



**ANALISIS PENGARUH EFISIENSI MODAL KERJA, LIKUIDITAS,  
*LEVERAGE* DAN BIAYA OPERASIONAL TERHADAP  
PROFITABILITAS  
(STUDI KASUS PADA PERUSAHAAN SEMEN YANG TERDAFTAR DI  
BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2014-2016)**

Oleh:

**ANI NORFIANI**

**2014-11-384**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MURIA KUDUS**

**2018**



**ANALISIS PENGARUH EFSIENSI MODAL KERJA, LIKUIDITAS,  
*LEVERAGE* DAN BIAYA OPERASIONAL TERHADAP  
PROFITABILITAS  
(STUDI KASUS PADA PERUSAHAAN SEMEN YANG TERDAFTAR  
DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2014-2016)**

Skripsi ini diajukan sebagai salah satu syarat  
Untuk menyelesaikan jenjang pendidikan  
Strata satu (S1) pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Muria Kudus

Oleh:

**ANI NORFIANI**

2014-11-384

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MURIA KUDUS**

**2018**

**PENGARUH EFISIENSI MODAL KERJA, LIKUIDITAS, *LEVERAGE*,  
DAN BIAYA OPERASIONAL TERHADAP PROFITABILITAS  
(STUDI KASUS PADA PERUSAHAAN SEMEN YANG TERDAFTAR DI  
BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2014-2016)**

Skripsi ini telah disetujui dan dipertahankan dihadapan Tim Penguji Ujian Skripsi  
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus

Kudus, Agustus 2018

Mengetahui,

Ketua Program Studi Manajemen

Pembimbing 1



**(Agung Subono, SE., M.Si.)**  
NIDN. 0520017602



**(Dr. Kertati Sumekar, SE., MM.)**  
NIDN. 0616077304

Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Pembimbing 2



**(Dr. H. Mochamad Edris, Drs., MM.)**  
NIDN. 0618066201



**(Dian Wismar'ein, SE., MM.)**  
NIDN.0612127702

## MOTTO DAN PERSEMBAHAN

### Motto:

“Muliakanlah Ibu Bapakmu dan Anak Yatim sehingga Allah akan mengangkat derajatmu kelak. Berusahalah menjadi orang yang bermanfaat meskipun hanya dengan memberikan ilmu yang dimiliki, ikhlas dan selalu bersyukur”

**(Penulis)**

“Boleh jadi kamu tidak menyukai sesuatu, padahal itu baik bagimu, dan boleh jadi kamu menyukai sesuatu, padahal itu tidak baik bagimu. Allah mengetahui, sedang kamu tidak mengetahui”

**(QS. Al-Baqarah : 216)**

### Persembahan

1. Allah SWT yang selalu melimpahkan Rahmat-Nya.
2. Kedua orang tuaku tercinta Bapak Norhadi dan Mamak Mastin yang selalu memberikan doa dan dukungan.
3. Adikku tercinta Muh. Ari Syamsudin
4. Sahabatku mbak anik, nduk elfa, supret (ratna), indri dan galuh yang selalu membantuku dan menyemangatiku
5. Mas ku yang selalu aku semogakan



## KATA PENGANTAR

Alhamdulillah puji syukur kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat, taufik, hidayah dan inayah Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul “Analisis Pengaruh Efisiensi Modal Kerja, Likuiditas, *Leverage* dan Biaya Operasional terhadap Profitabilitas (Studi Kasus pada Perusahaan Semen yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014-2016”.

Skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat skripsi untuk menyelesaikan program studi Strata Satu (S1) Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus.

Penulis mengucapkan terima kasih kepada semua pihak yang telah banyak membantu penulis selama penyusunan skripsi ini, terutama kepada:

1. Bapak Dr. H. Mochammad Edris, Drs., MM. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus.
2. Bapak Agung Subono, SE., M.Si. selaku Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus.
3. Ibu Dr. Kertati Sumekar, SE., MM. Selaku Dosen Pembimbing I yang telah mengarahkan, membimbing dan mengoreksi dalam penyelesaian skripsi ini.
4. Ibu Dian Wismar'ain, SE., MM. Selaku Dosen Pembimbing II yang telah mengarahkan, membimbing, mengoreksi dan memberikan semangat penulis dalam penyelesaian skripsi ini.
5. Ibu Fitri Nugraheni, SE., MM yang telah mengarahkan, membimbing dan menjadi semangat tersendiri bagi penulis hingga Tugas Akhir ini selesai.

6. Segenap dosen pengajar dan karyawan Program studi Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Muria Kudus atas bimbingan, bantuan pelayanan dan kerjasamanya dari awal semester I.
7. Kedua orang tuaku, Bapak Norhadi dan Mamak Mastin, Adikku Muhammad Ari Syamsudin, seluruh keluarga besar Bapak Sareh dan Bapak Sumardi, dan sahabat-sahabat terbaikku para pencari sholeh tercinta yang tak henti memanjatkan doa untukku. Segala pengorbanan, doa dan dukungan baik materi maupun immateri sungguh sangat berarti untukku.
8. Semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu yang telah membantu dalam penyusunan skripsi ini.

Demikianlah ucapan terima kasih saya selaku penulis. Semoga Allah SWT senantiasa memberikan balasan terbaik baik di dunia maupun di akhirat atas jasa-jasa yang telah kalian berikan. Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kata sempurna, karena itu dengan senang hati menerima kritik dan saran. Semoga skripsi ini bermanfaat. Amin

Kudus,

2018

Penulis

**Ani Norfiani**

**NIM. 2014-11-384**

**ANALISIS PENGARUH EFISIENSI MODAL KERJA, LIKUIDITAS,  
LEVERAGE DAN BIAYA OPERASIONAL TERHADAP  
PROFITABILITAS  
(STUDI KASUS PADA PERUSAHAAN SEMEN YANG TERDAFTAR DI  
BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2014-2016)**

ANI NORFIANI  
2014-11-384

Pembimbing 1: Dr. Kertati Sumekar, SE., MM.  
2: Dian wismar'ain, SE., MM.

**UNIVERSITAS MURIA KUDUS  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS PROGRAM STUDI MANAJEMEN**

**ABSTRAK**

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisa pengaruh efisiensi modal kerja, likuiditas, *leverage* dan biaya operasional terhadap profitabilitas pada perusahaan semen yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2014-2016. Sampel dari penelitian ini adalah perusahaan semen yang terdaftar di BEI tahun 2014-2016 sebanyak 5 perusahaan. Jenis data yang digunakan adalah data sekunder yaitu data yang diperoleh dari IDX. Metode analisis data dengan menggunakan analisis regresi linier berganda.

Hasil pengujian hipotesis menunjukkan bahwa variabel efisiensi modal kerja berpengaruh positif dan signifikan terhadap profitabilitas, variabel likuiditas berpengaruh positif tetapi tidak signifikan terhadap profitabilitas, variabel *leverage* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap profitabilitas dan variabel biaya operasional berpengaruh negatif tetapi tidak signifikan terhadap profitabilitas, sedangkan variabel efisiensi modal kerja, likuiditas, *leverage* dan biaya operasional berpengaruh positif dan signifikan terhadap profitabilitas secara berganda.

Kata Kunci: Efisiensi Modal kerja, Likuiditas, Leverage dan Biaya Operasional

***THE EFFECT ANALYSIS OF WORKING CAPITAL EFFICIENCY,  
LIQUIDITY, LEVERAGE AND OPERATING COSTS TO PROFITABILITY  
(CASE STUDY ON CEMENT COMPANIES LISTED IN INDONESIA  
STOCK EXCHANGE YEAR 2014-2016)***

ANI NORFIANI  
2014-11-384

Pembimbing 1: Dr. Kertati Sumekar, SE., MM.  
2: Dian wismar'ain, SE., MM.

**MURIA KUDUS UNIVERSITY  
ECONOMIC AND BUSINESS FACULTY OF MANAGEMENT STUDIES  
PROGRAM**

*This research aim is to analyze the effect of working capital efficiency, liquidity, leverage and operating cost to profitabilty on cement companies listed on the Indonesia Stock Exchange year 2014-2016. Sample of this research is cemen companies listed in Inonesia Stock Exchange (BEI) year 2014-2016. The type of data used is secondary data that is data obtained from IDX. Data analysis method by using regression analysis.*

*The result of hypothesis testing shows that the working capital efficiency variabile has positive and significant effect on profitabilit, liquidity variable has positive but insignificant effect on profitability, leverage variable has no positive and significant effect on profitability, and operating cost variable has no positive but insignificant effect om profitability, while the working capital efficiency, liquidity, leverage, and operating cost variable has positive and significant effect on profitability multiple.*

*Keyword: Working Capital Efficiency, Liquidity, Leverage, and Operating Cost*



## DAFTAR ISI

	<b>Halaman</b>
HALAMAN JUDUL .....	i
HALAMAN PENGESAHAN .....	ii
MOTTO DAN PERSEMBAHAN .....	iii
KATA PENGANTAR .....	iv
ABSTRAKSI .....	vi
DAFTAR ISI .....	viii
DAFTAR TABEL .....	xii
DAFTAR GAMBAR .....	xiv
DAFTAR GRAFIK .....	xv
<b>BAB I PENDAHULUAN</b>	
1.1 Latar Belakang .....	1
1.2 Ruang Lingkup .....	6
1.3 Perumusan Masalah .....	6
1.4 Tujuan Penelitian .....	8
1.5 Manfaat Penelitian .....	8
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA</b>	
2.1 Landasan Teori .....	10
2.1.1 Efisiensi Modal Kerja .....	10
2.1.2 Likuiditas .....	14
2.1.3 <i>Leverage</i> .....	15

	<b>Halaman</b>
2.1.4 Biaya Operasional .....	16
2.1.5 Profitabilitas .....	20
2.2 Tinjauan Penelitian Terdahulu .....	21
2.3 Kerangka Pemikiran Teoritis .....	26
2.4 Hipotesis .....	27
2.4.1 Pengaruh Efisiensi Modal Kerja terhadap Profitabilitas.....	27
2.4.2 Pengaruh Likuiditas terhadap Profitabilitas .....	29
2.4.3 Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Profitabilitas .....	30
2.4.4 Pengaruh Biaya Operasional terhadap Profitabilitas .....	30
<b>BAB III METODE PENELITIAN</b>	
3.1 Rancangan Penelitian .....	32
3.2 Variabel Penelitian .....	32
3.2.1 Jenis Variabel .....	32
3.2.2 Definisi Operasional Variabel .....	33
3.3 Jenis dan Sumber Data .....	35
3.3.1 Jenis Data .....	35
3.3.2 Sumber Data .....	35
3.4 Populasi dan Sampel .....	36
3.4.1 Populasi .....	36
3.4.2 Sampel .....	37
3.5 Pengumpulan Data .....	38
3.5.1 Dokumentasi .....	38

	<b>Halaman</b>
3.5.2 Studi Pustaka .....	38
3.6 Pengolahan Data	
3.6.1 <i>Editing</i> .....	39
3.6.2 <i>Tabulating</i> .....	39
3.6.3 Proses Input Data ke Komputer .....	39
3.7 Analisis Data.....	39
3.7.1 Analisis Regresi Linier Berganda .....	39
3.7.2 Uji t (Uji Parsial) .....	40
3.7.3 Uji F (Uji Simultan) .....	41
3.7.4 Koefisien Determinasi (Adj R2) .....	42
<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN</b>	
4.1 Gambaran Umum Obyek Penelitian.....	43
4.1.1 Profil Singkat PT. Semen Baturaja (Persero) Tbk .....	43
4.1.2 Profil Singkat PT. Indocement Tunggal Prakarsa Tbk ...	44
4.1.3 Profil Singkat PT. Holcim Indonesia Tbk .....	45
4.1.4 Profil Singkat PT. Semen Indonesia Tbk .....	46
4.1.5 Profil Singkat PT. Wijaya Karya Beton Tbk .....	48
4.2 Penyajian Data.....	49
4.2.1 Efisiensi Modal Kerja .....	49
4.2.2 Likuiditas .....	55
4.2.3 <i>Leverage</i> .....	62
4.2.4 Biaya Operasional .....	68

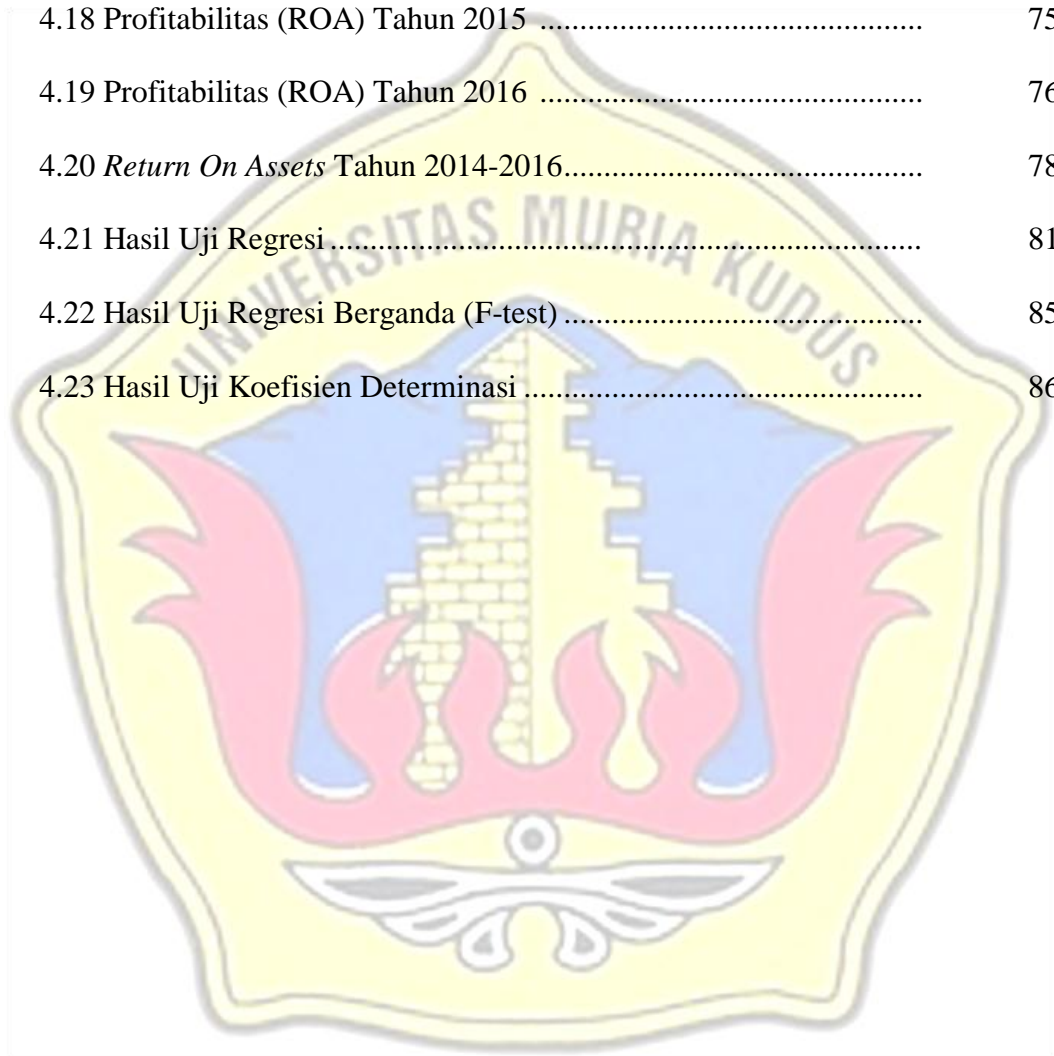
	<b>Halaman</b>
4.2.5 Profitabilitas .....	74
4.3 Analisis Data.....	80
4.3.1 Analisis Regresi Linier Berganda .....	81
4.3.2 Uji t (Uji Parsial) .....	83
4.3.3 Uji F (Uji Berganda) .....	84
4.3.4 Koefisien Determinasi (Adj R <sup>2</sup> ) .....	85
4.4 Pembahasan .....	86
4.4.1 Pengaruh Efisiensi Modal Kerja terhadap Profitabilitas .....	87
4.4.2 Pengaruh Likuiditas terhadap Profitabilitas .....	89
4.4.3 Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Profitabilitas .....	90
4.4.4 Pengaruh Biaya Operasional terhadap Profitabilitas.....	92
4.4.5 Pengaruh Efisiensi Modal Kerja, Likuiditas, <i>Leverage</i> dan Biaya Operasional terhadap Profitabilitas .....	94
<b>BAB V KESIMPULAN DAN SARAN</b>	
5.1 Kesimpulan .....	96
5.2 Saran .....	96
<b>DAFTAR PUSTAKA</b>	
<b>LAMPIRAN</b>	



## DAFTAR TABEL

Tabel	Halaman
3.1 Populasi Penelitian .....	36
3.2 Sampel Penelitian .....	38
3.3 Pedoman untuk Memberikan Interpretasi terhadap Koefisien Korelasi .....	42
4.1 Efisiensi Modal Kerja (WCT) Tahun 2014 .....	49
4.2 Efisiensi Modal Kerja (WCT) Tahun 2015 .....	51
4.3 Efisiensi Modal Kerja (WCT) Tahun 2016 .....	52
4.4 <i>Working Capital Turnover</i> Tahun 2014-2016.....	53
4.5 Likuiditas (CR) Tahun 2014.....	56
4.6 Likuiditas (CR) Tahun 2015.....	57
4.7 Likuiditas (CR) Tahun 2016.....	58
4.8 <i>Current Ratio</i> Tahun 2014-2016 .....	59
4.9 <i>Leverage (DER)</i> Tahun 2014 .....	62
4.10 <i>Leverage (DER)</i> Tahun 2015 .....	63
4.11 <i>Leverage (DER)</i> Tahun 2016 .....	64
4.12 <i>Debt to Equity Ratio</i> Tahun 2014-2016 .....	65
4.13 Biaya Operasional (BOPO) Tahun 2014.....	68
4.14 Biaya Operasional (BOPO) Tahun 2015.....	69
4.15 Biaya Operasional (BOPO) Tahun 2016.....	70

Tabel	Halaman
4.16 Beban Operasional terhadap Pendapatan Operasional Tahun 2014-2016 .....	72
4.17 Profitabilitas (ROA) Tahun 2014 .....	74
4.18 Profitabilitas (ROA) Tahun 2015 .....	75
4.19 Profitabilitas (ROA) Tahun 2016 .....	76
4.20 <i>Return On Assets</i> Tahun 2014-2016.....	78
4.21 Hasil Uji Regresi .....	81
4.22 Hasil Uji Regresi Berganda (F-test) .....	85
4.23 Hasil Uji Koefisien Determinasi .....	86



## DAFTAR GAMBAR

Gambar	Halaman
2.1 Kerangka Pemikiran Teoritis .....	26



## DAFTAR GRAFIK

Grafik	Halaman
4.1 <i>Working Capital Turnover</i> Tahun 2014-2016 .....	54
4.2 <i>Current Ratio</i> Tahun 2014-2016 .....	61
4.3 <i>Debt to Equity Ratio</i> Tahun 2014-2016 .....	67
4.4 Beban Operasional terhadap Pendapatan Operasional Tahun 2014- 2016.....	73
4.5 <i>Return On Assets</i> Tahun 2014-2016 .....	79

