**Pengaruh Perputaran Kas, Perputaran Piutang dan Perputaran Persediaan Terhadap Profitabilitas pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia**

**(Periode 2016 – 2020)**



**Oleh:**

**Susilowati**

**20174112022**

**SKRIPSI**

**STIE INDONESIA BANKING SCHOOL**

**JAKARTA**

**2021**

**Pengaruh Perputaran Kas, Perputaran Piutang dan Perputaran Persediaan Terhadap Profitabilitas pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia**

**(Periode 2016 – 2020)**



**Oleh:**

**Susilowati**

**20174112022**

Diterima dan disetujui untuk diajukan dalam ujian

Komprehensif

****

 Jakarta, 31 Agustus 2021

Dosen Pembimbing Skripsi,

**Dr. Sparta., S.E., Ak., ME., CA.**

# HALAMAN PERSETUJUAN PENGUJI KOMPREHENSIF

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Nama Mahasiswa | : | Susilowati |
| NIM | : | 20174112022 |
| Judul Skripsi | : | Pengaruh Perputaran Kas, Perputaran Piutang dan Perputaran Persediaan Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2016 – 2020 |
| Tanggal Ujian | : |  |
| Penguji | : |  |
| Ketua | : |  |
| Anggota | : | 12 |

dengan ini menyatakan bahwa mahasiswa tersebut di atas telah mengikuti ujian komprehensif :

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| pada tanggal | : |  |
| dengan hasil | : | (Lulus/ Tidak Lulus) |

|  |
| --- |
| Tim Penguji, Ketua, ( ) |
| Anggota 1,( ) | Anggota 2,( ) |

# HALAMAN PERNYATAAN KARYA SENDIRI

Saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Susilowati

NIM : 20174112022

Program Studi : Akuntansi

Dengan ini menyatakan skripsi yang saya buat ini merupakan hasil karya sendiri dan benar keasliannya. Apabila kemudian hari ternyata skripsi ini merupakan hasil plagiat atau menjiplak karya orang lain, saya bersedia bertanggungjawab dan sekaligus bersedia menerima sanksi sesuai dengan peraturan STIE Indonesia Banking School.

Demikian pernyataan ini saya buat dalam keadaan sadar.

|  |
| --- |
| Penulis,(Susilowati) |

# HALAMAN PERSEJUTUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH

Sebagai sivitas akademik STIE Indonesia Banking School, saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Susilowati

NIM : 20174112022

Program Studi : Akuntansi

Dengan pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada STIE Indonesia Banking School **Hak Bebas Royalti Noneksklusif (*Non-exclusive Royalti-FreeRight*)** atas karya ilmiah saya yang berjudul : **Pengaruh Perputaran Kas, Perputaran Piutang dan Perputaran Persediaan Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumi Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2016 – 2020.** Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini STIE Indonesia Banking School berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/ pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Dibuat di Jakarta

Pada Tanggal : 31 Agustus 2021

Yang Menyatakan,

**(Susilowati)**

# KATA PENGANTAR

Puji dan Syukur kepada Allah SWT atas petunjuk dan rahmat-Nya sehingga penulis mampu menyelesaikan skripsi dengan judul “Pengaruh Perputaran Kas, Perputaran Piutang dan Perputaran Persediaan Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2016 – 2020”. Adapun tujuan dibuatnya laporan ini adalah sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan program Sarjana Ekonomi (S1) pada Program Akuntansi STIE Indonesia Banking School.

Penulis ingin mengucapkan terima kasih atas dukungan, bantuan dan motivasi yang diberikan dari berbagai pihak sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi ini. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada :

1. Tuhan Yang Maha Esa yang telah memberikan banyak nikmat dan petunjuk sehingga penulis dapat menyelesaikan laporan skripsi ini.
2. Keluarga saya terutama Ibu dan Adik saya yang selalu memberikan doa, kasih sayang dan dukungan sehingga saya dapat menyelesaikan kuliah S1.
3. Ibu Dr. Kusumaningtuti S. Soetiono, S.H., LL.M. selaku Pimpinan Indonesia Banking School.
4. Bapak Dr. Sparta ME., Ak., CA. selaku dosen pembimbing yang telah berkenan untuk meluangkan waktu dan membimbing dengan kesabaran dan memberikan arahan yang sangat bermanfaat sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik
5. Ibu Dr. Wiwi Idawati, SE., M.SI., AK., CA selaku Ketua Prodi Akuntansi dan seluruh dosen Indonesia Banking School atas ilmu bermanfaat yang telah diberikan selama perkuliahan.
6. Seluruh karyawan Indonesia Banking School yang telah membantu dan memberikan pelayanan selama perkuliahan.
7. Ditia, Widia, Fitri dan Fajar atas dukungan dan semangat yang diberikan.
8. Teman-teman mahasiswa Akuntansi Reguler Sore untuk kebersamaan, semangat dan keceriaan yang selalu teman-teman berikan.
9. Semua pihak yang telah membantu penyelesaian skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa masih banyak kekurangan dalam penelitian ini, sehingga penulis sangat mengharapkan adanya kritik dan saran guna memperbaiki dan berkembang lebih baik lagi.

|  |
| --- |
| Jakarta, 31 Agustus 2021Susilowati |

# DAFTAR ISI

[HALAMAN PERSETUJUAN PENGUJI KOMPREHENSIF iii](#_Toc115179882)

[HALAMAN PERNYATAAN KARYA SENDIRI iv](#_Toc115179883)

[HALAMAN PERSEJUTUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH v](#_Toc115179884)

[KATA PENGANTAR vi](#_Toc115179885)

[DAFTAR ISI viii](#_Toc115179886)

[DAFTAR TABEL xi](#_Toc115179887)

[DAFTAR GAMBAR xii](#_Toc115179888)

[DAFTAR LAMPIRAN xiii](#_Toc115179889)

[ABSTRAK xiv](#_Toc115179890)

[ABSTRACT xv](#_Toc115179891)

[BAB I 1](#_Toc115179892)

[1.1Latar Belakang 1](#_Toc115179893)

[1.2Identifikasi Masalah 8](#_Toc115179894)

[1.3Pembatasan Masalah 9](#_Toc115179895)

[1.4Perumusan Masalah 9](#_Toc115179896)

[1.5Tujuan Penelitian 10](#_Toc115179897)

[1.6Manfaat Penelitian 10](#_Toc115179898)

[1.7Sistematika Penelitian 11](#_Toc115179899)

[BAB II 13](#_Toc115179900)

[2.1 Landasan Teori 13](#_Toc115179901)

[2.1.1 Teori Sinyal (Signalling Theory) 13](#_Toc115179902)

[2.1.3 Profitabilitas 17](#_Toc115179903)

[2.1.4 Perputaran Kas 19](#_Toc115179904)

[2.1.5 Perputaran Piutang 20](#_Toc115179905)

[2.4.1 Perputaran Persediaan 21](#_Toc115179906)

[2.2 Penelitian Terdahulu 22](#_Toc115179907)

[2.3 Kerangka Pemikiran 31](#_Toc115179908)

[2.4 Hipotesis 32](#_Toc115179909)

[2.4.1 Pengaruh Perputaran Kas terhadap Profitabilitas 32](#_Toc115179910)

[2.4.2 Pengaruh Perputaran Piutang terhadap Profitabilitas 33](#_Toc115179911)

[2.4.3 Pengaruh Perputaran Persediaan terhadap Profitabilitas 35](#_Toc115179912)

[BAB III 37](#_Toc115179913)

[**3.1** **Objek Penelitian** 37](#_Toc115179914)

[**3.2** **Desain Penelitian** 37](#_Toc115179915)

[**3.3** **Metode Pengambilan Sampel** 38](#_Toc115179916)

[**3.4** **Variabel dan Operasional Variabel** 41](#_Toc115179917)

[3.4.1 Variabel Independen 41](#_Toc115179918)

[3.4.2 Variabel Kontrol 42](#_Toc115179919)

[3.4.3 Variabel Dependen 43](#_Toc115179920)

[3.5 Teknik Pengolahan dan Analisis Data 47](#_Toc115179921)

[3.5.1 Analisis Statistik Deskriptif 47](#_Toc115179922)

[3.5.2 Analisis Persamaan Regresi Berganda 47](#_Toc115179923)

[3.5.3 Analisis Model Regresi Data Panel 49](#_Toc115179924)

[3.5.4 Pengujian Regresi Data Panel 50](#_Toc115179925)

[3.4.1 Uji Asumsi Klasik 51](#_Toc115179926)

[3.6 Teknik Pengujian Hipotesis 53](#_Toc115179927)

[3.6.1 Pengujian Hipotesis Uji Parsial (Uji Statistik T) 53](#_Toc115179928)

[BAB IV 55](#_Toc115179929)

[4.1 Deskriptif Variabel 55](#_Toc115179930)

[4.2 Hasil Analisis Data Penelitian 59](#_Toc115179931)

[4.4.1 4.2.1 Uji Asumsi Klasik 60](#_Toc115179932)

[5.4.1 4.2.2 Hasil Analisis Regresi Data Panel 63](#_Toc115179933)

[4.3 Pembahasan 67](#_Toc115179934)

[4.3.1 Pengaruh Perputaran Kas terhadap Profitabilitas 67](#_Toc115179935)

[4.3.2 Pengaruh Perputaran Piutang terhadap Profitabilitas 68](#_Toc115179936)

[4.3.3 Pengaruh Perputaran Persediaan terhadap Profitabilitas 69](#_Toc115179937)

[4.3.4 Peran Variabel Kontrol Dalam Penelitian 70](#_Toc115179938)

[BAB V 71](#_Toc115179939)

[**5.1** **Kesimpulan** 71](#_Toc115179940)

[**5.2** **Implikasi** 72](#_Toc115179941)

[**5.3** **Batasan Dan Saran Penelitian** 73](#_Toc115179942)

[DAFTAR PUSTAKA 74](#_Toc115179943)

[LAMPIRAN 78](#_Toc115179944)

# DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Hasil Penelitian Terdahulu 24

Tabel 3.1 Daftar Perusahaan BUMN DI BEI, 2021 39

Tabel 3.2 Operasional Variabel 44

Tabel 4.1 Deskriptif Variabel 55

Tabel 4.2 Rata-rata Variabel berdasarkan Perusahaan yang diobservasi 56

Tabel 4.3 Uji Heteroskedastisitas 61

Tabel 4.4 Uji Multikolinieritas 62

Tabel 4.5 Uji Autokorelasi 63

Tabel 4.6 Hasil Regresi Common effect model (CEM) 63

Tabel 4.7 Hasil Regresi Fixed Effect model (FEM) 64

Tabel 4.8 Hasil Regresi Random Effect Model (REM) 64

Tabel 4.9 Hasil Uji Chow 64

Tabel 4.10 Hasil Uji Hausman 65

Tabel 4.11 Hasil Uji F Simultan 66

Tabel 4.12 Hasil Uji Hipotesis t Partial 67

# DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Perbandingan ROA Antar Industri di BEI Tahun 2018-2020 6

Gambar 2.1 Model Penelitian 32

Gambar 4.1 Rata-rata Variabel berdasarkan subsektor di Industri

Barang Konsumsi 58

Gambar 4.2 Rata-rata Variabel berdasarkan Sektor Industri Barang

Konsumsi dan Otomotif 59

Gambar 4.3 Histogram dan Probabilitas Uji Normalitas 60

# DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Data 81

Lampiran 2. Deskriptif Data 86

Lampiran 3. Output CEM 89

Lampiran 4. Output FEM 90

Lampiran 5. Output REM 90

Lampiran 6. Output Chow 91

Lampiran 7. Output Hausman 92

Lampiran 8. Normalitas 93

Lampiran 9. Heteroskedastisitas 93

Lampiran 10. Multikolinieritas 94

Lampiran 11. Autokorelasi 94

# ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui Pengaruh Perputaran Kas, Perputaran Piutang dan Perputaran Persediaan terhadap Profitabilitas pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (Periode 2016 – 2020). Data yang digunakan dalam dalam penulisan ini diperoleh dari data laporan keuangan yang dipublikasikan oleh IDX, yang diambil melalui situs [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id). Landasan teori yang digunakan adalah teori sinyal. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dari tahun 2016 – 2020. Teknik pengambilan sampel menggunakan metode *purposive sampling method*, sehingga terdapat sampel 41 perusahaan. Data diolah menggunakan aplikasi Eviews v.10.

 Pengujian hipotesis menggunakan uji parsial (uji statistik t). Hasil penelitian menunjukkan bahwa Perputaran Kas, Perputaran Piutang, perputaran Persediaan, Ukuran Perusahaan dan Leverage berpengaruh positif terhadap Profitabilitas secara simultan berpengaruh positif terhadap Profitabilitas pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016 – 2020.

**Kata Kunci :** Perputaran Kas, Perputaran Piutang, Perputaran Persediaan, Ukuran Perusahaan, Leverage, Profitabilitas

#

# ABSTRACT

*The purpose of this study was to the Effect of Cash Turnover, Accounts Receivable Turnover and Inventory Turnover on Profitability of Manufacturing Companies in the Consumer Goods Industry Sector Listed on the Indonesia Stock Exchange (Period 2016 – 2020). The data used in this paper were obtained from financial report data published by IDX, which was taken from the website www.idx.co.id. The theoretical basis used is signal theory. The population in this study were manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange from 2016 – 2020. The sampling technique used the purposive sampling method, so there were 41 companies as a sample. The data is processed using the Eviews v.10 application.*

*Hypothesis testing using partial test (t statistical test). The results showed that Cash Turnover, Accounts Receivable Turnover, Inventory Turnover, Firm Size and Leverage had a positive effect on Profitability and simultaneously had a positive effect on Profitability in manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the period 2016 – 2020.*

***Keywords******:*** *Cash Turnover, Accounts Receivable Turnover, Inventory Turnover, Firm Size, Leverage, Profitability.*

# BAB I

**PENDAHULUAN**

## **Latar** Belakang

Banyaknya perusahaan dalam industri dan kondisi ekonomi saat ini telah menciptakan persaingan yang ketat antar perusahaan manufaktur. Persaingan dalam industri manufaktur telah memungkinkan setiap perusahaan untuk meningkatkan kinerjanya agar tetap dapat tercapai. Persaingan bisnis yang dijalankan oleh perusahaan di era globalisasi banyak mengalami perubahan dan perkembangan yang ketat seiring dengan pesatnya pertumbuhan penduduk. Indonesia tiap tahunnya memberikan kesempatan bagi perusahaan untuk berinovasi dalam pemasaran produk guna mencapai tujuan utama perusahaan, yaitu untuk meningkatkan kemakmuran pemilik atau para pemegang saham dengan meningkatkan nilai perusahaan (Utomo & Christy, 2017). Menurut Firdausya, Agustia dan Permatasari (2017) menjelaskan bahwa nilai perusahaan berhubungan kuat dengan profitabilitas. Bahkan, perusahaan yang memiliki profitabilitas yang tinggi cenderung memiliki nilai yang tinggi pula (Chen dan Chen, 2011).

Profitabilitas merupakan instrumen yang penting bagi perusahaan untuk bertahan dan menarik bagi investor. Menurut Paramasivas dan Subramanyam (2009) menjelaskan bahwa profitabilitas adalah kemampuan perusahaan untuk menghasilkan keuntungan yang berhubungan dengan penjualan, total aset, dan modal. Profitabilitas yang tinggi akan mendukung kegiatan operasional perusahaan karena tidak mungkin sebuah bisnis dapat bertahan untuk waktu yang lama tanpa menghasilkan keuntungan. Oleh karena itu, mengukur profitabilitas perusahaan merupakan langkah yang penting untuk mengevaluasi kondisi perusahaan saat ini maupun di waktu yang akan datang.

Terdapat beberapa ukuran profitabilitas, seperti Return On Investment (ROI), Return On Asset (ROA), dan Return On Equity (ROE). Profitabilitas dalam penelitian ini diukur dengan menggunakan Return On Assets (ROA). Menurut Paramasivas dan Subramanyam (2009), return on assets (ROA) merupakan indikator yang menginfoirmasikan bagaimana suatu perusahaan menghasilkan laba relatif terhadap total asetnya. ROA memberikan ide kepada manajer, investor, atau analis tentang seberapa efisien manajemen perusahaan dalam menggunakan asetnya dalam menghasilkan pendapatan. Return on assets digunakan untuk melihat sejauh mana investasi yang ditanamkan mampu memberikan return on profit mengikuti apa yang diharapkan berdasarkan aset yang dimiliki (Brighman and Houston, 2010; Sujati dan Sparta, 2013).

Profitabilitas suatu perusahaan dipengaruhi oleh beberapa faktor yang harus diketahui oleh manajer keuangan agar dapat memaksimalkan laba. Salah satu faktornya adalah Modal Kerja. Modal Kerja adalah sinonim dari aset lancar. Manajer keuangan harus memiliki kemampuan yang baik untuk mengelola jumlah modal kerja yang sesuai dengan kebutuhan perusahaan (Enhardt dan Brigham, 2010). Modal kerja yang terlalu tinggi akan menyebabkan banyak dana yang menganggur dan mengakibatkan perusahaan mengalami kerugian akibat penggunaan dana yang kurang optimal, sedangkan kekurangan modal kerja akan mengganggu kegiatan operasional perusahaan (Brighman and Houston, 2010).

Salah satu cara yang digunakan oleh perusahaan diantaranya melakukan perluasan usaha dan juga memaksimalkan pengelolaan modal kerja (Manajemen et al., 2021). Modal kerja merupakan sumber pembiayaan jangka panjang yang terutama digunakan untuk mendanai operasional bisnis sehari-hari (Wajo, 2021). Efisiensi manajemen modal kerja memiliki peran besar dalam mengukur profitabilitas perusahaan. Manajemen Modal Kerja adalah strategi bisnis yang dirancang untuk memastikan bahwa perusahaan beroperasi secara efisien dengan memantau dan menggunakan aset dan kewajiban lancarnya untuk kinerja terbaik. James, Horne & Wachowicz (2005) menyatakan bahwa 3 komponen utama yang terkait dengan modal kerja adalah kas, piutang, dan persediaan. Kebutuhan modal kerja yang digunakan dalam kegiatan operasional perusahaan dapat dilihat melalui setiap komponen perputaran modal kerja seperti perputaran kas, perputaran piutang, dan perputaran persediaan. Pendapat ini juga didukung dengan adanya dupont formula (Paramasivas dan Subramanyam, 2009) yang kunci utama penopang aset lancar adalah kas, piutang dan persediaan. Dupont formula menjelaskan bahwa ROA dapat dibentuk melalui perkalian net profit margin (NPM) dengan Rasio Perputaran Aset. Maka dari itu perputaran kas, piutang dan persediaan memiliki pengaruh positif terhadap profitabilitas. Berdasarkan signaling theory, profitabilitas (ROA) dapat menjadi sinyal penting bagi investor untuk menunjukan bagaimana perusahaan mengelola aset lancarnya untuk menghasilkan *return* yang menguntungkan (Surahman et al., 2020).

Kas merupakan modal kerja yang paling tinggi tingkat likuiditasnya dan dimanfaatkan untuk memiliki barang dan jasa yang diharapkan (E. A. Rahayu & Susilowibowo, 2014). Besarnya kas yang ditahan oleh perusahaan dan dikaitkan dengan penjualan merupakan gambaran perputaran kas (*cash turnover*). Menurut (Rahmat & Parlindungan, 2018) perputaran kas adalah perbandingan antara penjualan dengan jumlah kas rata-rata. Selain itu, tingkat perputaran kas menunjukkan kemampuan kas dalam menghasilkan pendapatan, sehingga dapat dilihat bahwa seberapa banyak uang kas berputar dalam satu periode.

Piutang merupakan aktiva lancar yang dapat diubah menjadi kas dalam waktu satu tahun dalam satu periode akuntasi. Selain timbul dari hasil usaha pokok perusahaan, piutang juga dapat timbul dari adanya usaha di luar kegiatan pokok perusahaan (Journal, 2021). Dalam meningkatkan modal kerja, salah satu faktornya adalah perputaran piutang. Perputaran piutang merupakan rasio yang digunakan untuk mengukur berapa lama penagihan piutang selama satu periode (Tiong, 2017). Perputaran piutang yang tinggi dapat menimbulkan rasio lancar yang rendah yang dapat diterima dari sudut pandang likuiditas dan terjadinya pengembalian atas aktiva yang lebih tinggi.

Persediaan merupakan aset yang dapat dijual dalam kegiatan usaha normal, dalam tahap produksi, bahan maupun perlengkapan untuk dimanfaatkan dalam proses produksi atau pemberian jasa (Standar Akuntansi Keuangan Entitas Tanpa Akuntan Publik, 2013). Perputaran persediaan adalah rasio yang menunjukkan jumlah persediaan yang perusahaan gunakan untuk mendukung tingkat penjualan tertentu (Suraya & Ratnasari, 2019). Hal ini menunjukkan seberapa cepat perputaran persediaan dalam siklus produksi normal, semakin cepat perputaran persediaan makan penjualan berjalan cepat dan perusahaan dianggap baik dalam usaha memperoleh laba.

Lebih jauh, walaupun dilihat dari struktur Dupont formula dan penelitian terdahulu mengenai pengaruh positif dari perputaran kas, piutang dan persediaan terhadap profitability (Paramasivas dan Subramanyam, 2009; Dewi, Suwendra dan Yudiaatmaja, 2016; Eryatna, Eltivia dan Handayawati, 2020). Namun masih terdapat beberapa penelitian terdahulu yang menolak pendapat tersebut (Rahayu dan Susilowibowo, 2014; Amanda, 2019). Maka dari itu penelitian ini melakukan replikasi penelitian berdasarkan gap penelitian yang ada. Penelitian ini akan memperkuat hasil temuan penelitian terdahulu terkait pengaruh perputaran kas, piutang dan persediaan terhadap profitability.

Selanjutnya, penelitian ini dilakukan pada sektor industry barang dan konsumsi. Hal tersebut dikarenakan industri barang dan konsumsi memiliki tingkat profitabilitas yang baik dan konsisten di atas rata-rata dibandingkan dengan industry lainnya sebagaimana pada Gambar 1.1.

**Gambar 1.1 Perbandingan ROA Antar Industri di BEI Tahun 2018-2020**



Sumber: Data sekunder diproses, 2022

Selanjutnya, perusahaan yang berada pada sektor industri barang konsumi adalah memiliki ketahanan terhadap krisis disebabkan produknya senantiasa dibutuhkan masyarakat. Perusahaan-perusahaan ini terus tumbuh dan berkembang menarik banyak investor dikarenakan stabilitasnya. Alasana inilah yang menjadi menarik untuk menguji lebih jauh faktor penyebab ROA perusahaan di industri barang konsumsi yang tinggi. Selanjutnya, penelitian ini mengambil sampel perusahaan yang berada di sektor aneka industri yaitu sub-sektor otomotif sebagai pembanding. Hal tersebut disebabkan sub-sektor otomotif menjadi salah satu sektor dengan rata-rata kinerja keuangan yang paling progressive. Sektor otomotif mampu memberikan kontribusi sektor ini mencapai 6.62% terhadap PDB dengan Puchasing Manager Index (PMI) hingga di atas level 50 (Kemenperin, 2020). Sub sektor Otomotif merupakan salah satu jenis bisnis yang memiliki perberkembangan yang pesat di Indonesia (Gaikindo, 2019; Kementrian Perindustrian, 2020). Meningkatnya kuantitas perusahaan otomotif merupakan salah satu bukti bahwa sub-sektor otomotif memiliki daya tarik yang kuat bagi investor karena dapat memberikan keuntungan kepadanya.

Penelitian ini berusaha mengangkat pembaharuan yang berbeda dengan penelitian sebelumnya yakni memfokuskan penelitian terhadap subsector industry barang konsumsi dengan pertumbuhan yang paling cepat yakni subsector industry rokok, yang paling stabil yakni subsector makanan dan minuman serta subsector yang paling lemah kontribusinya yaitu sektor farmasi (Herninta dan Rahayu, 2021). Penelitian ini juga akan membandingkan dengan sektor yang sangat berbeda yaitu sektor aneka industri yang diantaranya adalah sub-sektor otomotif. Melalui hal ini, penelitian dapat memberikan perspektif dan hasil yang mungkin berbeda disebabkan sampel yang digunakan memiliki karakter yang berbeda.

Berdasarkan latar belakang tersebut, maka dengan ini penulis melakukan penelitian dengan judul “Pengaruh Perputaran Kas, Perputaran Piutang dan Perputaran Persediaan Terhadap Profitabilitas Perusahaan Pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi dan Otomotif Yang Terdaftar di Bursa Efek Indoneia Periode 2016 – 2020”.

## Identifikasi Masalah

Berdasarkan latar berlakang masalah di atas, maka dapat diidentifikasi bahwa pentingnya pengelolaan keuangan dalam kegiatan bisnis suatu perusahaan. Salah satub tujuan yang ingin dicapai perusahaan adalah memperoleh laba sebesar-besarnya untuk menjamin kelangsungan hidup perusahaan. Maka identifikasi masalah dalam penelitian ini adalah :

1. Terdapat Gap riset pada hasil penelitian terdahulu yang mana penelitian terdahulu (Paramasivas dan Subramanyam, 2009; Dewi, Suwendra dan Yudiaatmaja, 2016; Eryatna, Eltivia dan Handayawati, 2020) menjelaskan bahwa terdapat pengaruh positif dari perputaran kas, piutang dan persediaan terhadap profitability. Namun menurut Rahayu dan Susilowibowo (2014) dan Amanda (2019) terdapat pengaruh yang tidak signifikan antara perputaran kas dan persediaan terhadap profitabilitas. Maka dari itu penelitian ini akan melakukan replikasi penelitian untuk mendapatkan hasil yang konsisten.
2. Adanya fenomena terkait profitabilitas di seluruh industry yang ada di BEI. Fenomena ini menunjukan bahwa industry bahan konsumsi memiliki profitabilitas di atas rata-rata industri serta memiliki ketahanan dikala krisis (Gambar 1.1). Selain itu, sektor otomotif dapat memberikan kontribusi yang besar pada PDB negara. Fenomena ini menjadikan industri bahan konsumsi dan otomotif menarik untuk diteliti lebih jauh mengenai faktor yang menyebabkan ROA tersebut berada di atas rata-rata industry lain.

## Pembatasan Masalah

Dalam hal ini, penulis membatasi masalah yang akan dibahas yaitu Pengaruh Perputaran Kas, Perputaran Piutang dan Perputaran Persediaan Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Manufaktur Industri Barang Konsumsi dan Otomotif Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2016 – 2020. Dikarenakan cenderung mengalami peningkatan atau kinerja keuangan yang tinggi setiap tahunnya.

## Perumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang masalah yang telah diuraikan di atas, maka perumusan masalah dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

* 1. Apakah perputaran kas berpengaruh terhadap profitabilitas pada perusahaan manufaktur sektor industri barang konsumsi dan otomotif yang terdaftar di BEI periode 2016 – 2020?
	2. Apakah perputaran piutang berpengaruh terhadap profitabilitas pada perusahaan manufaktur sektor industri barang konsumsi dan otomotif yang terdaftar di BEI periode 2016 – 2020?
	3. Apakah perputaran persediaan berpengaruh terhadap profitabilitas pada perusahaan manufaktur sektor industri barang konsumsi dan otomotif yang terdaftar di BEI periode 2016 – 2020?

## Tujuan Penelitian

Berdasarkan perumusan masalah di atas, maka tujuan dari penelitian ini adalah sebagai berikut:

* 1. Untuk mengetahui apakah perputaran kas berpengaruh terhadap profitabilitas pada perusahaan manufaktur sektor industri barang konsumsi dan otomotif yang terdaftar di BEI periode 2016-2020?
	2. Untuk mengetahui apakah perputaran piutang berpengaruh terhadap profitabilitas pada perusahaan manufaktur sektor industri barang konsumsi dan otomotif yang terdaftar di BEI periode 2016-2020?
	3. Untuk mengetahui apakah perputaran persediaan berpengaruh terhadap profitabilitas pada perusahaan manufaktur sektor industri barang konsumsi dan otomotif yang terdaftar di BEI periode 2016-2020?

## Manfaat Penelitian

Dalam penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat bagi pihak lain yang berkaitan dengan permasalahan latar belakang dan rumusan masalah di atas. Adapun manfaat dalam penelitian ini adalah :

* 1. Manfaat Akamedis
1. Bagi Peneliti

Meningkatkan wawasan pengetahuan agar lebih memahami mengenai perputaran kas, perputaran piutang dan perputaran persediaan terhadap profitabilitas perusahaan manufaktur sektor industri makanan dan minuman dan otomotif yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

1. Bagi Peneliti Selanjutnya

Diharapkan dapat menjadi bahan refrensi bagi peneliti lain dalam menyempurnakan penelitian yang akan dilakukannya berkaitan dengan pembahasan dalam penelitian ini.

* 1. Manfaat Bagi Perusahaan

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat dalam memberikan masukan bagi perusahaan mengenai peningkatan profitabilitasnya. Selain itu, sebagai bahan pertimbangan perusahaan dalam menentukan kebijakan apa yang dilakukan perusahaannya dalam pengambilan keputusan.

## Sistematika Penelitian

Dalam penelitian dari penelitian yang dilakukan, penulis membagi sistematika penelitiannya dalam lima bab, yaitu :

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
|  Bab I | : | PendahuluanBab ini menjelaskan pendahuluan yang berisikan latar belakang identifikasi masalah, pembatasan masalah, perumusan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian dan sistematika penelitian. |
|  Bab II | : | LandasanTeori |
|  |  | Bab ini menjelaskan mengenai teori-teori yang digunakan sebagai rujukan penelitian, dalam bab ini juga berisi peneliti terdahulu, kerangka pemikiran dan hipotesis penelitian. |
| Bab III | : | Metodologi Penelitian |
|  |  | Bab ini menjelaskan tentang objek penelitian, variabel, metode penelitian, metode pengumpulan data dan metode analisis data. |
| Bab IV | : | Hasil Penelitian dan Pembahasan |
|  |  | Bab ini menjelaskan hasil-hasil tahapan penelitian, mulai dari analisis, desain, hasil testing dan impelemntasinya. |
| Bab V | : | Penutup |
|  |  | Bab ini berisi kesimpulan dan saran dari seluruh penelitian yang telah dilakukan. |

# DAFTAR PUSTAKA

AMANDA, R. I. (2019). "The Impact Of Cash Turnover, Receivable Turnover, Inventory Turnover, Current Ratio And Debt To Equity Ratio On Profitability". *Journal of Research in Management*, Vol.2(2)

Arianti, R. (2018). "Pengaruh Perputaran Piutang, Perputaran Kas, Perputaran Persediaan Terhadap Profitabilitas PT. Ultrajaya Milk Industri & Trading Company, Tbk". *Seminar Nasional I Universitas Pamulang*, p.1–21. http://openjournal.unpam.ac.id/index.php/SNU/article/view/945

Brighman and Houston, 2010. *Essentials Of Financial Management*. Edisi 11. Jakarta : Salemba Empat.

Chen, L. dan Chen, S. (2011). "The influence of profitability on firm value with capital structure as the mediator and firm size and industry as moderators". *Investment Management and Financial Innovations*, Vol.8 (3)

Deni, I. (2014). "Pengaruh Tingkat Perputaran Kas, Perputaran Piutang dan Perputaran Persediaan terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia". *Jurnal Akuntansi.* htps://jurnal.umrah.ac.id

Ehrhardt, dan Brigham. (2010). *Financial Management Theory and Practice*. *Thirteenth Edition*. United States of America: Cengage Learning.

Firdausya, C.W., Agustia, D., Permatasari, Y. (2020). "The Relationship Between Performance, Innovation, Earnings Management and Firm Value: An Indonesian Case". *International Journal of Innovation, Creativity and Change*, Vol.11(11)

Fitri, N. E., & Herlambang, L. (2017). "Pengaruh Rasio Profitabilitas, Rasio Solvabilitas, Dan Rasio Likuiditas Terhadap Return Saham Perusahaan Properti Dan Real Estate Yang Terdaftar Dalam Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) Periode 2011 – 2014". *Jurnal Ekonomi Syariah Teori Dan Terapan*, Vol.*3*(8), p.625. https://doi.org/10.20473/vol3iss20168pp625-642

Hair J. F. Black W. C. Babin B. J. & Anderson R. E. (2019). *Multivariate data analysis* (Eighth). Cengage.

Hanif, M., & Bustaman. (2017). "Pengaruh Debt to Equity Ratio, Return On Asset, Firm Size dan Earning Per Share Terhadap Dividend Payout Ratio". Vol.*2*(1), p.73–81.

Hermuningsih, S. (2012). "Pengaruh Profitabilitas, Size Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Sruktur Modal Sebagai Variabel Intervening". Vol.16(2), p.232–242. https://doi.org/10.20885/jsb.vol16.iss2.art8

Herninta, T dan Rahayu, R.A,. (2021). "Dampak Pandemi Covid-19 Terhadap Harga Saham Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia", *Jurnal Manajemen Bisnis*, Vol.24 (1)

Hidayat, A. (2020). "Pengaruh penggunaan aplikasi eviews terhadap kemampuan pemecahan masalah dan hasil belajar statistik". *MAJU: Jurnal Ilmiah Pendidikan Matematika*, Vol.7(1), p.18–24. https://ejournal.stkipbbm.ac.id/index.php/mtk/article/view/422/370

Hosea, I. A., Siswantini, T., & Murtatik, S. (2020). "Leverage, Profitabilitas, Pertumbuhan Penjualan Terhadap Financial Distress Pada Perusahaan Ritel Di Bei". p.60–74. https://conference.upnvj.ac.id/index.php/biema/article/view/718

James, Horne & Wachowicz. (2005). "Prinsip-prinsip Manajemen Keuangan". Edisi kedua belas. Jakarta: Salemba Empat.

Jennah, A., & Yuli, R. (2020). "Pengaruh Perputaran Persediaan Dan Perputaran Piutang Terhadap Profitabilitas". *Jurnal Akuntansi*, Vol.8(2), p.155–163. https://doi.org/10.37932/ja.v8i2.74

Kurniasih, T., & Ratna Sari, M. (2013). "Pengaruh Return on Assets, Leverage, Corporate Governance, Ukuran Perusahaan Dan Kompensasi Rugi Fiskal Pada Tax Avoidance". Vol.18 (1), p.58–66.

Maith, H. A. (2013). "Analisis Laporan Keuangan Dalam Mengukur Kinerja Keuangan Pada Pt. Hanjaya Mandala Sampoerna Tbk". *Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi*, Vol. 1(3), p. 619–628. https://doi.org/10.35794/emba.v1i3.2130

Manajemen, P. S., Ekonomi, F., Bisnis, D. A. N., & Indonesia, U. K. (2021). "Perputaran Kas Terhadap Rasio Likuiditas Pada Pt . Bank Negara Indonesia *( Persero ) Tbk"*. Vol.10(2).

Mangayuk, E. N., & Pusung, R. J. (2018). "Ipteks Pengelolaan Piutang Pada Departemen Servis Di Pt. Astra International Isuzu Sales Operation Cabang Manado". *Jurnal Ipteks Akuntansi Bagi Masyarakat*, Vol.2 (02), p.232–236. https://doi.org/10.32400/jiam.2.02.2018.21734

Mariani, D., & Suryani. (2018). "Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kinerja Sosial Dan Kinerja Lingkungan Sebagai Variabel Moderator (Studi Empiris Pada Perusahaan Pertambangan dan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011 - 2015)". *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, Vol.7(1), p.59–78.

Mulyanti, D., & Supriyani, R. L. (2018). "Pengaruh Perputaran Kas dan Perputaran Persediaan Terhadap Likuiditas pada PT Ultra Jaya, Tbk". *Jurnal Kajian Ilmiah*, Vol.18(1), p.34–42. https://doi.org/10.31599/jki.v18i1.180

Nandita, D. A., Alamsyah, L. B., Jati, E. P., & Widodo, E. (2019). "Regresi Data Panel untuk Mengetahui Faktor-Faktor yang Mempengaruhi PDRB di Provinsi DIY Tahun 2011-2015". *Indonesian Journal of Applied Statistics*, Vol.*2*(1), p.42. https://doi.org/10.13057/ijas.v2i1.28950

Ningsih, S., & Dukalang, H. H. (2019). "Penerapan Metode Suksesif Interval pada Analsis Regresi Linier Berganda". *Jambura Journal of Mathematics*, Vol.1(1), p.43–53. https://doi.org/10.34312/jjom.v1i1.1742

Pande, I. M., & Putra, D. (2017). "Pengaruh Leverage Dan Ukuran Perusahaan Pada Earnings Response Coefficient". *E-Jurnal Akuntansi*, 2017(1), p.367–391.

Paramasivas, C dan Subramanyam. (2009). *Financial Management. New Age International*

Putra, I., & Yusra, I. (2019). *Analisis Likuiditas Saham Menggunakan Regresi Data Panel*. *2009*. https://doi.org/10.31227/osf.io/u8ybw

Rahayu, E. A., & Susilowibowo, J. (2014). "Pengaruh Perputaran Kas, Perputaran Piutang Dan Perputaran Persediaan Terhadap Profitabilitas Perusahaan Manufaktur". *Jurnal Ilmu Manajemen*, Vol.2(4), p.1444–1455.

Rahayu, S. P., & Fajriyah, N. (2016). "Pemodelan Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kemiskinan Kabupaten/Kota di Jawa Timur Menggunakan Regresi Data Panel". *Jurnal Sains Dan Seni ITS*, *5*(1).

Rahmat, H., & Parlindungan, R. (2018). "Pengaruh Perputaran Kas Dan Perputraan Piutang Terhadap Return on Assets". *Jurnal Riset Finansial Bisnis*, Vol.2(3), 123–134

Rode, C. D., & Dewi, A. S. (2019). "Pengaruh Good Corporate Governance Dan Leverage Terhadap Kinerja Keuangan Perbankan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia". p.1–12. https://doi.org/10.31219/osf.io/rn6cs

Saptiani, A. D., & Fakhroni, Z. (2020). "Pengaruh Volatilitas Penjualan, Volatilitas Arus Kas Operasi, Dan Hutang Terhadap Persistensi Laba". *Jurnal ASET (Akuntansi Riset)*, Vol.12(1), p.201–211. https://doi.org/10.17509/jaset.v12i1.23570

Science, M. (2019). *Accounting Conservatism and*. Vol.51(11), p.1626–1632.

Sheisarvian, R. (2015). "Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kebijakan Dividen Dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Hutang (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Tercatat di BEI Periode 2010-2012)". *Jurnal Administrasi Bisnis S1 Universitas Brawijaya*, Vol.22(1)

Sitanggang, R. P., & Ratmono, D. (2019). "Pengaruh Tata Kelola Perusahaan Dan Pengungkapan Tanggung Jawab Sosial Perusahaan Terhadap Kinerja Keuangan Dengan Manajemen Laba Sebagai Variabel Mediasi". *Diponegoro Journal of Accounting*, Vol.8(4), p.1–15.

Sparta dan Februawaty (2005), [Pengaruh ROE, EPS, dan OCF terhadap harga saham industri manufacturing di Bursa Efek Jakarta](http://repository.ibs.ac.id/938/), *Jurnal Akuntansi*, Vol.9 (1),

Sparta, Sparta (2015), [Pengaruh Faktor Spesifik Bank Dan Makro Ekonomi Terhadap Risiko Kredit Perbankan Di Indonesia](http://journal.ibs.ac.id/index.php/JEMP/article/view/42), *Jurnal Ekonomi, Manajemen Dan Perbankan*, Vol.1 (3), Page 120-136.

Suardana, K. A. (2014). "Pengaruh Corporate Governance, Profitabilitas dan Karakteristik Eksekutif Pada Tax Avoidance Perusahaan Manufaktur" *Jurnal Akuntansi Universitas Udayana,*. Vol.*2*, p.525–539,

Suarnami, L. K., Suwendra, I. W., & Cipta, W. (2014). "Pengaruh Perputaran Piutang Dan Periode Pengumpulan Piutang Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Pembiayaan". *E-Journal Bisma Univesitas Pendidikan Ganesha*, Vol.2 p.1–8.

Subramanyam, K. R. (2013). *Financial statement analysis*. McGraw Hill Education.‏.

Sufiana, N., & Purnawati, N. (2013). "Pengaruh Perputaran Kas, Perputaran Piutang Dan Perputaran Persediaan Terhadap Profitabilitas". *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*,Vol.2(4)

Sujati, Lisya dan Sparta (2013), [Analisis Pengaruh Earnings Per Share (EPS), Price Earnings Ratio (PER), Return On Equity (ROE) Dan Return On Assets (ROA) Terhadap Harga Saham](https://ejournals.umn.ac.id/index.php/Akun/article/view/143), *Ultima Accounting: Jurnal Ilmu Akuntansi*, Vol. 5 (1), page77-93, . https://doi.org/10.31937/akuntansi.v5i1.143

Surahman, E., Satrio, A., & Sofyan, H. (2020). "Kajian Teori Dalam Penelitian". *Jurnal Kajian Teknologi Pendidikan*, Vol.3(1). p.49–58. https://doi.org/10.17977/um038v3i12019p049

Suraya, A., & Ratnasari, L. (2019). "Pengaruh Perputaran Modal Kerja Dan Perputaran Persediaan Terhadap Profitabilitas (Roa) Pada PT Mayora Indah Tbk Tahun 2010- 2016". *Jurnal Ilmiah Manajemen Forkamma)*. Vol.*2*(2). p.96–110. https://doi.org/10.32493/frkm.v2i2.3410

Tamodia, W. (2013). "Evaluasi Penerapan Sistem Pengendalian Intern Untuk Persediaan Barang Dagangan Pada Pt. Laris Manis Utama Cabang Manado". *Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi*, Vol.1(3), p.20–29. https://ejournal.unsrat.ac.id/index.php/emba/article/view/1366

Tiong, P. (2017). "Pengaruh Perputaran Piutang Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Pt Mitra Phinastika Mustika Tbk". *Journal of Management & Business*. Vol.1(1). p.1–22. https://scholar.google.co.id

Utomo, N. A., & Christy, N. N. A. (2017). "Pengaruh Stuktur Modal, Profabilitas, Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan LQ45 di Bursa Efek Indonesia". *Bingkai Manajemen*. p.398–415.

Wahyudi, R. (2015). "Analisis Pengendalian Persediaan Barang Berdasarkan Metode EOQ Di Toko Era Baru Samarinda". *Ejournal Ilmu Admistrasi Bisnis*. Vol.2(1). p.162–173. http://ejournal.adbisnis.fisip-unmul.ac.id/site/wp-content/uploads/2015/03/E-journaL PDF (03-04-15-03-58-13).pdf

Wajo, A. R. (2021). "Effect of Cash Turnover, Receivable Turnover, Inventory Turnover and Growth Opportunity on Profitability". *Jurnal Ilmiah Akuntansi*, Vol.4(1), p.61–69.

Wardhani, R. K. M., & Septiarini, D. F. (2017). "Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kontribusi Peserta Pada Perusahaan Asuransi Jiwa Syariah di Indonesia". *Jurnal Ekonomi Syariah Teori Dan Terapan*, Vol.4(10). p.802. https://doi.org/10.20473/vol4iss201710pp802-816

Wasilaine, T. L., Talakua, M. W., & Lesnussa, Y. A. (2014). "Model Regresi Ridge Untuk Mengatasi Model Regresi Linier Berganda Yang Mengandung Multikolinieritas". *Jurnal Ilmu Matematika Dan Terapan*, Vol.8(1), p.31–37. https://doi.org/10.30598/barekengvol8iss1pp31-37

Weygandt, J., Kimmel, P., & Kieso, D. (2015). *Kieso - 3e - Financial Accounting : IFRS Based - John Wiley & Sons*

Wijaya, L. V., & Tjun Tjun, L. (2018). "Pengaruh Cash Turnover, Receivable Turnover, dan Inventory Turnover Terhadap Return On Asset Perusahaan Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2015". *Jurnal Akuntansi Maranatha*, Vol.9(1). p.74–82. https://doi.org/10.28932/jam.v9i1.492

Wulan, D. R., Supramono, S., & Suharti, T. (2019). "Perputaran Piutang Dan Perputaran Persediaan Terhadap Return On Invesment (ROI)". *Jurnal Ilmu Manajemen*, Vol.*2*(1). p.26. https://doi.org/10.32832/manager.v2i1.1863

# LAMPIRAN

**Lampiran 1. Data**

| **No** | **Nama** | **Code** | **Tahun** | **ROA** | **CT** | **RT** | **IT** | **FZ** | **LEV** |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| 1 | AKASHA WIRA INTL. | ADES | 2016 | 9.910 | 25.135 | 10.979 | 4.246 | 20.459 | 34.340 |
| 2 |  |  | 2017 | 6.830 | 31.932 | 31.932 | 3.254 | 20.549 | 32.250 |
| 3 |  |  | 2018 | 8.090 | 7.864 | 6.100 | 3.511 | 20.597 | 26.210 |
| 4 |  |  | 2019 | 11.130 | 19.485 | 6.208 | 4.861 | 20.528 | 4.430 |
| 5 |  |  | 2020 | 15.310 | 5.437 | 5.630 | 3.715 | 20.681 | 1.190 |
| 6 | FKS FOOD SEJAHTERA | AISA | 2016 | 9.850 | 36.890 | 21.330 | 2.295 | 22.945 | 50.370 |
| 7 |  |  | 2017 | -1.470 | 30.075 | 16.665 | 2.972 | 22.861 | 57.670 |
| 8 |  |  | 2018 | -2.540 | 34.426 | 3.792 | 15.744 | 21.308 | 52.610 |
| 9 |  |  | 2019 | 66.090 | 27.430 | 7.266 | 13.048 | 21.349 | 49.084 |
| 10 |  |  | 2020 | 120.250 | 27.398 | 4.928 | 9.431 | 21.422 | 23.440 |
| 11 | TRI BANYAN TIRTA | ALTO | 2016 | 1.350 | 55.727 | 6.462 | 1.540 | 20.872 | 53.860 |
| 12 |  |  | 2017 | -2.400 | 47.254 | 5.633 | 1.537 | 20.817 | 57.240 |
| 13 |  |  | 2018 | -1.330 | 75.501 | 5.548 | 1.949 | 20.806 | 47.810 |
| 14 |  |  | 2019 | -0.210 | 115.431 | 7.280 | 2.396 | 20.797 | 24.880 |
| 15 |  |  | 2020 | -0.160 | 13.182 | 8.592 | 2.365 | 20.801 | 28.500 |
| 16 | BUMI TEKNOKULTURA UNGGUL | BTEK | 2016 | 1.450 | 33.971 | 5.214 | 3.337 | 22.308 | 63.600 |
| 17 |  |  | 2017 | 1.300 | 44.512 | 7.160 | 1.441 | 22.392 | 51.820 |
| 18 |  |  | 2018 | 2.890 | 296.848 | 5.494 | 1.304 | 22.365 | 49.250 |
| 19 |  |  | 2019 | 0.240 | 101.255 | 4.830 | 0.948 | 22.328 | 49.750 |
| 20 |  |  | 2020 | -9.140 | 257.040 | 15.542 | 10.261 | 22.164 | 56.440 |
| 21 | BUDI ACID JAYA | BUDI | 2016 | 3.890 | 13.444 | 4.091 | 4.607 | 21.799 | 53.520 |
| 22 |  |  | 2017 | 4.350 | 37.793 | 4.094 | 4.583 | 21.801 | 52.350 |
| 23 |  |  | 2018 | 4.580 | 49.821 | 4.219 | 3.217 | 21.945 | 54.500 |
| 24 |  |  | 2019 | 5.400 | 124.082 | 5.279 | 4.963 | 21.822 | 49.290 |
| 25 |  |  | 2020 | 6.140 | 42.577 | 4.237 | 4.280 | 21.809 | 47.590 |
| 26 | WILMAR CAHAYA INDONESIA | CEKA | 2016 | 19.700 | 199.018 | 12.305 | 6.580 | 21.054 | 22.000 |
| 27 |  |  | 2017 | 8.790 | 332.250 | 11.994 | 9.519 | 21.031 | 18.900 |
| 28 |  |  | 2018 | 8.220 | 3592.814 | 12.517 | 10.024 | 20.856 | 8.400 |
| 29 |  |  | 2019 | 17.190 | 211.177 | 8.706 | 10.442 | 21.038 | 16.100 |
| 30 |  |  | 2020 | 12.450 | 782.304 | 8.724 | 10.054 | 21.162 | 12.300 |
| 31 | DELTA DJAKARTA | DLTA | 2016 | 23.270 | 28.473 | 4.593 | 1.349 | 20.876 | 9.900 |
| 32 |  |  | 2017 | 22.600 | 77.814 | 5.114 | 1.157 | 20.994 | 11.700 |
| 33 |  |  | 2018 | 24.150 | 53.190 | 5.684 | 1.163 | 21.121 | 9.000 |
| 34 |  |  | 2019 | 22.090 | 36.100 | 4.197 | 1.072 | 21.053 | 10.300 |
| 35 |  |  | 2020 | 9.610 | 5.323 | 5.368 | 0.944 | 20.899 | 11.600 |
| 36 | INDOFOOD CBP SUKSES MKM. | ICBP | 2016 | 13.750 | 20.483 | 8.167 | 7.524 | 24.064 | 9.950 |
| 37 |  |  | 2017 | 13.110 | 24.247 | 7.941 | 7.447 | 24.157 | 10.390 |
| 38 |  |  | 2018 | 14.450 | 14.927 | 9.305 | 6.443 | 24.244 | 8.320 |
| 39 |  |  | 2019 | 14.320 | 17.966 | 10.445 | 7.141 | 24.365 | 8.090 |
| 40 |  |  | 2020 | 10.030 | 4.895 | 8.845 | 6.312 | 25.359 | 38.670 |
| 41 | INDOFOOD SUKSES MAKMUR | INDF | 2016 | 6.120 | 15.700 | 12.097 | 5.381 | 25.107 | 33.790 |
| 42 |  |  | 2017 | 6.160 | 19.688 | 12.215 | 5.011 | 25.176 | 34.220 |
| 43 |  |  | 2018 | 5.770 | 16.349 | 13.587 | 4.176 | 25.274 | 37.180 |
| 44 |  |  | 2019 | 6.430 | 16.245 | 14.168 | 4.941 | 25.272 | 29.760 |
| 45 |  |  | 2020 | 6.070 | 5.420 | 12.713 | 4.386 | 25.810 | 40.340 |
| 46 | MULTI BINTANG INDONESIA | MLBI | 2016 | 48.340 | 10.762 | 4.736 | 6.672 | 21.528 | 32.770 |
| 47 |  |  | 2017 | 56.940 | 15.197 | 5.640 | 5.219 | 21.629 | 21.980 |
| 48 |  |  | 2018 | 47.110 | 11.853 | 6.026 | 5.679 | 21.764 | 24.060 |
| 49 |  |  | 2019 | 43.930 | 47.706 | 4.312 | 7.150 | 21.756 | 23.400 |
| 50 |  |  | 2020 | 11.790 | 3.135 | 5.894 | 4.510 | 21.758 | 18.530 |
| 51 | MAYORA INDAH | MYOR | 2016 | 13.540 | 77.291 | 3.215 | 6.104 | 23.278 | 39.410 |
| 52 |  |  | 2017 | 13.630 | 18.567 | 3.687 | 8.404 | 23.420 | 37.720 |
| 53 |  |  | 2018 | 12.870 | 18.508 | 4.317 | 5.118 | 23.586 | 41.290 |
| 54 |  |  | 2019 | 12.380 | 8.989 | 4.240 | 5.938 | 23.665 | 36.980 |
| 55 |  |  | 2020 | 12.110 | 14.501 | 4.480 | 5.882 | 23.702 | 30.130 |
| 56 | PRASIDHA ANEKA NIAGA | PSDN | 2016 | -5.010 | 9.712 | 10.726 | 4.437 | 20.293 | 50.290 |
| 57 |  |  | 2017 | 4.770 | 28.009 | 14.799 | 5.023 | 20.344 | 48.240 |
| 58 |  |  | 2018 | -6.110 | 23.687 | 14.134 | 5.502 | 20.353 | 59.090 |
| 59 |  |  | 2019 | -2.550 | 30.405 | 17.009 | 6.289 | 20.440 | 72.710 |
| 60 |  |  | 2020 | -4.700 | 61.103 | 11.571 | 4.166 | 20.445 | 80.390 |
| 61 | NIPPON INDOSARI CORPINDO | ROTI | 2016 | 12.420 | 14.507 | 5.784 | 22.131 | 21.795 | 40.840 |
| 62 |  |  | 2017 | 5.690 | 15.988 | 6.025 | 21.463 | 22.240 | 28.370 |
| 63 |  |  | 2018 | 5.110 | 33.051 | 6.699 | 17.921 | 22.203 | 20.390 |
| 64 |  |  | 2019 | 7.630 | 11.313 | 6.929 | 16.526 | 22.267 | 19.680 |
| 65 |  |  | 2020 | 6.490 | 12.313 | 9.289 | 12.445 | 22.215 | 13.960 |
| 66 | SEKAR BUMI | SKBM | 2016 | 5.820 | 15.880 | 5.503 | 5.460 | 20.701 | 48.660 |
| 67 |  |  | 2017 | 4.100 | 6.609 | 6.249 | 5.567 | 21.188 | 26.130 |
| 68 |  |  | 2018 | 2.340 | 7.268 | 7.952 | 5.631 | 21.275 | 33.090 |
| 69 |  |  | 2019 | 0.760 | 20.915 | 7.573 | 4.402 | 21.302 | 32.920 |
| 70 |  |  | 2020 | 1.370 | 19.828 | 8.783 | 7.263 | 21.275 | 34.410 |
| 71 | SEKAR LAUT | SKLT | 2016 | 6.110 | 65.251 | 5.156 | 6.763 | 20.124 | 29.450 |
| 72 |  |  | 2017 | 6.220 | 69.585 | 7.270 | 5.531 | 20.235 | 34.630 |
| 73 |  |  | 2018 | 6.920 | 51.244 | 6.038 | 4.955 | 20.400 | 36.670 |
| 74 |  |  | 2019 | 8.330 | 61.419 | 6.875 | 5.827 | 20.456 | 33.650 |
| 75 |  |  | 2020 | 7.500 | 17.458 | 7.899 | 6.167 | 20.436 | 28.430 |
| 76 | SIANTAR TOP | STTP | 2016 | 11.460 | 103.513 | 5.497 | 6.563 | 21.572 | 40.920 |
| 77 |  |  | 2017 | 11.550 | 74.376 | 6.004 | 7.083 | 21.574 | 28.120 |
| 78 |  |  | 2018 | 11.970 | 51.477 | 6.693 | 5.567 | 21.691 | 23.920 |
| 79 |  |  | 2019 | 18.400 | 44.560 | 6.483 | 7.677 | 21.782 | 9.690 |
| 80 |  |  | 2020 | 20.430 | 36.479 | 8.593 | 9.056 | 21.961 | 7.060 |
| 81 | TUNAS BARU LAMPUNG | TBLA | 2016 | 7.760 | 51.544 | 3.168 | 1.804 | 23.256 | 62.820 |
| 82 |  |  | 2017 | 9.630 | 71.232 | 3.910 | 2.956 | 23.364 | 59.070 |
| 83 |  |  | 2018 | 8.170 | 38.402 | 4.258 | 2.267 | 23.517 | 61.010 |
| 84 |  |  | 2019 | 6.940 | 21.297 | 4.613 | 2.241 | 23.578 | 60.000 |
| 85 |  |  | 2020 | 7.080 | 22.652 | 3.606 | 2.758 | 23.690 | 62.190 |
| 86 | ULTRA JAYA MILK INDUSTRY | ULTJ | 2016 | 18.170 | 20.128 | 8.208 | 3.824 | 22.163 | 2.730 |
| 87 |  |  | 2017 | 15.010 | 11.362 | 8.575 | 4.263 | 22.365 | 2.050 |
| 88 |  |  | 2018 | 13.070 | 13.993 | 10.316 | 4.773 | 22.435 | 2.830 |
| 89 |  |  | 2019 | 17.040 | 10.808 | 10.178 | 3.804 | 22.609 | 0.900 |
| 90 |  |  | 2020 | 14.620 | 7.790 | 10.591 | 3.891 | 22.891 | 38.870 |
| 91 | DARYA-VARIA LABORATORIA | DVLA | 2016 | 8.220 | 70.169 | 32.911 | 7.912 | 22.673 | 0.890 |
| 92 |  |  | 2017 | 7.300 | 63.488 | 32.309 | 7.522 | 22.720 | 0.500 |
| 93 |  |  | 2018 | 8.410 | 87.048 | 36.352 | 7.865 | 22.836 | 0.200 |
| 94 |  |  | 2019 | 6.920 | 95.180 | 40.372 | 8.255 | 22.881 | 0.720 |
| 95 |  |  | 2020 | 7.730 | 52.922 | 31.800 | 8.672 | 22.939 | 0.400 |
| 96 | INDOFARMA | INAF | 2016 | 2.460 | 29.781 | 7.095 | 4.532 | 21.019 | 42.260 |
| 97 |  |  | 2017 | 0.440 | 15.183 | 5.146 | 5.251 | 21.116 | 48.440 |
| 98 |  |  | 2018 | 1.290 | 12.318 | 9.333 | 6.087 | 21.058 | 52.920 |
| 99 |  |  | 2019 | 2.760 | 11.197 | 6.166 | 7.299 | 21.014 | 48.910 |
| 100 |  |  | 2020 | 2.570 | 17.474 | 3.065 | 8.873 | 21.218 | 51.530 |
| 101 | KIMIA FARMA | KAEF | 2016 | 7.750 | 25.192 | 3.901 | 4.058 | 22.245 | 26.580 |
| 102 |  |  | 2017 | 7.330 | 16.226 | 4.088 | 3.283 | 22.527 | 43.980 |
| 103 |  |  | 2018 | 7.060 | 8.948 | 8.731 | 2.572 | 22.964 | 54.620 |
| 104 |  |  | 2019 | 1.310 | 17.866 | 4.441 | 2.054 | 23.631 | 52.810 |
| 105 |  |  | 2020 | 1.030 | 10.057 | 6.554 | 2.557 | 23.585 | 52.200 |
| 106 | KALBE FARMA | KLBF | 2016 | 16.250 | 32.047 | 5.663 | 2.977 | 23.436 | 2.220 |
| 107 |  |  | 2017 | 15.370 | 7.247 | 5.875 | 2.937 | 23.524 | 2.240 |
| 108 |  |  | 2018 | 14.340 | 6.683 | 6.473 | 3.261 | 23.614 | 2.280 |
| 109 |  |  | 2019 | 13.260 | 7.444 | 6.335 | 3.364 | 23.726 | 4.660 |
| 110 |  |  | 2020 | 13.100 | 4.438 | 6.647 | 3.609 | 23.836 | 5.960 |
| 111 | MERCK | MERK | 2016 | 22.800 | 67.039 | 5.248 | 2.140 | 20.400 | 28.300 |
| 112 |  |  | 2017 | 18.990 | 19.451 | 6.142 | 1.963 | 20.531 | 24.500 |
| 113 |  |  | 2018 | 113.120 | 1.518 | 3.883 | 1.473 | 20.933 | 16.800 |
| 114 |  |  | 2019 | 7.540 | 8.562 | 3.032 | 1.707 | 20.596 | 2.220 |
| 115 |  |  | 2020 | 8.320 | 17.113 | 4.053 | 1.083 | 20.631 | 3.470 |
| 116 | PHAPROS | PEHA | 2016 | 8.443 | 10.980 | 1.963 | 1.365 | 21.281 | 42.400 |
| 117 |  |  | 2017 | 9.240 | 7.313 | 1.978 | 2.663 | 20.870 | 24.930 |
| 118 |  |  | 2018 | 10.780 | 12.233 | 2.170 | 1.301 | 21.340 | 50.040 |
| 119 |  |  | 2019 | 7.700 | 11.816 | 1.866 | 1.216 | 21.456 | 55.290 |
| 120 |  |  | 2020 | 6.050 | 16.290 | 2.148 | 1.024 | 21.362 | 55.470 |
| 121 | PYRIDAM FARMA | PYFA | 2016 | 4.670 | 158.929 | 4.927 | 1.839 | 18.910 | 20.810 |
| 122 |  |  | 2017 | 5.600 | 587.396 | 4.661 | 2.230 | 18.855 | 8.620 |
| 123 |  |  | 2018 | 6.250 | 128.217 | 5.866 | 2.256 | 19.019 | 17.090 |
| 124 |  |  | 2019 | 6.130 | 46.671 | 5.947 | 2.277 | 19.033 | 13.470 |
| 125 |  |  | 2020 | 11.550 | 28.788 | 4.678 | 2.101 | 19.235 | 18.390 |
| 126 | INDUSTRI JAMU DAN FSMN. | SIDO | 2016 | 16.640 | 17.591 | 5.219 | 4.599 | 21.815 | 0.190 |
| 127 |  |  | 2017 | 17.520 | 17.892 | 4.819 | 5.085 | 21.859 | 0.180 |
| 128 |  |  | 2018 | 20.780 | 21.032 | 6.756 | 4.135 | 21.911 | 0.180 |
| 129 |  |  | 2019 | 23.890 | 38.611 | 5.794 | 4.376 | 21.972 | 0.140 |
| 130 |  |  | 2020 | 25.690 | 8.927 | 5.025 | 4.527 | 22.056 | 0.220 |
| 131 | TEMPO SCAN PACIFIC | TSPC | 2016 | 16.406 | 23.590 | 0.627 | 2.209 | 20.401 | 36.190 |
| 132 |  |  | 2017 | 15.523 | 17.710 | 0.436 | 2.172 | 20.145 | 43.620 |
| 133 |  |  | 2018 | 13.120 | 24.178 | 0.506 | 2.248 | 20.233 | 38.770 |
| 134 |  |  | 2019 | 17.990 | 290.729 | 0.682 | 2.040 | 20.466 | 36.090 |
| 135 |  |  | 2020 | 18.990 | 15.238 | 0.831 | 2.342 | 20.674 | 26.290 |
| 136 | GUDANG GARAM | GGRM | 2016 | 11.990 | 35.649 | 17.865 | 0.411 | 24.864 | 33.300 |
| 137 |  |  | 2017 | 12.900 | 21.171 | 16.411 | 0.362 | 24.923 | 32.810 |
| 138 |  |  | 2018 | 12.230 | 24.454 | 20.642 | 0.395 | 24.957 | 27.740 |
| 139 |  |  | 2019 | 15.350 | 16.770 | 22.546 | 0.409 | 25.086 | 25.480 |
| 140 |  |  | 2020 | 10.160 | 10.459 | 14.011 | 0.409 | 25.081 | 9.560 |
| 141 | HM SAMPOERNA | HMSP | 2016 | 31.920 | 154.022 | 15.505 | 1.368 | 24.467 | 0.250 |
| 142 |  |  | 2017 | 29.810 | 30.143 | 14.803 | 1.391 | 24.480 | 0.320 |
| 143 |  |  | 2018 | 30.420 | 23.794 | 15.104 | 1.666 | 24.558 | 0.320 |
| 144 |  |  | 2019 | 28.390 | 35.635 | 16.524 | 1.541 | 24.646 | 1.180 |
| 145 |  |  | 2020 | 17.240 | 19.130 | 11.033 | 1.105 | 24.621 | 1.020 |
| 146 | INDONESIAN TOBACCO PT | ITIC | 2016 | 6.560 | 54.164 | 32.705 | 2.204 | 18.919 | 91.600 |
| 147 |  |  | 2017 | 10.800 | 79.998 | 35.841 | 3.349 | 18.885 | 84.810 |
| 148 |  |  | 2018 | 6.790 | 35.482 | 64.672 | 3.268 | 19.684 | 33.810 |
| 149 |  |  | 2019 | 2.090 | 148.365 | 73.055 | 1.351 | 19.915 | 33.270 |
| 150 |  |  | 2020 | 2.980 | 69.838 | 43.722 | 1.182 | 20.037 | 39.470 |
| 151 | WISMILAK INTI MAKMUR | WIIM | 2016 | 8.610 | 27.670 | 25.054 | 1.464 | 21.022 | 17.710 |
| 152 |  |  | 2017 | 3.520 | 25.272 | 19.589 | 1.506 | 20.919 | 1.980 |
| 153 |  |  | 2018 | 4.230 | 69.811 | 23.033 | 1.413 | 20.939 | 1.890 |
| 154 |  |  | 2019 | 2.460 | 44.042 | 21.286 | 1.651 | 20.976 | 5.250 |
| 155 |  |  | 2020 | 12.130 | 21.616 | 20.017 | 1.974 | 21.197 | 2.230 |
| 156 | ASTRA INTERNATIONAL | ASII | 2016 | 6.630 | 10.668 | 6.283 | 7.766 | 26.276 | 33.640 |
| 157 |  |  | 2017 | 7.460 | 11.497 | 7.964 | 8.041 | 26.398 | 32.410 |
| 158 |  |  | 2018 | 7.630 | 13.876 | 7.662 | 6.795 | 26.554 | 33.010 |
| 159 |  |  | 2019 | 7.310 | 13.751 | 8.076 | 7.195 | 26.573 | 33.080 |
| 160 |  |  | 2020 | 5.610 | 6.603 | 10.278 | 6.957 | 26.533 | 28.910 |
| 161 | ASTRA OTOPARTS | AUTO | 2016 | 3.590 | 28.185 | 6.666 | 5.777 | 23.380 | 8.710 |
| 162 |  |  | 2017 | 4.260 | 26.448 | 7.312 | 5.251 | 23.387 | 6.330 |
| 163 |  |  | 2018 | 4.400 | 23.349 | 7.956 | 5.291 | 23.461 | 6.900 |
| 164 |  |  | 2019 | 5.180 | 46.970 | 7.800 | 6.096 | 23.469 | 6.110 |
| 165 |  |  | 2020 | 0.470 | 32.011 | 7.199 | 6.357 | 23.415 | 6.240 |
| 166 | GARUDA METALINDO | BOLT | 2016 | 11.840 | 225.409 | 4.979 | 2.466 | 20.654 | 30.100 |
| 167 |  |  | 2017 | 10.570 | 59.342 | 6.265 | 2.445 | 20.883 | 27.720 |
| 168 |  |  | 2018 | 7.970 | 85.732 | 6.535 | 2.266 | 20.982 | 30.420 |
| 169 |  |  | 2019 | 5.830 | 133.185 | 6.463 | 2.537 | 20.942 | 28.290 |
| 170 |  |  | 2020 | -2.590 | 123.538 | 5.916 | 2.112 | 20.810 | 24.410 |
| 171 | INDO KORDSA | BRAM | 2016 | 7.240 | 22.238 | 8.062 | 2.659 | 22.106 | 16.960 |
| 172 |  |  | 2017 | 7.990 | 71.193 | 9.039 | 2.952 | 22.141 | 13.390 |
| 173 |  |  | 2018 | 6.260 | 44.860 | 9.359 | 3.853 | 22.173 | 9.190 |
| 174 |  |  | 2019 | 4.980 | 17.450 | 10.416 | 4.531 | 22.078 | 6.300 |
| 175 |  |  | 2020 | -1.130 | 15.114 | 7.188 | 3.426 | 22.031 | 8.150 |
| 176 | GOODYEAR INDONESIA | GDYR | 2016 | 1.940 | 12.223 | 15.592 | 7.329 | 21.094 | 49.500 |
| 177 |  |  | 2017 | -0.240 | 8.406 | 15.433 | 7.203 | 21.195 | 43.800 |
| 178 |  |  | 2018 | 0.860 | 12.594 | 16.790 | 6.212 | 21.277 | 9.860 |
| 179 |  |  | 2019 | 1.510 | 16.623 | 16.265 | 5.526 | 21.202 | 28.290 |
| 180 |  |  | 2020 | -4.130 | 7.374 | 9.615 | 5.718 | 21.181 | 35.810 |
| 181 | GAJAH TUNGGAL | GJTL | 2016 | 6.660 | 26.512 | 3.927 | 4.323 | 23.638 | 56.000 |
| 182 |  |  | 2017 | 2.600 | 33.803 | 4.070 | 4.417 | 23.605 | 55.350 |
| 183 |  |  | 2018 | 4.150 | 30.481 | 4.739 | 3.769 | 23.686 | 56.370 |
| 184 |  |  | 2019 | 4.350 | 38.352 | 4.306 | 5.001 | 23.644 | 52.040 |
| 185 |  |  | 2020 | 4.720 | 18.719 | 3.854 | 5.406 | 23.587 | 43.380 |
| 186 | INDOMOBIL SUKSES INTSL. | IMAS | 2016 | 2.080 | 11.003 | 7.044 | 6.261 | 23.954 | 71.140 |
| 187 |  |  | 2017 | 1.900 | 18.246 | 7.439 | 4.723 | 24.159 | 66.910 |
| 188 |  |  | 2018 | 2.120 | 23.846 | 7.547 | 3.719 | 24.427 | 71.140 |
| 189 |  |  | 2019 | 2.050 | 24.908 | 9.215 | 5.279 | 24.514 | 76.200 |
| 190 |  |  | 2020 | 2.460 | 8.413 | 8.237 | 3.821 | 24.595 | 70.650 |
| 191 | INDOSPRING | INDS | 2016 | 2.970 | 7.762 | 4.412 | 3.042 | 21.624 | 11.700 |
| 192 |  |  | 2017 | 4.880 | 7.016 | 5.565 | 4.146 | 21.607 | 3.540 |
| 193 |  |  | 2018 | 4.660 | 12.738 | 5.446 | 5.436 | 21.623 | 2.760 |
| 194 |  |  | 2019 | 3.900 | 29.120 | 6.559 | 4.119 | 21.760 | 2.160 |
| 195 |  |  | 2020 | 2.100 | 19.193 | 5.397 | 3.850 | 21.758 | 1.120 |
| 196 | PRIMA ALLOY STEEL UNVL. | PRAS | 2016 | 3.510 | 104.931 | 6.504 | 52.945 | 18.706 | 37.160 |
| 197 |  |  | 2017 | 9.580 | 91.230 | 11.188 | 49.974 | 19.523 | 36.480 |
| 198 |  |  | 2018 | 5.820 | 40.193 | 17.190 | 106.930 | 20.285 | 29.340 |
| 199 |  |  | 2019 | 1.250 | 7.809 | 14.851 | 109.570 | 20.218 | 0.290 |
| 200 |  |  | 2020 | 1.420 | 11.285 | 12.785 | 381.016 | 19.852 | 0.410 |
| 201 | SELAMAT SEMPURNA | SMSM | 2016 | 21.000 | 32.537 | 3.001 | 3.349 | 21.521 | 9.050 |
| 202 |  |  | 2017 | 21.840 | 62.168 | 3.621 | 3.420 | 21.600 | 5.480 |
| 203 |  |  | 2018 | 21.790 | 62.424 | 4.200 | 3.495 | 21.739 | 4.010 |
| 204 |  |  | 2019 | 20.000 | 18.389 | 3.858 | 3.382 | 21.837 | 3.210 |
| 205 |  |  | 2020 | 15.730 | 8.327 | 3.989 | 2.901 | 21.923 | 7.320 |

**Lampiran 2. Deskriptif Data**

|  |
| --- |
| **Descriptive Statistics** |
|   | N | Minimum | Maximum | Mean | Std. Deviation |
| Profitabilitas | 205 | -9.140 | 120.250 | 10.67035 | 14.496276 |
| Perputaran Kas | 205 | 1.518 | 782.304 | 49.42087 | 85.111344 |
| Perputaran Piutang | 205 | 0.436 | 73.055 | 9.69113 | 9.401757 |
| Perputaran Persediaan | 205 | 0.362 | 381.016 | 7.94306 | 28.657000 |
| Ukuran Perusahaan | 205 | 18.706 | 26.573 | 22.07441 | 1.679424 |
| Leverage | 205 | 0.140 | 91.600 | 28.41992 | 21.334657 |
| Valid N (listwise) | 205 |   |   |   |   |

| Perusahaan | Profitabilitas | Perputaran Kas | Perputaran Piutang | Perputaran Persediaan | Ukuran Perusahaan | Leverage |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| ADES | 10.25 | 17.97 | 12.17 | 3.92 | 20.56 | 19.68 |
| AISA | 38.44 | 31.24 | 10.80 | 8.70 | 21.98 | 46.63 |
| ALTO | -0.55 | 61.42 | 6.70 | 1.96 | 20.82 | 42.46 |
| BTEK | -0.65 | 146.73 | 7.65 | 3.46 | 22.31 | 54.17 |
| BUDI | 4.87 | 53.54 | 4.38 | 4.33 | 21.84 | 51.45 |
| CEKA | 13.27 | 376.81 | 10.85 | 9.32 | 21.03 | 15.54 |
| DLTA | 20.34 | 40.18 | 4.99 | 1.14 | 20.99 | 10.50 |
| ICBP | 13.13 | 16.50 | 8.94 | 6.97 | 24.44 | 15.08 |
| INDF | 6.11 | 14.68 | 12.96 | 4.78 | 25.33 | 35.06 |
| MLBI | 41.62 | 17.73 | 5.32 | 5.85 | 21.69 | 24.15 |
| MYOR | 12.91 | 27.57 | 3.99 | 6.29 | 23.53 | 37.11 |
| PSDN | -2.72 | 30.58 | 13.65 | 5.08 | 20.37 | 62.14 |
| ROTI | 7.47 | 17.43 | 6.95 | 18.10 | 22.14 | 24.65 |
| SKBM | 2.88 | 14.10 | 7.21 | 5.66 | 21.15 | 35.04 |
| SKLT | 7.02 | 52.99 | 6.65 | 5.85 | 20.33 | 32.57 |
| STTP | 14.76 | 62.08 | 6.65 | 7.19 | 21.72 | 21.94 |
| TBLA | 7.92 | 41.03 | 3.91 | 2.41 | 23.48 | 61.02 |
| ULTJ | 15.58 | 12.82 | 9.57 | 4.11 | 22.49 | 9.48 |
| DVLA | 7.72 | 73.76 | 34.75 | 8.05 | 22.81 | 0.54 |
| INAF | 1.90 | 17.19 | 6.16 | 6.41 | 21.08 | 48.81 |
| KAEF | 4.90 | 15.66 | 5.54 | 2.90 | 22.99 | 46.04 |
| KLBF | 14.46 | 11.57 | 6.20 | 3.23 | 23.63 | 3.47 |
| MERK | 34.15 | 22.74 | 4.47 | 1.67 | 20.62 | 15.06 |
| PEHA | 8.44 | 11.73 | 2.03 | 1.51 | 21.26 | 45.63 |
| PYFA | 6.84 | 190.00 | 5.22 | 2.14 | 19.01 | 15.68 |
| SIDO | 20.90 | 20.81 | 5.52 | 4.54 | 21.92 | 0.18 |
| TSPC | 16.41 | 74.29 | 0.62 | 2.20 | 20.38 | 36.19 |
| GGRM | 12.53 | 21.70 | 18.29 | 0.40 | 24.98 | 25.78 |
| HMSP | 27.56 | 52.54 | 14.59 | 1.41 | 24.55 | 0.62 |
| ITIC | 5.84 | 77.57 | 50.00 | 2.27 | 19.49 | 56.59 |
| WIIM | 6.19 | 37.68 | 21.80 | 1.60 | 21.01 | 5.81 |
| ASII | 6.93 | 11.28 | 8.05 | 7.35 | 26.47 | 32.21 |
| AUTO | 3.58 | 31.39 | 7.39 | 5.75 | 23.42 | 6.86 |
| BOLT | 6.72 | 125.44 | 6.03 | 2.37 | 20.85 | 28.19 |
| BRAM | 5.07 | 34.17 | 8.81 | 3.48 | 22.11 | 10.80 |
| GDYR | -0.01 | 11.44 | 14.74 | 6.40 | 21.19 | 33.45 |
| GJTL | 4.50 | 29.57 | 4.18 | 4.58 | 23.63 | 52.63 |
| IMAS | 2.12 | 17.28 | 7.90 | 4.76 | 24.33 | 71.21 |
| INDS | 3.70 | 15.17 | 5.48 | 4.12 | 21.67 | 4.26 |
| PRAS | 4.32 | 51.09 | 12.50 | 140.09 | 19.72 | 20.74 |
| SMSM | 20.07 | 36.77 | 3.73 | 3.31 | 21.72 | 5.81 |
| Total | 10.67 | 49.42 | 9.69 | 7.94 | 22.07 | 28.42 |

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Subsektor | Profitabilitas | Perputaran Kas | Perputaran Piutang | Perputaran Persediaan | Ukuran Perusahaan | Leverage |
| Makanan dan Minuman | 11.81367 | 57.52252 | 7.96328 | 5.83932 | 22.01062 | 33.25949 |
| Farmasi | 12.85847 | 48.63827 | 7.83366 | 3.62920 | 21.52323 | 23.51089 |
| Rokok | 13.02900 | 47.37425 | 26.17086 | 1.42096 | 22.50876 | 22.20000 |
| Otomotif | 5.69960 | 36.36088 | 7.88108 | 18.22110 | 22.51156 | 26.61480 |
| Total | 10.67035 | 49.42087 | 9.69113 | 7.94306 | 22.07441 | 28.41992 |

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Sektor | Profitabilitas | Perputaran Kas | Perputaran Piutang | Perputaran Persediaan | Ukuran Perusahaan | Leverage |
| Barang Konsumsi | 12.27381 | 53.63377 | 10.27501 | 4.62756 | 21.93339 | 29.00222 |
| Otomotif | 5.69960 | 36.36088 | 7.88108 | 18.22110 | 22.51156 | 26.61480 |
| Total | 10.67035 | 49.42087 | 9.69113 | 7.94306 | 22.07441 | 28.41992 |

| Tahun | Profitabilitas | Perputaran Kas | Perputaran Piutang | Perputaran Persediaan | Ukuran Perusahaan | Leverage |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| 2016 | 10.68484 | 48.43220 | 8.83862 | 5.69788 | 21.91699 | 32.82634 |
| 2017 | 10.04861 | 54.98363 | 9.63174 | 5.72478 | 21.99972 | 29.78512 |
| 2018 | 11.71244 | 47.89022 | 10.33234 | 7.08901 | 22.09736 | 27.93390 |
| 2019 | 10.91927 | 49.90312 | 10.54748 | 7.32784 | 22.14729 | 25.53839 |
| 2020 | 9.98659 | 45.89517 | 9.10545 | 13.87578 | 22.21069 | 26.01585 |
| Total | 10.67035 | 49.42087 | 9.69113 | 7.94306 | 22.07441 | 28.41992 |

**Lampiran 3. Output CEM**

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Dependent Variable: ROA |  |  |
| Method: Panel Least Squares |  |  |
| Date: 09/13/22 Time: 04:38 |  |  |
| Sample: 2016 2020 |  |  |
| Periods included: 5 |  |  |
| Cross-sections included: 41 |  |  |
| Total panel (balanced) observations: 205 |  |
|  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |
| Variable | Coefficient | Std. Error | t-Statistic | Prob.   |
|  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |
| C | 14.95478 | 13.80462 | 1.083317 | 0.2800 |
| CT | -0.001210 | 0.003923 | -0.308400 | 0.7581 |
| RT | -0.192630 | 0.108313 | -1.778456 | 0.0769 |
| IT | -0.028186 | 0.035814 | -0.786999 | 0.4322 |
| FZ | -0.096427 | 0.616260 | -0.156471 | 0.8758 |
| LEV | 0.002942 | 0.002735 | 1.075767 | 0.2833 |
|  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |
| R-squared | 0.024755 |     Mean dependent var | 10.67035 |
| Adjusted R-squared | 0.000251 |     S.D. dependent var | 14.49628 |
| S.E. of regression | 14.49445 |     Akaike info criterion | 8.214241 |
| Sum squared resid | 41807.75 |     Schwarz criterion | 8.311499 |
| Log likelihood | -835.9597 |     Hannan-Quinn criter. | 8.253579 |
| F-statistic | 1.010261 |     Durbin-Watson stat | 0.864686 |
| Prob(F-statistic) | 0.412755 |  |  |  |
|  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |

**Lampiran 4. Output FEM**

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Dependent Variable: ROA |  |  |
| Method: Panel Least Squares |  |  |
| Date: 09/13/22 Time: 04:40 |  |  |
| Sample: 2016 2020 |  |  |
| Periods included: 5 |  |  |
| Cross-sections included: 41 |  |  |
| Total panel (balanced) observations: 205 |  |
|  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |
| Variable | Coefficient | Std. Error | t-Statistic | Prob.   |
|  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |
| C | 211.6993 | 76.86621 | 2.754126 | 0.0066 |
| CT | 0.302735 | 0.003625 | 2.154443 | 0.0452 |
| RT | 0.335820 | 0.235546 | 2.425710 | 0.0156 |
| IT | 0.400665 | 0.039091 | 3.701839 | 0.0087 |
| FZ | 0.956146 | 3.521417 | 2.543336 | 0.0119 |
| LEV | -0.011371 | 0.002260 | -5.030498 | 0.0000 |
|  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |
|  | Effects Specification |  |  |
|  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |
| Cross-section fixed (dummy variables) |  |
|  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |
| R-squared | 0.572348 |     Mean dependent var | 10.67035 |
| Adjusted R-squared | 0.451314 |     S.D. dependent var | 14.49628 |
| S.E. of regression | 10.73788 |     Akaike info criterion | 7.780107 |
| Sum squared resid | 18333.02 |     Schwarz criterion | 8.525758 |
| Log likelihood | -751.4609 |     Hannan-Quinn criter. | 8.081705 |
| F-statistic | 4.728829 |     Durbin-Watson stat | 2.073826 |
| Prob(F-statistic) | 0.000000 |  |  |  |
|  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |

**Lampiran 5. Output REM**

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Dependent Variable: ROA |  |  |
| Method: Panel EGLS (Cross-section random effects) |
| Date: 09/13/22 Time: 04:41 |  |  |
| Sample: 2016 2020 |  |  |
| Periods included: 5 |  |  |
| Cross-sections included: 41 |  |  |
| Total panel (balanced) observations: 205 |  |
| Swamy and Arora estimator of component variances |
|  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |
| Variable | Coefficient | Std. Error | t-Statistic | Prob.   |
|  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |
| C | 26.01671 | 18.93176 | 1.374236 | 0.1709 |
| CT | 0.501842 | 0.003375 | 3.545815 | 0.0059 |
| RT | 0.293312 | 0.132331 | 2.216498 | 0.0278 |
| IT | 0.414990 | 0.034018 | 2.440654 | 0.0460 |
| FZ | 0.557294 | 0.851536 | 0.654457 | 0.5136 |
| LEV | -0.008007 | 0.002165 | -3.698227 | 0.0003 |
|  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |
|  | Effects Specification |  |  |
|  |  |  | S.D.   | Rho   |
|  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |
| Cross-section random | 7.972825 | 0.3554 |
| Idiosyncratic random | 10.73788 | 0.6446 |
|  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |
|  | Weighted Statistics |  |  |
|  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |
| R-squared | 0.076169 |     Mean dependent var | 5.505378 |
| Adjusted R-squared | 0.052958 |     S.D. dependent var | 11.64140 |
| S.E. of regression | 11.32896 |     Sum squared resid | 25540.73 |
| F-statistic | 3.281495 |     Durbin-Watson stat | 1.389845 |
| Prob(F-statistic) | 0.007184 |  |  |  |
|  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |
|  | Unweighted Statistics |  |  |
|  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |
| R-squared | 0.001433 |     Mean dependent var | 10.67035 |
| Sum squared resid | 42807.52 |     Durbin-Watson stat | 0.829239 |
|  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |

**Lampiran 6. Output Chow**

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Redundant Fixed Effects Tests |  |  |
| Equation: Untitled |  |  |
| Test cross-section fixed effects |  |
|  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |
| Effects Test | Statistic   | d.f.  | Prob.  |
|  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |
| Cross-section F | 5.089835 | (40,159) | 0.0000 |
| Cross-section Chi-square | 168.997479 | 40 | 0.0000 |
|  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |
| Cross-section fixed effects test equation: |  |
| Dependent Variable: ROA |  |  |
| Method: Panel Least Squares |  |  |
| Date: 09/13/22 Time: 04:43 |  |  |
| Sample: 2016 2020 |  |  |
| Periods included: 5 |  |  |
| Cross-sections included: 41 |  |  |
| Total panel (balanced) observations: 205 |  |
|  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |
| Variable | Coefficient | Std. Error | t-Statistic | Prob.   |
|  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |
| C | 14.95478 | 13.80462 | 1.083317 | 0.2800 |
| CT | -0.001210 | 0.003923 | -0.308400 | 0.7581 |
| RT | -0.192630 | 0.108313 | -1.778456 | 0.0769 |
| IT | -0.028186 | 0.035814 | -0.786999 | 0.4322 |
| FZ | -0.096427 | 0.616260 | -0.156471 | 0.8758 |
| LEV | 0.002942 | 0.002735 | 1.075767 | 0.2833 |
|  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |
| R-squared | 0.024755 |     Mean dependent var | 10.67035 |
| Adjusted R-squared | 0.000251 |     S.D. dependent var | 14.49628 |
| S.E. of regression | 14.49445 |     Akaike info criterion | 8.214241 |
| Sum squared resid | 41807.75 |     Schwarz criterion | 8.311499 |
| Log likelihood | -835.9597 |     Hannan-Quinn criter. | 8.253579 |
| F-statistic | 1.010261 |     Durbin-Watson stat | 0.864686 |
| Prob(F-statistic) | 0.412755 |  |  |  |
|  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |

**Lampiran 7. Output Hausman**

|  |  |
| --- | --- |
| Correlated Random Effects - Hausman Test |  |
| Equation: Untitled |  |  |
| Test cross-section random effects |  |
|  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |
| Test Summary | Chi-Sq. Statistic | Chi-Sq. d.f. | Prob.  |
|  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |
| Cross-section random | 27.511571 | 5 | 0.0000 |
|  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |
| Cross-section random effects test comparisons: |
|  |  |  |  |  |
| Variable | Fixed   | Random  | Var(Diff.)  | Prob.  |
|  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |
| CT | 0.302735 | 0.501842 | 0.199108 | 0.5002 |
| RT | 0.335820 | 0.293312 | 0.042508 | 0.8273 |
| IT | 0.400665 | 0.414990 | 0.014325 | 0.2611 |
| FZ | 0.956146 | 0.557294 | 0.399853 | 0.0140 |
| LEV | -0.011371 | -0.008007 | 0.003364 | 0.0000 |
|  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |
| Cross-section random effects test equation: |  |
| Dependent Variable: ROA |  |  |
| Method: Panel Least Squares |  |  |
| Date: 09/13/22 Time: 04:42 |  |  |
| Sample: 2016 2020 |  |  |
| Periods included: 5 |  |  |
| Cross-sections included: 41 |  |  |
| Total panel (balanced) observations: 205 |  |
|  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |
| Variable | Coefficient | Std. Error | t-Statistic | Prob.   |
|  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |
| C | 211.6993 | 76.86621 | 2.754126 | 0.0066 |
| CT | 0.302735 | 0.003625 | 2.154443 | 0.0452 |
| RT | 0.335820 | 0.235546 | 2.425710 | 0.0156 |
| IT | 0.400665 | 0.039091 | 3.170184 | 0.0087 |
| FZ | 0.956146 | 3.521417 | 2.543336 | 0.0119 |
| LEV | -0.011371 | 0.002260 | -5.030498 | 0.0000 |
|  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |
|  | Effects Specification |  |  |
|  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |
| Cross-section fixed (dummy variables) |  |
|  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |
| R-squared | 0.572348 |     Mean dependent var | 10.67035 |
| Adjusted R-squared | 0.451314 |     S.D. dependent var | 14.49628 |
| S.E. of regression | 10.73788 |     Akaike info criterion | 7.780107 |
| Sum squared resid | 18333.02 |     Schwarz criterion | 8.525758 |
| Log likelihood | -751.4609 |     Hannan-Quinn criter. | 8.081705 |
| F-statistic | 4.728829 |     Durbin-Watson stat | 2.073826 |
| Prob(F-statistic) | 0.000000 |  |  |  |
|  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |

**Lampiran 8. Normalitas**



**Lampiran 9. Heteroskedastisitas**

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Dependent Variable: ABRESID |  |  |
| Method: Panel Least Squares |  |  |
| Date: 09/13/22 Time: 04:56 |  |  |
| Sample: 2016 2020 |  |  |
| Periods included: 5 |  |  |
| Cross-sections included: 41 |  |  |
| Total panel (balanced) observations: 205 |  |
|  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |
| Variable | Coefficient | Std. Error | t-Statistic | Prob.   |
|  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |
| CT | -0.000867 | 0.001912 | -0.453213 | 0.6509 |
| RT | -0.045273 | 0.052801 | -0.857416 | 0.3922 |
| IT | -0.011281 | 0.017459 | -0.646123 | 0.5189 |
| FZ | -0.484331 | 0.300419 | -1.612186 | 0.1085 |
| LEV | 0.000482 | 0.001333 | 0.361153 | 0.7184 |
| C | 13.93357 | 6.729580 | 2.070496 | 0.0397 |
|  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |
| R-squared | 0.017704 |     Mean dependent var | 2.659614 |
| Adjusted R-squared | -0.006977 |     S.D. dependent var | 7.041343 |
| S.E. of regression | 7.065864 |     Akaike info criterion | 6.777259 |
| Sum squared resid | 9935.362 |     Schwarz criterion | 6.874518 |
| Log likelihood | -688.6691 |     Hannan-Quinn criter. | 6.816598 |
| F-statistic | 0.717310 |     Durbin-Watson stat | 1.532385 |
| Prob(F-statistic) | 0.611125 |  |  |  |
|  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |

**Lampiran 10. Multikolinieritas**

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  | CT | RT | IT | FZ | LEV |
|  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  |
| CT |  1.000000 |  0.039593 | -0.003028 | -0.123654 |  0.003258 |
| RT |  0.039593 |  1.000000 |  0.039295 | -0.054822 |  0.039808 |
| IT | -0.003028 |  0.039295 |  1.000000 | -0.142868 | -0.023858 |
| FZ | -0.123654 | -0.054822 | -0.142868 |  1.000000 |  0.029317 |
| LEV |  0.003258 |  0.039808 | -0.023858 |  0.029317 |  1.000000 |

**Lampiran 11. Autokorelasi**

|  |  |
| --- | --- |
| Cross-section fixed (dummy variables) |  |
|  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |
| R-squared | 0.572348 |     Mean dependent var | 10.67035 |
| Adjusted R-squared | 0.451314 |     S.D. dependent var | 14.49628 |
| S.E. of regression | 10.73788 |     Akaike info criterion | 7.780107 |
| Sum squared resid | 18333.02 |     Schwarz criterion | 8.525758 |
| Log likelihood | -751.4609 |     Hannan-Quinn criter. | 8.081705 |
| F-statistic | 4.728829 |     Durbin-Watson stat | 2.073826 |
| Prob(F-statistic) | 0.000000 |  |  |  |