

**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 : 1
2

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 Konsumsi 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 2021



Susilowati

DAFTAR ISI

HALAMAN PERSETUJUAN PENGUJI KOMPREHENSIF	iii
HALAMAN PERNYATAAN KARYA SENDIRI	iv
HALAMAN PERSEJUTUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH	v
KATA PENGANTAR.....	vi
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR.....	xii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiii
ABSTRAK	xiv
ABSTRACT	xv
BAB I.....	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Identifikasi Masalah	7
1.3 Pembatasan Masalah	9
1.4 Perumusan Masalah	9
1.5 Tujuan Penelitian	9
1.6 Manfaat Penelitian	10
1.7 Sistematika Penelitian	11
BAB II	Error! Bookmark not defined.
2.1 Landasan Teori.....	Error! Bookmark not defined.
2.1.1 Teori Sinyal (Signalling Theory)	Error! Bookmark not defined.

2.1.3	Profitabilitas	Error! Bookmark not defined.
2.1.4	Perputaran Kas	Error! Bookmark not defined.
2.1.5	Perputaran Piutang	Error! Bookmark not defined.
2.4.1	Perputaran Persediaan	Error! Bookmark not defined.
2.2	Penelitian Terdahulu	Error! Bookmark not defined.
2.3	Kerangka Pemikiran.....	Error! Bookmark not defined.
2.4	Hipotesis.....	Error! Bookmark not defined.
2.4.1	Pengaruh Perputaran Kas terhadap Profitabilitas	Error! Bookmark not defined.
2.4.2	Pengaruh Perputaran Piutang terhadap Profitabilitas	Error! Bookmark not defined.
2.4.3	Pengaruh Perputaran Persediaan terhadap Profitabilitas.....	Error! Bookmark not defined.
BAB III.....		Error! Bookmark not defined.
3.1	Objek Penelitian	Error! Bookmark not defined.
3.2	Desain Penelitian	Error! Bookmark not defined.
3.3	Metode Pengambilan Sampel.....	Error! Bookmark not defined.
3.4	Variabel dan Operasional Variabel.....	Error! Bookmark not defined.
3.4.1	Variabel Independen	Error! Bookmark not defined.
3.4.2	Variabel Kontrol	Error! Bookmark not defined.
3.4.3	Variabel Dependen.....	Error! Bookmark not defined.
3.5	Teknik Pengolahan dan Analisis Data	Error! Bookmark not defined.
3.5.1	Analisis Statistik Deskriptif	Error! Bookmark not defined.

3.5.2	Analisis Persamaan Regresi Berganda.	Error! Bookmark not defined.
3.5.3	Analisis Model Regresi Data Panel.....	Error! Bookmark not defined.
3.5.4	Pengujian Regresi Data Panel	Error! Bookmark not defined.
3.4.1	Uji Asumsi Klasik	Error! Bookmark not defined.
3.6	Teknik Pengujian Hipotesis	Error! Bookmark not defined.
3.6.1	Pengujian Hipotesis Uji Parsial (Uji Statistik T)	Error! Bookmark not defined.
BAB IV		Error! Bookmark not defined.
4.1	Deskriptif Variabel	Error! Bookmark not defined.
4.2	Hasil Analisis Data Penelitian	Error! Bookmark not defined.
4.4.1	4.2.1 Uji Asumsi Klasik	Error! Bookmark not defined.
5.4.1	4.2.2 Hasil Analisis Regresi Data Panel	Error! Bookmark not defined.
4.3	Pembahasan	Error! Bookmark not defined.
4.3.1	Pengaruh Perputaran Kas terhadap Profitabilitas ...	Error! Bookmark not defined.
4.3.2	Pengaruh Perputaran Piutang terhadap Profitabilitas ...	Error! Bookmark not defined.
4.3.3	Pengaruh Perputaran Persediaan terhadap Profitabilitas	Error! Bookmark not defined.
4.3.4	Peran Variabel Kontrol Dalam Penelitian	Error! Bookmark not defined.
BAB V		Error! Bookmark not defined.
5.1	Kesimpulan	Error! Bookmark not defined.
5.2	Implikasi	Error! Bookmark not defined.

5.3 Batasan Dan Saran Penelitian	Error! Bookmark not defined.
DAFTAR PUSTAKA	13
LAMPIRAN.....	17

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. 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

1.1 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 menginformasikan 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 menunjukkan 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 akuntansi. 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

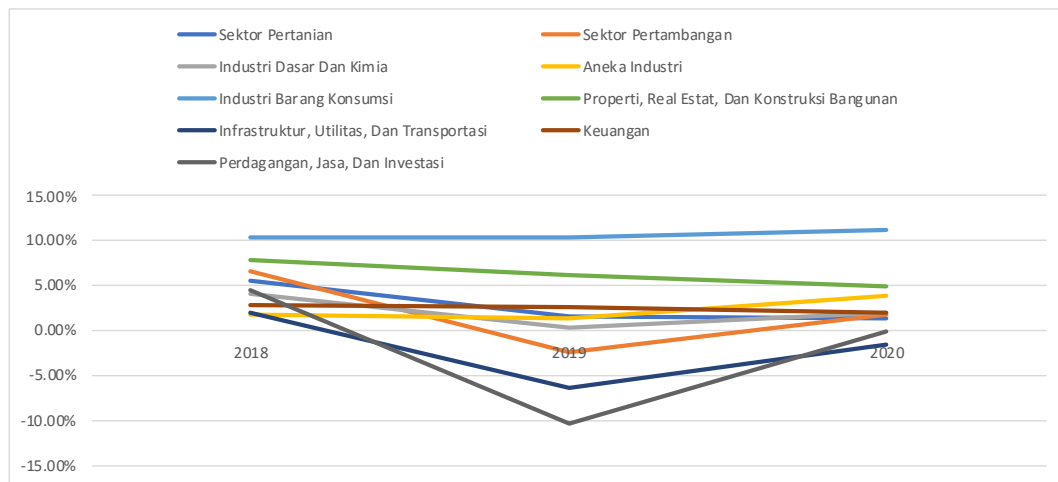
dapat menimbulkan rasio lancar yang rendah yang dapat diterima dari sudut pandang likuiditas dan terjadinya pengembalian atas aktiva yang lebih tinggi.

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 maka 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 industri barang dan konsumsi. Hal tersebut dikarenakan industri barang dan konsumsi memiliki tingkat profitabilitas yang baik dan konsisten di atas rata-rata dibandingkan dengan industri 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 konsumsi adalah memiliki ketahanan terhadap krisis disebabkan produknya senantiasa dibutuhkan masyarakat. Perusahaan-perusahaan ini terus tumbuh dan berkembang menarik banyak investor dikarenakan stabilitasnya. Alasan 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 Purchasing Manager Index (PMI) hingga di atas level 50 (Kemenperin, 2020). Sub sektor Otomotif merupakan salah satu jenis bisnis yang memiliki perkembangan yang pesat di Indonesia (Gaikindo, 2019; Kementerian 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 Indonesia Periode 2016 – 2020”.

1.2 Identifikasi Masalah

Berdasarkan latar belakang masalah di atas, maka dapat diidentifikasi bahwa pentingnya pengelolaan keuangan dalam kegiatan bisnis suatu perusahaan. Salah satu 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 menunjukkan 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.

1.3 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.

1.4 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?

1.5 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?

1.6 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
 - a) 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.

b) Bagi Peneliti Selanjutnya

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

2. 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.

1.7 Sistematika Penelitian

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

Bab I : Pendahuluan

Bab ini menjelaskan pendahuluan yang berisikan latar belakang identifikasi masalah, pembatasan masalah, perumusan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian dan sistematika penelitian.

Bab II : Landasan Teori

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>
- Brigham 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*. <https://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.
- Jannah, 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 Perputaran 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 SI 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, *Jurnal Akuntansi*, Vol.9 (1),
- Sparta, Sparta (2015), Pengaruh Faktor Spesifik Bank Dan Makro Ekonomi Terhadap Risiko Kredit Perbankan Di Indonesia, *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, Lisy 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, *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-journalL PDF \(03-04-15-03-58-13\).pdf](http://ejournal.adbisnis.fisip-unmul.ac.id/site/wp-content/uploads/2015/03/E-journalL 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 Investment (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

No	Nama	Code	Tahun	ROA	CT	RT	IT	FZ	LEV
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

No	Nama	Code	Tahun	ROA	CT	RT	IT	FZ	LEV
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

No	Nama	Code	Tahun	ROA	CT	RT	IT	FZ	LEV
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

No	Nama	Code	Tahun	ROA	CT	RT	IT	FZ	LEV
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

No	Nama	Code	Tahun	ROA	CT	RT	IT	FZ	LEV
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

Perusahaan	Profitabilitas	Perputaran Kas	Perputaran Piutang	Perputaran Persediaan	Ukuran Perusahaan	Leverage
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

Tahun	Profitabilitas	Perputaran Kas	Perputaran Piutang	Perputaran Persediaan	Ukuran Perusahaan	Leverage
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

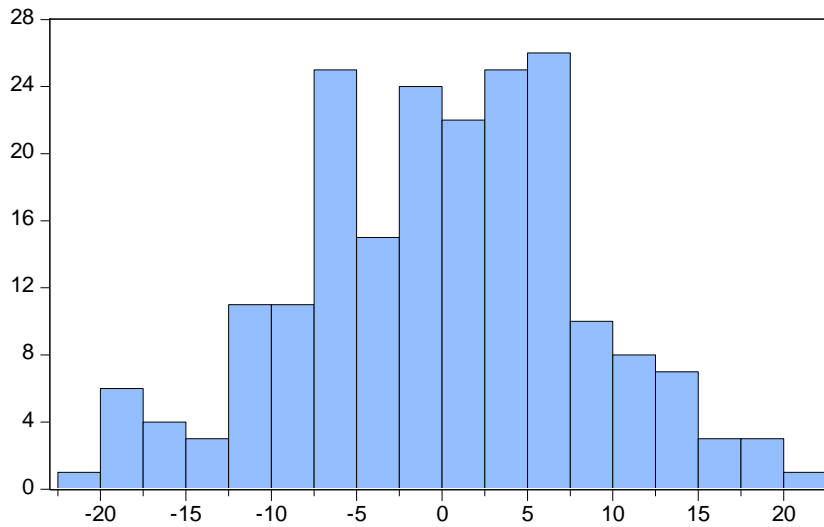
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	211.6993	76.86621	2.754126	0.0066
CT	0.302735	0.003625	2.154443	0.0452
RT	0.335820	0.235546	2.425710	0.0156
IT	0.400665	0.039091	3.170184	0.0087
FZ	0.956146	3.521417	2.543336	0.0119
LEV	-0.011371	0.002260	-5.030498	0.0000

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



Series: Standardized Residuals
Sample 2016 2020
Observations 205

Mean -4.68e-16
Median 0.704998
Maximum 21.25743
Minimum -21.26366
Std. Dev. 8.371528
Skewness -0.131121
Kurtosis 2.850832

Jarque-Bera 0.777479
Probability 0.677911

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		