

INFLUENCE AGAINST RECEIVABLE MANAGEMENT CAPABILITIES IN PRODUCING INCOME ON THE BASIC INDUSTRY AND CHEMICAL COMPANY SUB SECTOR FEED LISTED IN INDONESIA STOCK EXCHANGE

Edhi Asmirantho

Dosen Tetap Fakultas Ekonomi Universitas Pakuan

Resta Rosdiana

Mahasiswa Fakultas Ekonomi Universitas Pakuan

ABSTRACT:

This study was conducted to determine and demonstrate empirically the effect of accounts receivable management of the company's ability to generate profits on the company grounds and chemical industry subsectors recorded fodder in the Indonesia Stock Exchange. Each company has a complete data for 10 years in the period 2004 to 2013. Technical analysis of using multiple regression analysis, the data processing using SPSS version 20. The results showed receivable management firm base and chemical industry subsectors fodder IDX can be said is still not optimal. Receivables management fluctuating and rising slowly apparent from the Receivable Turnover (RTO), Receivable Turnover in Days (RTD) and Total Asset Turnover (TATO) are unstable and there are accounts receivable with a long lifespan. Based on the R-square is formed, the independent variables are able to explain the growth of return on investment of 69.3%. Hypothesis testing using the F test showed $F_{count} > F_{table}$ ($19.579 > 2.975$) with a significance value of $0.000 < 0.05$ indicates that Receivable Turnover, Receivable Turnover in Days and Total Asset Turnover simultaneously significant effect on Return on Investment. While testing the hypothesis using the t test showed the value Receivable Turnover ($1.642 < 2.056$) with significant value $0.113 > 0.05$ and Receivable Turnover in Days ($1.547 < 2.056$) with significance $0.134 > 0.05$ where $t < t_{table}$ and the value significant > 0.05 , which indicates that they do not affect the return on investment, while the Total Asset Turnover value condition $t > t_{table}$ ($6.520 > 2.056$) and a significant value $0.000 < 0.05$ indicates that positive and significant effect on Return on Investment.

Keywords: Activity, Profitability, Receivable Turnover, Receivable Turnover in Days, Total Asset Turnover, Return on Investment.

I. Pendahuluan

Piutang merupakan salah satu kegiatan usaha perusahaan yang terjadi akibat dilakukannya penjualan secara kredit. Dengan adanya penjualan secara kredit (piutang) maka perusahaan perlu melakukan pengelolaan piutang perusahaan. Laba perusahaan merupakan tujuan dari setiap perusahaan, untuk itu perusahaan harus bisa mengelola piutangnya dengan baik dan efisien agar keuntungan perusahaan dapat direalisasikan. Laba perusahaan dapat dikaitkan dengan peningkatan kinerja perusahaan dalam pemanfaatan aktiva

yang dimiliki perusahaan. (Asmirantho, 2013)

Receivable atau Piutang merupakan tagihan perusahaan kepada pihak lain sebagai akibat penjualan secara kredit. Pemberian kredit merupakan salah satu proporsi karena merupakan salah satu proporsi yang penting, karena merupakan bagian aktiva yang perusahaan yang besar, oleh karena itu keberhasilan suatu perusahaan tidak lepas dari campur tangan manajemen, karena manajemen merupakan bagian dalam perusahaan yang berhubungan dengan aktivitas perusahaan. Manajemen piutang adalah pengelolaan piutang agar

kebijakan kredit mencapai optimal, yaitu tercapainya keseimbangan antara biaya yang diakibatkan oleh kebijakan kredit dengan manfaat yang diperoleh dari kebijakan tersebut. (Martono dan Harjito, 2010).

Menurut Keown and Martin (2005) Piutang merupakan suatu hal yang sangat erat kaitannya dengan aktivitas keuangan, karena di saat perusahaan melakukan penjualan kredit maka akan memunculkan piutang usaha tersebut. Piutang ini tertulis dalam aktiva lancar, piutang usaha ini sangat mendominasi rata-rata di dalam aktiva lancar, tentu sangatlah penting bagi perusahaan mengelola piutangnya sebab pengelolaan piutang secara efisien menentukan profitabilitas dan likuiditasnya.

Objek yang digunakan dalam penelitian ini adalah tiga perusahaan industri dasar dan kimia sub sektor pakan ternak yang tercatat di BEI yaitu PT. Charoen Pokphand Indonesia Tbk, PT. Japfa Comfeed Indonesia Tbk dan PT. Sierad Produce Tbk. Alasan peneliti memilih objek tersebut bahwa perusahaan masing-masing dilihat rata-rata umur piutang yang dimiliki perusahaan tersebut memiliki jangka waktu yang panjang antara lain 90 hari, 120 hari dan 180 hari serta Perusahaan pun dipilih berdasarkan IPO sebelum tahun 2000 dan sesudah tahun 1990. Data keuangan lengkap selama 10 tahun dalam periode 2004 – 2013.

II. Landasan Teori dan Hipotesis

Piutang usaha adalah jumlah uang perusahaan yang masih belum dibayar ke perusahaan oleh para pelanggan yang telah membeli barang atau jasa secara kredit (Van Horne and Wachowicz, 2005). Dalam mengelola piutang perusahaan harus memperhatikan beberapa hal yaitu mengendalikan jumlah piutang, pengadaan jumlah hari pengumpulan piutang serta evaluasi

terhadap penagihan piutang apakah berhasil atau tidak.

Menurut Asmirantho (2013) Faktor-faktor yang mempengaruhi besarnya investasi dalam piutang yaitu 1) Penilaian resiko kredit 2) Tingkat perputaran piutang Adapun Resiko kredit adalah resiko tidak terbayarnya kredit yang telah diberikan kepada para pelanggan. Oleh karena itu banyak perusahaan yang berusaha mengurangi resiko kredit dengan memperhatikan lima “C” yaitu Character, Capacity, Capital, Collateral, dan Conditions. Dalam menentukan perputaran piutang perusahaan dapat dilakukan dengan melihat analisis laporan keuangan yaitu dengan menggunakan rasio aktivitas. Dalam penelitian ini, penulis menggunakan perputaran piutang (*Receivable Turnover*) untuk mengukur pengelolaan piutang perusahaan. *Receivable Turnover* adalah memberikan pandangan mengenai kualitas piutang perusahaan dan seberapa berhasilnya perusahaan dalam penagihannya. Semakin cepat arus kas masuk, semakin baik kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban-kewajibannya dan akhirnya dapat dibelikan kembali menjadi persediaan dan dijual kembali secara kredit dan menjadi piutang kembali.

Receivable Turnover in Days merupakan rasio yang menilai kebijakan rata-rata pengumpulan piutang dengan melakukan perbandingan hari dalam setahun (360) yang dengan perputaran piutang yang dihasilkan. Menurut Darsono (2009) Jika hari rata-rata pengumpulan piutang lebih besar dari pada jangka waktu yang telah ditentukan dalam perjanjian kredit, maka manajemen kurang baik dalam melakukan penagihan atau perusahaan mempunyai pelanggan yang kurang disiplin menepati syarat-syarat kredit yang diberikan perusahaan.

Total Asset Turnover merupakan efisiensi penggunaan total aktiva perusahaan untuk menghasilkan penjualan. Rasio ini melihat sejauhmana keseluruhan aset yang dimiliki perusahaan terjadi perputaran secara efektif. Menurut Prihadi (2007) semakin efektif perusahaan menggunakan asetnya, semain sedikit aset yang diperlukan. Dan ini penting karena dapat terlihat bagaimana pengelolaan yang dilakukan manajemen perusahaan dalam penggunaan aktiva di dalam perusahaan. Salah satu cara lain agar piutang dapat dikendalikan adalah dengan membuat skedul umur piutang (*Aging Schedule*) dalam skedul ini kita dapat mengendalikan piutang sehingga piutang macet dapat dihindari. Profitabilitas merupakan gambaran yang menunjukkan efektivitas manajemen dan efisiensi perusahaan secara keseluruhan yang ditujukan melalui besar kecilnya keuntungan yang diperoleh perusahaan berdasarkan penggunaan aset. Dalam penelitian ini penulis menggunakan rasio *Return on Investment* (ROI) untuk mengukur profitabilitas perusahaan industri dasar dan kimia sub sektor pakan ternak yang tercatat di BEI. *Return on Investment* (ROI) merupakan rasio yang melihat sejauh mana investasi yang telah ditanamkan apakah mampu

memberikan pengembalian keuntungan sesuai dengan yang diharapkan.

Piutang ini merupakan salah satu cara untuk mempertahankan perusahaan pada saat ini, oleh karena itu perlu sekali bagi perusahaan melakukan pengelolaan piutang, hal ini menyangkut kegiatan arus kas perusahaan dan merupakan suatu tolak ukur dari keberhasilan perusahaan dalam penjualan kreditnya. Oleh karena itu, dibutuhkan pengelolaan piutang yang mampu menentukan kebijakan kredit dengan melihat untung dan ruginya terhadap kebijakan penjualan secara kredit tersebut (Harmono, 2011). Apabila suatu perusahaan dalam mengelola piutang yang dimilikinya tidak dilakukan dengan intensif maka akan berpengaruh terhadap laba yang dimiliki oleh perusahaan.

2.1. Analisis Rasio Aktivitas

Rasio aktivitas adalah rasio yang menggambarkan sejauh mana suatu perusahaan mempengaruhi sumber daya yang dimilikinya guna menunjang aktivitas perusahaan, Semakin tinggi perputaran semakin efektif penggunaan aset perusahaan. Rasio ini yang digunakan dalam pengukuran pengelolaan piutang usaha. Untuk menilai rasio aktivitas, digunakan yaitu (Asmirantho, 2013).

$$\text{Receivable Turnover (RTO)} = \frac{\text{Annual Net Credit Sales}}{\text{Average Account Receivable}}$$

$$\text{Receivable Turnover in Days (RTD)} = \frac{360}{\text{Receivable Turnover}}$$

$$\text{Total Asset Turnover (TATO)} = \frac{\text{Sales}}{\text{Total Asset}}$$

2.2. Analisis Rasio Profitabilitas

Rasio profitabilitas adalah rasio untuk mengukur efektivitas manajemen secara keseluruhan yang ditujukan oleh

besar kecilnya tingkat keuntungan yang diperoleh dalam hubungannya dengan penjualan maupun investasi. Semakin baik rasio profitabilitas maka semakin

baik kondisi kemampuan tingginya perolehan keuntungan perusahaan (Asmirantho, 2013). Perhitungan rasio

profitabilitas salah satunya menggunakan ROI, yaitu:

$$\text{Return on Investment (ROI)} = \frac{\text{Earnings after Tax}}{\text{Average Account Receivable}} \times 100\%$$

1. *Receivable Turnover (RTO)*

Rasio perputaran piutang usaha (*Account Receivable Turnover*) digunakan untuk mengukur sampai seberapa cepat perusahaan dapat mengumpulkan piutangnya. Piutang yang dimiliki perusahaan mempunyai hubungan yang erat dengan volume penjualan kredit. Posisi piutang dan taksiran waktu pengumpulannya dapat dinilai dengan menghitung tingkat perputaran piutang tersebut yaitu dengan membagi total penjualan kredit dengan piutang rata-rata. (Munawir, 2010).

Semakin cepat perputaran piutang semakin efektif perusahaan dalam mengelola piutangnya (Riyanto, 2010). Hal ini didukung oleh penelitian sebelumnya oleh Lutvianty (2013) perputaran piutang yang baik mengindikasikan bahwa perusahaan tersebut cukup baik

dan efisien dalam mengelola piutangnya. Rasio perputaran piutang memberikan pemahaman tentang kualitas piutang dan kesuksesan penagihan piutang. Tingkat perputaran piutang atau *Receivable Turnover* dapat diketahui dengan cara perhitungan dilakukan sebagai berikut (Van Horne and Wachowicz, 2005) :

2. *Receivable Turn Over in Days (RTD)*

Rasio ini mengkaji tentang bagaimana suatu perusahaan melihat periode pengumpulan piutang yang akan terlihat. Periode terikatnya modal dalam piutang atau hari rata-rata pengumpulan piutang dapat dihitung dengan membagi tahun dalam hari dengan turnover-nya. Hari rata-rata pengumpulan piutang dapat dihitung dengan cara sebagai berikut:

$$\text{Receivable Turnover in Days (RTD)} = \frac{360}{\text{Receivable Turnover}}$$

Apabila hari rata-rata pengumpulan piutang selalu lebih besar dari pada batas waktu pembayaran yang telah ditetapkan tersebut berarti bahwacara pengumpulan piutangnya kurang efisien. (Riyanto, 2010). Menurut penelitian sebelumnya yang

dilakukan Komang (2014) bahwa periode pengumpulan piutang berperan secara langsung dalam upaya mendukung peningkatan profitabilitas perusahaan.

3. *Total Asset Turnover (TATO)*

Total Asset Turnover ini penting bagi pemilik perusahaan dan penting lagi bagi manajemen perusahaan, karena hal ini akan menunjukkan efisien tidaknya penggunaan seluruh aktiva di dalam perusahaan. *Angka Assets*

Turnover tinggi merupakan indikasi bahwa manajemen perusahaan telah mengelola harta perusahaan dengan baik. Perhitungan *Total Assets Turnover* dilakukan sebagai berikut : (Van Horne and Wachowicz, 2005)

$$\text{Total Asset Turnover (TATO)} = \frac{\text{Sales}}{\text{Total Asset}}$$

Aging Schedule

Aging Schedule ini dapat digunakan untuk menilai baik komposisi piutang perusahaan, hal ini akan memberikan gambaran tentang proporsi dari masing-masing *account* selama periode tertentu. Adanya informasi dari skedul umur piutang ini akan menandakan atau dapat mengetahui berapa banyak piutang yang masih dalam masa pembayaran dan piutang mana yang sudah melewati masa pembayaran serta perlu melakukan tindakan dan kebijakan serius yang perlu dilakukan perusahaan.

Return on Investment merupakan rasio yang menggambarkan dan memberikan peramalan berapa besar jumlah keuangan yang sedang terjadi di suatu perusahaan. Rasio ini juga memberikan gambaran tentang tingkat kemampuan manajemen perusahaan mengelola dana perusahaan awal dan akhir periode. Semakin tinggi tingkat pengembalian investasi (ROI) suatu perusahaan maka semakin baik pula keadaan perusahaan mengelola investasi perusahaan sehingga menghasilkan laba yang maksimal. ROI dapat dihitung dengan rumus:

4. Return on Investment (ROI) (Asmirantho, 2013)

$$\text{Return on Investment (ROI)} = \frac{\text{Earnings after Tax}}{\text{Average Account Receivable}} \times 100\%$$

Adapun Hipotesis penelitiannya :

1. Pengelolaan piutang pada perusahaan industri kimia dan dasar sub sektor pakan ternak yang tercatat di BEI (CPIN, JPFA, SIPD), masih belum optimal. Karena waktu penagihan piutangnya memiliki waktu yang panjang.
2. Kemampuan dalam menghasilkan laba perusahaan pada industri kimia dan dasar sub sektor pakan

ternak yang tercatat di BEI (CPIN, JPFA, SIPD) dilihat dari pemberian piutang namun dari penjualannya mengalami masih fluktuasi walaupun adanya peningkatan namun masih tergolong lambat. Hal ini mempengaruhi laba yang diterima perusahaan.

3. Terdapat pengaruh pengelolaan piutang usaha terhadap kemampuan dalam menghasilkan

laba perusahaan pada perusahaan industri kimia dan dasar sub sektor pakan ternak yang tercatat di BEI (CPIN, JPFA, SIPD).

- 1) *Receivable Turnover* memiliki pengaruh positif terhadap *Return on Investment* pada perusahaan industri kimia dan dasar sub sektor pakan ternak yang tercatat di BEI (CPIN, JPFA, SIPD). Semakin tinggi perputaran piutang semakin baik pengelolaan piutang perusahaan.
- 2) *Receivable Turnover in Days* memiliki pengaruh negatif terhadap *Return on Investment* pada industri kimia dan dasar sub sektor pakan ternak yang tercatat di BEI (CPIN, JPFA, SIPD). Semakin lama rata-rata pengumpulan piutang semakin buruk bagi perusahaan.
- 3) *Total Asset Turnover* memiliki pengaruh positif terhadap *Return on Investment* pada perusahaan industri kimia dan dasar sub sektor pakan ternak yang tercatat di BEI (CPIN, JPFA, SIPD). Semakin tinggi TATO maka semakin efisien pengelolaan piutang perusahaan.
- 4) *Receivable Turnover*, *Receivable Turn Over in Days* dan *Total Asset Turnover* memiliki pengaruh positif terhadap *Return on Investment* pada perusahaan industri kimia dan dasar sub sektor pakan ternak yang tercatat di BEI (CPIN, JPFA, SIPD).

III. Metode Penelitian

3.1. Jenis, Metode dan Teknik Penelitian

1. **Jenis Penelitian**, Dalam penelitian ini, Jenis penelitian yang digunakan adalah penelitian asosiatif (hubungan) dimana penelitian asosiatif merupakan

penelitian yang bertujuan untuk mengetahui pengaruh ataupun juga hubungan antar dua variabel atau lebih. (Ghozali, 2005).

2. **Metode Penelitian**, Metode penelitian yang digunakan adalah metode historis, yaitu dimana dalam memecahkan masalah penelitian menggunakan data-data pada waktu lalu.
3. **Teknik Penelitian**, Teknik penelitian yang digunakan dalam penelitian ini adalah teknik statistik inferensial, termasuk dalam statistik parametrik, yaitu statistik yang mempertimbangkan jenis sebaran/ distribusi data yang berdistribusi normal dan memiliki varian homogen. Pada umumnya, data yang digunakan dalam statistik parametrik ini bersifat interval dan rasio.

3.2. Unit Analisis

Unit analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah PT. Charoen Pokphand Indonesia (CPIN), PT. Japfa Comfeed Indonesia (JPFA), PT. Sierad Produce (SIPD).

3.3. Prosedur Pengumpulan Data:

1. **Data Sekunder**, Penelitian data sekunder adalah data yang sudah dipublikasikan di berbagai media, pengumpulan data ini dengan pengamatan secara tidak langsung terhadap objek yang diteliti untuk mendapatkan data yang diperlukan dalam penelitian ini melalui internet yang diperoleh melalui situs <http://www.idx.co.id>.
2. **Studi Pustaka**, Dengan cara memperoleh data tambahan melalui literatur-literatur yang berhubungan dengan masalah yang diteliti sebagai bahan pertimbangan penelitian yang dilakukan dan juga menggunakan buku-buku

tambahan lainnya yang ada kaitannya dengan masalah yang diteliti.

3.4. Metode Analisis

1. Pengelolaan piutang usaha menggunakan rasio aktivitas

- Perputaran Piutang (*Receivable Turnover*)
- Perputaran piutang dalam hari (*Receivable Turnover in Days*)
- Perputaran aktiva (*Total Asset turnover*)

2. *Aging Schedule* (Skedul Umur Piutang) digunakan dalam pengelolaan piutang usaha.

3. Kemampuan dalam menghasilkan laba dengan menggunakan rasio profitabilitas *Return on Investment (ROI)*

4. Pengaruh Pengelolaan Piutang Terhadap Kemampuan Dalam Menghasilkan Laba Perusahaan Pada Perusahaan Industri Dasar dan Kimia Sub Sektor Pakan Ternak Yang Tercatat di BEI

3.4.1. Uji Asumsi Klasik

- Uji Normalitas**, metode uji normalisasi akan dilakukan dengan menggunakan uji one simple Kolmogorov smirnov. Model regresi yang baik adalah yang memiliki nilai residual yang terdistribusi secara normal. (Priyatno, 2012)
- Uji Multikolinearitas**, pada penelitian ini akan dilakukan uji multikolinearitas dengan metode uji *Tolerance* dan *inflation factor* (VIF) pada model regresi. Pada model regresi yang baik seharusnya tidak terjadi korelasi yang sempurna atau mendekati sempurna diantara variabel bebas (korelasinya 1 atau mendekati 1).

3. **Uji Heteroskedastisitas**, pada penelitian ini dilakukan uji heteroskedastisitas dengan menggunakan uji Glejser. Model regresi yang baik adalah tidak terjadi heteroskedastisitas.

4. **Uji Autokorelasi**, model regresi yang baik adalah yang tidak terdapat masalah autokorelasi. Pada Penelitian ini akan dilakukan uji autokorelasi dengan menggunakan uji Durbin - watson (DW test).

3.4.2. Analisis Regresi Linier Berganda

Pengaruh Pengelolaan Piutang Terhadap Kemampuan Dalam Menghasilkan Laba Perusahaan :

$$Y' = a + b_1X_1 + b_2X_2 + b_3X_3$$

Keterangan :

Y = Return On Investment (*ROI*)

X_1 = Receivable Turnover (*RTO*)

X_2 = *Receivable Turnover in Days* (*RTD*)

X_3 = *Total Asset Turnover* (*TATO*)

a = Konstanta, yaitu nilai Y jika $X_1, X_2, X_3 = 0$

b = Koefisien regresi, yaitu nilai peningkatan atau penurunan variabel Y yang didasarkan variabel X_1, X_2 dan X_3 .

3.4.3. Uji Hipotesis

- Uji F (Simultan), digunakan untuk mengetahui apakah secara bersama-sama variabel independen berpengaruh signifikan, terhadap variabel dependen, dalam hal ini untuk mengetahui apakah Receivable Turnover, Receivable Turnover in Days, dan Total Assets Turnover berpengaruh secara signifikan atau tidak terhadap Return On Investment. Pengujian menggunakan tingkat signifikan 0,05.

2. Uji t (Parsial), digunakan untuk mengetahui apakah secara parsial variabel independen berpengaruh secara signifikan atau tidak terhadap variabel dependen dengan pengujian menggunakan tingkat signifikansi 0.05 dan 2 sisi.

IV. HASIL PENELITIAN

4.1. Pengelolaan Piutang Perusahaan Industri Dasar dan Kimia Sub Sektor Pakan Ternak yang Tercatat di BEI (CPIN, JPFA, SIPD)

Kondisi Pengelolaan piutang perusahaan diketahui dari hasil perhitungan rasio diketahui bahwa *Receivable Turnover* dan *Receivable Turnover in Days* untuk semua perusahaan pada periode tahun 2004-2013 mengalami fluktuasi dan peningkatan yang lambat. Selain itu diketahui untuk perusahaan PT. Charoen Pokphand Indonesia Tbk (CPIN), PT. Japfa Comfeed Indonesia Tbk (JAPFA), dan PT. Sierad Produce Tbk (SIPD) memiliki nilai rata-rata yang berada dibawah rata-rata. Hal ini disebabkan perusahaan kurang efisien dalam proses penagihan pada beberapa pelanggan yang mengalami kesulitan dalam membayar hutangnya dan penjualan secara tunai lebih tinggi dibandingkan dengan penjualan secara kredit (piutang). Untuk *Total Asset Turnover* setiap tahunnya mengalami peningkatan dan

berfluktuasi pada periode 2004-2013 perusahaan masih belum optimal dan efisien dalam memutar dan menggunakan aktivitya dalam menghasilkan penjualan karena terlihat pada setiap perusahaan walaupun mengalami peningkatan tapi peningkatan yang tergolong lambat dan masih berfluktuasi.

4.2. Kemampuan Menghasilkan Laba pada Perusahaan Industri Dasar dan Kimia Sub Sektor Pakan Ternak yang Tercatat di BEI (CPIN, JPFA, SIPD)

Kemampuan dalam menghasilkan laba perusahaan dilihat dari perhitungan *Return on Investment* berfluktuasi dan tergolong lambat pada setiap tahunnya. kondisi perusahaan masih belum optimal dan efektif dalam menghasilkan laba perusahaan dan memutar aset yang dimilikinya. Terlihat masih adanya fluktuasi dari hasil yang diperoleh maka berpengaruh terhadap laba yang diperoleh perusahaan. kondisi ini terjadi karena perusahaan memiliki nilai yang berada dibawah rata-rata.

4.3. Pengaruh Pengelolaan Piutang terhadap Kemampuan Dalam Menghasilkan Laba Perusahaan pada Perusahaan Industri Dasar dan Kimia Sub Sektor Pakan Ternak yang Tercatat di BEI (CPIN, JPFA, SIPD)

4.3.1. Pengujian Asumsi Klasik

1. Uji Normalitas

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		Unstandardized Residual
N		30
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	0E-7
	Std. Deviation	7.39652651
Most Extreme Differences	Absolute	.085
	Positive	.085

	Negative	-0.042
Kolmogorov-Smirnov Z		.466
Asymp. Sig. (2-tailed)		.982

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

Berdasarkan *output* tabel *One Sample Kolmogorov Sminnov Test* diketahui nilai signifikansi (Asymp.sig 2-tailed) sebesar 0,982 lebih besar dibandingkan dengan

taraf signifikansi sebesar 0,05 ($0,982 > 0,05$), maka residual terdistribusi dengan normal.

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
	B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
(Constant)	-55.411	18.130		-3.056	.005		
1 RTO	.655	.399	.380	1.642	.113	.220	4.536
RTD	.479	.309	.405	1.547	.134	.173	5.797
TATO	21.534	3.303	.905	6.520	.000	.612	1.634

a. Dependent Variable: ROI

(Sumber Data : Hasil olahan data program SPSS,20)

2. Uji Multikolinearitas

Berdasarkan hasil *output* tabel, diketahui bahwa nilai VIF kurang dari 10 dan nilai *tolerance* lebih dari 0,1 untuk ketiga variabel, maka dapat disimpulkan tidak terjadi masalah multikolinieritas

pada model regresi bebas dari multikolinieritas, yaitu mempunyai nilai VIF (*Variance Inflation Factor*) kurang dari 10 dan mempunyai angka *tolerance* lebih dari 0,1.

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
	B	Std. Error	Beta		
(Constant)	12.622	10.591		1.192	.244
1 RTO	-.322	.233	-.537	-1.381	.179
RTD	-.179	.181	-.436	-.992	.330
TATO	1.630	1.929	.197	.845	.406

1. Dependent Variable: ABS_RES

(Sumber Data : Hasil olahan data program SPSS,20)

3. Uji Heteroskedastisitas

Dari output tabel, diketahui bahwa nilai signifikansi ketiga variabel independen yaitu *Receivable Turnover (RTO)* (0,179), *Receivable Turnover in Days (RTD)* (0,330), dan *Total Asset*

Turnover (TATO) (0,406) lebih dari 0,05. Dengan demikian dapat disimpulkan bahwa tidak terjadi masalah heteroskedastisitas pada model regresi.

4. Uji Autokorelasi

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.892 ^a	.796	.762	6.63087	1.898

a. Predictors: (Constant), *RTO*, *RTD*, *TATO*

2. Dependent Variable: *ROI*

(Sumber Data : Hasil olahan data program SPSS,20)

Hasil uji autokorelasi pada tabel, diketahui nilai Durbin-Watson sebesar 1,898. Nilai DU dan DL dapat diperoleh dari tabel statistik Durbin-Watson. Dengan $n = 30$, dan $k = 3$ maka didapat nilai $DU = 1,6498$ dan $DL = 1,2138$. Jadi

didapat nilai $4-DU = 2,3502$ dan nilai $4-DL = 2,7862$. Karena nilai $DU < DW < 4-DU = 1,6498 < 1,898 < 2,3502$ maka dapat disimpulkan tidak terjadi autokorelasi pada model regresi.

Uji Regresi Linier Berganda

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.833 ^a	.693	.658	7.81160

a. Predictors: (Constant), *TATO*, *RTO*, *RTD*

3. Dependent Variable: *ROI*

- a) Angka R yang didapat adalah 0,833 yang berarti korelasi antara *RTO*, *RTD* dan *TATO* terhadap *ROI* sebesar 0,833 atau 83,3%.
- b) **R Square (R²)** persentase sumbangan pengaruh variabel *RTO*, *RTD* dan *TATO* terhadap *ROI* sebesar 69,3%.

- c) **Adjusted R Square**, adalah *R Square* yang telah disesuaikan, nilai sebesar 0,658 atau 65,8%.
- d) **Standard Error of the Estimate**, adalah ukuran kesalahan prediksi, nilai sebesar 7.81160. Artinya kesalahan yang dapat terjadi dalam memprediksi *Return On Investment* sebesar 7.81160.

Uji Hipotesis

(1) Uji F

ANOVA^a

Model		Sum of Squares	Df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	3584.178	3	1194.726	19.579	.000 ^b
	Residual	1586.550	26	61.021		
	Total	5170.728	29			

a. *Dependent Variable: ROI*

b. *Predictors: (Constant), TATO, RTO, RTD*

Hasil uji F atau uji koefisien regresi secara bersama-sama. Uji F digunakan untuk mengetahui apakah secara bersama-sama variabel independen berpengaruh signifikan terhadap variabel dependen. Dari output tabel 4.12. diperoleh F hitung sebesar 19,579. F tabel dapat dilihat pada tabel statistik distribusi F pada tingkat signifikansi 0,05 dengan df 1 (jumlah variabel-1) = 3, dan df 2 (n-k-1) atau 30-3-1 = 26 (n

adalah jumlah data dan k adalah jumlah variabel independen), hasil diperoleh untuk F tabel sebesar 2,98. Karena hasil F hitung > F tabel (19,579 > 2,975) maka Ho ditolak. Jadi dapat disimpulkan bahwa *Receivable Turnover*, *Receivable Turnover in Days* dan *Total Asset Turnover* secara bersama-sama berpengaruh signifikan terhadap *Return on Investment*.

(2) Uji t

Coefficients^a

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
	B	Std. Error	Beta		
(Constant)	-55.411	18.130		-3.056	.005
1 RTO	.655	.399	.380	1.642	.113
RTD	.479	.309	.405	1.547	.134
TATO	21.534	3.303	.905	6.520	.000

a. *Dependent Variable: ROI*

- Nilai t hitung untuk *Receivable Turnover* adalah 1,642. Karena nilai t hitung < t tabel (1,642 < 2,056) maka Ho diterima. Jadi dapat disimpulkan bahwa *Receivable Turnover* secara parsial tidak berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap *Return on Investment*.
- Nilai t hitung untuk *Receivable Turnover in Days* adalah 1,547. Karena nilai t hitung < t tabel (1,547 < 2,056) maka Ho diterima. Jadi dapat disimpulkan bahwa *Receivable Turnover in Days*

secara parsial tidak berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap *Return on Investment*.

- Nilai t hitung untuk *Total Asset Turnover* adalah 6,520. Karena nilai t hitung > t tabel (6,520 > 2,056) maka Ho ditolak. Jadi dapat disimpulkan bahwa *Total Asset Turnover* secara parsial berpengaruh positif dan signifikan terhadap *Return on Investment*.

4.4. Pengaruh *Receivable Turnover* terhadap *Return on Investment* pada Perusahaan industri Dasar

dan Kimia sub Sektor Pakan Ternak yang Tercatat di BEI

Hasil hipotesis uji t diketahui bahwa *Receivable Turnover* secara parsial tidak berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap *Return on Investment*. Karena nilai t hitung $< t$ tabel ($1,642 < 2,056$) dan nilai signifikansi yang dihasilkan sebesar $0,113 > 0,05$.

1. Pengaruh *Receivable Turnover in Days* terhadap *Return on Investment* pada Perusahaan Dasar dan Kimia Sub Sektor Pakan Ternak yang Tercatat di BEI

Hasil hipotesis uji t diketahui bahwa *Receivable Turnover In Days* secara parsial tidak berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap *Return on Investment*. Karena nilai t hitung $< t$ tabel ($1,547 < 2,056$) dan dengan nilai signifikansi yang dihasilkan sebesar $0,134 > 0,05$.

2. Pengaruh *Total Asset Turnover* terhadap *Return on Investment* pada perusahaan Dasar dan Kimia Sub Sektor Pakan Ternak yang Tercatat di BEI'

Hasil pengujian hipotesis uji t, diketahui bahwa *Total Asset Turnover* secara parsial berpengaruh positif dan signifikan terhadap *Return on Investment*. Karena nilai t hitung $> t$ tabel ($6,520 > 2,056$) dan nilai signifikansi yang dihasilkan sebesar $0,000 < 0,05$.

3. Pengaruh *Receivable Turnover*, *Receivable Turnover in Days*, dan *Total Asset Turnover* terhadap *Return on Investment* pada Perusahaan Dasar dan Kimia yang Tercatat di BEI

Hasil pengujian hipotesis uji F diketahui bahwa *Receivable Turnover*, *Receivable Turnover in Days*, dan *Total Asset Turnover*

secara simultan berpengaruh signifikan terhadap *Return on Investment*. Karena hasil F hitung $> F$ tabel ($19,579 > 2,975$) dengan nilai signifikansi yang dihasilkan sebesar $0,000 < 0,05$.

V. Penutup

5.1. Simpulan

Simpulan Umum

1. Industri pakan ternak sangat berperan dalam industri peternakan di Indonesia.
2. Rangkaian kegiatan perusahaan bergerak dalam bidang beberapa unit usaha yaitu produksi dan perdagangan pakan ternak, pengolahan berbagai macam bahan makanan, dan pembibitan atau pengembangbiakan unggas.

Simpulan Khusus

1. Pengelolaan piutang yang dilakukan PT. Charoen Pokphand Indonesia Tbk (CPIN), PT. Japfa Comfeed Indonesia Tbk (JPFA) dan PT. Sierad Produce Tbk (SIPD) tingkat penjualan kredit (piutang) mengalami fluktuasi dan peningkatan yang lambat pada setiap perusahaan periode 2004-2013.
2. Kemampuan dalam menghasilkan laba perusahaan pada perusahaan PT. Charoen Pokphand Indonesia Tbk (CPIN), PT. Japfa Comfeed Indonesia Tbk (JPFA) dan PT. Sierad Produce Tbk (SIPD) berfluktuasi pada setiap tahunnya. Hal ini mengindikasikan adanya ketidakstabilan peningkatan dan penurunan *Return on Investment* dari hasil perhitungan *Receivable Turnover*, *Receivable Turnover in Days* dan *Total Asset Turnover* yang mengalami peningkatan namun tidak diiringi dengan peningkatan pada *Return on*

- Investment* yang dihasilkan perusahaan.
- Secara simultan variabel independen yang diukur dengan *Receivable Turnover*, *Receivable Turnover in Days* dan *Total Asset Turnover* berpengaruh terhadap kemampuan dalam menghasilkan laba perusahaan yang diukur dengan *Return on Investment*. Hal tersebut dapat dilihat dari nilai F hitung lebih besar dibandingkan dengan F tabel ($19,579 > 2,975$). Sementara secara parsial pengaruh *Receivable Turnover*, *Receivable Turnover in Days* dan *Total Asset Turnover* disimpulkan sebagai berikut : (1) Nilai t hitung *Receivable Turnover* lebih kecil dibandingkan nilai t tabel ($1,642 < 2,056$) dapat disimpulkan bahwa *Receivable Turnover* tidak berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap *Return on Investment*. (2) Nilai t hitung *Receivable Turnover in Days* lebih kecil dibandingkan nilai t tabel ($1,547 < 2,056$) dapat disimpulkan bahwa *Receivable Turnover in Days* tidak berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap *Return on Investment*. (3) Nilai t hitung *Total Asset Turnover* lebih besar dibandingkan t tabel ($6,520 > 2,056$) dapat disimpulkan bahwa *Total Asset Turnover* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *Return on Investment*.

5.2. SARAN

- Perusahaan harus mempertimbangkan sebelum memutuskan kebijakan-kebijakan kredit yang akan diberlakukan bagi perusahaan.
- Perusahaan harus lebih memperketat, mengontrol dan menganalisis serta mengawasi

kebijakan pemberian piutang dan pengumpulan piutangnya.

- Memperhatikan dana yang akan diinvestasikan kedalam piutang.
- Perusahaan harus bisa memilih pelanggan.

DAFTAR PUSTAKA

- Arthur J.Keown, Jonh D. Martin J. William Petty, David F.Scott (2002), *Financial Management, Principle and Application*, Ninth Edition, New Jersey, USA, Pearson Education, Inc.
- Bodie Zvi, Kane Alex & Marcus Alan J. (2008), *Essentials of Investments. Sevent Edition*. New York: McGraw-Hill/Irwin
- Bambang Riyanto (2010), *Dasar-Dasar Pembelanjaan Perusahaan*, Edisi Keempat, Cetakan Kesepuluh, Yogyakarta, BPFE.
- Darsono Prawironegoro (2009). *Manajemen Keuangan*. Nusantara Consulting. Jakarta
- Edhi Asmirantho (2013), *Financial Management, Learning Books*, Pakuan University.
- Edhi Asmirantho (2014), *Effect of Financial Fundamental Factors and Macroeconomics to Stock Return with Implications on Corporate Value (Tobin's Q) Real Estate and Property Go Public in Indonesia*, Journal of Business and Management (JOBMAN), Vol. 1 No.1, Januari 2014. ISSN : 2355-1240.
- Eugene F. Brigham, Louis C. Gapenski (1997), *Financial Management, Theory and Practice*, Eighth Edition, The Dryden Press, Orlando, USA.
- Imam Ghozali (2005), *Aplikasi Analisis dan Multivariate dengan Program SPSS.*, Edisi 1, Semarang, Badan Penerbit Universitas Diponegoro.

- Luh Komang Suarnami, I Wayan Suwendra, Wayan Cipta (2014), ***Pengaruh Perputaran Piutang Dan Periode Pengumpulan Piutang Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Pembiayaan***. e-Journal Bisma Universitas Pendidikan Ganesha Jurusan Manajemen (Volume 2 Tahun 2014).
- Lutvianty K. Napu.(2013), ***Pengaruh Perputaran Piutang Terhadap Rentabilitas Pada Perusahaan Properti Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia***. Fakultas Ekonomi dan Bisnis. Universitas Negeri Gorontalo.
- Toto Prihadi. 2007. ***Mudah Memahami Laporan Keuangan***. PPM. Jakarta.
- Van Horne, James C. and Jhon M, Wochowicz, Jr (2005), ***Fundamental of Financial Management***, Tenth Edition, New Jersey, USA., Prentice – Hall, Inc.