahui pengaruh Perputaran Hutang terhadap *Sustainable Growth Rate* pada Perusahaan Manufaktur subsector Farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2017-2021

D. Manfaat Penelitian

Hasil dari penelitian ini diharapkan dapat menghasilkan manfaat untuk berbagai pihak yang berkepentingan diantaranya sebagai berikut:

1. Manfaat bagi Penulis

Bagi penulis penelitian ini diharapkan dapat menambahkan wawasan dan pengetahuan tentang faktor-faktor yang mempengaruhi *Sustainable Growth Rate* terhadap perusahaan manufaktur yang terdaftar di bursa efek Indonesia 2017-2021 selain itu, penelitian ini juga dapat menambah keterampilan peneliti khususnya dalam bidang keuangan

2. Manfaat bagi perusahaan

Bagi perusahaan penelitian diharapkan dapat digunakan sebagai acuan untuk selalu memperhatikan *Sustainable Growth Rate* didalam perusahaan manufaktur yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia.

3. Bagi Almamater Universitas

Bagi almamater penelitian ini diharapkan dapat menambah informasi, wawasan dan referensi bagi semua pihak universitas muhammadiyah Palembang, khususnya dalam bidang manajemen keuangan.

DAFTAR PUSTAKA

- Ernawati, Nopita, M. (2018). Analisis Current Ratio dan working Capital Turnover dan Pengaruhnya terhadap Profitabilitas pada PT.Unilever Indonesia,TBK. *Jurnal Scientific: Jurnal Ilmu-Ilmu Sosial dan Ekonomi* 2(3):47-56.
- Esther, A. F. (2022). Working Capital Management And Financial Performance Of Listed Commercial Banks In Nigeria. *International Journal of Management Science and Business Analysis Published by Cambridge Research and Publications* 24(7):315-332.
- Fahmi, I. (2020). *Pengantar Manajemen Keuangan*. Bandung:Alfabeta,cv
- Ghozali, I. (2017). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Gita Sintiawati (2022) *Pengaruh Karakteristik Perusahaan Terhadap Laporan Keberlanjutan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderating*. Institut Agama Islam Negeri Salatiga.
- Gunawan, B., & Leonnita, D. P. (2015). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Deviation Actual Growth Rate Dari Sustainable Growth Rate. *Jurnal Riset Akuntansi & Bisnis*, 15(2), 144–155. www.bps.go.id
- Hanafi, Mamduh, & Halim, A. (2018). *Analisis Laporan Keuangan*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Hantono, Rahmi, N. (2018). *Pengantar Akuntansi*. Yogyakarta:Deepublish
- Higgins, K. (2014). *Economic Growth and Sustainability*. Academic Press:1st edition.
- Iqbal, M. (2012). *Bunga Rampai Manajemen Keuangan*. Yogyakarta:UPP AMP YKPN
- Jogiyanto,H.(2017).*Teori portofolio dan analisis investasi*. Edisi Kesebelas. Yogyakarta: BPFPE.
- Junaidi, S., Sulastri, S., Isnurhadi, I., & Adam, M. (2019). Liquidity, asset quality, and efficiency to sustainable growth rate for banking at Indonesia Stock Exchange. *Jurnal Keuangan Dan Perbankan*, 23(2), 308–319.
- Kasmir. (2018). *Analisis Laporan Keuangan*. Depok:PT Raja Grafindo Persada.
- Kusumo, A. A. R. (2022). Pengaruh Working Capital Turnover, Ukuran Perusahaan, Current Ratio Dan Debt To Equity Ratio Terhadap Return On Asset Perusahaan Sub Sektor Otomotif Dan Komponen Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2020., 8.5.2017, 2003–2005. <http://repository.unas.ac.id/id/eprint/5228>
- Margaretha, F. (2014). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Jakarta:Dian Rakyat.

- Munawir, S. (2016). *Akuntansi Keuangan dan Manajemen*. Yogyakarta : BPFE
- Nasution, U. R. (2018). Analisis Sustainable Growth Dalam Rangka Meningkatkan Nilai Perusahaan Pada Pt. Perkebunan Nusantara Iii (Persero) Medan. 1–79. <http://repository.umsu.ac.id/handle/123456789/9217>
- Nurvita, T., & Dayanti, E. (2021). Faktor-faktor yang Memengaruhi Financial Sustainability Studi Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI. *Jurnal Manajemen Bisnis*, 24(2), 181–192.
- Pede, P. F. A. (2020). Pengaruh Return on Assets Dan Debt To Equity Ratio Terhadap Sustainable Growth Rate Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi Yang Tercatat Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2019. *JIMEN Jurnal Inovatif Mahasiswa Manajemen*, Vol.1 No 2(2), 113–123.
- Prihadi. (2013). *Analisis Laporan Keuangan Teori dan Aplikasi*. Jakarta:PPM
- Priyanto, A., & Robiyanto. (2020). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Sustainable Growth Rate terhadap Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2018. *Jurnal Ilmiah MEA (Manajemen, Ekonomi, Dan Akuntansi)*, 4(2), 1–21.
- Saragih, R. (2021). Pengaruh Cash Turnover Dan Receivable Turnover, Terhadap Return On Asset (Roa) Pada Pt Nippon Indosari Corpindo Tbk. <http://repository.uinsu.ac.id/12457>
- Sudana, I. M. (2015). *Manajemen Keuangan Perusahaan (Teori & Praktik) Edisi2* Jakarta: Erlangga.
- Sugiyono. (2019). *Metode Penelitian Bisnis*. Bandung: Alfabeta.
- Sutrisno. (2013). *Manajemen Keuangan Teori, Konsep dan Aplikasi*. Yogyakarta: Ekonisia
- Wiratna, V. Sujarweni (2019) *Analisa Laporan Keuangan*. Yogyakarta: Pustaka Baru Press.
- Wiratna, V. Sujarweni (2021) *Metode Penelitian Bisnis & Ekonomi*. Yogyakarta: Pustaka Baru Press.

www.idx.com

www.britama.com

www.lembarsaham.com