

# **ANALISIS LIKUIDITAS DAN LEVERAGE TERHADAP PROFITABILITAS PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

*Prof.Dr. Eddy Mulyadi Soepardi<sup>1)</sup>,*

<sup>1)</sup> Dosen Pascasarjana Universitas Pakuan

*Sigit Edy Surono, Ponpon Eka Sejati, Jungjungan<sup>2)</sup>*

<sup>2)</sup> Mahasiswa Pascasarjana Magister Manajemen Universitas Pakuan

## **ABSTRACT**

*This study aimed to analyze the effect of Liquidity and Leverage on Profitability food and beverage companies listed on the Indonesia Stock Exchange. Samples in this study as many as 12 companies. Sampling in this study using purposive sampling. Data were analyzed using regression analysis.*

*The results showed that: First, variable liquidity (current ratio) has a 0.01 probability value  $<0.05$ . Thus the current ratio (CR) significant effect on profitability (Return On Assets) at 95% confidence level. CR positive effect on ROA with a coefficient of 1.022.*

*Second, the variable Leverage (Debt Assets Ratio) had a probability value  $0.931 > 0.05$ . Thus Debt Assets Ratio (DAR) had no significant effect on profitability (Return On Assets). Increasing the value of DAR does not significantly affect the increase in the value of ROA.*

*Third, the F value of 9.158 at F Prob value of  $0.000 < 0.05$ . So that CR and DAR jointly significant effect on ROA. Thus simultaneous hypothesis variables CR and DAR together positive and significant impact on ROA.*

*Keywords: Liquidity, Leverage, and Profitability.*

## A. PENDAHULUAN

### Latar Belakang Masalah

Perusahaan memiliki pengaruh yang besar terhadap perekonomian suatu negara. Karenanya penting bagi perusahaan untuk memperhatikan kinerja operasional dan keuangannya. Sejak krisis tahun 1998 sampai sekarang, banyak sekali peristiwa-peristiwa ekonomi yang mempengaruhi pasang surut jalannya perusahaan. Untuk mencegah munculnya resiko kerugian perusahaan, maka diperlukan pengawasan terhadap kinerja perusahaan. Pengawasan terhadap kinerja perusahaan dirasakan sangat penting untuk menjamin daya saing perusahaan terus terjaga serta tetap terlindunginya kepentingan *stakeholder*. Perusahaan yang memiliki kinerja keuangan yang rendah, mengakibatkan nilai perusahaan dimata *stakeholder* akan cenderung turun dan dapat berpotensi membawa perusahaan ke dalam kebangkrutan. Agar keberlangsungan perusahaan tetap terjaga, maka manajemen perusahaan harus mampu menjaga dan meningkatkan kinerja mereka khususnya terkait kinerja keuangan.

Analisis rasio merupakan alat yang sangat penting untuk mengetahui posisi keuangan perusahaan serta hasil-hasil yang telah dicapai sehubungan dengan pemilihan strategi perusahaan yang telah dilaksanakan. Analisis rasio dapat digunakan sebagai panduan

bagi perusahaan untuk mengukur kualitas kinerja keuangan perusahaan, baik terkait kemampuan likuiditas, kemampuan membayar hutang, perputaran persediaan dan aktiva, potensi laba dan sebagainya. Agar analisis rasio tersebut memiliki akurasi yang tinggi dan dapat diandalkan untuk membuat keputusan bisnis bagi *stakeholder*, maka diperlukan suatu model prediksi yang tepat.

Dalam masalah keuangan, terutama yang berkaitan dengan kebijaksanaan modal kerja yang efisien, pihak manajemen perusahaan akan dihadapkan pada keputusan yang mengakibatkan adanya pertukaran (*trade off*) antara faktor likuiditas dan profitabilitas. Keputusan untuk mengoptimalkan modal kerja yang menjadikan *Current Ratio (CR)* semakin meningkat menjadikan pula tingkat likuiditas lebih terjaga, namun kemungkinan dapat mempengaruhi kemampuan profitabilitas perusahaan. Sebaliknya, keputusan yang cenderung untuk memaksimalkan profitabilitas perusahaan, kemungkinan dapat mempengaruhi tingkat likuiditas perusahaan.

Disamping keputusan diatas, pihak manajemen perusahaan juga dihadapkan pada keputusan dibidang keuangan lainnya yaitu penetapan komposisi sumber dana. Antara hutang dengan modal sendiri terlihat dalam *Debt to Equity Ratio (DER)* yang akan menentukan tingkat

*leverage* perusahaan. Dijelaskan oleh Riyanto (2011) dengan menggunakan lebih banyak hutang dibandingkan dengan modal sendiri, maka beban tetap yang ditanggung perusahaan tinggi, yang pada akhirnya dapat menyebabkan profitabilitas akan turun, namun tetap diperlukan adanya keseimbangan antara modal asing dan modal sendiri. Penelitian tentang likuiditas dan *leverage* terhadap profitabilitas telah banyak dilakukan dan hasil-hasil penelitian tersebut diatas menunjukkan masih adanya ketidak konsistenan mengenai pengaruh likuiditas dan *leverage* terhadap profitabilitas.

Dari hasil analisis terhadap data keuangan terhadap 12 (dua belas) perusahaan industri makanan dan minuman yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia tahun 2010 sampai dengan 2015 secara rata rata industry.tersebut khususnya pada modal kerja, likuiditas dan *leverage* dan pengaruhnya terhadap kemampuan menghasilkan profitabilitas pada perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia, terdapat hal hal yang mendapat perhatian yaitu masih adanya ketidak konsistenan mengenai fluktuasi modal kerja, likuiditas dan *leverage* terhadap kemampuan menghasilkan laba (profit) atau tingkat profitabilitas pada perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

## **Tujuan dan Kegunaan Penelitian**

Adapun tujuan yang dilakukan penulis untuk mengetahui apakah Likuiditas dan *Leverage* berpengaruh terhadap Profitabilitas pada perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

Adapun manfaat dari penelitian ini yang diharapkan dari tujuan peneliti yang dilakukan diantaranya sebagai berikut.

### **1. Aspek Pengembangan Ilmu**

Untuk kepentingan pengembangan keilmuan, penelitian ini diharapkan dapat berguna untuk:

- a. Memberikan sumbangan bagi pengembangan ilmu manajemen keuangan, khususnya berkenaan dengan teori Likuiditas, Leverage, dan Profitabilitas.
- b. Menambah khasanah pengetahuan dan pemahaman serta dapat dijadikan sebagai referensi pengetahuan, bahan diskusi dan bahan kajian lanjutan bagi pembaca tentang masalah yang berkaitan dengan Likuiditas, Leverage, dan Profitabilitas.

### **2. Aspek Guna Laksana**

Untuk kepentingan praktis, penelitian ini diharapkan dapat berguna sebagai :

- a. Bagi investor, penelitian ini diharapkan dapat bermanfaat untuk memberi informasi dan sebagai bahan pertimbangan mengenai aspek Likuiditas,

Leverage, dan Profitabilitas, sehingga para investor dalam mengambil keputusan yang tepat terkait dengan investasi yang dilakukan.

- b. Penelitian ini bagi manajemen perusahaan dapat menjadi wacana referensi bagi penentuan kebijakan-kebijakan perusahaan serta dapat dijadikan sebagai bahan pertimbangan dalam pengambilan keputusan oleh manajemen perusahaan.

## B. METODOLOGI PENELITIAN

### Tempat dan Waktu Penelitian

Lokasi penelitian adalah di Bursa Efek Indonesia. Data yang digunakan dalam penelitian ini berupa Likuiditas (*current ratio*), Leverage (*debt to equity ratio*) dan Profitabilitas (*Return on Asset*), dimana data-data tersebut bersumber dari laporan keuangan perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. tahun 2010-2015. Penelitian dilakukan pada bulan Agustus 2014

### Metode Penelitian

#### 1. Jenis penelitian

Jenis penelitian yang digunakan dalam penelitian ini adalah penelitian verifikatif, yaitu penelitian yang bertujuan untuk menguji hipotesis (*hypotheses test-ting*) umumnya merupakan penelitian yang

menjelaskan fenomena dalam bentuk hubungan antar variabel.

#### 2. Metode penelitian

Metode penelitian yang digunakan dalam penyusunan makalah ini adalah metode penelitian *explanatory survey* yaitu jenis metode yang menjelaskan hubungan, perbedaan atau pengaruh suatu variabel dengan variabel yang lain.

#### 3. Teknik penelitian

Teknik penelitian yang digunakan adalah Statistik Inferensial yaitu statistik yang digunakan untuk menganalisis data sampel dan hasilnya akan digeneralisasikan (diinferensikan) untuk populasi dimana sampel diambil.

#### Populasi dan Sampel

Teknik pengambilan sampel menggunakan metode *purposive sampling*, dimana sampel pada perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. sebanyak 12 perusahaan.

#### Teknik Pengumpulan Data

Jenis data yang diteliti adalah data kuantitatif, penelitian ini menggunakan data sekunder, yaitu data yang diperoleh secara tidak langsung dari sumber (perusahaan) yang berasal dari laporan keuangan perusahaan yang dipublikasikan situs resmi Bursa Efek Indonesia.

## Teknik Analisis Data

Analisis data yang digunakan untuk mengetahui pengaruh Likuiditas dan Leverage terhadap Profitabilitas pada perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2010-2015 dilakukan dengan menggunakan analisis data panel.

### 1. Asumsi Klasik

Pengujian model dimaksud untuk memperoleh kepastian tentang konsistensi model estimasi yang dibentuk berdasarkan teori ekonomi yang melandasinya. Untuk melihat distribusi data dalam model regresi dilakukan uji normalitas. Pengujian penyimpangan asumsi klasik dimaksud untuk menjamin bahwa model yang diestimasi bebas dari gangguan multikolinieritas, heteroskedastisitas, dan autokorelasi. Pengujian terhadap gangguan diatas terdiri dari Uji Normalitas, Uji Multikolinearitas, Uji Heteroskedastisitas, dan Uji Autokorelasi.

### 2. Analisis Data Panel

Analisis data dalam penelitian ini menggunakan data panel yang merupakan gabungan antara time series (data berkala), dimana setiap observasi diidentifikasi dengan waktu atau tanggal; *cross-section* (silang), dimana setiap observasi diidentifikasi dengan ID unik, misalnya provinsi atau Negara; kombinasi *time series* dan *cross-section* yang kemudian disebut data panel atau data pool,

dimana setiap observasi diidentifikasi dengan waktu/tanggal dan ID unik sekaligus.(Jonathan dan Hendra, 2014, hlm.183). Ketiga model pendekatan dalam analisis data panel tersebut yaitu *Common Effect Model* : *Pooled Least Square*; Model Efek Tetap (*Fixed Effect Model*); dan Model Efek Random (*Random Effect Model*)

### 3. Uji t (Uji Parsial)

Uji Statistik t pada dasarnya menunjukkan apakah masing-masing variable independen atau bebas yang dimasukkan dalam model mempunyai pengaruh secara sendiri-sendiri (parsial) terhadap variabel dependen.

### 4. Uji F (Uji Simultan)

Uji Statistik t pada dasarnya menunjukkan apakah masing-masing variable independen atau bebas yang dimasukkan dalam model mempunyai pengaruh secara sendiri-sendiri (parsial) terhadap variabel dependen.

## C. HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

### 1. Pengaruh rasio Likuiditas (CR) terhadap Profitabilitas (ROA) pada Perusahaan Makanan dan Minuman yang terdaftar di BEI

*Current ratio* (CR) memiliki nilai probability  $0,01 < 0,05$ . Dengan demikian *current ratio* (CR) berpengaruh signifikan terhadap *Return On Assets* (ROA) pada tingkat

kepercayaan 95%. CR berpengaruh positif terhadap ROA dengan koefisien sebesar 1,022, artinya jika nilai CR mengalami peningkatan sebesar 1% maka ROA akan mengalami peningkatan sebesar 1,022% sedangkan variabel lainnya konstan. Dengan demikian hipotesis penelitian dapat diterima yakni CR berpengaruh signifikan terhadap ROA pada tingkat kepercayaan 95%.

Hasil penelitian ini sama dengan hasil penelitian pada Penelitian Julita (2013), Novita BM dan Sofie (2015) dan Anwar (2011) yang membuktikan bahwa tingkat likuiditas berpengaruh terhadap besaran profitabilitas, semakin tinggi tingkat likuiditas suatu perusahaan maka kemampuan profitnya juga akan cenderung naik. Semakin besar dana yang ditempatkan untuk memenuhi likuiditas perusahaan, maka perusahaan dapat kehilangan kesempatan untuk mendapatkan tambahan dana karena dana yang dimiliki tidak menghasilkan keuntungan.

## **2. Pengaruh rasio *Leverage* (DAR) terhadap Profitabilitas (ROA) pada Perusahaan Makanan dan Minuman yang terdaftar di BEI**

*Debt Assets Ratio* (DAR) memiliki nilai probability 0,931 > 0,05. Dengan demikian *Debt*

*Assets Ratio* (DAR) tidak berpengaruh signifikan terhadap *Return On Assets* (ROA). Peningkatan nilai DAR tidak berpengaruh secara signifikan terhadap peningkatan nilai ROA. Dengan demikian hipotesis penelitian ditolak, yakni DAR tidak berpengaruh signifikan terhadap ROA.

Sehingga dapat diartikan bahwa pengaruh *financial leverage* tidak berpengaruh terhadap profitabilitas. Para pemegang saham dan kreditor fokus terhadap besaran *financial leverage* suatu perusahaan dalam tujuannya untuk mengetahui kemampuan perusahaan mengembalikan modal yang telah ditanamkan dalam perusahaan.

Penelitian ini menemukan bahwa *financial leverage* tidak mempengaruhi keuntungan perusahaan, khususnya laba operasi. Perusahaan tidak menggunakan *leverage* keuangan untuk meningkatkan tingkat pengembalian yang diharapkan kepada pemegang saham.

Dalam kondisi ekonomi buruk umumnya suku bunga pinjaman sangat tinggi, sementara penjualan dan laba perusahaan menurun. Hal ini berarti penggunaan *financial leverage* yang semakin besar dapat memberikan pengaruh negatif berupa penurunan ROA. Pada kondisi seperti ini

perusahaan sebaiknya menghindari pembelanjaan dengan menggunakan hutang, karena kemampuan perusahaan untuk menghasilkan laba lebih kecil dibandingkan dengan suku bunga yang harus dibayar oleh perusahaan.

Hasil penelitian ini bertolak belakang dengan hasil penelitian yang disampaikan oleh Setiyono (2000), Wahdaniah dkk (2013), Herdiani, dkk (2013), Ritonga dkk (2014).

### **3. Pengaruh rasio Likuiditas (CR) dan *Leverage* (DAR) terhadap Profitabilitas (ROA) pada Perusahaan Makanan dan Minuman yang terdaftar di BEI**

Mengacu pada nilai F sebesar 9,158 pada nilai Prob F sebesar  $0,000 < 0,05$ . Sehingga CR dan DAR secara bersama-sama berpengaruh signifikan terhadap ROA. Dengan demikian hipotesis simultan dari penelitian ini dapat diterima, yakni CR dan DAR secara bersama-sama berpengaruh positif dan signifikan terhadap ROA.

#### **D. KESIMPULAN**

Berdasarkan hasil penelitian maka kesimpulan pada penelitian ini adalah sebagai berikut.

1. Secara parsial, terdapat pengaruh antara variabel

Likuiditas (*Current Ratio*) terhadap variabel Profitabilitas (*Return on Assets*) pada Perusahaan Makanan dan Minuman di Bursa Efek Indonesia tahun 2010-2015.

2. Secara parsial, tidak terdapat pengaruh antara variabel *Leverage* (*Debt Assets Ratio*) terhadap variabel Profitabilitas (*Return on Assets*) pada Perusahaan Makanan dan Minuman di Bursa Efek Indonesia tahun 2010-2015.
3. Secara simultan, terdapat pengaruh antara variabel Likuiditas (*Current Ratio*) dan variabel *Leverage* (*Debt Assets Ratio*) terhadap variabel Profitabilitas (*Return on Assets*) pada Perusahaan Makanan dan Minuman di Bursa Efek Indonesia tahun 2010-2015.

#### **DAFTAR PUSTAKA**

- Achmad, Ruky. *Sistem Manajemen Kinerja*. Jakarta : Gramedia Pustaka Utama, 2006.
- Anwar Prabu Mangkunegara, *Evaluasi Kinerja SDM*, PT. Remaja Rosdakarya Bandung, 2002.
- Bedjo, Siswanto. *Manajemen Tenaga Kera*. Bandung : Sinar Baru, 1999.
- Davis, Keith. *Fundamental Organization Behavior*, Diterjemahkan Agus Dharma, Jakarta : Erlangga. 2002.

- Edy Sutrisno.Msi, *Manajemen Sumber Daya Manusia*, Edisi Pertama, Cetakan ke 2, Jakarta : Kencana Prenada Media Group, 2009.
- Gaspersz, Vincent. *Manajemen Kualits*. Jakarta : Yayasan Indonesia Emas dan Garuda Pustaka Utama. 2002.
- Gibson James L., Donnelly James H., Ivancevich Jhon M. dan Konopaske Robert., *Organizations Behavior, Structure, Process*, Fourteenth Edition, NewYork : McGraw-Hill Comp.Inc 2012.
- Greenberg Jerald , Baron Robert A., *Behavior in Organizations*, Ninth Edition, New Jersey : Pearson Education, Inc, Upper Saddle River 2008.
- Hamzah B, Uno, *Teori Motivasi, dan Pengukurannya*, Cetakan ke 8 , Jakarta : PT. Bumi Aksara 2011.
- Handoko, Hani. *Manajemen Personalia dan Sumberdaya Manusia*. Yogyakarta : BPF, 2001.
- Hasibuan, Malayu S.P. *Manajemen Sumber Daya Manusia*, Edisi Revisi. Jakarta : Bumi Aksara, 2010.
- Hasibuan, *Manajemen Sumber Daya Manusia*, Edisi Revisi, Jakarta, Sinar Grafika Offset, 2001.
- Heijeracman dan Husnan, Suad. *Manajemen Personalia*. Yogyakarta: BPF, 2002.
- Jason A. Colquitt, , Lepine Jeffrey A, Wesson Michael J., *Organizational Behaviour Improving Performance and Commitment in the Workplace*, New York: McGraw Hill Companies, Inc, 2009.
- Mathis, Robert L. dan Jackson, Jhon H. *Manajemen Sumber Daya Manusia*. Jakarta: Salemba Empat, 2002.
- Nawawi, Hadari. *Evaluasi dan manajemen Kinerja di Lingkungan Perusahaan dan Industri*. Yogyakarta: Gadjah Mada University Press , 2006.
- Neneng Rismayanti, Hubungan antara Budaya Organisasi dan Motivasi Kerja dengan Kinerja Guru *Tesis Bogor, Program Pascasarjana Unpak*.
- Newstorm, JW dan Keith D. *Organization Behavior : Human Behavior at Work*. 9th , McGraw-Hill, Inc.1993.
- Nitisemito, Alex, S., *Manajemen Personalia*, Jakarta, Ghalia Indonesia. 1992.
- Rivai, Veithzal dan Mulyadi. *Kepemimpinan dan Perilaku Organisasi*. Jakarta: PT. RajaGrafindo Persada, 2004.
- Rivai, Veithzal. *Performance Appraisal* (Edisi Kedua). Jakarta: PT. Rajagrafindo Persada, 2011.
- Rue Leslie W. , Byars Lioyd L., *Supervision Key Link to*



- Productivity*, Ninth Edition,  
New York : Mc Graw-Hill  
Comp,Inc. 2007.
- Sahlan, Aswani, *Aplikasi Psikologi  
dalam Manajemen Sumber  
Daya Manusia Perusahaan*.  
Penerbit Pusgrafin, Jakarta.  
1999.
- Sarwoto.*Dasar-Dasar Organisasi  
dan Manajemen*. Ghalia  
Indonesia, Jakarta.1989.
- Schermerhorn Jhon, *Management*,  
Eight Edition
- Sedarmayanti, *Manajemen Sumber  
Daya Manusia Sektor Publik*,  
Materi Perkuliahan,  
Jatinangor , 2006.
- Sulistiyani, Ambar Teguh dan  
Rosidah. *Manajemen Sumber  
Daya Manusia*. Bandung: PT.  
Remaja Rosdakarya, 2003.
- Terry, George R. dan Leslie W.  
Rue.*Dasar-dasar  
Manajemen*, Penerbit Bumi  
Aksara, Jakarta. 2007.
- Tika, Moh. Pabundu. *Budaya  
Organisasi dan Peningkatan  
Kinerja Perusahaan*. Jakarta:  
PT. Bumi Aksara, 2006.
- Wirda, Fisla dan Azra, Tuti.  
“Pengaruh Budaya  
Organisasi terhadap Kinerja  
Karyawan Politeknik Negeri  
Padang”, *Jurnal Ekonomi  
dan Bisni*, No. 1, Volume 2,  
2007.
- Website :**  
Basri, Seta. ”*Uji Validitas dan  
Reliabilitas Instrumen  
Penelitian dengan SPSS*.  
[http://setabasri01.blogspot.co  
m/2012/04/uji-validitas-dan-  
reliabilitas-item.html](http://setabasri01.blogspot.com/2012/04/uji-validitas-dan-reliabilitas-item.html). 2012