ANALISIS PENGARUH GROSS PROFIT MARGIN, TOTAL ASSET TURNOVER, DEBT RATIO DAN CURRENT RATIO TERHADAP RETURN ON EQUITY (PENELITIAN PADA PERUSAHAAN RETAIL TRADE YANG LISTING DI BEI PERIODE 2007-2011)

Fithri Sylviana Anggraini[1], Farida Titik[2]

[1]Akuntansi, Fakultas Ekonomi Bisnis, Universitas Telkom

Abstrak

ABSTRAK Evaluasi kinerja keuangan dapat dilakukan dengan menggunakan rasio keuangan. Hal ini sangat diperlukan pemimpin perusahaan atau manajemen untuk dijadikan sebagai alat pengambilan keputusan lebih lanjut untuk masa yang akan datang. Perusahaan yang menghasilkan laba yang semakin meningkat tentu menjadi daya tarik bagi investor karena dengan laba perusahaan yang semakin tinggi makan tingkat pengembalian (return) yang diperoleh para investor juga semakin tinggi. Alat pengukur kinerja perusahaan yang paling popular diantara para penanam modal dan manajer senior adalah Return On Equity (ROE). Tujuan penelitian ini adalah untuk menganalisis pengaruh Gross Profit Margin, Total Asset Turnover, Debt Ratio, Current Ratio terhadap Return On Equity secara parsial dan simultan serta mengetahui gambaran umum dari masing-masing rasio keuangan tersebut. Penelitian ini dikategorikan sebagai jenis penelitian deskriptif verifikatif bersifat kausalitas. Populasi pada penelitian ini adalah perusahaan retail trade yang listing di Bursa Efek Indonesia periode 2007-2011 dengan sampel yang dipilih berdasarkan purposive sampling sebanyak 7 perusahaan. Jenis data yang digunakan pada penelitian ini adalah data sekunder, yaitu laporan keuangan tahunan 2007-2011. Metode analisis data yang digunakan adalah analisis regresi linear berganda dengan tingkat signifikansi 5% yang sudah memenuhi syarat pengujian asumsi klasik. Gross Profit Margin, Total Asset Turnover, Debt Ratio, Current Ratio dan Return On Equity tahun 2007-2011 berfluktuatif. Hasil penelitian secara parsial menunjukkan bahwa hanya Total Asset Turnover, Debt Ratio dan Current Ratio memiliki pengaruh signifikan terhadap Return On Equity. Sedangkan secara simultan menunjukkan bahwa tidak terdapat pengaruh dari Gross Profit Margin, Total Asset Turnover, Debt Ratio dan Current Ratio terhadap Return On Equity pada perusahaan retail trade yang listing di BEI periode 2007-2011 dengan nilai koefisien determinasi sebesar 46,1%. Keywords: return on equity, gross profit margin, total asset turnover, debt ratio dan current ratio.

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Gambaran Umum Objek Penelitian

Bursa Efek Indonesia merupakan bursa saham yang dapat memberikan peluang investasi dan sumber pembiayaan dalam upaya mendukung pembangunan ekonomi nasional. Bursa Efek Indonesia berperan juga dalam upaya mengembangkan pemodal lokal yang besar dan solid untuk menciptakan pasar modal Indonesia yang stabil.

Secara historis, pasar modal telah hadir sejak jaman Kolonial Belanda. Pasar modal ketika itu didirikan oleh pemerintah Hindia Belanda untuk kepentingan pemerintah kolonial atau VOC. Secara resmi, pasar modal di Indonesia telah berdiri sejak 14 Desember 1912 dikenal dengan *Vereniging voor de Effectenhandel*, bertempat di Jakarta. Dikarenakan perkembangan yang memuaskan, pemerintah kolonial Belanda kemudian mendirikan bursa efek di kota Surabaya (11 Januari 1925) dan Semarang (1 Agustus 1925).

Pergolakan politik dunia menyebabkan penutupan ketiga bursa efek tersebut. Pada tahun 1952, bursa efek kembali dibuka dengan memperdagangkan saham dan obligasi yang diterbitkan oleh perusahaan-perusahaan Belanda sebelum perang dunia. Kegiatan bursa efek kemudian terhenti lagi ketika pemerintah meluncurkan program nasionalis pada tahun 1956. Pada tanggal 10 Agustus 1977, bursa efek kembali dibuka oleh Presiden RI dan ditandai dengan listingnya PT. Semen Cibinong. Setelah ditetapkannya UU No.8 Tahun 1995 tentang Pasar Modal, bursa efek di Indonesia semakin stabil.

Tahun 2007, bursa efek di Indonesia mengalami perkembangan yang signifikan, yaitu mergernya kedua pasar modal di Indonesia. Pada tanggal

1 Oktober 2007, Bursa Efek Jakarta dan Bursa Efek Surabaya berhasil melaksanakan merger dan berubah nama menjadi Bursa Efek Indonesia (BEI) secara legal dibawah pengawasan dan koordinasi Badan Pengawas Pasar Modal (BAPEPAM). Bursa hasil merger tersebut memulai operasional pertama pada tanggal 3 Desember 2007.

Perkembangan perdagangan di Bursa Efek Indonesia dicerminkan dalam suatu indeks yaitu Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) untuk seluruh perusahaan terbuka dan tercatat. Walaupun terdapat sebuah indeks yang mencerminkan keseluruhan market trend, BEI juga memiliki enam indeks lainnya. Indeks-indeks tersebut adalah indeks individual, indeks sektoral, indeks papan utama dan papan pengembang, indeks LQ45, Jakarta Islamic Index (JII) dan yang terbaru adalah Kompas 100.

Seluruh perusahaan yang tercatat di Bursa Efek Indonesia juga dikelompokkan berdasarkan industri/usaha yang dimilikinya. Sektor-sektor tersebut adalah pertanian, pertambangan, industri dasar dan kimia, aneka industri, industri barang konsumsi, properti dan real estate, transformasi dan infrastruktur, keuangan, perdagangan, jasa dan investasi.

Dalam penelitian ini, sampel yang dipilih adalah perusahaan yang bergerak di sektor perdagangan *retail trade* karena sektor ini semakin berkembang pesat di Indonesia. Kuatnya pertumbuhan perekonomian, besarnya jumlah populasi (keempat terbesar dunia dan terus tumbuh), meningkatnya pendapatan perkapita dan pengembangan berkelanjutan yang terorganisir pada infrastruktur perusahaan ritel merupakan faktor kunci dibalik proyeksi pertumbuhan substansial penjualan sektor ritel.

Di tahun 2011 dan 2012, industri ritel modern di Indonesia diperkirakan tumbuh kira-kira sebesar 25% setiap tahunnya. Selain itu, perubahan yang cepat pada gaya hidup masyarakat dan tren berbelanja modern juga memiliki bagian dalam menggerakkan industri ritel. Peluang

ini dikapitalisasi oleh para peritel di Indonesia dengan melakukan ekspansi yang agresif terhadap jaringan *outlet* mereka (Aprindo).

1.2 Latar Belakang Penelitian

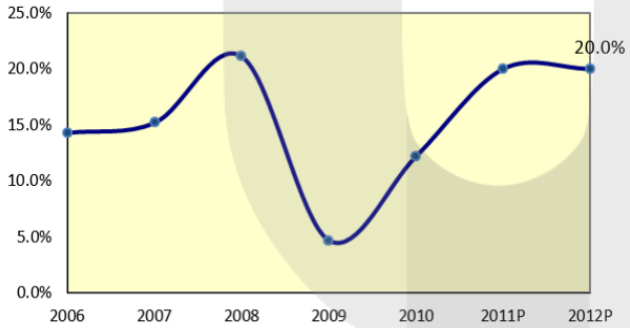
Situasi perekonomian yang tidak menentu dan sulit diramalkan tentu saja sangat besar pengaruhnya terhadap dunia usaha yang ingin tetap bertahan dan mengembangkan semaksimal mungkin usahanya. Keadaan ekonomi yang mengalami sulit seperti saat ini menuntut perusahaan agar dapat mengelola perusahaannya dengan baik dan bijaksana sehingga pertumbuhan perekonomian bangsa akan terus meningkat. Pertumbuhan perekonomian dan kemajuan teknologi serta informasi telah membuat perusahaan-perusahaan harus menghadapi persaingan yang ketat tidak hanya antar perusahaan sejenis tetapi melibatkan industri secara keseluruhan, salah satunya adalah industri ritel.

Industri ritel merupakan industri yang strategis dalam kontribusinya terhadap perekonomian Indonesia. Dalam konteks global, potensi pasar ritel Indonesia tergolong cukup besar. Indonesia dengan jumlah penduduk sekitar 230 juta dengan *Gross Domestic Product* (GDP) mencapai Rp 4 ribu triliun merupakan pasar potensial bagi bisnis ritel modern. Dalam 6 tahun terakhir, bisnis ritel merupakan bisnis yang semakin menjamur. Keberadaan industri pasar (ritel) modern seperti *minimarket*, *supermarket* dan *hypermarket* memang memberikan alternatif belanja yang menarik bagi masyarakat. Selain menawarkan kenyamanan dan kualitas produk, harga yang ditawarkan pun cukup bersaing bahkan lebih murah dibanding dengan pasar tradisional. Hal ini juga didukung oleh pergeseran konsumen masyarakat dari pasar tradisional ke ritel modern dan penguatan daya beli masyarakat (www.swa.co.id).

Berdasarkan data yang dikeluarkan oleh Media Data-Aprindo (Asosiasi Pengusaha Ritel Indonesia), omset penjualan industri ritel hingga Mei 2010 mencapai Rp 44 triliun dan pada akhir tahun 2010 Aprindo menyebutkan bahwa omset penjualan sebesar Rp 100 triliun. Jumlah tersebut naik dari tahun 2009 yang mencatatkan penjualan sebesar Rp 83,4 triliun. Selama tahun 2009, pertumbuhan omset ritel agak tertahan akibat terkena imbas lesunya perekonomian dunia yang menyebabkan banyak pelaku ritel berhati-hati dalam melakukan ekspansi tokonya. Pada tahun 2011 secara total omset ritel mencapai Rp 115 triliun-Rp 120 triliun atau naik 15-20 persen dibandingkan 2010. Walaupun sempat terkena imbas lesunya perekonomian dunia pada tahun 2009, omset penjualan ritel yang terus naik menunjukkan bahwa perkembangan bisnis ritel di Indonesia terus mengalami kemajuan. Dengan pertumbuhan yang sedemikian tinggi dan ekspektasi daya beli masyarakat yang terus naik, Aprindo semakin optimis omset industri ritel akan tumbuh 25% hingga 30% pada tahun berikutnya.

Gambar 1.1

Pertumbuhan Industri Ritel di Indonesia



Sumber:Aprindo-Media Data

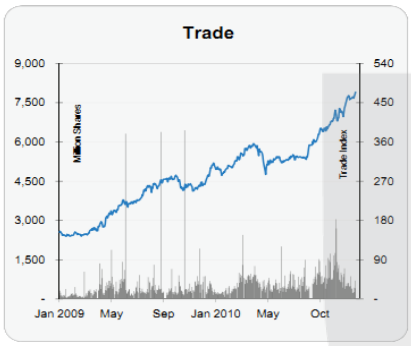
Gambar 1.2

Pergerakan Indeks Sektor Perdagangan Januari 1997-Desember 2009

Sumber: www.idx.co.id

Gambar 1.3 dan Gambar 1.4

Pergerakan Indeks Sektor Perdagangan 2009-2012



Sumber: www.idx.co.id

Dari keempat gambar diatas, pertumbuhan sektor perdagangan/ritel terlihat fluktuatif. Terdapat perbedaan antara grafik yang ditunjukkan oleh Asosiasi Pengusahan Retail Indonesia (Aprindo) dengan Bursa Efek Indonesia (BEI). Menurut Aprindo, pertumbuhan industri ritel dari tahun

2006 ke tahun 2007 sudah mulai mengalami peningkatan, pertumbuhannya hanya dari 15% hingga 16%. Sedangkan pada tahun 2008 mengalami kemajuan menjadi 20%. Runtuhnya perekonomian Amerika pada tahun 2007 telah mengakibatkan terjadinya krisis moneter di Indonesia yang juga mempengaruhi industri ritel Indonesia. Hal ini dapat dilihat dari pertumbuhan industri ritel pada tahun 2009 yang mencatat penurunan sebesar 15% dibandingkan dengan tahun 2008. Namun seiring memperbaiki ekonomi global, pada tahun 2010 industri ritel Indonesia mulai menunjukkan peningkatan mendekati 15%, sama halnya pada tahun 2011 semakin mengalami peningkatan yang besar dan kembali ke tingkat pertumbuhan seperti sebelum krisis global yaitu sebesar 20%. Pada tahun 2012, pertumbuhan industri ritel diperkirakan lebih meningkat karena konsumen untuk ritel modern akan semakin bertambah (www.swa.co.id). Sedangkan menurut pergerakan indeks saham yang diterbitkan BEI, sektor perdagangan pada tahun 2007 meningkat dari tahun 2006 kemudian mengalami penurunan pada akhir tahun 2008 karena dampak krisis global. Tetapi pada tahun 2009, indeks sektor perdagangan ini terus mengalami kenaikan sampai tahun 2012. Meskipun terdapat perbedaan antara Aprindo dan BEI, yaitu Aprindo mencatat penurunan pada tahun 2008 sedangkan BEI pada tahun 2009, namun secara keseluruhan *trend* keduanya sama-sama menunjukkan kenaikan yang artinya sektor ritel di Indonesia tetap berkembang dan maju.

Perkembangan dunia usaha ritel yang pesat, terlebih dalam menghadapi situasi perekonomian yang semakin terbuka, perusahaan juga semakin terdorong untuk meningkatkan efisiensi dan daya saingnya. Hal ini berakibat semakin ketat persaingan antara perusahaan sehingga kelangsungan hidup maupun kesempatan berkembang sangat dipengaruhi

oleh ketersediaan dan akses perusahaan tersebut terhadap sumber dana atau modal yang tersedia. Untuk itu setiap perusahaan dituntut untuk dapat meningkatkan kemampuannya di segala bidang dengan melaksanakan efisiensi di semua fungsi manajemen baik keuangan, sumber daya manusia, produksi maupun pemasaran serta tunjangan dana yang memadai. Dalam melaksanakan fungsi manajemen keuangan, diperlukan suatu pengukuran kinerja keuangan dengan menggunakan laporan keuangan perusahaan yang dapat dijadikan sebagai prospek masa depan dan mengetahui pertumbuhan potensi perkembangan yang baik bagi perusahaan. Laporan keuangan merupakan sebuah media informasi yang mencatat dan merangkum segala aktivitas perusahaan dan digunakan untuk melaporkan keadaan dan posisi perusahaan pada pihak yang berkepentingan, terutama pada pihak kreditur, investor dan manajemen perusahaan itu sendiri. Sedangkan kinerja keuangan merupakan suatu gambaran tentang kondisi keuangan suatu perusahaan untuk mengetahui baik atau buruknya keadaan keuangan dari perusahaan tersebut yang mencerminkan prestasi kerja dalam periode tertentu. Evaluasi kinerja keuangan dapat dilakukan dengan analisis laporan keuangan yang menggunakan rasio keuangan. Hal ini sangat diperlukan pemimpin perusahaan atau manajemen untuk dijadikan sebagai alat pengambilan keputusan lebih lanjut untuk masa yang akan datang (Arief Habib, 2008:91).

Menurut Mamduh M Hanafi dan Abdul Halim (2007:76), rasio-rasio yang digunakan untuk menilai kinerja keuangan perusahaan yaitu seperti rasio likuiditas, rasio leverage, rasio aktivitas dan rasio profitabilitas. Analisis rasio memungkinkan manajer keuangan dan pihak yang berkepentingan untuk mengevaluasi kondisi keuangan dan dapat mengetahui perkembangan finansial perusahaan mengalami kenaikan

atau penurunan dari tahun-tahun sebelumnya. Analisis rasio juga menghubungkan unsur-unsur rencana dan perhitungan laba rugi sehingga dapat menilai efektivitas dan efisiensi perusahaan.

Perusahaan yang menghasilkan laba yang semakin meningkat tentu menjadi daya tarik bagi investor karena dengan laba perusahaan yang semakin tinggi maka tingkat pengembalian (*return*) yang diperoleh para investor juga semakin tinggi. Rasio keuangan yang mencerminkan kemampuan dari kinerja perusahaan dalam menghasilkan laba adalah rasio profitabilitas. Alat pengukur kinerja perusahaan yang paling popular diantara para penanam modal dan manajer senior adalah *Return On Equity* (ROE) (Kwan Billy; 2005). Menurut Brigham & Houston (2010:149), ROE merupakan rasio antara laba setelah pajak (EAT) dengan total ekuitas yang digunakan untuk mengukur efektivitas perusahaan dalam menghasilkan keuntungan dengan memanfaatkan ekuitas yang dimilikinya. ROE juga berarti ukuran untuk menilai seberapa besar tingkat pengembalian (persentase) dari modal sendiri yang ditanamkan dalam bisnis yang bersangkutan. Penanam modal lebih mengharapkan ROE yang tinggi daripada ROA karena ROA sangat berkaitan dengan hutang perusahaan yang mengandung biaya hutang (Robert Ang; 1997). Berdasarkan uraian tersebut maka ukuran kinerja perusahaan dalam penelitian ini adalah *Return On Equity* (ROE).

Laba perusahaan dapat diukur melalui ROE karena ROE mempunyai hubungan positif dengan perubahan laba. Semakin tinggi laba perusahaan maka akan semakin tinggi ROE. Besarnya laba perusahaan juga dipengaruhi oleh kemampuan perusahaan untuk menghasilkan laba kotor atas penjualannya dan mengendalikan kegiatan usahanya secara efisien yang tercermin dalam *Gross Profit Margin* (GPM). Walaupun GPM merupakan margin laba kotor tetapi angka laba ini lebih terkendali oleh

manajer karena berhubungan langsung dengan penciptaan pendapatan (Eka Wijayanti, 2009). Aktivitas penjualan perusahaan dengan memanfaatkan total assetnya yang tercermin melalui *Total Asset Turnover* (TATO) juga dapat mempengaruhi besarnya laba. Sehingga dapat diambil kesimpulan bila *total asset turnover* naik maka akan meningkatkan ROE, tetapi tidak dapat selamanya demikian karena ada faktor biaya yang muncul dari *debt ratio*. DR menunjukkan komposisi dari total hutang terhadap total asset. Tinggi rendahnya DR akan mempengaruhi tingkat pencapaian ROE yang dicapai perusahaan. Profitabilitas perusahaan berkurang sebagai akibat dari penggunaan hutang yang besar sehingga dapat menyebabkan biaya yang harus ditanggung lebih besar untuk membayar seluruh kewajibannya. Selain itu, perusahaan juga harus memperhatikan kinerjanya dari sisi likuiditas. Likuiditas merupakan ukuran kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban keuangan jangka pendek tepat pada waktunya. Kemampuan perusahaan membayar hutang jangka pendeknya sangat penting dalam menilai posisi keuangan perusahaan karena menunjukkan bahwa perusahaan mempunyai aktiva yang produktif yang menjadi potensi untuk memberikan keuntungan. Untuk menilai keadaan tersebut dapat menggunakan *current ratio* (CR).

Selama ini telah banyak penelitian tentang ROE karena ROE merupakan hal yang penting dan diperhatikan banyak pihak baik itu investor dan kreditur. Namun penelitian yang dilakukan tidak mengemukakan adanya kekonsistenan dari hasilnya. Berikut ini adalah *research gap* dari variabel independen yang mempengaruhi ROE:

Penelitian yang dilakukan oleh Sofia Maulida dan Ikhwan Ashadi (2008) menunjukkan bahwa CR mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap ROE. Sedangkan menurut Qasim Saleem dan Ramiz Ur Rehman

(2011) CR tidak berpengaruh signifikan terhadap ROE. Penelitian Sofia dan Ikhwan (2008) menunjukkan bahwa TATO secara parsial mempunyai pengaruh signifikan terhadap ROE. Sedangkan penelitian Arif dan Shalahuddin (2011) TATO tidak berpengaruh signifikan terhadap ROE. Gi-Shian Su dan Hong Tam Vo (2010) menguji hubungan DR terhadap ROE yang hasilnya DR berpengaruh negatif terhadap ROE. Sedangkan menurut Demirel, Ahmet dan Atmaca (2011) DR tidak berpengaruh terhadap ROE. Penelitian Mandilas, Maditinos, Dimitriadis dan Nikolaidis (2008) menunjukkan GPM memiliki hubungan dengan ROE tetapi penelitian Ramana, Azash dan Krishnaiah (2011) menunjukkan GPM tidak berpengaruh signifikan terhadap ROE.

Dari uraian tersebut, terlihat bahwa rasio keuangan perusahaan yang terdaftar di BEI dalam mempengaruhi laba dengan modal sendirinya menunjukkan hal yang belum konsisten. ROE masih mengalami fluktuasi kenaikan dan penurunan sehingga perlu diadakan penelitian lanjutan untuk mengetahui faktor yang mempengaruhi peningkatan ROE tersebut. Oleh karena itu, penulis tertarik untuk melakukan penelitian dengan judul: "Analisis Pengaruh *Gross Profit Margin, Total Asset Turnover, Debt Ratio* dan *Current Ratio* Terhadap *Return On Equity*" (Penelitian pada Perusahaan *Retail Trade* yang *Listing* di Bursa Efek Indonesia Periode 2007-2011).

1.3 Perumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang yang telah dibahas sebelumnya, maka perumusan masalah dalam penelitian ini sebagai berikut:

1. Bagaimana *Gross Profit Margin, Total Asset Turnover, Debt Ratio, Current Ratio* dan *Return on Equity* pada perusahaan *retail trade* yang *listing* di BEI periode 2007-2011?

2. Apakah terdapat pengaruh signifikan secara simultan dari GPM, TATO, DR dan CR terhadap ROE pada perusahaan *retail trade* yang *listing* di BEI periode 2007-2011?
3. Apakah terdapat pengaruh signifikan dari *Gross Profit Margin* (GPM) terhadap *Return On Equity* (ROE) pada perusahaan *retail trade* yang *listing* di BEI periode 2007-2011?
4. Apakah terdapat pengaruh signifikan dari *Total Asset Turnover* (TATO) terhadap *Return On Equity* (ROE) pada perusahaan *retail trade* yang *listing* di BEI periode 2007-2011?
5. Apakah terdapat pengaruh signifikan dari *Debt Ratio* (DR) terhadap *Return On Equity* (ROE) pada perusahaan *retail trade* yang *listing* di BEI periode 2007-2011?
6. Apakah terdapat pengaruh signifikan dari *Current Ratio (CR)* terhadap *Return On Equity* (ROE) pada perusahaan *retail trade* yang *listing* di BEI periode 2007-2011?

1.4 Tujuan Penelitian

Sehubungan dengan identifikasi masalah dan penjelasan diatas, penulis mengemukakan tujuan dalam penelitian ini sebagai berikut:

1. Untuk mengetahui *Gross Profit Margin, Total Asset Turnover, Debt Ratio, Current Ratio* dan *Return on Equity* pada perusahaan *retail trade* yang *listing* di BEI periode 2007-2011.
2. Untuk mengetahui apakah terdapat pengaruh signifikan dari secara simultan GPM, TATO, DR dan CR terhadap ROE pada perusahaan *retail trade* yang *listing* di BEI periode 2007-2011.
3. Untuk mengetahui apakah terdapat pengaruh signifikan dari *Gross Profit Margin* (GPM) terhadap *Return On Equity* (ROE) pada perusahaan *retail trade* yang *listing* di BEI periode 2007-2011.

4. Untuk mengetahui apakah terdapat pengaruh signifikan dari *Total Asset Turnover* (TATO) terhadap *Return On Equity* (ROE) pada perusahaan *retail trade* yang *listing* di BEI periode 2007-2011.
5. Untuk mengetahui apakah terdapat pengaruh signifikan dari *Debt Ratio* (DR) terhadap *Return On Equity* (ROE) pada perusahaan *retail trade* yang *listing* di BEI periode 2007-2011.
6. Untuk mengetahui apakah terdapat pengaruh signifikan dari *Current Ratio* (CR) terhadap *Return On Equity* (ROE) pada perusahaan *retail trade* yang *listing* di BEI periode 2007-2011.

1.5 Kegunaan Penelitian

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan kegunaan baik secara langsung maupun tidak langsung kepada pihak-pihak yang berkepentingan, antara lain:

1.5.1 Aspek Teoritis

1. Untuk menambah ilmu pengetahuan dan wawasan mengenai perusahaan sektor perdagangan serta memperoleh pemahaman mengenai analisis kinerja keuangan perusahaan dan hubungannya dengan profitabilitas yang diukur menggunakan rasio-rasio keuangan khusunya pada perusahaan bidang *retail trade* yang *listing* di Bursa Efek Indonesia tahun 2007-2011.
2. Untuk kalangan peneliti ilmiah, khususnya dalam bidang akuntansi, penelitian ini diharapkan dapat berguna dalam memahami topik yang berhubungan dengan analisis kinerja keuangan perusahaan terutama yang berkaitan dengan profitabilitas dan faktor-faktor yang mempengaruhinya.

Penelitian ini juga diharapkan dapat menjadi referensi untuk penelitian selanjutnya.

1.5.2 Aspek Praktis

1. Bagi Investor

   Dapat dijadikan sebagai dasar pengambilan keputusan investasi karena kinerja keuangan menggambarkan besarnya tingkat keuntungan yang akan diperoleh dalam berinvestasi.

2. Bagi Perusahaan

   Dapat digunakan sebagai dasar untuk menilai kinerja keuangan perusahaan dalam menghasilkan keuntungan. Selain itu juga sebagai alat ukur terhadap efektivitas dan efisiensi penggunaan semua sumber daya yang ada di dalam proses operasional perusahaan terutama membantu dalam pengambilan keputusan investasi perusahaan dengan menggunakan modal sendiri dalam rangka pengembangan usahanya.

1.6 Sistematika Penulisan Tugas Akhir

Pembahasan dalam skripsi ini akan dibagi dalam lima bab yang terdiri dari beberapa sub-bab. Berikut ini adalah sistematika penulisan secara garis besar yang akan diuraikan penulis untuk memudahkan pembahasan mengenai skripsi ini:

BAB I: PENDAHULUAN

Bab ini merupakan penjelasan secara umum, ringkas dan padat yang menggambarkan dengan tepat isi penelitian. Dalam bab ini terdapat uraian mengenai gambaran umum objek penelitian, latar belakang penelitian yang mengemukakan fenomena dan situasi yang menjadi isu

penting sehingga layak untuk diteliti disertai dengan argumentasi teoritis, perumusan masalah yang didasarkan atas latar belakang penelitian, tujuan dan kegunaan penelitian serta sistematika penulisan secara umum.

BAB II: TINJAUAN PUSTAKA DAN LINGKUP PENELITIAN

Bab ini mengemukakan tentang hasil kajian kepustakaan yang terkait dengan topik variabel penelitian yaitu mengenai landasan teori tentang kinerja keuangan, *Gross Profit Margin*, *Total Asset Turnover*, *Debt Ratio*, *Current Ratio* dan *Return On Equity*. Bab ini juga menguraikan penelitian terdahulu sebagai acuan penelitian, kerangka pemikiran yang membahas rangkaian pola pikir untuk menggambarkan masalah penelitian, hipotesis penelitian sebagai jawaban sementara atas masalah penelitian dan pedoman untuk pengujian data, serta ruang lingkup penelitian yang menjelaskan batasan dan cakupan penelitian.

BAB III: METODE PENELITIAN

Bab ini memaparkan pendekatan, metode dan teknik yang digunakan untuk mengumpulkan dan menganalisis data yang dapat menjawab masalah penelitian.. meliputi uraian tentang jenis penelitian, variabel operasional, tahapan penelitian, jenis dan sumber data termasuk penentuan metode pengumpulan populasi dan sampel, pengumpulan data serta teknik analisis data.

BAB IV: HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

Bab ini menguraikan tentang seluruh pembahasan mengenai topik skripsi ini, meliputi keadaan responden yang diteliti, deskripsi hasil penelitian, analisis model dan hipotesis, dan pembahasan mengenai hasil

dari analisis pengaruh *Gross Profit Margin*, *Total Asset Turnover*, *Debt Ratio* dan *Current Ratio* terhadap *Return On Equity*.

BAB V: KESIMPULAN DAN SARAN

Bab ini berisi kesimpulan penafsiran terhadap hasil analisis penelitian dan saran secara kongkrit yang dapat memberikan manfaat dalam aspek praktis serta tujuan pengembangan ilmu.

BAB V

KESIMPULAN DAN SARAN

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini dimaksudkan untuk menganalisis pengaruh *Gross Profit Margin, Total Asset Turnover, Debt Ratio* dan *Current Ratio* terhadap *Return On Equity*. Penelitian ini dilakukan terhadap perusahaan *retail trade* yang *listing* di Bursa Efek Indonesia periode 2007-2011 dan mencakup 7 perusahaan.

Berdasarkan latar belakang, landasan teori, hasil pengujian yang dilakukan terhadap hipotesis dan analisis data menggunakan model regresi linear berganda, maka dapat diambil kesimpulan sebagai berikut:

1. *Gross Profit Margin, Total Asset Turnover, Debt Ratio, Current Ratio* dan *Return On Equity* pada perusahaan *retail trade* yang *listing* di Bursa Efek Indonesia periode 2007-2011:
   a. Variabel *Gross Profit Margin* (GPM) diukur dengan memperhitungkan laba kotor dibandingkan dengan penjualan bersih pada perusahaan. Variabel ini memiliki data yang tidak bervariasi. Pada periode 2007-2011 perusahaan *retail trade* memiliki nilai rata-rata GPM sebesar 0,293131 atau 29,31%. Sebanyak 18 data memiliki GPM di atas rata-rata dan 17 data di bawah rata-rata. Perusahaan yang memiliki nilai GPM paling rendah adalah PT. Catur Sentosa Adiprana Tbk dan yang memiliki nilai GPM paling tinggi adalah PT. Mitra Adi Perkasa Tbk. Selama periode 2007-2011, GPM perusahaan *retail trade* cenderung mengalami kenaikan hanya pada tahun 2010 mengalami penurunan.

b. Variabel *Total Asset Turnover* (TATO) diukur dengan memperhitungkan penjualan bersih dibandingkan dengan total aktiva yang dimiliki perusahaan. Variabel ini memiliki data yang tidak bervariasi. Pada periode 2007-2011 perusahaan *retail trade* memiliki nilai rata-rata TATO sebesar dengan nilai rata-rata TATO sebesar 1,440031. Sebanyak 14 data memiliki TATO di atas rata-rata dan 21 data di bawah rata-rata. Perusahaan yang memiliki nilai TATO paling rendah adalah PT. Metro Realty Supermarket Tbk dan yang memiliki nilai TATO paling tinggi adalah PT. Hero Supermarket Tbk. Selama periode 2007-2011, TATO perusahaan *retail trade* fluktuatif karena pada tahun 2009 dan 2010 mengalami penurunan sedangkan tahun berikutnya mengalami kenaikan.

c. Variabel *Debt Ratio* (DR) diukur dengan memperhitungkan total kewajiban perusahaan dibandingkan dengan total aktivanya. Variabel ini memiliki data yang tidak bervariasi. Pada periode 2007-2011 perusahaan *retail trade* memiliki nilai rata-rata DR sebesar 0,442591. Sebanyak 18 data memiliki DR di atas rata-rata dan 17 data di bawah rata-rata. Perusahaan yang memiliki nilai DR paling rendah adalah PT. Ace Hardware Indonesia Tbk dan yang memiliki nilai DR paling tinggi adalah PT. Catur Sentosa Adiprana Tbk. Selama periode 2007-2011, DR perusahaan *retail trade* fluktuatif namun penurunan masih lebih besar daripada kenaikannya.

d. Variabel *Current Ratio* (CR) diukur dengan memperhitungkan aktiva lancar dibandingkan dengan kewajiban lancar perusahaan. Variabel ini memiliki data yang tidak bervariasi. Pada periode 2007-2011 perusahaan *retail trade* memiliki nilai rata-rata CR

sebesar 2,482949. Sebanyak 12 data memiliki CR di atas rata-rata dan 23 data di bawah rata-rata. Perusahaan yang memiliki nilai CR paling rendah adalah PT. Hero Supermarket Tbk dan yang memiliki nilai CR paling tinggi adalah PT. Ace Hardware Indonesia Tbk. Selama periode 2007-2011, CR perusahaan *retail trade* fluktuatif namun cenderung menurun.

e. Variabel *Return On Equity* (ROE) diukur dengan memperhitungkan laba bersih dibandingkan dengan modal perusahaan. Variabel ini memiliki data yang relatif bervariasi. Pada periode 2007-2011 perusahaan *retail trade* memiliki nilai rata-rata ROE sebesar 0,128217. Sebanyak 18 data memiliki ROE di atas rata-rata dan 17 data di bawah rata-rata. Perusahaan yang memiliki nilai ROE paling rendah adalah PT. Mitra Adi Perkasa Tbk dan yang memiliki nilai ROE paling tinggi adalah PT. Matahari Putra Prima Tbk. Selama periode 2007-2011, ROE perusahaan *retail trade* fluktuatif namun kenaikan lebih besar daripada penurunannya.

2. Pengaruh *Gross Profit Margin, Total Asset Turnover, Debt Ratio* dan *Current Ratio* terhadap *Return On Equity* pada perusahaan *retail trade* yang *listing* di BEI periode 2007-2011.

   a. Dari pengujian secara parsial (uji t) diperoleh hasil:

      1. *Gross Profit Margin* (GPM) memiliki nilai signifikansi sebesar 0,188 > 0,05 maka H_1 ditolak sehingga dapat disimpulkan bahwa tidak terdapat pengaruh signifikan dari *gross profit margin* terhadap *return on equity*.
      2. *Total Asset Turnover* (TATO) memiliki nilai signifikansi sebesar 0,047 < 0,05 dengan β= 0,306 maka H_2 diterima

sehingga dapat disimpulkan bahwa *total asset turnover* memiliki pengaruh signifikan terhadap *return on equity* dengan arah hubungan positif, dimana semakin tinggi perputaran aset suatu perusahaan maka semakin tinggi tingkat pengembalian (*return*) yang akan didapatkan pemegang saham.

3. *Debt Ratio* (DR) memiliki nilai signifikansi sebesar 0,041 < 0,05 dengan β= -1,362 maka H_3 diterima sehingga dapat disimpulkan bahwa *debt ratio* memiliki pengaruh signifikan terhadap *return on equity* dengan arah hubungan negatif, dimana semakin tinggi proporsi utang di dalam aset suatu perusahaan maka semakin rendah tingkat pengembalian (*return*) yang akan didapatkan pemegang saham.
4. *Current Ratio* (CR) memiliki nilai signifikansi sebesar 0,037 < 0,05 dengan β= 0,502 maka H_4 diterima sehingga dapat disimpulkan bahwa *current ratio* memiliki pengaruh signifikan terhadap *return on equity* dengan arah hubungan positif, dimana semakin tinggi *current ratio* menunjukkan semakin banyak aktiva produktif yang dimiliki maka semakin tinggi tingkat pengembalian (*return*) yang didapatkan pemegang saham.

b. Dari pengujian secara simultan (uji F) terlihat *Gross Profit Margin, Total Asset Turnover, Debt Ratio* dan *Current Ratio* tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap *Return On Equity* pada perusahaan *retail trade* yang *listing* di BEI periode 2007-2011. Hal ini dibuktikan berdasarkan uji F *test* dengan taraf signifikansi sebesar 0,151 > α=0,05. Apabila taraf signifikansi α=0,20 maka seluruh variabel independen memiliki

pengaruh signifikan terhadap variabel dependen. Kemampuan keempat variabel independen dalam menjelaskan variasi *return on equity* sebesar 46,1% sedangkan sisanya sebesar 53,9% dijelaskan oleh sebab-sebab lain diluar model.

5.2 Saran

5.2.1 Aspek Teoritis

Berdasarkan hasil penelitian ini, penulis mencoba memberikan saran bagi penelitian selanjutnya sebagai berikut:

1. Peneliti selanjutnya sebaiknya menambah sampel penelitian dan menggunakan sampel dari sektor lain selain perusahaan *retail trade* sehingga lebih merepresentasikan keseluruhan perusahaan yang *go public* di Indonesia.
2. Meneliti variabel-variabel lain selain variabel yang digunakan dalam penelitian ini yang mungkin berpengaruh terhadap *return on equity*, misalnya *quick ratio*, *growth potential*, *firm size* dan *institutional ownership*.

5.2.2 Aspek Praktis

1. Bagi Investor

   Hasil penelitian ini dapat memberikan masukan kepada pihak investor agar lebih selektif untuk berinvestasi. Untuk mendapatkan tingkat pengembalian (*return*) yang tinggi, investor sebaiknya memperhatikan perkembangan dan keadaan industri dari perusahaan secara keseluruhan. Selain itu dari sisi internal perusahaan, investor dapat memperhatikan perusahaan yang memiliki perputaran aset yang terus mengalami kenaikan, proporsi utang yang tidak melebihi

total aset perusahaan dan aktiva lancar yang tinggi untuk menjamin pembayaran utang lancar serta produktivitas perusahaan.

2. Bagi Perusahaan

Berdasarkan hasil penelitian ini *total asset turnover*, *debt ratio* dan *current ratio* berpengaruh secara signifikan terhadap *return on equity* perusahaan. Sehingga jika perusahaan ingin meningkatkan *return on equity* maka ketiga faktor tersebut harus diperhatikan, mulai dari pengelolaan aset dengan efektif untuk menghasilkan penjualan sehingga semakin cepat pengembalian kas, penggunaan utang yang ada di dalam aset perusahaan dan likuditas perusahaan untuk mengetahui risiko serta aktiva produktif yang dimiliki.

DAFTAR PUSTAKA

Ang, Robert. 1997. *Buku Pintar Pasar Modal Indonesia (The Intelligent Guide to Indonesian Capital Market)*, Jakarta: Mediasoft Indonesia.

Anoraga, Pandji dan Pijipakarta, 2006. *Pengantar Pasar Modal*, Edisi Revisi. Jakarta: PT. Rineka Cipta.

Arikunto, Suharsimi. 2009. *Prosedur Penelitian Suatu Pendekatan Praktek*, Jakarta: PT. Rineka Cipta.

Baridwan, Zaki. 2004. *Intermediate Accounting*, Edisi Kedelapan. Yogyakarta: BPFE.

Brigham, Eugene F. and Joel F. Houston. 2001. *Fundamental of Financial Management*, Jakarta: Salemba Empat.

Bushman, R. M,. dan A. J. Smith. 2001. *Financial Accounting Information and Corporate Governance*, Journal of Accounting and Economics 32 (1-3: 237-333).

Demirel, Engin, Ahmet Atakisi dan Metin Atmaca. 2011. *Financial and Economic Factors Affecting Debt Ratio and ROE; ISE Tourism Firms Case*. European Journal of Scientific Research ISSN 1450-216X Vol.61 No.3 (2011), pp.458-466.

Djarwanto. 2004. *Pokok-pokok Analisa Laporan Keuangan*, Yogyakarta: Badan Penerbit Fakultas Ekonomi-Yogyakarta.

Ghozali, Imam. 2011. *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program SPSS*, Semarang: Penerbit Universitas Diponegoro.

Habib, Arief. 2008. *Kiat Jitu Pengaruh Peramalan Saham*, Jakarta: Gramedia Pustaka Utama.

Harahap, Sofyan Syafri. 2008. *Analisis Kritis atas Laporan Keuangan*, Jakarta: PT. Raja Grafindo Persada.

Harmono. 2009. *Manajemen Keuangan*, Jakarta: PT. Bumi Aksara.

Husnan, Suad dan Enny Pudjiastuti. 2007. *Manajemen Keuangan*, Edisi Kelima. Yogyakarta: UPP AMP YKPN.

Husnan, Suad. 2005. *Dasar-Dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*, Yogyakarta: Unit Penerbit dan Percetakan AMP YKPN.

Ikatan Akuntan Indonesia. 2007. *Standar Akuntansi Keuangan*, Jakarta: Salemba Empat.

Ikatan Akuntansi Indonesia. 2004. *Standar Akuntansi Keuangan*, Jakarta: Salemba Empat.

Ikatan Akuntansi Indonesia. 2009. *Standar Akuntansi Keuangan*, Jakarta: Salemba Empat.

Irawati, Susanti. 2006. *Manajemen Keuangan*, Bandung: Pustaka.

J. Gitman, Lawrance. 2009. *Principles of Managerial Finance*, 12th edition, United States.

Jumingan. 2006. *Analisis Laporan Keuangan*, Cetakan Pertama. Jakarta: Bumi Aksara.

Kasmir. 2008. *Bank dan Lembaga Keuangan Lainnya*, Jakarta: PT. Raja Grafindo Persada.

Keown, Arthur J, John, D. Martin, J. William Petty, F. Scott J.R. 2008. *Manajemen Keuangan (Prinsip-Prinsip Dasar dan Aplikasi)*, Edisi Kesepuluh. Jakarta: PT. Indeks Kelompok Gramedia.

Kwandinata, Kwan Billy. 2005. *Analisis Pengaruh Debt to Equity Ratio, Net Profit Margin, Total Asset Turnover dan Institutional Ownership Terhadap Return On Equity*, Tesis Universitas Diponegoro Semarang.

M. Hanafi, Mamduh dan Abdul Halim. 2007. *Analisis Laporan Keuangan*, Edisi Ketiga. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.

Mandilas, Athanasios, Dimitrios Maditinos, Efstathios Dimitriadis dan Michalis Nikolaidis. 2008. *Profitability of Constructing Sector and How Market Structure, Cost Structure and Concentration Affect It: The*

Case of Greece. 7th International Symposium Economy & Business Bulgaria.

Martono dan D. Agus Harjito. 2010. *Manajemen Keuangan,* Cetakan Kedelapan. Yogyakarta: Ekonisia.

Martono, Cyrillus. 2002. *Analisis Pengaruh Profitabilitas Industri, Rasio Tertimbang dan Intensitas Modal Tertimbang Serta Pangsa Pasar Terhadap ROA dan ROE,* Jurnal Akuntansi & Keuangan, Vol. 4, No. 2, November 2002: 126-140.

Maulida, Sofia dan Ikhwan Ashadi. 2008. *Pengaruh Debt to Equity Ratio, Current Ratio dan Total Asset Turnover Terhadap Return On Equity*, Tesis Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Bisnis Indonesia.

Munawir. 2004. *Analisa Laporan Keuangan,* Yogyakarta: Liberty.

Nazir, Moh. 2005. *Metode Penelitian Bisnis,* Jakarta: Ghalia Indonesia.

Prastowo, Dwi dan Rifka Juliaty. 2002. *Analisis Laporan Keuangan,* Cetakan Kedua. Yogyakarta: AMP YKPN.

Rub, Nour Abu. 2012. *Capital Structure and Firm Performance; Evidence from Palestine Stock Exchange*. Journal of Money, Investment and Banking ISSN 1450-288X Issue 23.

S.R. Soemarso. 2007. *Akuntansi Suatu Pengantar,* Jilid 1. Cetakan Kesembilan. Jakarta: PT. Rineka Cipta.

Saleem, Qasim dan Ramiz Ur Rehman. 2011. *Impact of Liquidity Ratios on Profitability*, Interdisciplinary Journal of Research in Business Vol.1, Issue. 7, July 2011 (pp. 95-98). The University of Lahore Pakistan.

Santoso, Singgih. 2002. *SPSS Statistik Parametrik,* Jakarta: PT. Elex Media Komputindo Kelompok Gramedia.

Sekaran, Uma. 2006. *Metodelogi Penelitian Untuk Bisnis I,* Edisi 4. Jakarta: Salemba Empat.

Sekaran, Uma. 2009. *Metodelogi Penelitian Untuk Bisnis*, Jakarta: Salemba Empat.

Simamora, Henry. 2000. *Akuntansi Basis Pengambilan Keputusan Bisnis*, Jilid 1. Cetakan Satu. Jakarta: Salemba Empat.

Singapurwoko, Arif dan M. Shalahuddin Mustofa El-Wahid. 2011. *The Impact of Financial Leverage to Profitability Study of Non-Financial Companies Listed in Indonesia Stock Exchange*, European Journal of Economics, Finance and Administrative Sciences ISSN 1450-2275 Issue 32.

Su, Gi-Shian dan Hong Tam Vo. 2010. *The Relationship Between Corporate Strategy, Capital Structure and Firm Performance: An Empirical Study of the Listed Companies in Vietnam*. International Research Journal of Finance and Economics ISSN 1450-2887 Issue 20.

Subramanyam, Halsey, John. J Wild. *Analisis Laporan Keuangan*. Buku 1. Edisi 8. Jakarta: Salemba Empat.

Sugiyono. 2008. *Metodelogi Penelitian Bisnis (Pendekatan Kuantitatif Kualitatif dan R&D)*, Bandung: Alfabeta.

Sugiyono. 2009. *Metode Penelitian Kuantitatif dan Kualitatif*, Bandung: CV.Alfabeta.

Sugiyono. 2012. *Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif dan R&D*, Bandung: CV.Alfabeta.

Suharyadi dan Purwanto. 2009. *Statistika untuk Ekonomi dan Keuangan Modern*, Buku dua. Jakarta: Salemba Empat.

Sulaiman, Ana Hadi.2008. *Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Return Saham pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek (BEI)*. Akuntabilitas: Jurnal Penelitian dan Pengembangan Akuntansi Vol. 2 No. 2 Juli 2008.

Sunyoto, Danang. 2009. *Analisis Regresi dan Korelasi Bivariat*, Yogyakarta: Amara Books.

Suryadi, Wirawan Ari. 2009. *Analisis Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Laba Masa yang Akan Datang*, Tesis Universitas Negeri Semarang.

Sutrisno. 2009. *Manajemen Keuangan Teori, Konsep dan Aplikasi*, Jakarta: Ekonisia, Kampus Fakultas Ekonomi UII.

Syamsudin, Lukman. 2007. *Manajemen keuangan perusahaan.* Jakarta: Raja Grafindo Persada.

Van Horne, C. James. 2005. *Fundamentals of Financial Management- Prinsip Prinsip Manajemen Keuangan*, Jakarta: Salemba Empat.

Wahyono, Hadi. 2002. *Kompensasi Kinerja Perusahaan Bank dan Asuransi Studi Empiris di Bursa Efek Jakarta*, Jurnal riset ekonomi dan manajemen, vol. 2 No. 2, Mei 2002.

Weston, J.Fred. dan Eugene F. Brigham. 2001. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*, Jakarta: Erlangga.

Widanaputra, A.A.G.P. 2007. *Pengaruh Konflik Antara Pemegang Saham dan Manajemen Mengenai Kebijakan Dividen Terhadap Konservatisma Akuntansi.* Disertasi Program Doktor Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Gajah Mada Yogyakarta.

Wijayanti, Eka. 2009. *Pengaruh Gross Profit Margin dan Debt to Equity Ratio Terhadap Harga Saham pada Perusahaan Otomotif yang Terdaftar di BEI*. Tesis Universitas Pembangunan Nasional.

Zikmund, W. G. 2003. *Business Research Methods*, The Dryden Press Harcourt College Publishers.

Non buku:

Situs Bapepam: www.bapepam.go.id

Situs Bursa Efek Indonesia: www.idx.co.id

http://id.wikipedia.org/wiki/Bursa_Efek_Indonesia

http://proyeksi.kontan.co.id diakses terakhir tanggal 19 Maret pukul 01.07.

http://ekbis.rakyatmerdekaonline.com diakses terakhir tanggal 22 Maret pukul 12.19.

http://swa.co.id diakses terakhir tanggal 22 Maret pukul 12.19.

http://scholar.google.co.id

http://papers.ssrn.com