



**PENGARUH PERTUMBUHAN PENJUALAN,  
PERPUTARAN PIUTANG DAN PERPUTARAN  
MODAL KERJA TERHADAP PROFITABILITAS  
PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG  
TERDAFTAR DI BURSA EFEK  
INDONESIA**

**SKRIPSI**

*Dijukan Untuk Memenuhi Persyaratan Ujian  
Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi Pada Fakultas Sosial Sains  
Universitas Pembangunan Panca Budi Medan*

**Oleh:**

**LYDIA SUNDARI**  
NPM: 1215100165

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI  
FAKULTAS SOSIAL SAINS  
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN PANCA BUDI  
MEDAN  
2020**



FAKULTAS SOSIAL SAINS  
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN PANCA BUDI  
MEDAN

PENGESAHAN SKRIPSI

NAMA : LYDIA SUNDARI  
NPM : 1515100165  
PROGRAM STUDI : AKUNTANSI  
JENJANG : S 1 (STRATA SATU)  
JUDUL SKRIPSI : PENGARUH PERTUMBUHAN PENJUALAN,  
PERPUTARAN PIUTANG DAN PERPUTARAN  
MODAL KERJA TERHADAP  
PROFITABILITAS PADA PERUSAHAAN  
MANUPAKTUR YANG TERDAFTAR DI  
BURSA EFEK INDONESIA

KETUA PROGRAM STUDI

  
(Dewi Susanti, SE, M.Si)

PEMBIMBING I

  
(Nora Andriany Nasution, SE, Ak., M.Si)

MEDAN, AGUSTUS 2020

DEKAN

  
(Dr. Surya Nita, SH., M.Hum)

PEMBIMBING II

  
(Dwi Saraswati, S.Pd, M.Si)



**FAKULTAS SOSIAL SAINS  
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN PANCA BUDI  
MEDAN**

SKRIPSI DITERIMA DAN DISETUJUI OLEH  
PANTIA UJIAN SAJAJANA LENGKAP FAKULTAS SOSIAL SAINS  
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN PANCA BUDI

**PERSETUJUAN UJIAN**

NAMA : LYDIA SUNDARI  
NPM : 1515100165  
PROGRAM STUDI : AKUNTANSI  
JENJANG : S 1 (STRATA SATU)  
JUDUL SKRIPSI : PENGARUH PERTUMBUHAN PENJUALAN,  
PERPUTARAN PIUTANG DAN PERPUTARAN  
MODAL KERJA TERHADAP  
PROFITABILITAS PADA PERUBAHAN  
MANUFAKTUR YANG TERDAPAT DI  
BURSA EFEK INDONESIA

MEDAN, AGUSTUS 2020

KEJIA  
  
(Dewi Wal, SE, M.Si)

ANGGOTA I

  
(Nina Andriany Nasution, SE, Ak., M.Si)


ANGGOTA II

  
(Dwi Saraswati, S.Pd, M.Si)

ANGGOTA III

  
(Angei Pratama Nasution, S.E., M.Si)

ANGGOTA IV

  
(Yunita Sari Rioni, S.E., M.Si)

## PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan dibawah ini,

|               |  |
|---------------|--|
| NAMA          | LYDIA SUNDARI  |
| NPM           | 1515100165   |
| PROGRAM STUDI | AKUNTANSI  |
| JENJANG       | SI (STRATA SATU)   |
| JUDUL SKRIPSI | PENGARUH PERTUMBUHAN PENJUALAN,<br>PERPUTARAN PIUTANG DAN PERPUTARAN<br>MODAL KERJA TERHADAP<br>PROFITABILITAS PADA PERUSAHAAN<br>MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI<br>BURSA EFEK INDONESIA |

Dengan ini menyatakan bahwa :

1. Skripsi ini merupakan hasil karya tulis saya sendiri dan bukan merupakan hasil karya orang lain (plagiat)
2. Memberikan izin hak bebas Royalti Non-Ekklusif kepada Umpah untuk menyimpan, mengalih-media/formatkan, mengelola, mendistribusikan dan mempublikasikan karya skripsinya melalui internet atau media lain bagi kepentingan akademis.

Pernyataan ini saya buat dengan penuh tanggung jawab dan saya bersedia menerima konsekuensi sesuai dengan aturan yang berlaku apabila dikemudian hari diketahui bahwa pernyataan ini tidak benar.

dan, Agustus 2020



Lydia Sundari  
NPM: 1515100165

## SURAT PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan dibawah ini :

NAMA : LYDIA SUNDARI  
TEMPAT/TANGGAL LAHIR : MEDAN, 10 MEI 1996  
NPM : 1515100165  
FAKULTAS : SOSIAL SAINS  
PROGRAM STUDI : AKUNTANSI  
ALAMAT : JLN. GAGAK GANG KASWARI KM. 12,5

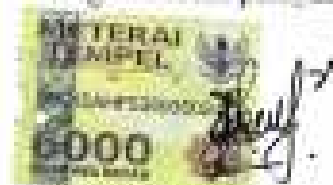
Dengan ini mengajukan permohonan untuk mengikuti ujian sarjana lengkap pada Fakultas Sosial Sains Universitas Pembangunan Parca Budi.

Sehubungan dengan hal ini tersebut, maka saya tidak akan lagi ujian perbaikan nilai dimasa yang akan datang.

Demikian surat pernyataan ini saya perbuat dengan sebenarnya, untuk dapat dipergunakan seperluanya.

Medan, Agustus 2020

Yang membuat pernyataan



Lydia Sundari  
NPM: 1515100165



# UNIVERSITAS PEMBANGUNAN PANCA BUDI FAKULTAS SOSIAL SAINS

Fakultas Ekonomi UPPB, Jl. Jend. Gatot Subroto Km. 4,5 Medan Fax. 061-8458077 PO BOX : 1099 MEDAN

|                                   |                 |
|-----------------------------------|-----------------|
| PROGRAM STUDI EKONOMI PEMBANGUNAN | (TERAKREDITASI) |
| PROGRAM STUDI MANAJEMEN           | (TERAKREDITASI) |
| PROGRAM STUDI AKUNTANSI           | (TERAKREDITASI) |
| PROGRAM STUDI ILMU HUKUM          | (TERAKREDITASI) |
| PROGRAM STUDI PERPAJANGAN         | (TERAKREDITASI) |

## PERMOHONAN MENGAJUKAN JUDUL SKRIPSI

Yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama Lengkap : LYDIA SUNDARI  
 No./Tgl. Lahir : Medan / 10 Mei 1996  
 No. Pokok Mahasiswa : 1515100165  
 Nama Studi : Akuntansi  
 Jurusan : Akuntansi Sektor Bisnis  
 Jumlah kredit yang telah dicapai : 127 SKS (PK 3,63)

dan ini mengajukan judul skripsi sesuai dengan bidang ilmu, dengan judul:

| Judul SKRIPSI  | Persetujuan                         |
|--|-------------------------------------|
| PENGARUH MODAL KERJA DAN LIKUIDITAS TERHADAP PROFITABILITAS PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA  | <input type="checkbox"/>            |
| PENGARUH PERTUMBUHAN PERKUALIHAN, PERPUTARAN PIUTANG DAN PERPUTARAN MODAL KERJA TERHADAP PROFITABILITAS PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA    | <input checked="" type="checkbox"/> |
| PENGARUH PERPUTARAN KAS, MODAL KERJA, PERPUTARAN PIUTANG DAN PERPUTARAN PERSEDIAAN TERHADAP PROFITABILITAS PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA | <input type="checkbox"/>            |

yang ditandatangani sesuai Program Studi Akuntansi pada

(H. Bhekti Alimohi, N.T., Ph.D.)

Medan, 08 Januari 2019

(Unesa)

Nomor : .....  
 Tanggal : .....  
 Disahkan oleh :  
 Dekan  
  
 (Dr. Surya Hita, S.P., M.Pd.)

Tanggal : 11 Jan 2019  
 Disahkan oleh :  
 Ka. Prodi Akuntansi  
  
 (Anisa Pratiwi Harahap, SE., M.Si.)

Tanggal : 10 - 1 - 2019  
 Disetujui oleh :  
 Dosen Pembimbing I :  
  
 (Ningsih, S.P., M.Pd.)

Tanggal : 11 - 1 - 2019  
 Disetujui oleh :  
 Dosen Pembimbing II :  
  
 (Devi Dharma, S.P., M.Pd.)



UNIVERSITAS PEMBANGUNAN PANCA BUDI  
**FAKULTAS SOSIAL SAINS**  
 Jl. Jend. Gatot Subroto Km. 4.5 Telp (001) 8455571  
 website : www.pancabudi.ac.id email : unpsb@pancabudi.ac.id  
 Medan - Indonesia

Perwakilan I  
 Perwakilan II  
 Ketua  
 Program Studi  
 Wakil Mahasiswa  
 Pendidikan  
 dan Asah/Serpi

Universitas Pembangunan Panca Budi  
 SOSIAL SAINS  
 NAMA ANDELIANY NASUTION SE, AK, NSI  
 DWI SARIKAWATI, S. Pd., NSI  
 LYDIA SUNDARI 10013 53046 1082

Akuntansi  
 Sistem Saku (ii)  
 Pengaruh Pertumbuhan Pengjualan, Perputaran Piutang dan  
 Perputaran Modal Kerja Terhadap Profitabilitas Pada  
 Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia

| NO   | PENBAHASAN MATERI  | PARAF | KETERANGAN         |
|------|--|-------|--------------------|
| 0017 | 1) PERBAIKI LAGI DENGAN BAHU<br>2) BERKAS YG PALAH<br>TUNJUKAN PERBAIK             |       | <i>[Signature]</i> |
| 0017 | 1) PERBAIKI LAGI DENGAN<br>BAHU<br>2) BERKAS YG PALAH<br>TUNJUKAN PERBAIK          |       | <i>[Signature]</i> |
| 0017 | 1) PERBAIKI LAGI<br>YG PALAH DENGAN BAHU<br>2) BERKAS YG PALAH<br>TUNJUKAN PERBAIK |       | <i>[Signature]</i> |
| 0017 | ACC SEMPRAR  |       |                    |

PROPOSAL  
 CAT: PERBAIKI PERULI

Medan, 30 Juli 2018  
 Disetujui/Diwetapi oleh  
 Dekan






UNIVERSITAS PEMBANGUNAN PANCA BUDI  
**FAKULTAS SOSIAL SAINS**

Jl. Jend. Gatot Subroto Km. 4,5 Telp (061) 8455571  
 website : www.pancastud.ac.id email : unpsb@pancastud.ac.id  
 Medan - Indonesia

Pembimbing I  
 Pembimbing II  
 Mahasiswa  
 Program Studi  
 Fakultas Mahasiswa  
 Pendidikan  
 Spesies Akhara/Strips

Universitas Pembangunan Panca Budi  
 SOSIAL SAINS  
 NINA ANDRIANY HANUNOW SE, Ak NSI  
 Dan Sahaswati S  
 LYDIA SUNDARI /0813 5368 482  
 Akuntansi  
 1515100185  
 Studi Saku CSN  
 Pengaruh Partisipasi Anggaran, Perputaran Modal dan  
 Penerimaan Modal Kerja Terhadap Profitabilitas Pada  
 Perusahaan Manufaktur Yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia

| NO      | PEMBAHASAN MATERI       | PARAF  | KETERANGAN |
|---------|-------------------------|--|------------|
| 10-2017 | ACC SEMINAR<br>PROPOSAL |  |            |

Medan, 30 Juli 2018  
 Disetujui/Ditandatangani oleh :  
 Dekan







UNIVERSITAS PEMBANGUNAN PANCA BUDI  
**FAKULTAS SOSIAL SAINS**

Jl. Jend. Gatot Subroto Km. 4,5 Telp (061) 8455571  
 website : www.pancabudi.ac.id email: unpeb@pancabudi.ac.id  
 Medan - Indonesia

Universitas : Universitas Pembangunan Panca Budi  
 Fakultas : SOSIAL SAINS  
 Dosen Pembimbing I : NINA ANDRIANY NASUTION, CE, AK, MS  
 Dosen Pembimbing II : Dwi SREASWATI, S. Pd., MG.  
 Nama Mahasiswa : LYDIA SUNDARI  
 Jenis/Program Studi : Akuntansi  
 Nomor Pokok Mahasiswa : 1515100165  
 Bidang Pendidikan : group 504  
 Tugas Akhir/Skripsi : Pengaruh Perumbuhan, Perputaran, Perputaran Duitang dan Perputaran Modal Kerja Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia

| TANGGAL | PENBAHASAN MATERI   | PARAF | KETERANGAN |
|---------|---|-------|------------|
| 2019    | <ul style="list-style-type: none"> <li>- Up date Referensi</li> <li>- Cari kontak per data, karna sudah lupa if data</li> <li>- Mengin dan sistematika dalam dan dgn panduan</li> <li>- Perbaikan hasil penelitian</li> <li>- Cari ke sumber Referensi</li> <li>- Perbaiki sistematika penelitian dalam tabel</li> <li>- Perbaiki kerangka konsep</li> <li>- Perbaiki Daftar Pustaka</li> </ul> |       |            |
| 2019    | <ul style="list-style-type: none"> <li>- Mengin kerangka konsep</li> <li>- Perbaikan kerangka konsep</li> </ul>   |       |            |
| 2019    | Acc final proposal  |       |            |

Medan, 21 Oktober 2019  
 Diketahui/Disetujui oleh :  
 Dekan



Dr. Suryaningrum, S.H., M.Hum.



UNIVERSITAS PEMBANGUNAN PANCA BUDI  
**FAKULTAS SOSIAL SAINS**

Jl. Jend. Gatot Subroto Km. 4.5 Teip (061) 8455571  
 website : www.pancabudi.ac.id email : unpab@pancabudi.ac.id  
 Medan - Indonesia

Instansi :  
 Pembimbing I :  
 Pembimbing II :  
 Mahasiswa :  
 Program Studi :  
 Pokok Mahasiswa :  
 Bidang Pendidikan :  
 Tugas Akhir/Skripsi :

Universitas Pembangunan Panca Budi  
 SOSIAL SAINS  
 NINA ANDRIANY NASUTION, S.Pd., M.Hi  
 DWI SARASWATI, S.Pd., M.Hi  
 LYDIA BUNDARI (0825 5368 1682)  
 Akuntansi  
 1515100165

GITARA SATU (S)  
 Pengaruh Pemeliharaan Perawatan, Perawatan Tintang dan  
 Perawatan Mobil Kerja Terhadap Produktivitas pada  
 Perusahaan Manufaktur Yang berlokasi di Garut Etna Indonesia

| NO     | LOGAL | PEMBAHASAN MATERI  | PARAF | KETERANGAN |
|--------|-------|--|-------|------------|
| 3-2020 | 1.    | <p>1. BENTUK PEMERINTAH</p> <p>PERSEKUTUAN</p> <p>PERLEMBATAN</p> <p>ASAS DAN PERSEKUTUAN</p> <p>ABSTRAK</p> <p>ABSTRACT</p> |       |            |
|        | 2.    | 2. BENTUK BASTAR LAIN LAIN   |       |            |
|        | 3.    | 3. PERHATIAN PERSEKUTUAN   |       |            |
|        | 4.    | 4. BELUM TABEL DAN   |       |            |
|        | 5.    | 5. BELUM YA GILAN  |       |            |
|        | 6.    | 6. PERFORMA LAIN LAIN  |       |            |

~~Handwritten signature and text~~

Medan, 18 Februari 2020

Diketahui/Dibantu oleh



Dr. Surya Nisa, S.H., M.Hum.




UNIVERSITAS PEMBANGUNAN PANCA BUDI  
**FAKULTAS SOSIAL SAINS**

Jl. Jend. Gatot Subroto Km. 4,5 Telp (061) 8450071  
 website : www.pancabudi.ac.id email : unpub@pancabudi.ac.id  
 Medan - Indonesia

Universitas Pembangunan Panca Budi  
 FAKULTAS SOSIAL SAINS  
 NAMA ANDRIANY NUSUMON, S.P., M.Si  
 DR. SARASWATI S.Pd., M.Si  
 LYDIA SILINDARI 10023 5368 1682

Skripsi  
 Pembimbing I  
 Pembimbing II  
 Organisasi  
 Program Studi  
 Pokok Mahasiswa  
 Bidang Pendidikan  
 Mata Akhir/Skripsi

Alumni  
 1015100100  
 S1 (Pendidikan)  
 Pengaruh Perumbuhan Bangsa, Perputaran Pinjaman dan  
 Perputaran Modal Kerja Terhadap Profitabilitas Pada  
 Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia

| HARI       | PEMBAHASAN MATERI   | PARAF | KETERANGAN  |
|------------|---|-------|---|
| 22/02/2020 | (1) PERKAWINAN<br>MARIAGE PER-<br>EXACT, BAWAH<br>(Lihat gambar)<br>(2) PERBAHAN LUGAS<br>DAN BAWAH<br>(3) BELUM DAPAT<br>TABEL DAN BAWAH<br>LAMPYRAN<br>(4) BUAT 1 LAMBA<br>PERNYATAAN<br>(5) BELUM 26<br>CARAH TUNJUKAN<br>METI BAWAH |       |  |

Medan, 19 Februari 2020  
 Disetujui/Ditandatangani  
 Oleh





UNIVERSITAS PEMBANGUNAN PANCA BUDI  
**FAKULTAS SOSIAL SAINS**

Jl. Jend. Gatot Subroto Km. 4,5 Telp (061) 8455571  
 Website : www.pancabudi.ac.id email: unpub@pancabudi.ac.id  
 Medan - Indonesia

Universitas Pembangunan Panca Budi

SOSIAL SAINS

NYDA ANTONIANY NASUTION, SE, AK, MSI

DM' SARASWATI S-Pd - M. Si.

LYDIA SUNDARI / 0823 5368 1682

Akuntansi

1515100168

Manajemen (SM)

Program Studi Akuntansi, Jurusan Akuntansi, Fakultas Sosial Sains, Universitas Pembangunan Panca Budi, Medan. Meneliti tentang perilaku konsumen di pasar tradisional yang berkaitan dengan kualitas produk yang terdapat di pasar tradisional.

| NO | TARGET | PEMBAHASAN MATERI   | PARAF | KETERANGAN |
|----|--------|---|-------|------------|
| 4  | 2020   | <ol style="list-style-type: none"> <li>1) PERBARI YE PAKAN SAJA</li> <li>2) PERHATIAN MARGIN</li> <li>3) PERBARI LAGI DAN BAK</li> <li>4) FUTUR BULAN TER</li> <li>5) BERSAS YE KALAH TRAJURAN FETTRAL</li> </ol>                           |       |            |
| 5  | 2020   | <ol style="list-style-type: none"> <li>1) PERHATIAN MARGIN FIKI DAN PAKAN</li> <li>2) PERHATIAN DAN LIHAT BAK - 2 PANDUAN</li> <li>3) PERBARI LAGI</li> <li>4) PERBARI LAGI DAN BAK</li> <li>5) BERSAS YE KALAH TRAJURAN FETTRAL</li> </ol> |       |            |

Medan, 13 Maret 2020  
 Diteliti/Diteliti oleh:  
 Diteliti





UNIVERSITAS PEMBANGUNAN PANCA BUDI  
**FAKULTAS SOSIAL SAINS**

Jl. Jend. Gatot Subroto Km. 4,5 Telp (061) 8455571  
 website : www.pancabudi.ac.id email: unpub@pancabudi.ac.id  
 Medan - Indonesia

Universitas  
 Fakultas  
 Pembimbing I  
 Pembimbing II  
 Mahasiswa  
 Program Studi  
 Pokok Mahasiswa  
 Bidang Pendidikan  
 Tugas Akhir/Skripsi

Universitas Pembangunan Panca Budi  
 SOSIAL SAINS  
 NINA ANDRIANY MAJLIDH SE. AB. NU  
 DAN SARASWATI S.Pd. M.Si  
 LYDIA SUNDARI 10023 5360 1682  
 Akuntansi  
 1515100195  
 SIMA 70 - SATU (S1)

Pengaruh Perkembangan Inovasi, Reputasi Sistem dan Ketersediaan  
 Modal Kerja terhadap Partisipasi Pada Keuangan Masyarakat  
 yang Didukung di Bursa Efek Indonesia.

| TANGGAL | PEMBAHASAN MATERI  | PARAF | KETERANGAN |
|---------|--|-------|------------|
| 6-2020  | (1) PERBATAN CAGI<br>DAN RUMAH<br>(2) BERTAL YC BALLY<br>TUNJUKAN PERBATAN |       |            |
| 7-2020  | AEC SIDANG<br>MEJA FAIZAH  |       |            |

Medan, 13 Maret 2020  
 Diketahui/Diverifikasi oleh  
 Dekan

Dr. Surya Hita, S.H., M.Hum.



YAYASAN PROF. DR. H. KADIRUN YAHYA  
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN PANCA BUDI

Jl. Jend. Gatot Subroto KM 4,5 PO. BOX 1022 Telp. 061-3019857 Faks. (061) 4514808  
MEDAN - INDONESIA  
Website : [www.panca Budi.ac.id](http://www.panca Budi.ac.id) - Email : [admin@panca Budi.ac.id](mailto:admin@panca Budi.ac.id)

### LEMBAR BUKTI BIMBINGAN SKRIPSI

Nama : LYDIA SUNDARI

NIM : 1515100165

Tempat : Aburama

Alamat : Satria Satu

Pembimbing : Dwi Saraswati, S.Pd., M.Si

Pengaruh Penumbuhan Perjudian, Reputasi Rintang dan Perputaran Modal Kerja terhadap Profitabilitas pada Perusahaan Manufaktur y  
Elek Indonesia

|  | Pembahasan Materi   | Paraf   | Keterangan |
|--|---|---|------------|
|  | Berkas dibukukan bimbingan sebelumnya serta daring, maka dapat dibagikan ke seminar hasil |  |            |

Medan, 09 Juli 2020  
Dosen Pembimbing,

  
Dwi Saraswati, S.Pd., M.Si

12-10-2019  
Pemb I  
Acc  
Santia  
Propose



19-10-2019  
Pemb I  
ACC BETAWAN  
PROPOSAL  
Lydia

**PENGARUH PERTUMBUHAN PENJUALAN,  
PERPUTARAN PIUTANG DAN PERPUTARAN  
MODAL KERJATERHADAP PROFITABILITAS  
PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG  
TERDAFTAR DI BURSA EFEK  
INDONESIA**

**PROPOSAL**

Ditajukan Untuk Memenuhi Persyaratan Ujian  
Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi Pada Fakultas Sosial Sains  
Universitas Pembangunan Panca Budi Medan

Oleh:

**LYDIA SUNDARI**  
NPM: 1515100165

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI  
FAKULTAS SOSIAL SAINS  
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN PANCA BUDI  
MEDAN  
2019**



6-7-2020  
PEMBA: I  
REC SIDANG  
MEDAN HONOR

*Alisy*

**PENGARUH PERTUMBUHAN PENJUALAN,  
PERPUTARAN PIUTANG DAN PERPUTARAN  
MODAL KERJATERHADAP PROFITABILITAS  
PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG  
TERDAFTAR DI BURSA EFEK  
INDONESIA**

**SKRIPSI**

Ditujukan Untuk Memenuhi Persyaratan Ujian  
Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi Pada Fakultas Sosial Sains  
Universitas Pembangunan Panca Budi Medan

Oleh:

**LYDIA SUNDARI**

NPM: 1515100165

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI  
FAKULTAS SOSIAL SAINS  
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN PANCA BUDI  
MEDAN  
2020**



*Pemb II*  
*ACC*  
*Jilid Lux*  
*21.11.2020*  
*Almisy*



28 Oktober 2020  
Pemb I  
ACC Jilid Lux

*Almisy*

**PENGARUH PERTUMBUHAN PENJUALAN,  
PERPUTARAN PIUTANG DAN PERPUTARAN  
MODAL KERJATERHADAP PROFITABILITAS  
PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG  
TERDAFTAR DI BURSA EFEK  
INDONESIA**

**SKRIPSI**

*Disiapkan Untuk Memenuhi Persyaratan Ujian  
Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi Pada Fakultas Sosial Sains  
Universitas Pembangunan Panca Budi Medan*

Oleh:

**LYDIA SUNDARI**  
NPM 1111100187

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI  
FAKULTAS SOSIAL SAINS  
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN PANCA BUDI  
MEDAN  
2020**

Medan, 29 Juli 2022  
 Kepada Yth : Bapak/Ibu Dekan  
 Fakultas SOSIAL SAINS  
 UINPB Medan  
 Di -  
 Tempat

Yang terhormat, saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : LYDIA SUNDARI  
 Tempat/Tgl. Lahir : MEDAN / 10 MEI 1996  
 Nama Orang Tua : CIRUS HOTMAN SILAHA  
 N. R. M : 1513100145  
 Fakultas : SOSIAL SAINS  
 Program Studi : Akuntansi  
 No. HP : 081188678981  
 Alamat : JL. DAGAK GG. KALIMATI KAL. 12/5

yang bertanda tangan kepada Bapak/Ibu untuk dapat diterima mengikuti Ujian Meja Hijau dengan judul Pengaruh Pertumbuhan Penjualan, Rotasi Piutang dan Pemutaran Modal Kerja terhadap Profitabilitas pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Selanjutnya saya menyatakan :

1. Melampirkan KRM yang telah ditanda-tangani oleh saya, Prodi dan Dekan
2. Tidak akan memuntiri ujian perbaikan nilai mata kuliah untuk perbaikan Indeks prestasi (IP), dan mohon diterbitkan (jika ada) setelah lulus ujian Meja Hijau.
3. Telah uncap keterangan bebas pustaka
4. Terlampir surat keterangan bebas laboratorium
5. Terlampir pas photo untuk ijazah ukuran 3x4 = 5 lembar dan 3x4 = 5 lembar Hitam/Putih
6. Terlampir foto copy STTS-SITA dilegalisir 1 (satu) lembar dan hasil mahasiswa yang lanjutan SD ke ST terlampir (jika ada) transkripnya sebanyak 1 lembar
7. Terlampir pelunasan inventur pembayaran uang kuliah berjalan dan wisuda sebanyak 1 lembar
8. Skripsi sudah diprint 2 eksemplar (1 untuk perpustakaan, 1 untuk mahasiswa) dan 1000 kertas (untuk 5 eksemplar untuk pengaji) (Bentuk dan warna perijinan dibarengkan berdasarkan ketentuan fakultas yang berlaku) dan lembar persetujuan sudah diandatangani dosen pembimbing, prodi dan dekan
9. Soft Copy Skripsi diunggah di CD sebanyak 2 disc (sesuai dengan judul skripsi)
10. Terlampir surat keterangan BAKODL pada saat pengambiliran ijazah
11. Setelah menyelesaikan persyaratan point-point diatas berkas di masukkan ke dalam map
12. Bersedia melunaskan biaya-biaya yang ditabungkan untuk memproses (pelaksanaan ujian diwujudkan, dengan perincian sbb :

|                              |            |                  |
|------------------------------|------------|------------------|
| 1. [102] Ujian Meja Hijau    | Rp.        | 500,000          |
| 2. [170] Administrasi Wisuda | Rp.        | 1,500,000        |
| 3. [202] Bebas Pustaka       | Rp.        | 100,000          |
| 4. [221] Bebas IAI           | Rp.        |                  |
| <b>Total Biaya</b>           | <b>Rp.</b> | <b>2,100,000</b> |

Periode Wisuda Ke : **65**

Ukuran Toga : **M**

Mengetahui/Ditertujui oleh :

Formulir 0099



Lydia Nita, S.H., A.Hum.  
 Dekan Fakultas SOSIAL SAINS

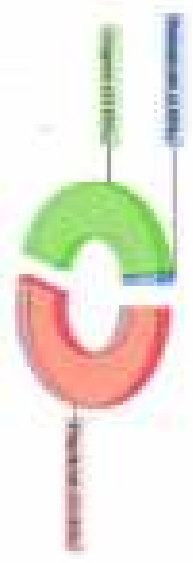


LYDIA SUNDARI  
 1513100145

catatan :

- 1. Surat permohonan ini sah dan berlaku bila :
  - a. 4. Telah uncap Baki Pelunasan dari UPT Perpustakaan UINPB Medan.
  - b. 5. Melampirkan Baki Pembayaran Uang Kuliah aktif semester berjalan
- 2. Dibuat Rangkap 3 (tiga), untuk : Fakultas - untuk SPAS (sdi) - Meja Hijau.

Plajetinin Defektleri: 1. İlk - Düşük boyutlu yazıların okunabilirliği  
LYON SUDAİL, 191910106, ANULYHAY51906 (İstanbul Fen Bilimleri Enstitüsü, İstanbul, Türkiye)  
Çarpıcı Yazı: Büyük, Okunabilir, Yüksek Kontrastlı



00+ 0000  
00+ 0000  
00+ 0000  
00+ 0000  
00+ 0000

Windows taskbar with icons for File Explorer, Microsoft Edge, and other applications.

## SURAT KETERANGAN PLAGIAT CHECKER

Dengan ini saya Ka.LPMU UNPAR menerangkan bahwa surat ini adalah bukti pengesahan dari LPMU sebagai pengesah proses plagiat checker Tugas Akhir/ Skripsi/ Tesis selama masa pandemi Covid-19 sesuai dengan edaran rektor Nomor : 7594/13/R/2020 Tentang Pemberitahuan Perpanjangan PBM Online.

Demikian disampaikan.

NB: Segala penyalahgunaan/pelanggaran atas surat ini akan di proses sesuai ketentuan yang berlaku UNPAR.

Ka.LPMU



Calyo Pramono, SE., MM



**YAYASAN PROF. DR. H. KADIRUN YAHYA**  
**PERPUSTAKAAN UNIVERSITAS PEMBANGUNAN PANCA BUDI**  
Jl. Jend. Gatot Subroto KM. 4,5 Medan Sunggal, Kota Medan Kode Pos 20122

**SURAT BEBAS PUSTAKA**  
**NOMOR: 2559/PERP/BP/2020**

Perpustakaan Universitas Pembangunan Panca Budi menerangkan bahwa berdasarkan data pengguna perpustakaan saudara:

Nama : LYDIA SUNDARI  
NIM : 1515100165  
Semester : Akhir  
Jurusan : SOSIAL SAINS  
Prodi : Akuntansi

namanya terhitung sejak tanggal 28 Juli 2020, dinyatakan tidak memiliki tanggungan dan atau pinjaman buku sekaligus terdaftar sebagai anggota Perpustakaan Universitas Pembangunan Panca Budi Medan.

Medan, 28 Juli 2020  
Diketahui oleh,  
Kepala Perpustakaan,



Supriyo, S. Sos., S.Pd.I

## ABSTRAK

Penelitian ini dilakukan untuk mengetahui pengaruh Pertumbuhan Penjualan, Perputaran Piutang dan Perputaran Modal Kerja baik secara parsial maupun secara simultan terhadap Profitabilitas pada Perusahaan Manufaktur sektor Industri Barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2016-2018. Penelitian ini merupakan jenis data kuantitatif yang bersifat asosiatif dan sampel dalam penelitian ini ialah Perusahaan Manufaktur sektor Industri Barang Konsumsi berjumlah 18 Perusahaan selama tahun 2016-2018. Metode pengambilan sampel adalah *Purposive Sampling* yaitu pengambilan sampel berdasarkan kriteria. Teknik pengumpulan data dilakukan dengan studi pustaka, Pengumpulan laporan Keuangan Penelitian ini menggunakan variabel Pertumbuhan Penjualan ( $x_1$ ), Perputaran Piutang ( $x_2$ ), Perputaran Modal Kerja ( $x_3$ ), dan Profitabilitas ( $y$ ). Analisis yang digunakan ialah Deskriptif Statistik, Regresi linier berganda dan Uji Asumsi Klasik. Sedangkan Untuk Pengujian Hipotesis yang dilakukan dengan Uji parsial, Uji Simultan dan Uji koefisien determinasi. Berdasarkan hasil penelitian ini maka dapat disimpulkan secara parsial Perputaran Piutang dan Perputaran Modal Kerja berpengaruh signifikan terhadap Profitabilitas. Hal ini dapat ditunjukkan dari nilai distribusi Probability  $0,000 < 0,05$  dan Pertumbuhan Penjualan tidak berpengaruh terhadap Profitabilitas yang dapat dilihat dari nilai probability  $0,079 > 0,05$ , sedangkan secara simultan Pertumbuhan Penjualan, Perputaran Piutang dan Perputaran Modal Kerja Berpengaruh terhadap Profitabilitas yang dapat ditunjukkan dari nilai signifikan  $0,000 < 0,05$  dan nilai  $F_{hitung} 18,434 > F_{tabel} 2,79$  dan besarnya pengaruh Pertumbuhan Penjualan, Perputaran Piutang dan Perputaran Modal Kerja terhadap Profitabilitas sebesar 72,5% dapat dilihat dari nilai ( $R$ ) 0,725.

**Kata Kunci: Pertumbuhan Penjualan, Perputaran Piutang, Perputaran Modal Kerja, Profitabilitas.**

## **ABSTRACT**

*This research was conducted to determine the effect of Sales Growth, Accounts Receivable Turnover and Working Capital Turnover both partially and simultaneously on Profitability in Manufacturing Companies in the Consumer Goods Industry sector which were listed on the Indonesia Stock Exchange in 2016-2018. This research is a type of quantitative data that is associative in nature and the sample in this study is the Manufacturing Companies of the Consumer Goods Industry sector totaling 18 companies during 2016-2018. The sampling method is Purposive Sampling, which is sampling based on criteria. The technique of data collection is done by literature study, Financial report collection This study uses the variable Sales Growth (X1), Receivables Turnover (X2), Working Capital Turnover (X3), and Profitability (Y). The analysis used is descriptive statistics, multiple linear regression and classical assumption test. As for the Hypothesis Testing carried out by partial test, simultaneous test and coefficient of determination test. Based on the results of this study, it can be concluded partially Accounts Receivable Turnover and Working Capital Turnover have a significant effect on profitability. This can be shown from the distribution value of Probability  $0,000 < 0.05$  and Sales Growth does not affect the profitability which can be seen from the probability value of  $0.079 > 0.05$ , while simultaneously Sales Growth, Accounts Receivable Turnover and Working Capital Turnover Influence Profitability which can be shown from the significant value of  $0,000 < 0.05$  and Fcount value of  $18.434 > Ftable 2.79$  and the magnitude of the effect of Sales Growth, Accounts Receivable Turnover and Working Capital Turnover towards Profitability of 72.5% can be seen from the value (R) of 0.725.*

**keywords: Sales Growth, Accounts Receivable Turnover, Working Capital Turnover, Profitability.**

## DAFTAR ISI

|   | Halaman     |
|---|-------------|
| <b>HALAMAN PENGESAHAN</b> .....                       | <b>i</b>    |
| <b>HALAMAN PERSETUJUAN</b> .....                      | <b>ii</b>   |
| <b>HALAMAN PERNYATAAN</b> .....                       | <b>iii</b>  |
| <b>ABSTRAK</b> .....                                  | <b>iv</b>   |
| <b>ABSTRACT</b> .....                                 | <b>v</b>    |
| <b>MOTTO DAN PERSEMBAHAN</b> .....                    | <b>vi</b>   |
| <b>KATA PENGANTAR</b> .....                           | <b>vii</b>  |
| <b>DAFTAR ISI</b> .....                               | <b>viii</b> |
| <b>DAFTAR TABEL</b> .....                             | <b>x</b>    |
| <b>DAFTAR GAMBAR</b> .....                            | <b>xi</b>   |
| <b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....                          | <b>xii</b>  |
| <br>  |             |
| <b>BAB I PENDAHULUAN</b> .....                        | <b>1</b>    |
| 1.1 Latar Belakang Masalah .....                      | 1           |
| 1.2 Identifikasi dan Batasan Masalah .....            | 6           |
| 1.3 Perumusan Masalah .....                           | 7           |
| 1.4 Tujuan dan Manfaat Penelitian .....               | 9           |
| 1.5 Keaslian Penelitian.....                          | 10          |
| <br>  |             |
| <b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA</b> .....                  | <b>11</b>   |
| 2.1 Landasan Teori.....                               | 11          |
| 2.1.1 Profitabilitas ( <i>ROA</i> ) .....             | 11          |
| 2.2.1 Pertumbuhan Penjualan.....                      | 16          |
| 2.3.1 Perputaran Piutang.....                         | 23          |
| 2.4.1 Perputaran Modal Kerja .....                    | 28          |
| 2.5 Penelitian Terdahulu .....                        | 32          |
| 2.6 Kerangka Konseptual .....                         | 35          |
| 2.7 Hipotesis .....                                   | 36          |
| <br>  |             |
| <b>BAB III METODE PENELITIAN</b> .....                | <b>37</b>   |
| 3.1 Pendekatan Penelitian .....                       | 37          |
| 3.2 Tempat dan Waktu Penelitian.....                  | 37          |
| 3.3 Populasi dan Sampel/Jenis dan Sumber Data .....   | 38          |
| 3.4 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel..... | 40          |
| 3.5 Teknik Pengumpulan Data .....                     | 41          |
| 3.6. Teknik Analisis Data .....                       | 42          |
| <br>  |             |
| <b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN</b> .....   | <b>49</b>   |
| 4. Hasil Penelitian .....                             | 49          |
| 4.1 Deskripsi.....                                    | 49          |
| 4.1.1 Sejarah Singkat Bursa Efek Indonesia.....       | 49          |
| 4.1.2 Visi dan misi Bursa Efek Inodensia .....        | 51          |
| 4.1.3 Struktur Organisasi Bursa Efek Indonesia .....  | 52          |
| 4.2 Statistik Deskriptif .....                        | 53          |



|   |           |
|---|-----------|
| 4.3 Pengujian Asumsi Klasik.....  | 54        |
| 4.3.1 Uji Normalitas Data .....   | 54        |
| 4.3.2 Uji Multikolonieritas .....   | 56        |
| 4.3.3 Uji Autokorelasi .....  | 57        |
| 4.3.4 Uji Heteroskedastisitas .....   | 58        |
| 4.4 Regresi Linier Berganda .....   | 59        |
| 4.5 Uji Hipotesis .....   | 60        |
| 4.5.1 Uji Signifikansi Parsial (Uji t).....   | 60        |
| 4.5.2 Uji Signifikansi Parameter Simultan (Uji F).....  | 62        |
| 4.5.3 Uji Koefisien Determinasi .....   | 63        |
| 4.6 Pembahasan .....  | 64        |
| 4.6.1 Pengaruh Pertumbuhan Penjualan terhadap Profitabilitas .....  | 64        |
| 4.6.2 Pengaruh Perputaran Piutang terhadap Profitabilitas.....  | 65        |
| 4.6.3 Pengaruh Perputaran Modal kerja terhadap Profitabilitas.....  | 65        |
| 4.6.4 Pengaruh Pertumbuhan Penjualan, Perputaran Piutang dan Perputaran Modal Kerja terhadap Profitabilitas ..... | 66        |
| <b>BAB V KESIMPULAN DAN SARAN .....</b>   | <b>68</b> |
| 5.1 Kesimpulan .....  | 68        |
| 5.2 Saran.....  | 69        |

## **DAFTAR PUSTAKA**

## **LAMPIRAN**

## **BIODATA**

## DAFTAR TABEL

|  | <b>Halaman</b> |
|--|----------------|
| Tabel 1.1 Ringkasan data fenomena penelitian ..... | 4              |
| Tabel 2.1 Mapping Penelitian Terdahulu .....       | 32             |
| Tabel 3.1 Skedul Proses Penelitian.....            | 37             |
| Tabel 3.2 Tabel Sampel Penelitian .....            | 39             |
| Tabel 3.3 Pengukuran Variabel .....                | 40             |
| Tabel 3.4 kreteria Uji Durbin-Wiston.....          | 44             |
| Tabel 4.1 Sejarah Bursa Efek Indonesia .....       | 50             |
| Tabel 4.2 Deskripif Statistik.....                 | 52             |
| Tabel 4.3 Uji Normalitas Kolmogrov- smirnov .....  | 56             |
| Tabel 4.4 Multikolonieritas .....                  | 57             |
| Tabel 4.5 Uji Autokorelasi .....                   | 57             |
| Tabel 4.6 Uji regresi Linier Berganda .....        | 59             |
| Tabel 4.7 Uji t.....                               | 61             |
| Tabel 4.8 Uji F.....                               | 63             |
| Tabel 4.9 Uji Determinasi (R) .....                | 64             |

## DAFTAR GAMBAR

|   | <b>Halaman</b> |
|---|----------------|
| Gambar 2.1 Kerangka Konseptual.....                 | 35             |
| Gambar 4.1 Struktur organisasi .....                | 52             |
| Gambar 4.2 Histogram Uji Normalitas .....           | 54             |
| Gambar 4.3 Uji Probability Plot.....                | 55             |
| Gambar 4.4 Uji Heteroskedastisitas Scatterplot..... | 58             |

## DAFTAR LAMPIRAN

1. Daftar Populasi dan Sampel Perusahaan
2. Pertumbuhan Penjualan pada Perusahaan Manufaktur sub sektor barang dan konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2016-2018
3. Perputaran Piutang pada Perusahaan Manufaktur sub sektor barang dan konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2016-2018
4. Perputaran Modal Kerja pada Perusahaan Manufaktur sub sektor barang dan konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2016-2018
5. *Return On Asset* pada Perusahaan Manufaktur sub sektor barang dan konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2016-2018
6. Hasil output SPSS Descriptive statistics dan normal P-Plot of regression standarzed residual
7. Hasil Output SPSS partial regression Plot dan uji Multikolinieritas
8. Hasil output regresi dan uji t, uji f dan determinasi

## **KATA PENGANTAR**

Puji dan syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa atas segala rahmat dan kasih karunia-Nya, Sungguh merupakan Anugerah yang sangat saya syukuri, Menyadari bahwa pada akhirnya Skripsi ini dapat terselesaikan. Skripsi Ini merupakan hasil karya yang melibatkan banyak pihak. Untuk Itu, terimakasih yang sebesar-besarnya saya persembahkan untuk:

1. Bapak Dr. H. Muhammad Isa Indrawan, SE.,M.M selaku Rektor Universitas Pembangunan Panca Budi Medan.
2. Ibu Dr. Surya Nita, SH M.Hum selaku Dekan Fakultas Sosial Sains Universitas Pembangunan Panca Budi Medan.
3. Bapak Junawan, SE., M,Si selaku Ketua Program Studi Akuntansi Fakultas Sosial Sains Universitas Pembangunan Panca Budi Medan.
4. Ibu Nina Andriany Nasution, SE., AK, M.Si selaku Dosen Pembimbing I yang sudah banyak membantu memberikan kritik dan saran terhadap perbaikan skripsi ini.
5. Ibu Dwi Saraswati, S.Pd., M.Si selaku Dosen Pembimbing II yang juga banyak membantu memeberikan masukan didalam perbaikan skripsi ini
6. Seluruh Staff dan Pegawai Fakultas Sosial Sains Universitas Pembangunan Panca Budi Medan yang selalu memberikan pengarahan dalam pelaksanaan teknis penyusunan skripsi ini.
7. Bapak/Ibu Dosen Fakultas Sosial Sains Universitas Pembangunan Panca Budi Medan yang telah memberikan ilmu dan nasihat selama dibangku perkuliah.

8. Kedua orang tua saya yang tercinta Bapak H. Silaban dan Ibu R. br Sitompul atas doa restu dan kasih sayangnya yang tiada habisnya diberikan kepada penulis serta dukungan material dan seluruh keluarga yang mendorong memberikan semangat sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.
9. Untuk Dedy Jonathan Pasaribu yang membantu penulis dalam memberikan dukungan doa, saran dan semangat dalam menyelesaikan skripsi.
10. Untuk adek saya Winda Chelsy dan kak saya Dessy yang selalu memberikan semangat dan motivasi kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi.
11. Untuk teman penulis Widya Arista, Novia Sari, Latifah Rahma dan teman-teman penulis di kelas Akuntansi pagi C yang tidak dapat saya sebutkan yang selalu memberikan canda dan tawa, motivasi dan dukungan semangat selama ini kepada penulis.

Penulis menyadari masih banyak kekurangan dalam penulisan skripsi ini baik dari segi penyajian maupun tata bahanya. Oleh sebab itu penulis dengan rendah hati mengharapkan masukan dan saran dari para pembaca untuk menyempurnakan skripsi ini. Semoga skripsi ini bermanfaat bagi para pembaca

Medan, Mei 2020  
Peneliti

Lydia Sundari  
NPM:1515100165

# **BAB I**

## **PENDAHULUAN**

### **1.1 Latar Belakang Masalah**

Perusahaan manufaktur merupakan perusahaan yang paling banyak terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Perusahaan manufaktur sendiri merupakan perusahaan yang melakukan proses produksi yang mengubah barang mentah menjadi barang jadi atau barang yang siap konsumsi, Perkembangan ekonomi mendorong peningkatan dan pertumbuhan di dalam dunia usaha, hal ini berarti semakin banyak peluang yang dapat dimanfaatkan untuk memperoleh keuntungan yang lebih banyak karena tujuan utama dalam membangun suatu usaha yaitu untuk memperoleh keuntungan bagi perusahaan tersebut. “Profitabilitas adalah kemampuan perusahaan memperoleh laba dalam hubungannya dengan penjualan, total aktiva maupun modal sendiri” (Agus Sartono, 2012:122).

Penjualan merupakan aktivitas utama di dalam suatu perusahaan dengan indikator pertumbuhan penjualan. Pertumbuhan penjualan merupakan salah satu komponen yang penting dihitung untuk mengetahui seberapa besar pertumbuhan penjualan perusahaan setiap tahunnya, “Pertumbuhan penjualan adalah kenaikan jumlah penjualan dari tahun ke tahun atau dari waktu ke waktu” (J. Fred Weston dan Thomas E. Copeland, 2010: 240).Perusahaan yang ingin maju harus memiliki cara untuk meningkatkan penjualan yang tepat agar tetap bisa berkembang, perkembangan penjualan perusahaan tergantung dari penjualan, semakin besar jumlah penjualan maka semakin besar kemungkinan usaha akan tumbuh serta memperoleh laba yang memuaskan, namun untuk mendapatkan laba yang

memuaskan maka perusahaan harus menekan biaya serendah mungkin tanpa mengurangi kualitas dari produk yang dihasilkan perusahaan untuk mencapai tujuan perusahaan tersebut. Dengan meningkatnya laba yang akan diperoleh perusahaan maka akan menarik investor untuk menanamkan dananya di perusahaan. Investor dapat menilai laba yang tinggi melalui perofitabilitas, namun jika perusahaan memiliki tingkat profitabilitas yang rendah dikarenakan perusahaan yang tidak mampu menekan biaya produksi serendah mungkin dengan kualitas yang tetap memuaskan maka akan menyebabkan para investor menarik dananya dari perusahaan.

Penerapan sistem penjualan secara kredit yang dilakukan perusahaan salah satu usaha perusaahaan dalam rangka meningkatkan volume penjualan, penjualan tidak segera menghasilkan penerimaan kas, tetapi menimbulkan apa yang disebut dengan piutang. Piutang timbul ketika perusahaan menjual barang dan jasa secara kredit, piutang meliputi semua tagihan dalam bentuk uang kepada perorangan, badan usaha atau pihak lainnya. Menurut Mujati Sauaidah (2010:6) “semakin besar piutang semakin besar pula kebutuhan dana yang ditanamkan pada piutang, dan semakin besar piutang semakin bear pula resiko yang timbul, disamping akan memperbesar profitabilitas”. Ditengah persaingan bisnis yang ketat perusahaan dituntutuntuk meraih posisi pasar, sehingga perusahaan perlu melakukan strategi penjualan kredit, agar jumlah penjualan meningkat. Namun, konsekuensi dari kebijakan tersebut dapat menimbulkan peningkatan piutang, piutang tak taktertagi dan biaya-biaya lainnya yang muncul seiring dengan peningkatan jumlah piutang. Peningkatan piutang yang diiringi oleh meningkatnya piutang tak tertagi perlu diperhatikan, sebelum suatu perusahaan memutuskan untuk melakukan penjualan



kredit, maka terlebih dahulu diperhitungkan mengenai jumlah dana yang diinvestasikan dalam piutang, syarat penjualan dan pembayaran yang diinginkan, kemungkinan kerugian piutang (piutang tak tertagih) dan biaya-biaya yang timbul dalam menangani piutang.

Modal kerja merupakan aspek penting dalam perusahaan karena menjadi faktor penentu berjalannya kegiatan operasional perusahaan, modal kerja digunakan untuk membiayai kegiatan operasional perusahaan, seperti membayar gaji karyawan, perawatan dan memelihara aset, pembayaran listrik dan pembiayaan lainnya. Menurut Sri Dwi Ambarwati (2010:111) “perputaran modal kerja merupakan suatu aktiva lancar yang digunakan dalam menjalankan perusahaan”. Setiap perusahaan selalu membutuhkan modal kerja untuk membiayai kegiatan operasionalnya sehari-hari. Lambatnya perputaran persediaan barang yang terjadi pada perusahaan dagang akan menjadi salah satu hambatan, perputaran persediaan merupakan rasio yang digunakan untuk mengukur berapa kali dana yang ditanam dalam persediaan ini berputar dalam satu periode atau rasio yang menunjukkan berapa kali jumlah barang persediaan diganti dalam satu tahun. Kegiatan yang sering dilakukan pada perusahaan dagang yaitu penjualan dan pembelian barang dagang tidak seimbang, pembelian barang yang terlalu tinggi (*over stock*) menambah stok barang digudang yang tidak berjalan dengan aktif sedangkan kemampuan sumber daya manusia dalam menjual barang semakin menurun. Banyak hal yang menjadi penyebab menurunnya sumber daya manusia dalam menjual barang dagang ke pihak konsumen antara lain semakin rendahnya permintaan konsumen suatu barang karena sudah terlalu banyak perusahaan yang menjual jenis barang yang sama, menurunnya permintaan pasar dikarenakan krisis

moneter, tekadan pekerjaan dari atasan dan tidak adanya kesejahteraan dari atasan akan menjadikan sumber daya manusia menurun dan akan berpengaruh pada pendapatan dan kas serta profitabilitas perusahaan.

**Tabel 1.1. Ringkasan data fenomena penelitian pada perusahaan manufaktur sektor barang dan konsumsi yang terdaftar di BEI**

| Entimen | Tahun | Pertumbuhan Penjualan<br>(X1) | Perputaran Piutang<br>(X2) | Perputaran Modal Kerja<br>(X3) | ROA<br>( <i>raturm on asset</i> )<br>(Y) |
|---------|-------|-------------------------------|----------------------------|--------------------------------|--|
| UNVR    | 2016  | 0,097                         | 10,801                     | 10,512                         | 0,381                                    |
|         | 2017  | 0,028                         | 8,737                      | 6,214                          | 0,37                                     |
|         | 2018  | 0,014                         | 8,388                      | 5,62                           | 0,466                                    |
| ULTJ    | 2016  | 0,066                         | 10,133                     | 0,659                          | 0,167                                    |
|         | 2017  | 0,041                         | 9,664                      | 0,627                          | 0,137                                    |
|         | 2018  | 0,121                         | 10,316                     | 0,785                          | 0,126                                    |

*Sumber: Peneliti, 2020*

Dilihat dari tabel diatas menunjukkan bahwa pertumbuhan penjualan, perputaran piutang, perputaran modal kerja dan roa (*return on asset*) perusahaan Univer Indonesia Tbk (UNVR) dan perusahaan Ultra Jaya Milk Induatry and Trading Company Tbk (ULTJ) dari tahun 2016 ke tahun 2018 mengalami naik turun. Tampak bahwa roa UNVR mengalami kenaikan pada tahun 2017 ke 2018 namun pertumbuhan penjualan dan perputaran piutang mengalami penurunan, serta perputaran modal kerja pada tahun 2018 mengalami penurunan.

Pada perusahaan ULTJ tahun 2017 dan 2018 pertumbuhan penjualan, perputaran piutang dan perputaran modal kerja mengalami kenaikan namun roa mengalami penurunan.

Tampak bahwa pergantian naik turunnya jumlah pertumbuhan penjualan, perputaran piutang dan perputaran modal kerja mengakibatkan perubahan terhadap roa (*return on asset*). Fenomena yang terjadi adalah dimana saat

pertumbuhan penjualan, perputaran piutang dan perputaran modal kerja menurun tetapi roa yang di peroleh lebih besar dari tahun sebelumnya. Sebaliknya disaat pertumbuhan penjualan, perputaran piutang dan perputaran modal kerja meningkat tetapi roa yang diperoleh lebih kecil dari tahun sebelumnya. Perusahaan dengan tingkat pertumbuhan penjualan, perputaran piutang dan perputaran modal kerja yang tinggi belum tentu memperoleh roa yang tinggi juga.

Hasil penelitian Ivana simarmata (2018), pertumbuhan penjualan tidak berpengaruh signifikan secara parsial terhadap profitabilitas dan pertumbuhan penjualan berpengaruh signifikan secara simultan terhadap profitabilitas . Hasil Penelitian Nabila Inastia (2018), Perputaran piutang berpengaruh signifikan secara parsial terhadap profitabilitas dan perputaran piutang berpengaruh signifikan secara simultan terhadap profitabilitas. Hasil penelitian Irma Hidayat (2016), perputaran modal kerja berpengaruh signifikan secara parsial terhadap profitabilitas dan perputaran modal kerja berpengaruh signifikan secara simultan terhadap profitabilitas.

Sedangkan, hasil penelitian Santoso(2013) dan Luh Komang (2014), perputaran piutang dan modal kerja secara parsial tidak berpengaruh signifikan terhadap profitabilitas serta perputaran piutang dan perputaran modal kerja berpengaruh signifikan secara simultan.

Fenomena diatas merupakan ide yang mendasari dilakukannya penelitian dengan judul: “ **Pengaruh Pertumbuhan Penjualan, Perputaran Piutang dan Perputaran Modal Kerja Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia**”.

## 1.1. Identifikasi Masalah dan Batasan Masalah

### 1. Identifikasi masalah

Berdasarkan latar belakang masalah maka dapat diidentifikasi masalah dalam penelitian ini adalah:

1. Banyaknya perusahaan dagang yang ada pada saat ini menjadikan persaingan semakin ketat dan mengakibatkan rendahnya tingkat pertumbuhan penjualan dan berdampak pada profitabilitas.
2. Penjualan kredit pada perusahaan cenderung menimbulkan dampak piutang tak tertagih dalam proses penagihan piutang.
3. Lambatnya perputaran persediaan sehingga pengembalian modal kerja belum terpenuhi dan menurunnya sumber daya manusia berdampak pada menurunnya profitabilitas dan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba tidak maksimal.

### 2. Batasan Masalah

Berdasarkan identifikasi masalah diatas, maka penulis membatasi masalah agar tetap terfokus pada pokok permasalahan untuk mencapai hasil yang diinginkan. Dengan demikian, maka penulis membatasi masalah hanya pada variabel pertumbuhan penjualan, perputaran piutang, perputaran modal kerja dan profitabilitas pada rasio roa (*return on asset*) pada perusahaan manufaktur sektor barang dan konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Dengan pengukuran:

$$a. \text{Pertumbuhan penjualan} = \frac{p.\text{penjualan}_t - p.\text{penjualan}_{n-1}}{p.\text{penjualan}_{n-1}}$$

$$b. \text{perputaran piutang} = \frac{\text{penjualan kredit}}{\text{piutang}}$$

$$c. \text{ perputaran modal kerja} = \frac{\text{Penjualan Bersih}}{\text{Modal Kerja}}$$

$$d. \text{ profitabilitas pada rasio roa} = \frac{\text{laba bersih}}{\text{total aset}}$$

## 1.2 Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang masalah dan identifikasi masalah, maka yang menjadi rumusan masalah dalam penelitian ini :

1. Apakah pertumbuhan penjualan berpengaruh positif dan signifikan secara parsial terhadap profitabilitas pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia?
2. Apakah perputaran piutang berpengaruh positif dan signifikan secara parsial terhadap profitabilitas pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun?
3. Apakah perputaran modal kerja berpengaruh positif dan signifikan secara parsial terhadap profitabilitas pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia?
4. Apakah pertumbuhan penjualan, perputaran piutang dan perputaran modal kerja berpengaruh positif dan signifikan secara simultan terhadap profitabilitas pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia?

## 1.3 Tujuan dan Manfaat Penelitian

### 1. Tujuan Penelitian

Tujuan dari penelitian ini adalah :

- a. Untuk menguji dan menganalisis pengaruh pertumbuhan penjualan berpengaruh terhadap profitabilitas pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia?
- b. Untuk menguji dan menganalisis pengaruh perputaran piutang berpengaruh terhadap profitabilitas pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia?
- c. Untuk menguji dan menganalisis pengaruh perputaran modal kerja berpengaruh terhadap profitabilitas pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia?
- d. Untuk menguji dan menganalisis pengaruh pertumbuhan penjualan, perputaran piutang dan perputaran modal kerja berpengaruh terhadap profitabilitas pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun?

## **2. Manfaat Penelitian**

Manfaat penelitian dari penelitian ini adalah :

### **1. Bagi Peneliti**

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat dan menambah wawasan tentang pengaruh pertumbuhan penjualan, perputaran piutang dan perputaran modal kerja terhadap profitabilitas pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2016-2018.

### **2. Bagi Perusahaan**

Hasil penelitian ini diharapkan bermanfaat sebagai bahan masukan dan bahan perbandingan atas kinerja yang selama ini ditetapkan dan dipakai sebagai bahan pertimbangan perencanaan untuk masa yang akan datang.

### 3. Bagi Universitas Panca Budi

Peneliti berharap hasil penelitian ini dapat digunakan sebagai bahan referensi atau perbandingan bagi peneliti selanjutnya yang akan melakukan penelitian yang sama yang akan datang.

### 4. Bagi Pihak Lain

Penelitian ini bermanfaat sebagai bahan masukan bagi penelitian sejenis dan bacaan bermanfaat untuk wawasan.

## 1.4 Keaslian Penelitian

Penelitian ini merupakan pengembangan dari penelitian Irma Hidayati (2018) Fakultas Ekonomi & Bisnis Universitas Panca Budi, dengan judul “Pengaruh Perputaran Modal Kerja dan Tingkat Likuiditas Terhadap Profitabilitas pada PT. Hanjaya Mandala Sampoerna Tbk”. Sedangkan penelitian ini berjudul “Pengaruh Pertumbuhan Penjualan, Perputaran Piutang dan Perputaran Modal Kerja Terhadap Profitabilitas pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia”. Penelitian ini memiliki perbedaan dengan penelitian sebelumnya yang terletak pada:

**1. Model Penelitian:** Dalam penelitian terdahulu menggunakan model regresi linier berganda 3 variabel. Dalam penelitian ini menggunakan model regresi linier berganda 4 (variabel)

- 2. Variabel Penelitian:** Penelitian terdahulu menggunakan dua variabel bebas (Modal Kerja dan Tingkat Likuiditas) dan satu variabel terikat (Profitabilitas), sedangkan penelitian ini menggunakan 3 variabel bebas yaitu (pertumbuhan penjualan, perputaran piutang dan perputaran modal kerja) serta 1 variabel terikat yaitu (profitabilitas).
- 3. Jumlah Observasi/Sampel (n):** Peneliti terdahulu menggunakan sampel data tahun 2001-2015. Sedangkan penelitian ini menggunakan data perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2016-2018 dan 18 perusahaan sebagai sampel.
- 4. Waktu penelitian:** Peneliti terdahulu dilakukan tahun 2018. Sedangkan peneliti ini dilakukan tahun 2020.
- 5. Lokasi Penelitian:** Penelitian terdahulu dilakukan pada PT. Hanjaya Mandala Sampoerna Tbk. Sedangkan penelitian ini dilakukan di perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI).



## **BAB II**

### **TINJAUAN PUSTAKA**

#### **2.1 Landasan Teori**

##### **2.1 Profitabilitas (*ROA*)**

###### **2.1.1 Pengertian Profitabilitas (*ROA*)**

Menurut Sunyoto (2013:113), Rasio profitabilitas adalah kemampuan perusahaan untuk memperoleh keuntungan dari usahanya. Menurut I Made Sudana (2011:22), Profitabilitas mengukur kemampuan perusahaan untuk menghasilkan laba dengan menggunakan sumber-sumber yang dimiliki perusahaan seperti aktiva, modal atau penjualan perusahaan. Menurut Harmono (2015:109), Analisis Profitabilitas menggambarkan kinerja fundamental perusahaan ditinjau dari tingkat efisiensi dan efektivitas operasi perusahaan dalam memperoleh laba. Menurut Gumanti (2011:114), menyatakan Rasio Profitabilitas ini menunjukkan seberapa mampu perusahaan dalam menghasilkan laba, baik dari penjualan yang ada maupun dari total aset yang dimiliki. Menurut Fahmi (2012:196), Profitabilitas digunakan untuk mengukur efektivitas manajemen secara keseluruhan yang ditunjukkan oleh besar kecilnya tingkat keuntungan dalam hubungan dengan penjualan maupun investasi, semakin baik rasio profitabilitas maka semakin baik kemampuan perolehan keuntungan perusahaan.

Berdasarkan pendapat para ahli di atas, maka dapat disimpulkan bahwa profitabilitas dapat diartikan sebagai rasio yang digunakan untuk mengukur kemampuan perusahaan untuk memperoleh laba dengan melakukan penjualan, total aktiva maupun modal sendiri. Profitabilitas juga merupakan alat ukur yang

digunakan investor maupun manajer untuk melihat efektifitas manajemen suatu perusahaan.

### **2.1.2 Faktor-faktor yang mempengaruhi Profitabilitas**

Menurut Jumingan (2014:165), Naik turunnya jumlah unit yang dijual dan harga jual per unit:

1. Naik turunnya harga pokok penjualan, perubahan harga pokok penjualan ini dipengaruhi oleh jumlah unit yang dibeli atau diproduksi atau dijual dan harga pembelian per unit atau harga pokok per unit;
2. Naik turunnya biaya usaha yang dipengaruhi oleh jumlah unit yang dijual, variasi jumlah unit yang dijula, variasi dalam tingkat harga dan efesiensi operasi perusahaan;
3. Naik turunnya pos penghasilan atau biaya non opsional yang dipengaruhi oleh variasi jumlah unit yang dijual, variasi dalam tingkatharga dan perubahan kebijakan dalam pemberian atau penerimaan *discount*;
4. Naik turunnya pajak perseroan yang dipengaruhi oleh besar kecilnya laba yang diperoleh atau tinggi rendahnya tarif pajak;
5. Adanya perubahan dalam metode akuntansi.

### **2.1.3 Manfaat dan Tujuan Profitabilitas**

Menurut Kasmir (2012:197), tujuan penggunaan rasio profitabilitas bagi perusahaan maupun bagi pihak luar perusahaan, yaitu :

- a. Untuk mengukur atau menghitung laba yang diperoleh perusahaan dalam satu periode tertentu
- b. Untuk menilai posisi laba perusahaan tahun sebelumnya dengan tahun sekarang

- c. Untuk menilai perkembangan laba dari waktu ke waktu;
- d. Untuk menilai besarnya laba bersih sesudah pajak dengan modal sendiri;
- e. Untuk mengukur produktivitas seluruh dana perusahaan yang digunakan baik modal pinjaman maupun modal sendiri;
- f. Untuk mengukur produktivitas dari seluruh dana perusahaan yang digunakan baik modal sendiri.

Profitabilitas dapat memberikan gambaran mengenai laba yang akan diperoleh perusahaan dalam periode tertentu dan perkembangan laba yang diperoleh dari waktu ke waktu yang diperlukan oleh perusahaan itu sendiri maupun pihak luar yang memerlukan informasi tersebut.

#### **2.1.4 Fungsi Rasio Profitabilitas**

Menurut Kasmir (2012:197), fungsi yang diperoleh oleh profitabilitas adalah untuk :

- a. Mengetahui besarnya tingkat laba yang diperoleh perusahaan dalam satu periode;
- b. Mengetahui posisi laba perusahaan tahun sebelumnya dengan tahun sekarang;
- c. Mengetahui perkembangan laba dari waktu ke waktu;
- d. Mengetahui besarnya laba bersih sesudah pajak dengan modal sendiri;  
Mengetahui produktivitas dari seluruh dana perusahaan yang digunakan baik modal pinjaman maupun modal sendiri.

Berdasarkan pernyataan diatas manfaat rasio profitabilitas yaitu untuk mengetahui besarnya laba yang diperoleh perusahaan, selain itu juga untuk mengetahui perkembangan laba dari waktu ke waktu, dan untuk mengetahui produktivitas dari seluruh dana perusahaan yang digunakan.

### 2.1.5 Jenis – Jenis Rasio Profitabilitas

Menurut Kasmir (2012:199) secara umum terdapat empat jenis utama yang digunakan dalam menilai tingkat profitabilitas, di antaranya:

1. Profit Margin (*Profit Margin on Sale*)
2. *Retrun on Asset (ROA)*
3. *Return on Equity (ROE)*
4. Laba Per Lembar Saham (*Earning Per Share*)
5. Rasio Pertumbuhan

### 2.1.6 Indikator Profitabilitas

Analisi rasio profitabilitas dalam penelitian ini diwakili oleh rasio profitabilitas yang menunjukkan kaitannya dengan aktiva, yakni *Return On Assets (ROA)*. Dan adapun pengukuran dalam jenis-jenis raasio profitabilitas adalah sebagai berikut:

Menurut Kasmir (2012:198), Rumus untuk menghitung rasio profitabilitas adalah sebagai berikut:

- 1) *Profit Margin (Profit Margin on Sale)*

$$\text{Profit Margin} = \frac{\text{Penjualan} - \text{Harga Pokok}}{\text{Sales}}$$

Sebagai contoh : Profit margin =  $\frac{5.950 - 4.050}{5.950} = 0,319$  dibulatkan (32%)

Jika rata-rata industri untuk profit margin adalah 30% berarti margin laba perusahaan diatas dikatakan baik karena berada diatas rata-rata industri.

## 2) *Retrun on Asset (ROA)*

$$\text{Retrun on Asset (ROA)} = \frac{\text{Laba bersih}}{\text{Total Asset}}$$

Sebagai contoh:  $\text{ROA} = \frac{1.296}{4.200} = 0,308$  dibulatkan (31%)

Jika rata-rata industri untuk ROA adalah 30% berarti margin laba perusahaan diatas dikatakan baik karena berada diatas rata-rata industri.

## 3) *Return on Equity (ROE)*

$$\text{Return On Equity} = \frac{\text{Earning After Interaset and Tax}}{\text{Equity}}$$

Sebagai contoh :  $\text{ROE} = \frac{1.296}{2.250} = 57,6$  dibulatkan (58%)

Jika rata-rata industri untuk ROE adalah 40% berarti kondisi perusahaan cukup baik karena masi di atas rata-ra industri.

### **2.2.1 Pertumbuhan Penjualan**

#### **2.2.1 Pengertian Pertumbuhan Penjualan**

Menurut Deiliana (2011:59), Pertumbuhan penjualan mencerminkan maniprestasi keberhasilan masalalu dan dapat dijadikan sebagai prediksi pertumbuhan yang akan datang. Menurut Harahap (2016:309), Pertumbuhan penjualan menggambarkan suatu presentasi dari kenaikan penjualan tahun ini dibandingkan dengan tahun lalu. Menurut Subramanyam & wild (2011:172), Pertumbuhan penjualan merupakan akibat dari satu atau beberapa faktor termasuk dalam perubahan harga, perubahan volume, akuisisi/divestasi dan perubahan nilai

tukar. Menurut Kennedy dkk (2013:1-10) ,Pertumbuhan penjualan adalah kenaikan jumlah pendapatan dari tahun ke tahun atau waktu ke waktu.

Dari penjelasan diatas dapat disimpulkan bahwa pertumbuhan penjualan merupakan suatu cerminan keberhasilan investasi pada priode masalah dan dapat dijadikan prediksi dimasa mendatang.

### **2.2.2 Jenis-jenis Penjualan**

Jenis-jenis penjualan menurut Basu swastha dalam buku “Manajemen Penjualan” (2009:11) terdapat beberapa jenis penjualan yang bisa dikenaldalam masyarakat diantaranya adalah :

#### 1) *Trade selling*

Penjualan yang terjadi bilamana produsen dan pedagang besar memperoleh pengecer untuk berusaha memperbaiki distribusi produk mereka. Hal ini melibatkan kegiatan promosi perdagangan, persediaan produk yang baru, jadi titik beratnya adalah menjual melalui penyalurbukan pada penjual ke pembeli akhir.

#### 2) *Missionary Selling*

Penjual berusaha ditingkatkan dengan mendorong pembeli untuk memneli barang dari penyalur perusahaan.

#### 3) *Technical Selling*

Berusaha meningkatkan penjualan dengan cara memberikan saran dan nasehat kepada pembeli akhir dari barang dan jasa.

#### 4) *New Business selling*

Berusaha membuka transaksi baru dengan merubbah calon pembeli menjadipembeli seperti halnya yang biasa dilakukan perusahaan asuransi.

### 5) *Responsive Selling*

Setiap tenaga penjualan diharapkan dapat memberikan reaksi terhadap permintaan pembeli melalui *Route Driving and Retaining*, jenis penjualan ini tidak akan menciptakan penjualan yang besar, namun akan terjalin hubungan pelanggan yang baik yang menjerus pada pembelian ulang.

Adapun berbagai macam transaksi penjualan yang dapat diklasifikasikan adalah sebagai berikut :

#### 1) Penjualan Tunai

Adalah penjualan yang bersifat *cash* (tunai) pada umumnya terjadi secara kontan dan dapat pula pembayaran terjadi selama satu bulan dianggap kontan.

#### 2) Penjualan Kredit

Adalah penjualan dengan tenggang waktu rata-rata diatas satu bulan.

#### 3) Penjualan Tender

Adalah penjualan yang dilaksanakan melalui prosedur tender untuk memenangkan tender selain harus memenuhi berbagai prosedur.

#### 4) Penjuala Ekspor

Adalah penjualan yang dilaksanakan dengan pihak pembeli luar negeri yang mengimpor barang tersebut.

#### 5) Penjualan Konsinyasi

Adalah penjualan yang dilakukan secara titipan kepada pembeli yang juga sebagai penjual.

#### 6) Penjualan Grosir

Adalah penjual yang tidak langsung pada pembelinya, tetapi pedagang grosir atau eceran.

### **2.2.3 Faktor-faktor yang Mempengaruhi Penjualan**

Aktivitas penjualan banyak dipengaruhi oleh banyak faktor tertentu yang dapat meningkatkan aktivitas perusahaan, oleh karena itu manajer penjualan perlu memperhatikan faktor-faktor yang mempengaruhi penjualan menurut Basu Swastha dalam buku “Manajemen Penjualan” antara lain sebagai berikut :

#### 1) Kondisi dan Kemampuan Penjual

Kondisi dan kemampuan terdiri dari pemahaman atas beberapa masalah penting yang berkaitan dengan produk yang dijual, jumlah dan sifat dari tenaga penjual adalah :

- a) Jenis dan karakteristik barang yang ditawarkan
- b) Harga produk atau jasa
- c) Syarat penjual, seperti : pembayaran dan pengiriman.

#### 2) Kondisi Pasar

Pasar sebagai kelompok pembelian atau pihak yang menjadi sasaran dalam penjualan dan dapat pula mempengaruhi kegiatan penjualan.

#### 3) Modal

Modal atau dana sangat diperlukan dalam rangka untuk mengangkut barang dagangan ditempatkan, untuk membiayai usaha-usaha untuk mencapai target penjualan dan untuk memperbesar usaha.

#### 4) Kondisi Organisasi Perusahaan

Pada perusahaan yang besar, biasanya masalah penjualan ini ditangani oleh bagian tersendiri yaitu bagian penjualan yang ahli dibidang penjualan.



#### 5) Faktor-faktor lain

Faktor-faktor lain seperti periklanan, peragaan, kampanye, dan pemberian hadiah tersebut pembeli akan kembali membeli barang yang sama.

### **2.2.4 Tujuan Penjualan**

Fungsi penjualan meliputi aktifitas-aktivitas yang dilakukan oleh penjual untuk merealisasikan penjual seperti :

- 1) Menciptakan permintaan
- 2) Mencari Pembeli
- 3) Memberikan syarat-syarat penjual
- 4) Memindahkan hak milik

Pada umumnya para pengusaha mempunyai tujuan utama yaitu mendapatkan laba semaksimal mungkin dan dapat mempertahankan atau bahkan berusaha meningkatkannya untuk jangka waktu yang lama. Tujuan tersebut dapat di realisasikan seperti yang telah direncanakan perusahaan, sebagai berikut :

- 1) Mencapai volume penjualan tertentu.
- 2) Menentukan laba tertentu
- 3) Menunjang pertumbuhan perusahaan.

### **2.2.5 Proses Penjualan**

Menurut Basu Swastha dalam buku “Manajemen Penjualan” menyebutkan beberapa tahapan penjualan, yaitu :

#### 1) Persiapan Sebelum Penjualan

Pada tahap ini kegiatan yang dilakukan adalah mempersiapkan tenaga penjual dengan memberikan pengertian tentang barang yang dijualnya, pasar yang dituju, dan teknik-teknik penjualan yang harus dilakukan.

## 2) Penentuan Lokasi Pembelian Potensial

Dari lokasi ini dapat dibuat sebuah daftar tentang orang-orang atau perusahaan yang secara logis merupakan pembeli potensial dari produk yang ditawarkan.

## 3) Pendekatan Pendahuluan

Berbagai macam informasi perlu dikumpulkan untuk mendukung penawaran produknya kepada pembeli, misalnya tentang kebiasaan pembeli, kesukaan pembeli, dan sebagiannya semua kegiatan ini dilakukan sebagai pendekatan pendahuluan pasarnya.

## 4) Melakukan Penjualan

Penjualan dilakukan bermula dari suatu usaha untuk memikat perhatian calon pembeli, kemudian diusahakan untuk menarik daya tarik mereka. Dan akhirnya penjual melakukan penjualan kepada pembeli.

## 5) Pelayanan Sesudah Penjualan

Dalam tahap ini penjual harus berusaha mengatasi berbagai macam keluhan atau tanggapan yang kurang baik dari pembeli. Pelayanan penjualan ini dimaksudkan untuk memberikan jaminan kepada pembeli bahwa keputusan yang diambilnya tepat dan barang yang dibelinya benar-benar bermanfaat.

### 2.2.6 Pengukuran Pertumbuhan Penjualan

Menurut Kasmir (2012:107) adapun jenis dan pengukuran rasio pertumbuhan sebagai berikut:

#### 1. Pertumbuhan penjualan

Pertumbuhan penjualan menunjukkan sejauh mana perusahaan dapat meningkatkan penjualannya dari tahun ke tahun.

$$\text{Pertumbuhan Penjualan} = \frac{\text{Pertumbuhan Penjualan}_t - \text{Pertumbuhan Penjualan}_{n-1}}{\text{Pertumbuhan Penjualan}_{n-1}}$$

## 2. Pertumbuhan laba bersih

Pertumbuhan laba bersih menunjukkan sejauh mana perusahaan dapat meningkatkan kemampuan untuk memperoleh keuntungan bersih.

$$\text{Pertumbuhan Laba Bersih} = \frac{\text{Laba Bersih tahun}_t - \text{Laba Bersih tahun}_{t-n}}{\text{Laba Bersih tahun}_{t-n}}$$

## 3. Pertumbuhan pendapatan per saham

Pertumbuhan pendapatan per saham menunjukkan sejauh mana perusahaan dapat meningkatkan kemampuan untuk memperoleh pendapatan atau laba per lembar saham.

$$\text{Pertumbuhan Pendapatan Per Saham} = \frac{\text{Laba Per Lembar Saham tahun}_t - \text{Laba Per Lembar Saham tahun}_{t-n}}{\text{Laba Per Lembar Saham}_{t-n}}$$

Pertumbuhan deviden per saham menunjukkan sejauh mana perusahaan dapat meningkatkan kemampuan untuk memperoleh deviden per saham

$$\text{Pertumbuhan Dividen Per Saham} = \frac{\text{Dividen Per Saham tahun}_t - \text{Dividen Per Saham tahun}_{t-n}}{\text{Dividen Per Saham tahun}_{t-n}}$$

### 2.2.7 Hubungan pertumbuhan penjualan dengan Profitabilitas (ROA)

Perhitungan tingkat pertumbuhan penjualan adalah dengan membandingkan antara penjualan akhir periode dengan penjualan yang dijadikan tahun dasar (penjualan akhir periode sebelumnya). Apabila persentase perbandingannya semakin besar, dapat disimpulkan bahwa pertumbuhan penjualan semakin baik atau lebih baik dari periode sebelumnya, Menurut Ali Akbar Yulianto (2010:168),” Penjualan harus dapat menutupi biaya sehingga meningkatkan keuntungan”. Dari pernyataan diatas dapat kita simpulkan bahwa pertumbuhan

mempunyai hubungan dengan profitabilitas(*ROA*) pertumbuhan penjualan dapat meningkatkan keuntungan perusahaan. Selain itu, jika perusahaan dapat mengestimasi tingkat permintaan penjualan di masa mendatang dan mengalokasikan pembayaran utangnya, maka perusahaan akan mendapatkan laba yang maksimal.

### 2.2.8 Indikator Pertumbuhan Penjualan

Menurut Harahap (2011:310), rumus untuk mencari rasio pertumbuhan penjualan sebagai berikut:

$$\text{Pertumbuhan Penjualan} = \frac{\text{Pertumbuhan Penjualan}_t - \text{Pertumbuhan Penjualan}_{n-1}}{\text{Pertumbuhan Penjualan}_{n-1}}$$

Sebagai contoh :

| komponen lap. keuangan | 2016  | 2017  |
|------------------------|-------|-------|
| ASII                   | 4.050 | 5.950 |
| AUTO                   | 5.550 | 6.850 |

$$\text{Perumbuhan penjualan} = \frac{5.950 - 4.050}{5.950} = 0,319 \text{ dibulatkan (32\%)}$$

Jika rata-rata industri untuk pertumbuhan penjualan adalah 30% maka dapat dikatakan baik karena diatas rata-rata industri,

### 2.3.1 Perputaran Piutang

#### 2.3.1 Pengertian Perputaran Piutang

Menurut kasmir (2012:176), perputaran piutang merupakan rasio yang digunakan untuk mengukur berapa lama penagihan piutang selama satu periode atau berapa kali dana yang ditanam dalam piutang ini berputar dalam satu periode hal yang jelas adalah rasio perputaran piutang memberikan pemahaman tentang kualitas piutang dan kesuksesan penagihan piutang. Menurut Jumingan

(2011:127), menyatakan bahwa “Perputaran piutang yang semakin tinggi adalah semakin baik karena berarti modal kerja yang ditanamkan dalam bentuk piutang akan semakin rendah. Menurut Riyanto (2010:91), menyatakan bahwa “Tinggi rendahnya *receivables turnover* mempunyai efek yang langsung terhadap besar kecilnya modal yang di investasikan dalam piutang, semakin cepat perputarannya yang semakin pendek waktu tarikatnya modal dalam piutang. Sehingga untuk mempertahankan *net credit sales* tertentu, dengan naiknya *turnover*-nya dibutuhkan modal yang kecil yang diinvestasikan dalam piutang. Menurut Horne dan Wachowics (2014:172), Rasio perputaran piutang memberi tahu kita berapa kali piutang usaha telah berputar (menjadi kas) selama tahun tersebut, Semakin tinggi perputaran, semakin pendek waktu antara penjualan kredit dengan penagihan piutangnya.

Berdasarkan pengertian diatas, maka penelitian dapat menyimpulkan bahwa perputaran piutang dalam suatu perusahaan tergantung bagaimana sebuah perusahaan mengaturnya dan tingkatan sebesar apa perusahaan tersebut menjual produknya secara kredit. Semakin banyak produk barang maupun jasa yang dijual secara kredit maka kemungkinan besar akan memperlambat pada tingkatan perputaran piutang begitupun sebaliknya.

### **2.3.2 Faktor-faktor yang mempengaruhi perputaran piutang**

Menurut Munawir (2010:75), faktor-faktor yang mempengaruhi perputaran piutang adalah :

1. Turunnya penjualan dan naiknya piutang
2. Turunnya piutang dan diikuti turunya penjualan dalam jumlah lebih besar
3. Naiknya penjualan diikuti naiknya piutang dalam jumlah yang lebih besar

4. Turunya penjualan dengan piutang yang tetap
5. Naiknya piutang sedangkan penjualan tidak berubah

### **2.3.3 Manfaat dan Tujuan Piutang**

Menurut Kasmir (2012:189), manfaat dan tujuan perputaran piutang adalah:

1. Untuk mengukur berapa lama penagihan piutang selama satu periode.
2. Untuk menghitung hari rata-rata penagihan piutang.
3. Untuk mengetahui berapa hari rata-rata persediaan tersimpan dalam gudang
4. Untuk mengukur berapa kali dana yang ditanamkan dalam modal kerja berputar dalam satu periode.
5. Untuk mengukur berapa kali dana yang ditanamkan dalam aktiva tetap berputar dalam satu periode.
6. Untuk mengukur penjualan terhadap penggunaan semua aktiva perusahaan.

### **2.3.4 Jenis – Jenis Perputaran Piutang**

Piutang yang timbul karena adanya penjualan secara kredit mempunyai jenis- jenis sebagai berikut :

1. Piutang Usaha

Transaksi paling umum yang menciptakan piutang adalah penjualan barang dagang atau jasa secara kredit. Piutang semacam ini normalnya diperkirakan akan tertagih dalam waktu yang relatif pendek, seperti 30 atau 60 hari, piutang usaha diklasifikasikan dalam neraca sebagai aktiva lancar.

2. Wesel Tagih

Wesel tagih adalah jumlah yang terutang bagi pelanggan di saat perusahaan telah menerima surat utang formal. Sepanjang wesel tagih diperkirakan akan tertagih dalam setahun, maka biasanya diklasifikasikan dalam

neraca sebagai aktiva lancar. Wesel biasanya digunakan untuk periode kredit lebih dari 60 hari.

### 3. Piutang Lain-lain

Piutang lain-lain biasanya disajikan secara terpisah dalam neraca. Jika piutang ini diharapkan akan tertagih dalam waktu setahun, maka piutang tersebut diklasifikasikan sebagai aktiva lancar. Jika penagihan lebih dari setahun, maka piutang diklasifikasikan sebagai aktiva tidak lancar dan dilaporkan di bawah judul investasi. Piutang lain-lain meliputi piutang bunga, piutang pajak dan piutang dari pejabat atau karyawan perusahaan

#### **2.3.5 Hubungan Perputaran Piutang Dengan Profitabilitas**

Piutang terjadi karena adanya penjualan secara kredit, Pemberian kredit kepada pembeli barang atau jasa umumnya dilakukan untuk memperbesar penjualan. Menurut Kasmir (2010:240) “menyimpulkan bahwa perusahaan yang menjual barang atau jasa secara kredit memiliki beberapa arti penting salah satunya untuk meningkatkan laba perusahaan”. Semakin tinggi perputaran piutang suatu perusahaan dalam menghasilkan penjualan maka, semakin tinggi pula profitabilitas yang diperoleh perusahaan. Artinya, apabila penjualan perusahaan meningkat kemungkinan besar laba akan meningkat. Hal ini akan terlihat dari omzet penjualan yang dimiliki oleh perusahaan, dengan memberikan kebijakan penjualan barang secara kredit akan mampu meningkatkan penjualan sekaligus keuntungan.

#### **2.3.6 Pengukuran Perputaran piutang**

Menurut Subramanyam (2010:45) adapun jenis-jenis dalam pengukuran perputaran piutang sebagai berikut:

1.

$$\text{Perputaran Piutang} = \frac{\text{Penjualan}}{\text{Piutang rata-rata}}$$

2.

$$\text{Perputaran Piutang} = \frac{\text{penjualan Kredit}}{\text{Piutang}}$$

3.

$$\text{Umur Piutang} = \frac{365}{\text{Perputaran Piutang}}$$

4.

$$\text{Periode Pengumpulan piutang} = \frac{\text{Piutang} \times 360}{\text{Penjualan Kredit}}$$

5.

$$\text{Rata-rata Piutang} = \frac{\text{Piutang Awal} + \text{Piutang Akhir}}{2}$$

### II.3.7 Indikator perputaran piutang

Menurut Kasmir (2012:176), rumus untuk menghitung perputaran piutang adalah:

$$\text{Perputaran Piutang} = \frac{\text{Penjualan Kredit}}{\text{Piutang}}$$

Sebagai contoh:  $\text{Perputaran Piutang} = \frac{5.550}{360} = 15,5 \text{ kali}$



Jika rata-rata industri untuk perputaran piutang adalah 15 kali, maka dapat dikatakan penagihan piutang yang dilakukan manajemen dapat dianggap berhasil karena melebihi rata-rata industri.

#### **2.4.1 Perputaran Modal Kerja**

##### **2.4.1 Pengertian Perputaran Modal Kerja**

Menurut Juminggan (2014:123) perputaran modal kerja adalah modal kerja sebaiknya tersedia dalam jumlah yang cukup agar memungkinkan perusahaan untuk beroperasi secara ekonomis dan tidak mengalami kesulitan keuangan. Menurut Suyoto (2013:133) perputaran modal kerja adalah pengelolaan modal kerja memerlukan pembiayaan modal kerja yang bersifat sementara dan dapat dibiayai dengan sumber pendanaan jangka pendek. Menurut Sitanggang (2012:59) perputaran modal kerja menyatakan modal kerja secara fungsional merupakan modal yang tidak semata-mata tertanam dalam modal kerja aktiva lancar atau modal kerja bersih tetapi seluruh modal yang secara fungsional mendatangkan penghasilan pada periode perjalanan. Menurut Fahmi (2012:100), modal kerja adalah investasi sebuah perusahaan pada aktiva-aktiva jangka pendek-kas, sekuritas, persediaan dan piutang.

Berdasarkan teori di atas maka dapat disimpulkan bahwa perputaran modal kerja digunakan perusahaan untuk mendatangkan penghasilan dalam operasi perusahaan.

##### **2.4.2 Faktor-faktor yang mempengaruhi modal kerja**

Menurut Kasmir (2012:254-256), ada beberapa faktor yang dapat mempengaruhi modal kerja, yaitu:

1. Jenis perusahaan: Jenis kegiatan perusahaan dalam praktiknya (bidang jasa dan nonjasa/industri).
2. Syarat kredit: Penjualan yang pembayarannya dilakukan dengan cara mencicil juga sangat mempengaruhi modal kerja.
3. Waktu produksi: Jangka waktu atau lamanya memproduksi menentukan besar modal kerja yang dibutuhkan.
4. Perputaran persediaan: Semakin kecil atau rendah tingkat perputarannya, kebutuhan modal kerja semakin tinggi dan sebaliknya.

#### **2.4.3 Manfaat dan tujuan modal kerja**

Menurut Jumingan (2014:67), modal kerja sebaiknya tersedia dalam jumlah yang cukup agar memungkinkan perusahaan untuk beroperasi secara ekonomis dan tidak mengalami kesulitan keuangan, seperti menutupi kerugian dan mengatasi keadaan kritis

Menurut Kasmir (2012:259), manfaat dari tersedianya modal kerja yang cukup adalah :

1. Pengeluaran untuk gaji, upah dan biaya operasi perusahaan lainnya.
2. Pengeluaran untuk membeli bahan baku atau barang dagangan.
3. Untuk menutupi kerugian akibat penjualan surat berharga.
4. Pembentukan dana
5. Pembelian aktiva tetap (tanah, bangunan, kendaraan, mesin dan lain-lain)
6. Pembayaran utang jangka panjang (obligasi, impotek, utang bank jangkapanjang).
7. Pembelian atau penarikan kembali saham yang beredar.
8. Pengambilan uang atau barang untuk kepentingan pribadi.

9. Dan penggunaan lainnya.

#### **2.4.4 Jenis-jenis Perputaran Modal Kerja**

Modal kerja memiliki beberapa jenis-jenis antara lain sebagai berikut:

##### **1. Modal kerja permanen**

Modal kerja yang harus tetap ada pada perusahaan untuk dapat menjalankan fungsinya, atau dengan kata lain modal kerja secara terus-menerus diperlukan untuk kelancaran usaha, modal kerja permanen dapat dibedakan menjadi dua yaitu:

###### **a. Modal kerja primer (*Primary Working Capital*).**

Yaitu jumlah modal kerja minimum yang harus ada pada perusahaan untuk menjamin kontinuitas usahanya.

###### **b. Modal kerja normal (*Normal Working Capital*).**

Yaitu jumlah modal kerja yang diperlukan untuk menyelenggarakan luas produksi yang normal.

##### **2. Modal kerja variabel**

Modal kerja yang jumlahnya dapat berubah-ubah sesuai dengan keadaan, modal kerja variabel dapat dibedakan menjadi tiga yaitu:

###### **a. Modal kerja musiman (*Seasonal Working Capital*).**

Yaitu modal kerja yang jumlahnya berubah-ubah disebabkan karena fluktuasi musim.

###### **b. Modal kerja siklis (*Cyclical Working Capital*).**

Yaitu modal kerja yang jumlahnya berubah-ubah disebabkan karena fluktuasi konjungtor.

###### **c. Modal kerja darurat (*Emergency Working Capital*).**

Modal kerja yang besarnya berubah-ubah karena adanya keadaandarurat yang tidak diketahui sebelumnya. (misalnya ada pemogokan buruh, banjir, perubahan ekonomi yang mendadak).

#### **2.4.5 Hubungan Perputaran Modal Kerja dengan Profitabilitas**

Perputaran modal kerja dimulai dari saat kas diinvestasikan dalam komponen modal kerja sampai saat kembali menjadi kas. Makin pendek periode perputaran modal kerja makin cepat perputarannya, sehingga modal kerja semakin tinggi dan perusahaan makin efisien yang pada akhirnya rentabilitas meningkat, menurut Munawir (2010:80) “Rasio perputaran modal kerja menunjukkan hubungan antara modal kerja dengan penjualan.” Dari pernyataan tersebut dapat diketahui bahwa rasio perputaran modal kerja menunjukkan hubungan antara modal kerja dengan penjualan yang dapat diperoleh perusahaan untuk tiap rupiah modal kerja. Perputaran modal kerja akan berpengaruh kepada tingkat profitabilitas. Tingkat profitabilitas yang rendah bila dihubungkan dengan modal kerja dapat menunjukkan kemungkinan rendahnya volume penjualan. Sehingga untuk menghindari itu, diharapkan adanya pengelolaan modal kerja yang tepat di dalam perusahaan. Perusahaan yang dikatakan memiliki tingkat profitabilitas tinggi berarti tinggi pula efisiensi penggunaan modal kerja yang digunakan perusahaan tersebut.

#### **2.4.6 Pengukuran Perputaran Modal Kerja**

Menurut Subramanyam (2010:45) adapun jenis-jenis dalam pengukuran perputaran modal kerja sebagai berikut :

1.

$$\text{Perputaran Modal Kerja} = \frac{\text{Penjualan}}{\text{Aktiva lancar-hutang lancar}}$$

2.

$$\text{Perputaran Modal Kerja} = \frac{\text{Penjualan Bersih}}{\text{Modal Kerja rata-rata}}$$

3.

$$\text{Perputaran Modal Kerja} = \frac{\text{Penjualan Bersih}}{\text{Modal Kerja}}$$

4.

$$\text{Working capital turnover} = \frac{\text{Net Sales}}{\text{Average Current Aseet}}$$

#### 2.4.7 Indikator Perputaran Modal Kerja

Menurut Kasmir (2012:182) rumus untuk menghitung perputaran modal kerja sebagai berikut :

$$\text{Perputaran Modal Kerja} = \frac{\text{Penjualan Bersih}}{\text{Modal Kerja}}$$

Sebagai contoh: Perputaran Modal Kerja =  $\frac{5.550}{1.340} = 4,14$  dibulatkan (4,2 kali)

Perputaran yang dihasilkan adalah 4,2 kali artinya setiap Rp 1,00 modal kerja dapat menghasilkan Rp4,2 dipenjualan. Jika rata-rata industri untuk perputaran modal kerja adalah 4 kali, maka dapat dikatakan baik karena diatas rata-rata industri.

#### 2.5 Peneliti Terdahulu

Beberapa penelitian terdahulu yang terkait dengan pertumbuhan penjualan, perputaran piutang dan perputaran modal kerja terhadap profitabilitas diantaranya dikutip dari beberapa sumber jurnal penelitian yang digunakan sebagai referensi dan acuan penelitian, antara lain:

**Tabel 2.1**  
**Peneliti terdahulu**

| <b>Peneliti (Tahun)</b>                  | <b>Judul</b>   | <b>Variabel</b>  | <b>Hasil Penelitian</b>  |
|--|--|--|--|
| Irma Hidayati (2016)                     | Pengaruh Perputaran Modal Kerja dan Tingkat Likuiditas terhadap Profitabilitas pada PT. Hanjaya Mandala Samporna Tbk | Variabel (X)<br>Perputaran Modal kerja dan Likuiditas<br><br>Variabel (Y)<br>Profitabilitas              | Hasil menunjukkan bahwa perputaran Modal Kerja berpengaruh signifikan terhadap Profitabilitas sedangkan Tingkat Likuiditas tidak berpengaruh signifikan terhadap Profitabilitas.   |
| Santoso (2013)                           | Pengaruh Modal Kerja dan Perputaran Piutang terhadap Profitabilitas pada PT. Pegadaian (persero)                     | Variabel (X)<br>Modal kerja dan Perputaran Piutang<br><br>Variabel (Y)<br>Profitabilitas                 | Secara Parsial Modal Kerja tidak berpengaruh signifikan terhadap profitabilitas sedangkan Perputaran Piutang berpengaruh signifikan terhadap profitabilitas. Secara Simultan Modal Kerja & Perputaran Piutang berpengaruh signifikan terhadap ROA. |
| Luh Komang Surnami, I wayan cipta (2014) | Pengaruh Perputaran Piutang dan periode Pengumpulan Piutang terhadap Profitabilitas                                  | Variabel (X)<br>Perputaran Piutang dan Periode Pengumpulan Piutang<br><br>Variabel (Y)<br>Profitabilitas | Secara Parsial Perputaran Piutang tidak berpengaruh signifikan terhadap Profitabilitas. Secara Parsial Pengumpulan piutang berpengaruh signifikan terhadap Profitabilitas.   |
| Nabila Inastia dan Wardhana (2018)       | Pengaruh Perputaran Piutang dan Perputaran Persediaan terhadap Profitabilitas PT. X                                  | Variabel (X)<br>Perputaran Piutang dan Perputaran Persediaan<br><br>Variabel (Y)<br>Profitabilitas       | Secara Parsial Perputaran Piutang dan Perputaran Persediaan berpengaruh signifikan terhadap Profitabilitas, Secara simultan Perputaran Piutang dan Perputaran Persediaan Berpengaruh signifikan terhadap Profitabilitas.                           |
| Supanji Setyawan dan Susilowati (2018)   | Analisis Pertumbuhan Penjualan dan Perputaran Modal Kerja Terhadap Profitabilitas PT. Tiga Pilar Sejahtera Food Tbk  | Variabel (X)<br>Pertumbuhan Penjualan dan Perputaran Modal Kerja<br><br>Variabel (Y)<br>Profitabilitas   | Secara Parsial Pertumbuhan Penjualan Berpengaruh signifikan Terhadap Profitabilitas secara parsial Perputaran Piutang tidak berpengaruh signifikan terhadap Profitabilitas.  |

|                                   |   |  |  |
|-----------------------------------|---|--|--|
| Farhana, Susila & Suwendra (2016) | Pengaruh Perputaran Persediaan dan pertumbuhan Penjualan terhadap Profitabilitas pada perusahaan PT Ambara Madya Sejati | Variabel (X)<br>Perputaran Persediaan dan Pertumbuhan Penjualan.<br><br>Variabel (Y)<br>Profitabilitas | Secara Parsial Perputaran Persediaan dan Pertumbuhan Penjualan berpengaruh signifikan terhadap Profitabilitas<br>Secara Simultan Perputaran Persediaan dan Pertumbuhan Penjualan berpengaruh signifikan terhadap Profitabilitas. |
|-----------------------------------|---|--|--|

## 2.6. Kerangka Konseptual

Kerangka konseptual adalah suatu model yang menerangkan bagaimana hubungan suatu teori dengan faktor-faktor yang penting yang telah diketahui dalam suatu masalah tertentu, kerangka konseptual akan menghubungkan secara teoritis antara variabel-variabel penelitian yaitu variabel bebas dengan variabel terikat.

Menurut Harahap (2016:309), Pengaruh pertumbuhan penjualan terhadap Profitabilitas adalah Pertumbuhan penjualan merupakan gambaran maniprestasi dari kenaikan penjualan tahun ini dibandingkan dengan tahun lalu, penjualan merupakan ujung tombak dari sebuah perusahaan. Ramalan penjualan yang tepat sangatlah diperlukan, agar perusahaan dapat mempersiapkan segala sesuatu yang diperlukan untuk proses produksi. Dengan menggunakan rasio pertumbuhan penjualan, perusahaan dapat mengetahui trend penjualan dari produknya dari tahun ke tahun. Teori menyatakan bahwa pertumbuhan penjualan merupakan salah satu faktor yang menentukan besar kecilnya keuntungan yang akan diperoleh perusahaan.

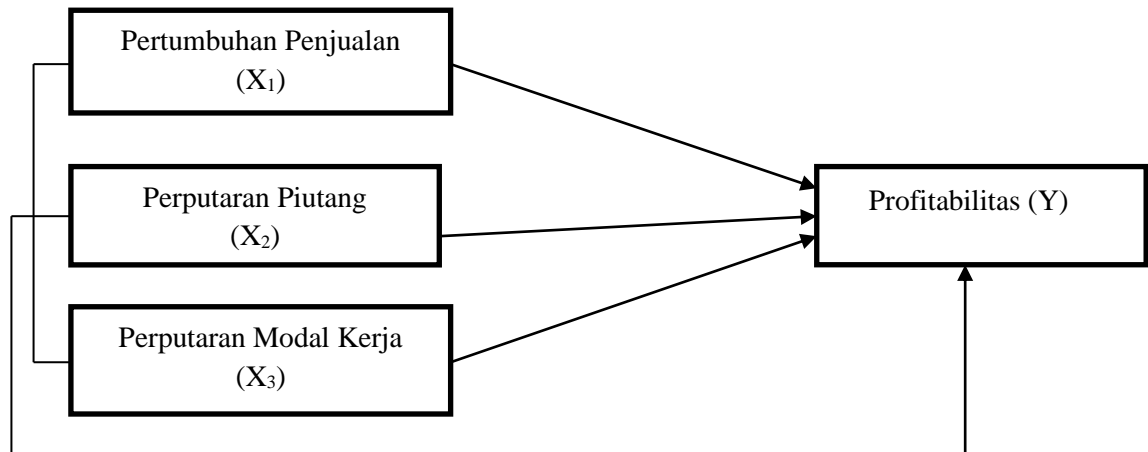
Menurut Kasmir (2010:240), Pengaruh perputaran piutang terhadap profitabilitas adalah perusahaan melakukan penjualan secara kredit untuk meningkatkan penjualan perusahaan. Semakin tinggi perputaran piutang suatu

perusahaan dalam menghasilkan penjualan maka semakin tinggi pula profitabilitas yang diperoleh perusahaan. Artinya apabila penjualan perusahaan meningkat kemungkinan besar laba akan meningkat. Hal ini akan terlihat dari omzet penjualan yang dimiliki oleh perusahaan, dengan memberikan kebijakan penjualan barang secara kredit akan mampu meningkatkan penjualan sekaligus keuntungan. Teori menyatakan bahwa perputaran piutang merupakan salah satu faktor yang menentukan besar kecilnya keuntungan yang akan diperoleh perusahaan.

Menurut Fahmi (2012:103), Pengaruh perputaran modal kerja terhadap profitabilitas adalah semakin besar suatu perusahaan maka kebutuhan dana untuk menunjang modal kerja juga akan semakin tinggi, dan harus diikuti dengan semakin tinggi perputaran yang bisa diberikan agar tertutupnya biaya modal kerja yang telah dikeluarkan. Perputaran modal kerja menyatakan modal kerja secara fungsional merupakan modal kerja bersih tetapi seluruh modal yang secara fungsional mendatangkan penghasilan pada periode berjalan. Secara konsep ketika *turnover* penjualan semakin tinggi serta melewati batas biaya modal kerja yang dikeluarkan artinya akan memperoleh keuntungan atau profit. Teori menyatakan bahwa perputaran modal kerja digunakan untuk membiayai operasional perusahaan sehari-hari, perputaran modal kerja akan berpengaruh pada tingkat profitabilitas yang rendah bila dihubungkan dengan modal kerja dapat menunjukkan kemungkinan rendahnya volume penjualan.

Dari teori yang dikemukakan diatas maka dapat digambarkan suatu kerangka konseptual yang berfungsi sebagai alur pikiran dan dasar penelitian yang dapat dilihat dari gambar 2.1 sebagai berikut:





**Gambar 2.1 Kerangka Konseptual**

## 2.7 Hipotesis

Menurut Rusiadi (2013:79), “Hipotesis atau hipotesa adalah jawaban sementara terhadap masalah yang masih bersifat praduga karena masih dibuktikan kebenarannya”. Adapun hipotesis yang dapat dikemukakan dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

- H<sub>1</sub>: Pertumbuhan Penjualan secara parsial berpengaruh positif dan signifikan terhadap Profitabilitas pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
- H<sub>2</sub>: Perputaran Piutang secara parsial berpengaruh positif dan signifikan terhadap Profitabilitas pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
- H<sub>3</sub>: Perputaran Modal Kerja secara parsial berpengaruh positif dan signifikan terhadap profitabilitas pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

H4: Pertumbuhan Penjualan, Perputaran Piutang dan Perputaran Modal Kerja secara simultan berpengaruh positif dan signifikan terhadap profitabilitas pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

## BAB III

### METODE PENELITIAN

#### 3.1 Pendekatan Penelitian

Pendekatan yang digunakan dalam penelitian ini yaitu dengan menggunakan metode penelitian kuantitatif. Menurut Sugiyono (2012:81), Penelitian kuantitatif adalah mencari teori-teori, konsep-konsep dan generalisasi-generalisasi hasil penelitian yang dapat dijadikan sebagai landasan teoritis untuk pelaksanaan penelitian.

#### 3.2 Tempat dan Waktu Penelitian

##### III.2.1 Tempat Penelitian

Penelitian ini dilakukan pada perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2016-2018 melalui media internet dengan situs [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id)

##### 3.2.2 Waktu Penelitian

Penelitian dilakukan mulai dari Januari 2019 sampai dengan selesai, dengan format sebagai berikut :

**Tabel 3.1 Skedul Proses Penelitian**

| No | Jenis Kegiatan         | 2019 |     |     |     |     | 2020 |     |     |     |     |
|----|------------------------|------|-----|-----|-----|-----|------|-----|-----|-----|-----|
|    |                        | Jan  | Feb | Mar | okt | Nov | Jan  | Mei | Jun | Jul | Agu |
| 1  | Riset/Pengajuan judul  |      |     |     |     |     |      |     |     |     |     |
| 2  | Penyusunan Proposal    |      |     |     |     |     |      |     |     |     |     |
| 3  | Seminar Proposal       |      |     |     |     |     |      |     |     |     |     |
| 4  | Perbaikan Acc proposal |      |     |     |     |     |      |     |     |     |     |
| 5  | Pengolaan Data         |      |     |     |     |     |      |     |     |     |     |
| 6  | Penyusunan Skripsi     |      |     |     |     |     |      |     |     |     |     |
| 7  | Bimbingan skripsi      |      |     |     |     |     |      |     |     |     |     |
| 8  | Meja hijau             |      |     |     |     |     |      |     |     |     |     |

*Sumber: Peneliti, 2019*

### 3.3 Populasi dan Sampel/Jenis dan Sumber Data

#### 3.3 Populasi dan Sampel

##### 3.3.1 Populasi

Populasi yang digunakan dalam penelitian ini adalah perusahaan-perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Jumlah populasi dalam penelitian adalah 143 perusahaan. Menurut Sugiyono (2012:115), Populasi adalah wilayah generalisasi yang terdiri atas objek atau subjek yang mempunyai kualitas dan karakteristik tertentu yang ditetapkan peneliti untuk dipelajari dan kemudian ditarik kesimpulannya.

##### 3.3.2 Sampel

Menurut Sugiyono (2012:116), “sampel adalah bagian dari jumlah dan karakteristik yang dimiliki oleh populasi tersebut”. Penarikan sampel merupakan salah satu langkah yang penting dalam penelitian.

Pemilihan sampel pada penelitian ini menggunakan *Purposive sampling*. Menurut Sugiyono (2012:122), “*Purposive sampling* adalah teknik penentuan sampel dengan pertimbangan tertentu”. Sampel dalam penelitian yang akan dilakukan penulis adalah data penelitian yang diperoleh melalui media berupa laporan keuangan dari tahun 2016-2018 yang diambil langsung dari Bursa Efek Indonesia melalui [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id). Penarikan sampel dapat dilakukan sebagai berikut :

1. Perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2016-2018.
2. Perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia yang mempublikasikan laporan keuangan secara berturut-turut tahun 2016-2018.

3. Perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia yang memperoleh laba positif tahun 2016-2018.

Dari pernyataan tersebut sampel yang dapat ditarik adalah sebanyak 18 (delapan belas) perusahaan manufaktur.

**Tabel 3.2 Sampel Penelitian**

| No | Kode | Nama Perusahaan                                  |
|----|------|--|
| 1  | ARNA | Arwana Citramulia Tbk                            |
| 2  | AUTO | Astra Otoparts Tbk                               |
| 3  | CPIN | Charoen Pokphand Indonesia Tbk                   |
| 4  | DLTA | Delta Djakarta Tbk                               |
| 5  | DVLA | Darya Varia Laboratoria Tbk                      |
| 6  | GGRM | Gudang Garam Tbk                                 |
| 7  | GJTI | Darya Varia Laboratoria Tbk                      |
| 8  | HMPS | Harya Marpiya Tbk                                |
| 9  | ICBP | Indofood CBP Sukses Makmur Tbk                   |
| 10 | INDF | Indofood Sukses Makmur Tbk                       |
| 11 | KAEF | Indocement Tunggul Prakasa Tbk                   |
| 12 | KLBF | Kimia Farma Tbk                                  |
| 13 | MYOR | Kalbe Farma Tbk                                  |
| 14 | ROTI | Nippon Indosari Corindo Tbk                      |
| 15 | SKLT | Sekar Laut Tbk                                   |
| 16 | SMSM | Selamat Sempurna Tbk                             |
| 17 | ULTJ | Ultra Jaya Milk Industry and Trading Company Tbk |
| 18 | UNVR | Unilever Indonesia Tbk                           |

*Sumber: Peneliti, 2019*

### 3.3.3 Jenis dan Sumber data

#### 3.3.3 Jenis data

Penelitian ini menggunakan data kuantitatif. Menurut Widoyoko (2012:402), “data kuantitatif merupakan data yang berwujud angka-angka sebagai hasil observasi atau pengukuran”. Data kuantitatif dalam penelitian ini adalah informasi keuangan yang berhubungan dengan variabel

penelitian, yaitu informasi mengenai pertumbuhan penjualan, perputaran piutang, perputaran modal kerja dan profitabilitas (*Return On Aset*).

### 3.3.4 Sumber data

Sumber data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder. Menurut Sugiyono (2013:187), data sumber sekunder merupakan sumber data yang tidak langsung memberikan data kepada pengumpul data, misalnya lewat orang lain atau lewat dokumen. Data sekunder dalam penelitian ini berasal dari laporan keuangan, jurnal ataupun laporan tahunan perusahaan yang diperoleh dari [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id).

## 3.4 Defenisi Operasional dan Pengukuran Variabel

Defenisi operasional dan pengukuran variabel akan dikemukakan dengan tabel sebagai berikut:

**Tabel 3.3 Defenisi Oprasional**

| No | Variabel                        | Defenisi   | Indikator  | Skala |
|----|---------------------------------|--|--|-------|
| 1. | Pertumbuhan Penjualan ( $X_1$ ) | Pertumbuhan Penjualan adalah rasio yang menggambarkan prestasi pertumbuhan penjualan dari tahun ke tahun.<br>Sumber: Harahap, 2008:310   | Pertumbuhan penjualan = $\frac{p.tahun\ ini - p.\ Tahun\ lalu}{p.tahun\ lalu}$ | Rasio |
| 2. | Perputaran Piutang ( $X_2$ )    | Perputaran Piutang merupakan rasio yang digunakan untuk mengukur berapa lama penagihan piutang selama satu periode atau berapa kali dana yang ditanam dalam piutang memberikan perusahaan tentang kualitas piutang dan kesuksesan penagihan piutang.<br>Sumber: Kasmir, 2012:176 | Perputaran Piutang = $\frac{Penjualan\ Kredit}{Piutang}$                       | Rasio |

|    |  |   |   |       |
|----|--|---|---|-------|
| 3. | Perputaran Modal Kerja (X <sub>3</sub> ) | Perputaran Modal Kerja adalah investasi sebuah perusahaan pada aktiva-aktiva jangka pendek-kas, sekuritas, persediaan dan piutang.<br>Sumber: Fahmi, 2012:100   | Perputaran Modal Kerja = $\frac{\text{Penjualan Bersih}}{\text{Modal Kerja}}$ | Rasio |
| 4. | Profitabilitas (Y)                       | Profitabilitas merupakan pengukuran kemampuan perusahaan secara keseluruhan didalam menghasilkan keuntungan dengan jumlah keseluruhan aktiva yang tersedia dalam perusahaan, Semakin tinggi resiko ini, semakin baik keadaan suatu perusahaan.<br>Sumber: Syamsuddin, 2013:63 | ROA = $\frac{\text{Laba Bersih}}{\text{Total Asset}}$                         | Rasio |

*Sumber: Peneliti, 2019*

### 3.5 Teknik Pengumpulan Data

Teknik pengumpulan data dalam penelitian ini menggunakan teknik studi dokumentasi. Studi dokumentasi dilakukan untuk mendukung data skunder yang berasal dari jurnal, buku-buku referensi, laporan keuangan. Data penelitian ini didapat dari perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dengan situs [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id).

### 3.6. Teknik Analisis Data

Teknik yang digunakan adalah analisis kuantitatif yang diolah dengan SPSS versi 16.0 yaitu :

#### 3.6.1. Analisis Deskripsi

Menurut Sugiyono (2014:206), Analisis Deskriptif merupakan Statistik yang digunakan untuk menganalisis data dengan cara mendeskripsikan data

yang telah terkumpul sebagaimana adanya tanpa bermaksud membuat kesimpulan yang berlaku untuk umum. Analisis deskriptif digunakan untuk menilai variabel independen dan variabel dependen.

### **3.6.2. Uji Asumsi Klasik**

Analisis uji asumsi klasik merupakan pengujian model analisis linier berganda. Uji asumsi klasik bertujuan untuk memastikan bahwa penelitian tidak biasa, pengujian asumsi klasik ini meliputi:

### **3.7. Uji Normalitas**

Menurut Ghozali (2013:147-152), uji normalitas data bertujuan untuk menguji apakah dalam model regresi, variabel pengganggu atau residual memiliki distribusi normal. Seperti diketahui bahwa uji-t dan uji-f mengasumsikan bahwa nilai residual mengikuti distribusi normal. Kalau uji ini dilanggar maka uji statistik menjadi tidak valid untuk jumlah sampel yang kecil. Ada dua cara untuk mendeteksi apakah residual berdistribusi normal atau tidak yaitu :

#### **1). Analisa grafik**

Salah satu cara termudah untuk melihat normalitas residual adalah dengan melihat grafik histogram yang membandingkan antara data observasi dengan distribusi yang mendekati distribusi normal. Jika data menyebar disekitar garis diagonal atau grafik histogramnya menunjukkan pola distribusi normal, maka model regresi memenuhi asumsi normalitas. Sedangkan jika data menyebar jauh dari garis diagonal atau tidak mengikuti arah garis diagonal maka model regresi tidak memenuhi asumsi normalitas



## 2). Analisa statistik

Uji statistik lain yang dapat digunakan untuk menguji normalitas residual adalah uji statistik non-parametrik *kolmogrov-smirnov* (K-S). Uji K-S dilakukan dengan membuat hipotesis.

$H_0$  : Data residual berdistribusi normal (nilai sig > 0,05)

$H_a$  : Data residual tidak berdistribusi normal (nilai sig < 0,05)

### 3.7.1 Uji Multikolinieritas

Menurut Ghazali (2013:95-96) uji multikolinieritas bertujuan untuk menguji apakah pada model regresi ditemukan adanya korelasi antar variabel independen. Model regresi yang baik seharusnya tidak terjadi korelasi antar variabel independen. Jika variabel independen saling berkorelasi, maka variabel-variabel ini tidak ortogonal. Variabel ortogonal adalah variabel independen yang nilai korelasi antar sesama variabel independen sama dengan nol

Pengujian multikolinieritas dilakukan dengan melihat nilai *tolerance* dan VIF (*Variance Inflation Faktor*) antara variabel independen. Nilai *tolerance* yang rendah menunjukkan nilai VIF yang tinggi ( $VIF = 1/Tolerance$ ). Nilai cutoff yang umumnya dipakai untuk menunjukkan adanya multikolinieritas adalah nilai  $tolerance \leq 0,10$  atau  $VIF \geq 10$ .

### 3.7.2 Uji Autokorelasi

Menurut Ghazali (2013:99-100) Uji autokorelasi bertujuan untuk menguji apakah dalam model regresi linear ada korelasi antara kesalahan pengganggu pada periode t dengan kesalahan pengganggu pada periode t-1 (periode sebelumnya). Jika terjadi korelasi, maka dinamakan terdapat *problem* autokorelasi. Autokorelasi muncul karena observasi yang berurutan sepanjang

waktu berkaitan satu sama lainnya. Masalah ini timbul karena residu (kesalahan pengganggu) tidak bebas dari satu observasi ke observasi lainnya.

Cara yang dapat digunakan untuk mendeteksi ada atau tidaknya autokorelasi dapat dilakukan dengan uji Durbin-Watson (DW test). Uji Durbin-Watson hanya digunakan untuk autokorelasi tingkat satu (*first order autocorrelation*) dan mensyaratkan adanya *intercept* (konstanta) dalam model regresi dan tidak ada variabel lagi antara variabel independen. Hipotesis yang akan diuji adalah :

$H_0$  : tidak ada autokorelasi ( $r = 0$ )

$H_a$  : ada autokorelasi ( $r \neq 0$ )

**Tabel 3.4**  
**Kriteria Uji Durbin-Watson**

| Hipotesis nol                               | Keputusan            | Jika                          |
|---|----------------------|-------------------------------|
| Tidak ada autokorelasi positif              | Tolak                | $0 < d < d_l$                 |
| Tidak ada autokorelasi positif              | <i>No desicision</i> | $d_l \leq d \leq d_u$         |
| Tidak ada autokorelasi negatif              | Tolak                | $4 - d_l < d < 4$             |
| Tidak ada autokorelasi negatif              | <i>No desicision</i> | $4 - d_u \leq d \leq 4 - d_l$ |
| Tidak ada autokorelasi positif atau negatif | Tidak ditolak        | $d_u < d < 4 - d_u$           |

*Sumber: Ghonzali (2011:111)*

### 3.7.3 Uji Heteroskedastisitas

Menurut Ghozali (2011:139) Uji heteroskedastisitas bertujuan menguji apakah dalam model regresi terjadi ketidaksamaan *variance* dari residual satu pengamatan ke pengamatan lain tetap, maka disebut homoskedastisitas dan jika berbeda disebut heteroskedastisitas. Model regresi yang baik adalah yang homoskedastisitas atau tidak terjadi heteroskedastisitas.

Menurut Ghozali (2011:139) salah satu cara yang dapat digunakan untuk mengetahui ada tidaknya gejala heteroskedastisitas adalah dengan melihat grafik

*scatterplot* antara SRESID dan ZPRED dimana sumbu Y adalah Y yang telah diprediksi, dan sumbu X adalah residual (Y prediksi – Y sesungguhnya) yang telah di-studentized dengan dasar analisis:

1. Jika ada pola tertentu, seperti titik-titik yang ada membentuk pola tertentu yang teratur (bergelombang, melebar kemudian menyempit), maka mengidentifikasi telah terjadi heteroskedastisitas.
2. Jika tidak ada pola yang jelas, serta titik-titik menyebar di atas dan di bawah angka 0 pada sumbu Y, maka tidak terjadi heteroskedastisitas.

Menurut Ghozali (2011:142) Uji glejser dilakukan dengan meregres nilai absolut residual terhadap variable independen, maka ada indikasi terjadi heteroskedastisitas.

Adapun kriteria dalam uji heteroskedastisitas adalah sebagai berikut:

1. Jika nilai signifikan  $<0,05$  maka terjadi heteroskedastisitas.
2. Jika nilai signifikan  $>0,05$  maka tidak terjadi heteroskedastisitas.

### **3.8 Regresi Linier Berganda**

Untuk mengetahui pengaruh variabel bebas dan variabel terikat digunakan rumus analisis regresi linear berganda, digunakan untuk mengetahui besarnya hubungan dan pengaruh variabel independen yang jumlahnya 4 (empat) atau lebih ( $X_1, X_2, X_3$ ) terhadap variabel dependen (Y).

Model regresi yang digunakan adalah sebagai berikut :

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

Keterangan :

|               |  |
|---------------|--|
| Y             | = Profitabilitas                               |
| a             | = Konstanta                                    |
| $b_1 b_2 b_3$ | = Koefisien regresi                            |
| $X_1$         | = Pertumbuhan Penjualan                        |
| $X_2$         | = Perputaran Piutang                           |
| $X_3$         | = Perputaran Modal Kerja                       |
| E             | = <i>Standar error</i> (tingkat kesalahan 0,5) |

### 3.9 Uji Kesesuain (*Test Goodness Of Fit*)

#### 3.9.1 Uji Parsial (Uji t)

Menurut Ghozali (2011:98) uji statistik pada dasarnya menunjukkan seberapa jauh satu variabel penjelas/independen secara individual dalam menerangkan variasi variabel dependen.

Uji t yang digunakan dalam penelitian ini adalah untuk membandingkan  $t_{hitung}$  dengan  $t_{tabel}$  pada tingkat kepercayaan 95% ( $\alpha=5\%$ ). Kriteria pengujian secara simultan (uji t) adalah sebagai berikut:

$H_0 : b_1 = b_2 = b_3 = 0$  (pertumbuhan penjualan, perputaran piutang, perputaran modal kerja secara parsial tidak terhadap profitabilitas pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2015-2017.).

$H_a : b_1 = b_2 = b_3 \neq 0$  (pertumbuhan penjualan, perputaran piutang, perputaran modal kerja secara parsial terhadap profitabilitas pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2015-2017.).

Dalam penelitian ini nilai  $t_{hitung}$  akan dibandingkan dengan nilai  $t_{tabel}$ , dengan kriteria pengambilan keputusannya adalah:

$H_0$  ditolak jika  $t_{hitung} \leq t_{tabel}$  pada  $\alpha = 5\%$

$H_a$  diterima jika  $t_{hitung} > t_{tabel}$  pada  $\alpha = 5\%$

### 3.9.2 Uji Simultan (Uji F)

Menurut Ghozali (2011:98) uji statistik F pada dasarnya menunjukkan apakah semua variabel independen atau bebas yang dimasukkan dalam model mempunyai pengaruh secara bersama-sama terhadap variabel dependen/terikat.

Dalam penelitian ini uji F digunakan untuk mengetahui pengaruh, pertumbuhan penjualan, perputaran piutang dan perputaran modal kerja secara bersama-sama terhadap profitabilitas pada perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dengan tingkat keyakinan 95% ( $\alpha=5\%$ ). Kriteria pengujian secara simultan (uji F) adalah sebagai berikut:

$H_0: b_1, b_2, b_3 = 0$  (pertumbuhan penjualan, perputaran piutang, perputaran modal kerja secara simultan tidak berpengaruh terhadap profitabilitas pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2015-2017)

$H_a: b_1, b_2, b_3 \neq 0$  (pertumbuhan penjualan, perputaran piutang, perputaran modal kerja secara simultan berpengaruh terhadap profitabilitas pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2015-2017)

Dalam penelitian nilai  $F_{hitung}$  akan dibandingkan dengan nilai  $F_{tabel}$ , dengan kriteria pengambilan keputusannya adalah:

$H_0$  ditolak jika  $F_{hitung} \leq F_{tabel}$  pada  $\alpha = 5\%$

$H_a$  diterima jika  $F_{hitung} > F_{tabel}$  pada  $\alpha = 5\%$

### 3.9.3 Koefisien Determinasi ( $R^2$ )

Menurut Ghozali (2011:97), koefisien determinasi ( $R^2$ ) pada intinya mengukur seberapa jauh kemampuan model dalam menerangkan variasi dependen. Nilai koefisien determinasi adalah antara nol dan satu. Nilai  $R^2$  yang kecil berarti kemampuan variabel-variabel independen dalam menjelaskan variasi variabel dependen amat terbatas. Nilai yang mendekati satu berarti variabel-variabel independen memberikan hampir semua informasi yang dibutuhkan untuk memprediksi variasi variabel dependen. Dengan demikian baik atau buruknya suatu persamaan regresi ditentukan oleh  $R^2$ nya yang mempunyai nilai antara nol dan satu.

## **BAB IV**

### **HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN**

#### **4. Hasil Penelitian**

##### **4.1 Deskripsi**

###### **4.1.1. Sejarah singkat Bursa Efek Indonesia**

Secara historis, pasar modal telah hadir sebelum Indonesia merdeka, pasar modal atau Bursa Efek Indonesia telah hadir sejak zaman kolonial Belanda dan tepatnya tahun 1912 di Batavia. Pasar modal ketika itu didirikan oleh pemerintah Hindia Belanda untuk kepentingan pemerintah kolonial atau VOC.

Meskipun pasar modal telah ada sejak 1912, perkembangan dan pertumbuhan pasar modal tidak berjalan seperti yang diharapkan, bahkan pada beberapa periode kegiatan pasar modal mengalami kevakuman. Hal tersebut disebabkan oleh beberapa faktor seperti perang dunia ke I dan II, perpindahan kekuasaan dari pemerintahan kolonial kepada pemerintahan Republik Indonesia, dan berbagai kondisi yang menyebabkan operasi Bursa Efek Indonesia tidak dapat berjalan sebagai mana mestinya. Pemerintah Republik Indonesia mengaktifkan kembali pasar modal pada tahun 1997, dan beberapa tahun kemudian pasar modal mengalami pertumbuhan seiring dengan berbagai insentif dan regulasi yang dikeluarkan pemerintahan. Secara singkat perkembangan pasar modal di Indonesia dapat dilihat pada tabel berikut:

Tabel 4.1 sejarah Bursa Efek Indonesia

|                 |  |
|-----------------|--|
| Desember 1912   | Bursa Efek Indonesia dibentuk di Batavia oleh Pemerintah   |
| 1914 -1918      | Bursa Efek di Batavia ditutup selama perang dunia I  |
| 1925-1942       | Bursa efek di Jakarta dibuka kembali bersama dengan Bursa Efek di Semarang dan Surabaya  |
| Awal tahun 1939 | Karena itu politik (Perang dunia II) Bursa Efek di Semarang dan Surabaya ditutup   |
| 1942-1952       | Bursa Efek di Jakarta ditutup kembali selama perang dunia II   |
| 1956            | Program nasionalisasi perusahaan belanda. Bursa Efek semakin tidak aktif   |
| 1956-1977       | Perdagangan di Bursa Efek vakum  |
| 10 Agustus 1977 | Bursa Efek di resmikan kembali oleh Presiden Soeharto. BEJ dijalankan dibawah BAPEPAM (badan pelaksana pasar modal). Tanggal 10 Agustus diperingati sebagai HUT pasar modal. Pengaktifan pasar modal ini juga ditandai dengan Go public PT. Semen cibinong sebagai emiten pertama 19 tahun 2008 tentang surat berharga syariah negara. |
| 1977-1987       | Perdagangan di Bursa Efek sangat lesu. Jumlah emiten hingga 1987 baru mencapai 24. Masyarakat lebih memilih instrument perbankan dibandingkan dengan instrument pasar modal  |
| 1987            | Ditandai dengan hadirnya paket Desember 1987 (PAKDES 87) yang diberikan kemudahan bagi perusahaan untuk melakukan penawaran umum dan investor asing menanamkan modal di Indonesia  |
| 1988-1990       | Paketderegulasi di bidang perbankan dan pasar modal di luncurkan. Pintu BEJ terbuka untuk asing. Aktifitas Bursa terlihat meningkat  |
| 2 Juni 1988     | Bursa paralel Indonesia (BPI) mulai beroperasi dan dikelola oleh persatuan perdagangan uang dan Efek (PPUE), sedangkan organisasinya terdiri dari broker dan dialer  |
| Desember 1988   | Pemerintah mengeluarkan paket Desember 88 (PAKDES) yang memberikan kemudahan perusahaan untuk Go Public dan beberapa kebijakan lain yang positif bagi pertumbuhan pasar modal  |
| 16 Juni 1989    | Bursa Efek Surabaya (BES) mulai beroperasi dan dikelola oleh perseroan terbatas milik swasta yaitu PT Bursa Efek Surabaya  |
| 13 Juli 1992    | Swastanisasi BEJ. BAPEPAM berubah menjadi Badan Pengawas pasar modal. Tanggal ini diperingati sebagai HUT BEJ  |
| 22 Mei 1995     | Sistem Otomatis perdagangan di BEJ dilaksanakan dengan   |



|                  |   |
|------------------|---|
|                  | system komputer JATS ( Jakarta Automated Trending Sistem)   |
| 10 November 1995 | Pemerintah mengeluarkan undang-undang No. 8 Tahun 1995 tentang pasar modal undang- undang ini mulai diberlakukan mulai januari 1996 |
| 1995             | Bursa paralel Indonesia Marget dengan Bursa Efek Surabaya   |
| 2000             | Sistem perdagangan tanpa warkat (Scripless trending) mulai diaplikasikan di pasar modal Indonesia                                   |
| 2002             | BEJ mulai mengaplikasikan system persaingan jarak jauh (remmote trending)   |
| 2007             | Penggabungan Bursa Efek Surabaya (BES) ke bursa efek jakarta (BEJ) dan berubah nama menjadi Bursa Efek Indonesia (BEI)              |
| Maret 2009       | Peluncuran perdana system baru PT Bursa Efek Indonesia JATS sampai Next G   |

Sumber : [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id), 2020

#### 4.1.2 Visi dan Misi Bursa Efek Indonesia

##### 1) Visi

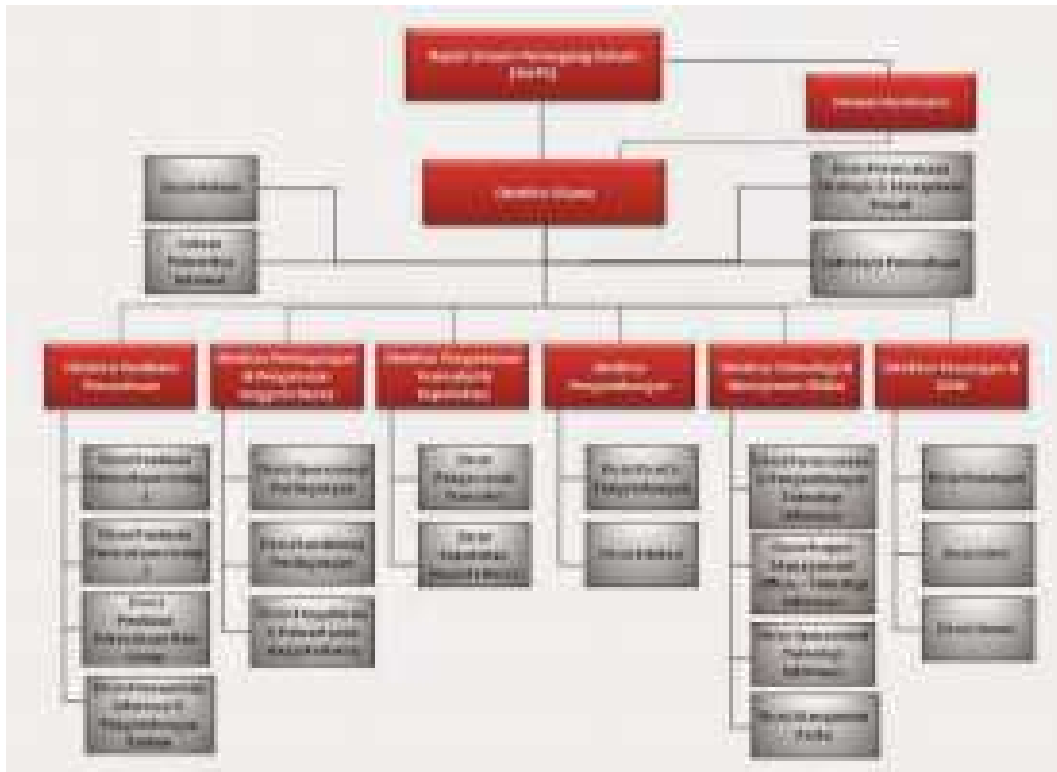
Menjadikan bursa yang kompetitif dengan kreditabilitas tingkat dunia

##### 2) Misi

Membangun Bursa Efek yang mudah diakses dan memfasilitasi mobilisasi dana jangka panjang, untuk seluruh lini industri dan semua bisnis perusahaan. Tidak hanya di Jakarta tapi diseluruh indonesia, tidak hanya bagi institusi, tapi juga bagi individu yang memenuhi kualifikasi mendapatkan pemerataan melalui pemilikan.

#### 4.1.3 Struktur Organisasi Bursa Efek Indonesia

Struktur organisasi disusun untuk membantu pencapaian tujuan suatu organisasi, adapun struktur oraganisasi Bursa Efek Indonesia adalah sebagai berikut:



Gambar 4.1 Struktur Organisasi Bursa Efek Indonesia

#### 4.2 Hasil Uji Deskriptif Statistik

Berdasarkan hasil analisis deskriptif statistik ini memberikan gambaran mengenai nilai minimum, nilai maksimum, dan nilai rata-rata standar deviasi data yang digunakan dalam penelitian. Hasil analisis deskriptif dapat dilihat pada tabel 4.2 sebagai berikut :

**Tabel 4.2**  
**Hasil Uji Deskriptif Statistik**

##### Descriptive Statistics

|                       | N  | Minimum | Maximum | Mean   | Std. Deviation |
|-----------------------|----|---------|---------|--------|----------------|
| Pertumbuhan Penjualan | 54 | .00     | 1.04    | .1273  | .14641         |
| Perputaran Piutang    | 54 | 2.36    | 41.48   | 9.8126 | 7.63170        |
| Perputaran Modal      | 54 | .38     | 10.51   | 1.2464 | 1.85737        |
| Roa                   | 54 | .02     | .47     | .1309  | .09863         |
| Valid N (listwise)    | 54 |         |         |        |                |

Sumber: Data diolah dengan SPSS 17.

Berdasarkan hasil olahan SPSS statistik deskriptif tersebut maka:

1. Variabel Pertumbuhan Penjualan mempunyai nilai minimum sebesar 0,00 dan nilai maksimum sebesar 1,04. Hasil tersebut menunjukkan bahwa besarnya pertumbuhan penjualan perusahaan manufaktur yang menjadi sampel dalam penelitian ini berkisar antara 0,00 sampai 1,04 dengan nilai rata-rata 0,1273 pada standar deviasi 0,14641. Pertumbuhan Penjualan tertinggi terjadi pada perusahaan INFD sedangkan Pertumbuhan penjualan terendah terjadi pada perusahaan DELTA.
2. Variabel Perputaran Piutang mempunyai nilai minimum sebesar 2,36 dan nilai maksimum sebesar 41,48. Hasil tersebut menunjukkan bahwa perputaran piutang perusahaan manufaktur yang menjadi sampel dalam penelitian ini berkisar 2,36 sampai 41,48 dengan nilai rata-rata 9,8126 pada standar deviasi 7,63170. Perputaran Piutang tertinggi terjadi pada perusahaan CPIN sedangkan Perputaran Piutang terendah terjadi pada perusahaan DLVA
3. Variabel Perputaran Modal Kerja mempunyai nilai minimum sebesar 0,38 dan nilai maksimum sebesar 10,51. Hasil tersebut menunjukkan bahwa perputaran modal kerja perusahaan manufaktur yang menjadi sampel dalam penelitian ini berkisar 0,38 sampai 10,51 dengan nilai rata-rata 1,2464 pada standar deviasi 1,85737. Perputaran Modal Kerja tertinggi terjadi pada perusahaan UNVR sedangkan Perputaran Modal Kerja terendah terjadi pada perusahaan GJTL.
4. Variabel Return On Asset (ROA) mempunyai nilai minimum sebesar 0,0s2 dan nilai maksimum sebesar 0,47. Hasil tersebut menunjukkan bahwa ROA perusahaan manufaktur yang menjadi sampel dalam penelitian ini berkisar 0,2

sampai 0,47 dengan nilai rata-rata Return On Asset (ROA) adalah 0,1309 pada standar deviasi 0.09863. ROA tertinggi terjadi pada perusahaan UNVR sedangkan ROA terendah terjadi pada perusahaan UNVR .

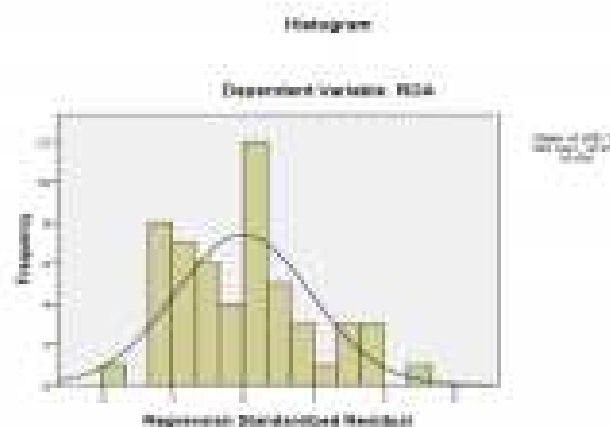
### 4.3 Pengujian Asumsi Klasik

#### 4.3.1 Uji Normalitas

Menurut Ghonzali (2013:147-152), “Uji normalitas dilakukan untuk menguji apakah model regresi, variabel, pengganggu atau residual memiliki distribusi secara normal”.

##### 1. Analisis Grafik

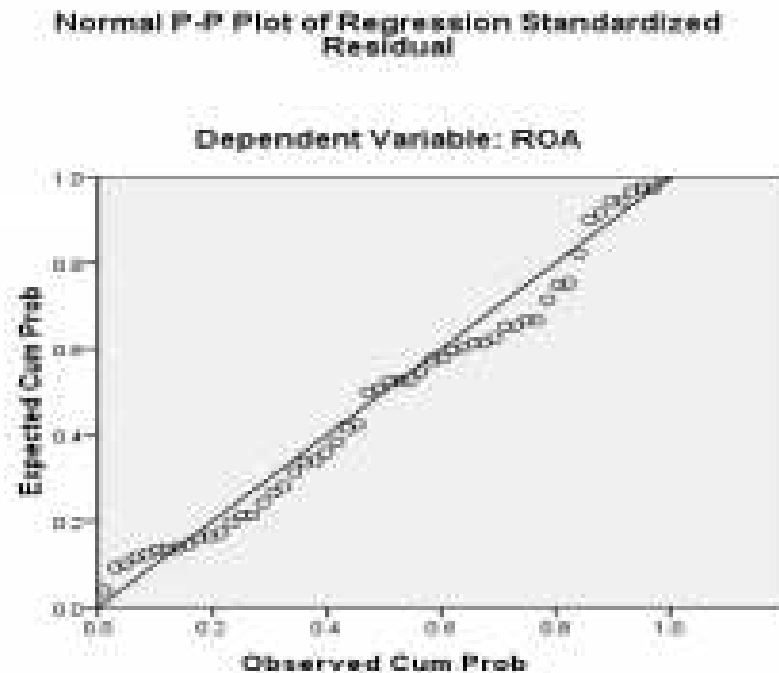
Salah satu cara termudah untuk melihat normalis residual adalah dengan melihat grafik histogram yang membandingkan antara data observasi dengan distribusi yang mendekati distribusi normal. Data distribusi normal akan membentuk suatu garis lurus yang diagonal, dan Ploating data residual normal akan membentuk garis data yang sebenarnya yang dapat dideteksi dengan nilai penyebaran data (titik) pada suatu sumbu diagonal dari grafik dengan melihat histogram dari residualnya. Hal ini dapat dilihat dari gambar berikut ini:



Sumber : Hasil pengolahan SPSS versi 17.0 (2020)

**Gambar 4.2 Histogram Uji Normalitas**

Pada gambar 4.2 diatas dapat dilihat bahwa pola terdistribusi secara normal. Hal ini ditunjukkan oleh data yang berdistribusi data kurva histogram yang memiliki bentuk lonceng dan memiliki keseimbangan pada titik 0.



Sumber : Hasil pengolahan SPSS Versi 17.0 (2020)

**Gambar 4.3 Probability Plot Uji Normalitas**

Berdasarkan gambar 4.3 diatas, untuk menghasilkan pengujian normalitas data yang berkontribusi normal dengan menggunakan gambar *Probability Plot* terlihat titik-titik data yang menyebar berada diantara garis diagonal dan mengikuti arah garis diagonal. Itu artinya bahwa data telah berdistribusi secara normal.

## 2. Analisis Statistik

Uji statistik non-parametrik *kolmogrov-smirnov test* dengan pedoman pengambilan keputusan tentang data mendekati atau merupakan distribusi normal dengan syarat jika nilai signifikan  $> 0,05$  berarti ditribusi data normal, sebaliknya

bila nilai signifikan  $< 0,05$  berarti distribusi data tidak normal. Hasil uji Statistik dapat dilihat pada tabel berikut:

**Tabel 4.3 Uji Normalitas One sampel Kolmogrov- Smirnov Test**

|                                   |                | Unstandardized Residual |
|-----------------------------------|----------------|-------------------------|
| N                                 |                | 54                      |
| Normal Parameters <sup>a, b</sup> | Mean           | .0000000                |
|                                   | Std. Deviation | .06796444               |
| Most Extreme Differences          | Absolute       | .107                    |
|                                   | Positive       | .107                    |
|                                   | Negative       | -.068                   |
| Kolmogorov-Smirnov Z              |                | .786                    |
| Asymp. Sig. (2-tailed)            |                | .568                    |

a. Test distribution is Normal.

*Sumber : Hasil Pengolahan SPSS Versi 17.0, 2020*

Dari Tabel diatas 4.2 menunjukkan bahwa data sudah berdistribusi secara normal. Hal ini dapat dilihat dari nilai *Asymp-sig (2tailed)* sebesar 0,568 atau probabilitas diatas 0,005. Hal ini menunjukkan bahwa data sudah berkondribusi secara normal.

#### 4.3.2 Uji Multikolinieritas

Menurut Ghozali, (2013:103) “Uji Statisti ini untuk menguji apakah model regresi dapat ditentukan dengan korelasi antara variabel bebas (independen). Pengujian ini dapat dilihat melalui nilai *tolerancedan Variance Inflation Factor (VIF)*. Apabila nilai  $VIF < 10$  dan nilai *tolerance*  $> 0,1$ , maka terjadi multikolonieritas dan apabila nilai  $VIF < 10$  dan nilai *tolerance*  $> 0,1$  maka tidak terjadi multikolinearitas”.

**Tabel 4.4 Uji Multikolinieritas**  
Coefficients<sup>a</sup>

| Model                  | Collinearity Statistics |       |
|------------------------|-------------------------|-------|
|                        | Tolerance               | VIF   |
| 1 (Constant)           |                         |       |
| Pertumbuhan Penjualan  | .985                    | 1.015 |
| Perputaran Piutang     | .961                    | 1.041 |
| Perputaran Modal Kerja | .970                    | 1.031 |

a. Dependent Variable: ROA

Sumber : Hasil Pengolahan SPSS Versi 17.0, 2020

Berdasarkan tabel 4.4 diatas menunjukkan bahwa variabel independen memiliki nilai tolerance  $> 0,10$  dan VIF  $< 10$  . Untuk variabel pertumbuhan penjualan memiliki nilai *tolerance* sebesar 0,985 dan VIF sebesar 1,015. Variabel perputaran piutang memiliki nilai *tolerance* sebesar 0,961 dan VIF sebesar 1,041. Variabel perputaran modal kerja memiliki nilai *tolerance* sebesar 0,970 dan VIF sebesar 1.031. Berdasarkan tabel tersebut dapat disimpulkan bahwa tidak terdapat Multikolinieritas antara variabel Independen dalam pengujian ini.

### 4.3.3 Uji Autokolerasi

Menurut Ghazali (2013:107) “Uji Autokorelasi untuk menguji apakah dalam model regresi linier ada korelasi antara kesalahan pengganggu pada periode  $t$  dengan kesalahan pengganggu pada periode  $t-1$  (sebelumnya)”. Berikut ini adalah hasil pengujian autokorelasi dengan menggunakan uji Durbin-watson (DW).

**Tabel 4.5 Uji Autokorelasi**

Model Summary<sup>b</sup>

| Model | R                 | R Square | Adjusted R Square | Std. Error of the Estimate | Durbin-Watson |
|-------|-------------------|----------|-------------------|----------------------------|---------------|
| 1     | .725 <sup>a</sup> | .525     | .497              | .06997                     | 2.081         |

a. Predictors: (Constant), Perputaran Modal Kerja, Pertumbuhan Penjualan, Perputaran Piutang

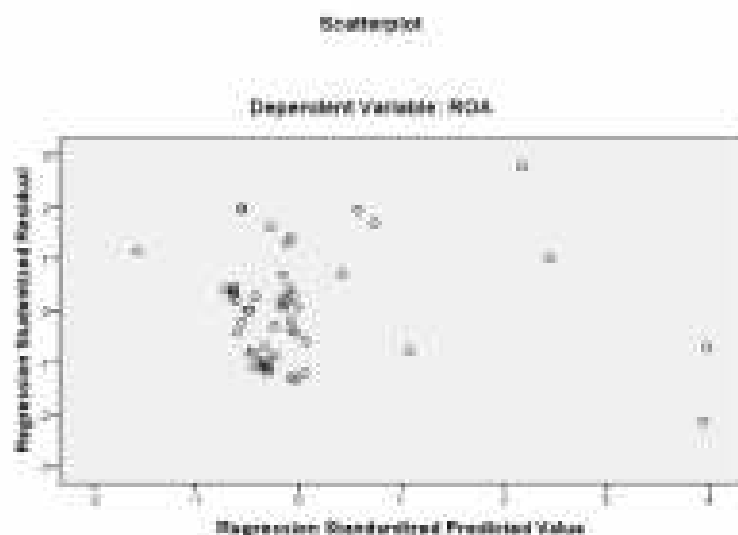
b. Dependent Variable: ROA

Sumber : Hasil Pengolahan SPSS Versi 17.0, 2020

Pada tabel 4.5 menunjukkan bahwa nilai DW yang diperoleh adalah sebesar 2.081. Cara pengujian Uji Autokolerasi adalah  $dU < d < 4 - dU$ . Nilai dL dan dU dalam penelitian ini dengan jumlah 3 variabel dan 54 sampel adalah 1,6800. Maka nilai dari hasil pengukurannya adalah  $1,6800 < 2,081 < 4 - 1,6800$  yaitu  $1,6800 < 2,081 < 2,32$ . Sehingga dapat disimpulkan tidak terjadi Autokolerasi dalam penelitian ini.

#### 4.3.4 Uji Heteroskedastisitas

Menurut Ghozali (2013:139) “ Uji heteroskedastisitas digunakan untuk menguji apakahdi dalam model regresi terjadi ketidaksamaan variance dari residual suatu pengamatan ke pengamatan yang lain. “jika terdapat varian dari residul satu pengamatan kepengamatan yang lain tetap, maka disebut homokedastisitas dan jika hasil berbeda akan disebut heteroskedastisitas. Cara untuk mendeteksi terjadi atau tidak heteroskedastisitas dapat dilihat dalam grafik scatterplot antara ZPRED dan SRESID seperti pada gambar berikut:



Sumber : Hasil Pengolahan SPSS versi 16,0  
**Gambar 4.4 Heteroskesatisitas Scatterplot**



Berdasarkan gambar 4.4 dapat dilihat bahwa hasil uji yang dilakukan menunjukkan tidak terdapat titik-titik penyebaran yang membentuk pola melainkan titik menyebar pada atas dan dibawah angka 0 pada sumbu Y, maka dapat disimpulkan bahwa tidak terjadi heteroskedastisitas.

#### 4.4 Regresi Linier Berganda

Analisis regresi linier berganda dilakukan untuk dapat mengetahui variabel independen dan variabel dependent terhadap nilai suatu Perusahaan.

$$Y = \alpha + b_1 X_1 + b_2 X_2 + b_3 X_3 + b_4 X_4 + b_5 X_5 + e$$

**Tabel 4.6 hasil Uji Regresi Linier Berganda**  
Coefficients<sup>a</sup>

| Model |                        | Unstandardized Coefficients |            | Standardized Coefficients | t      | Sig. |
|-------|------------------------|-----------------------------|------------|---------------------------|--------|------|
|       |                        | B                           | Std. Error | Beta                      |        |      |
| 1     | (Constant)             | .072                        | .018       |                           | 4.083  | .000 |
|       | Pertumbuhan Penjualan  | -.119                       | .066       | -.176                     | -1.792 | .079 |
|       | Perputaran Piutang     | .003                        | .001       | .255                      | 2.569  | .013 |
|       | Perputaran Modal Kerja | .034                        | .005       | .631                      | 6.381  | .000 |

a. Dependent Variable: ROA

Sumber : Hasil Pengolahan SPSS Versi 17.0 (2020)

Berdasarkan tabel dapat diketahui bahwa hasil persamaan model estimasi adalah sebagai berikut :

$$Roa = 0,072 - 0,119 + 0,003 + 0,034 = e$$

Persamaan regresi diatas dapat dijelaskan sebagai berikut :

a. Konstan (a)

Nilai konstan (a) sebesar 0,072, menyatakan bahwa jika variabel pertumbuhan penjualan, perputaran piutang dan perputaran modal kerja sama dengan nol, maka nilai ROA akan konstan yaitu sebesar yaitu 0,072.

b. Nilai  $b_1$  sebesar -0,119

Menunjukkan bahwa jika nilai pertumbuhan penjualan ( $X_1$ ) koefisien regresi linier berganda bertanda negatif sebesar -0,119 hal ini menunjukkan bahwa setiap kenaikan 1 kali pertumbuhan penjualan maka ROA akan mengalami penurunan sebesar -0,119.

c. Nilai  $b_2$  sebesar 0,003

Menunjukkan bahwa jika Nilai perputaran piutang ( $X_2$ ) Koefisien regresi Linier Berganda positif sebesar 0,003, hal ini menunjukkan bahwa setiap kenaikan 1 kali perputaran piutang maka ROA akan mengalami peningkatan sebesar 0,003.

d. Nilai  $b_3$  sebesar 0,034

Menunjukkan bahwa jika Nilai perputaran modal kerja ( $X_3$ ) Koefisien regresi Linier Berganda positif sebesar 0,043, hal ini menunjukkan bahwa setiap kenaikan 1 kali perputaran piutang maka ROA akan mengalami peningkatan sebesar 0,043

## 4.5 Uji Hipotesis

### 4.5.1. Uji Signifikan Parsial (Uji t)

Uji Statistik parsial ini digunakan untuk menguji signifikan konstanta dari setiap variabel independen terhadap variabel dependen secara parsial. Uji t

digunakan untuk menguji signifikansi konstanta dan setiap independen dengan kriteria sebagai berikut :

1)  $H_0$  ditolak jika  $t_{hitung} \leq t_{tabel}$  pada  $\alpha = 5\%$

2)  $H_a$  diterima jika  $t_{hitung} > t_{tabel}$  pada  $\alpha = 5\%$ .

**Tabel 4.7 Uji Parsial (Uji t)**

**Coefficients<sup>a</sup>**

| Model                  | Unstandardized Coefficients |            | Standardized Coefficients | t      | Sig. |
|------------------------|-----------------------------|------------|---------------------------|--------|------|
|                        | B                           | Std. Error | Beta                      |        |      |
| 1 (Constant)           | .072                        | .018       |                           | 4.083  | .000 |
| Pertumbuhan Penjualan  | -.119                       | .066       | -.176                     | -1.792 | .079 |
| Perputaran Piutang     | .003                        | .001       | .255                      | 2.569  | .013 |
| Perputaran Modal Kerja | .034                        | .005       | .631                      | 6.381  | .000 |

a. Dependent Variable: ROA

Sumber : Hasil Pengolahan SPSS Versi 17.0 (2020)

Pada Penelitian ini tingkat signifikansi yang digunakan adalah sebesar 0,05. Berdasarkan pengujian diperoleh nilai t dari pertumbuhan penjualan sebesar -1,792 nilai perputaran piutang sebesar 2,569 Nilai perputaran modal kerja sebesar 6,381. Pengujian koefisien regresi secara parsial dilakukan dengan uji t pengujian ini dilakukan untuk mengetahui signifikansi peran secara parsial antara variabel independen terhadap variabel dependen dengan mengasumsikan bahwa variabel independen lain dianggap konstan.

#### 1. Pengaruh Pertumbuhan Penjualan terhadap ROA

Variabel Pertumbuhan Penjualan diperoleh  $t_{hitung}$  sebesar -1,792 dan  $t_{tabel}$  sebesar 2,007. Maka  $t_{hitung} (-1,792) < t_{tabel} (2,007)$  dan signifikan  $0,079 > 0,05$ . Hal ini menunjukkan bahwa  $H_a$  ditolak dan  $H_0$  diterima artinya bahwa

Pertumbuhan Penjualan secara parsial berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap ROA pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2016-2018.

## 2. Perputaran Piutang terhadap ROA

Variabel Perputaran Piutang diperoleh  $t_{hitung}$  sebesar 2,569 dan  $t_{tabel}$  sebesar 2,007. Maka  $t_{hitung} (2,569) > t_{tabel} (2,007)$  dan nilai signifikan  $0,013 < 0,05$ . Hal ini menunjukkan bahwa  $H_a$  diterima dan  $H_0$  ditolak artinya bahwa secara parsial perputaran modal kerja berpengaruh positif dan signifikan terhadap ROA pada Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2016-2018.

## 3. Perputaran Modal Kerja terhadap ROA

Variabel Perputaran Modal Kerja diperoleh  $t_{hitung}$  sebesar 6,381 dan  $t_{tabel}$  sebesar 2,007. Maka  $t_{hitung} (6,381) > t_{tabel} (2,007)$  dan nilai signifikan  $0,00 < 0,05$ . Hal ini menunjukkan bahwa  $H_a$  diterima dan  $H_0$  ditolak artinya bahwa secara parsial perputaran modal kerja berpengaruh positif dan signifikan terhadap ROA pada Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2016-2018.

### 4.5.2 Uji Simultan (Uji F)

Secara simultan pengujian hipotesis dilakukan dengan Uji F (*F Test*). Uji F dilakukan untuk menguji apakah variabel-variabel independen berpengaruh secara simultan terhadap variabel dependen. Signifikansi model regresi secara simultan diuji dengan melihat perbandingan antara  $F_{tabel}$  dan  $F_{hitung}$ . Selain itu akan dilihat

nilai signifikan (sig), dimana jika signifikansi  $F_{hitung}$  dengan ketentuan sebagai berikut :

1)  $H_0$  ditolak jika  $F_{hitung} \leq F_{tabel}$  pada  $\alpha = 5\%$

2)  $H_a$  diterima jika  $F_{hitung} > F_{tabel}$  pada  $\alpha = 5\%$

**Tabel 4.8 Hasil Uji F**

ANOVA<sup>b</sup>

| Model |            | Sum of Squares | df | Mean Square | F      | Sig.              |
|-------|------------|----------------|----|-------------|--------|-------------------|
| 1     | Regression | .271           | 3  | .090        | 18.434 | .000 <sup>a</sup> |
|       | Residual   | .245           | 50 | .005        |        |                   |
|       | Total      | .516           | 53 |             |        |                   |

a. Predictors: (Constant), Perputaran Modal Kerja, Pertumbuhan Penjualan, Perputaran Piutang

b. Dependent Variable: ROA

Sumber : Hasil Pengolahan SPSS Versi 17.0 (2020)

Hasil uji yang ditampilkan dalam tabel 4.8 menunjukkan bahwa Pengujian terhadap koefisien secara simultan dilakukan dengan Uji F. Diperoleh nilai  $F_{hitung}$  sebesar 18,434 dan dengan menggunakan tabel F adalah  $df = n (54) - k (3) - 1$  adalah 50 diperoleh nilai  $F_{tabel} 2,79$ . Maka hasilnya adalah  $F_{hitung} > F_{tabel}$  ( $18,434 > 2,79$ ) dengan nilai signifikan yang lebih kecil dari 0,005 ( $0,00 < 0,005$ ). Dengan demikian menunjukkan bahwa  $H_a$  diterima dan  $H_0$  ditolak artinya variabel Pertumbuhan Penjualan, Perputaran Piutang dan Perputaran Modal Kerja berpengaruh positif dan signifikan terhadap Return On Asset (ROA).

#### 4.5.3 Koefisien Determinasi ( $R^2$ )

Koefisien determinasi (*Adjusted R Square*) mengukur seberapa jauh kemampuan model dalam menerangkan variasi variabel harga saham nilai koefisien determinasi antara 0 dan 1. Nilai *Adjusted R Square* yang mendekati

satu variabel independen penelitian memberikan hampir semua informasi yang dibutuhkan untuk memprediksi variasi variabel harga saham. Pada penelitian ini digunakan Adjusted R square, karena variabel bebas digunakan dalam penelitian ini lebih dari satu. Hasil koefisien determinasi dapat dilihat melalui dibawah ini:

**Tabel 4.9 Uji Koefisiensi Determinasi ( $R^2$ )**

| Model Summary <sup>b</sup> |                   |          |                   |                            |               |
|----------------------------|-------------------|----------|-------------------|----------------------------|---------------|
| Model                      | R                 | R Square | Adjusted R Square | Std. Error of the Estimate | Durbin-Watson |
| 1                          | .725 <sup>a</sup> | .525     | .497              | .06997                     | 2.081         |

a. Predictors: (Constant), Perputaran Modal Kerja, Pertumbuhan Penjualan, Perputaran Piutang

b. Dependent Variable: ROA

*Sumber : Hasil Pengolahan SPSS Versi 17.0 (2020)*

Berdasarkan tabel 4.9 diatas diperoleh nilai *Adjusted R Square* sebesar 0,725 hal ini berarti 72,5%, jadi Pertumbuhan Penjualan, Perputaran Piutang dan Perputaran Modal Kerja berpengaruh terhadap Return On Asset (ROA) sebesar 72,5% dan sisanya 27,5% dipengaruhi oleh variabel lain yang tidak dijelaskan dalam penelitian ini.

## 4.6 Pembahasan

### 4.6.1 Pengaruh Pertumbuhan Penjualan terhadap Profitabilitas

Berdasarkan pengujian hipotesis menyatakan bahwa pertumbuhan penjualan secara parsial memiliki nilai  $t_{hitung}$  sebesar -1,792 dan nilai  $t_{tabel}$  sebesar 2,007 maka  $t_{hitung} < t_{tabel}$  dengan nilai signifikan  $0,79 > 0,05$  hasil tersebut menunjukkan bahwa  $H_a$  ditolak  $H_0$  diterima yang artinya bahwa secara parsial pertumbuhan penjualan berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap *Return*

*On Asset* (ROA) pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2016-2018. Hasil penelitian ini sejalan dengan **ivana simarmata (2018)**, menyatakan bahwa variabel perputaran pertumbuhan penjualan memiliki pengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap *Return On Asset* (ROA). Perusahaan dengan tingkat pertumbuhan tinggi akan mempengaruhi kemampuan mempertahankan keuntungan. Namun, pada kenyataannya tingkat pertumbuhan yang tinggi tidak selalu menandakan keuntungan (ROA) yang diperoleh perusahaan tinggi. Hal ini dapat disebabkan karena dengan adanya pertumbuhan penjualan aset yang dimiliki perusahaan juga mengalami kenaikan. Kenaikan jumlah aset diikuti dengan beban bunga atas pinjaman perusahaan sehingga menyebabkan laba bersih tidak terlalu tinggi. Dengan laba bersih yang rendah maka ROA yang diperoleh perusahaan juga rendah. Pengaruh yang tidak signifikan menunjukkan bahwa pertumbuhan penjualan bukan merupakan faktor utama yang dapat mempengaruhi *Return On Asset* (ROA).

#### **4.6.2 Pengaruh perputaran Piutang terhadap Profitabilitas**

Berdasarkan hasil pengujian hipotesis menyatakan perputaran piutang secara parsial memiliki nilai  $t_{hitung}$  sebesar 2,569 dan nilai  $t_{tabel}$  2,007 maka  $t_{hitung} > t_{tabel}$  dengan nilai signifikan  $0,013 < 0,05$ , hasil tersebut menunjukkan bahwa  $H_a$  diterima dan  $H_0$  ditolak yang artinya bahwa secara parsial perputaran piutang berpengaruh positif dan signifikan terhadap *Return On Asset* (ROA) pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2016-2018.

Hasil penelitian ini sejalan dengan yang dilakukan **Nabila anastia (2018)**, menyatakan bahwa variabel perputaran piutang memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap *Return On Asset* (ROA).

#### 4.6.3 Pengaruh Perputaran Modal Kerja terhadap Profitabilitas

Berdasarkan hasil pengujian hipotesis menyatakan perputaran modal kerja secara parsial memiliki nilai  $t_{hitung}$  sebesar 6,381 dan nilai  $t_{tabel}$  sebesar 2,007 maka  $t_{hitung} > t_{tabel}$  dengan nilai signifikan  $0,00 < 0,005$  hasil ini menunjukkan bahwa  $H_a$  diterima dan  $H_0$  ditolak yang artinya bahwa secara parsial perputaran modal kerja berpengaruh positif dan signifikan terhadap *Return On Asset* (ROA) pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2016-2018.

Hasil penelitian ini sejalan dengan yang dilakukan **Irma Hidayati (2016)**, menyatakan bahwa perputaran modal kerja memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap *Return On Asset* (ROA).

#### 4.6.4 Pengaruh Pertumbuhan Penjualan, Perputaran Piutang dan Perputaran Modal Kerja terhadap Profitabilitas

Berdasarkan hasil pengujian diketahui bahwa pengujian variabel penelitian secara simultan menunjukkan bahwa pertumbuhan penjualan, perputaran piutang dan perputaran modal kerja berpengaruh terhadap profitabilitas sebagai variabel dependen. Hasil ini sesuai dengan analisis data dan pengujian hipotesis yang telah dilakukan dalam penelitian ini, dapat diketahui bahwa  $F_{hitung}$  sebesar 18,434 dan dengan menggunakan  $F_{tabel}$  adalah  $df = n (54) - k (3) - 1$  adalah 50 diperoleh nilai  $F_{tabel}$  sebesar 2,79. Maka hasilnya adalah  $F_{hitung} > F_{tabel}$  ( $18,434 > 2,79$ ) dengan tingkat signifikan 0,00 lebih kecil dari 0,05. Hal ini menunjukkan hasil hipotesis penelitian  $H_a$  diterima dan  $H_0$  ditolak, artinya variabel bebas pertumbuhan penjualan, perputaran piutang dan perputaran modal kerja secara simultan berpengaruh positif dan signifikan terhadap profitabilitas pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2016-2018.



Nilai *Adjusted R Square* menunjukan bahwa besar pengaruh pertumbuhan penjualan, perputaran piutang dan perputaran modal kerja terhadap profitabilitas sebesar 72,5% sedangkan sisanya 27,5% dipengaruhi oleh faktor lain yang tidak diteliti dalam penelitian ini. Nilai koefisien korelasi berganda (R) 0,725.

## **BAB V**

### **KESIMPULAN DAN SARAN**

#### **5.1 Kesimpulan**

Penelitian ini menguji bagaimana pengaruh pertumbuhan penjualan, perputaran piutang dan perputaran modal kerja terhadap profitabilitas pada perusahaan manufaktur sektor konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2016-2018 sebanyak 18 perusahaan. Berdasarkan hasil penelitian pada bab sebelumnya maka kesimpulan yang diperoleh dari penelitian adalah:

1. Pertumbuhan Penjualan secara parsial tidak berpengaruh dan tidak signifikan terhadap profitabilitas (Y) pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2016-2018.
2. Perputaran Piutang secara parsial berpengaruh positif dan signifikan terhadap Profitabilitas (Y) pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2016-2018.
3. Perputaran Modal Kerja secara parsial berpengaruh positif dan signifikan terhadap Profitabilitas (Y) pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2016-2018.

Pertumbuhan Penjualan, Perputaran Piutang dan Perputaran Modal Kerja berpengaruh terhadap Profitabilitas pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2016-2018 berpengaruh secara simultan dengan nilai *Adjusted R Square* yaitu sebesar 0,725 atau 72,5% yang berarti variabel independen dapat menjelaskan 72,5% variabel Return On Asset.

## **B. Saran**

Berdasarkan penelitian yang telah dilakukan, beberapa saran yang dikemukakan oleh peneliti berkaitan dengan hasil penelitian ini adalah sebagai berikut:

### **1. Bagi Perusahaan**

Bagi perusahaan hendaknya meningkatkan kinerja untuk mengelola perusahaan yang lebih aktif dan efisien untuk meningkatkan Profitabilitas.

### **2. Bagi Peneliti**

Penelitian ini diharapkan dapat memberi manfaat dan menambah wawasan pengetahuan tentang pertumbuhan penjualan, perputaran piutang dan perputaran modal kerja terhadap profitabilitas.

### **3. Bagi Pihak Lain**

Sebagai bahan pertimbangan dan masukan yang berkaitan dengan profitabilitas.

## DAFTAR PUSTAKA

### **Buku:**

- Basu swasta. 2009. *Manajemen Penjualan*. Yogyakarta : edisi ketiga.
- Fahmi, Irham. 2012. *Analisis Kinerja Keuangan*. Ed. 1, Bandung : Alfabeta
- Ghozali, Imam. 2013. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 21*. Cetaka Ketujuh, Semarang : Universitas Diponegoro.
- Gumit, Tatang Ary. 2011. *Manajemen Investasi Konsep, Teori dan Aplikasi*. Jakarta : Mitra Wacana Media.
- Harahap, Sofyan Syaffri. 2013. *Analisis Laporan Keuangan*. Cetakan Kesebelas. Jakarta : Salemba Empat.
- Harmono. 2015. *Manajemen Keuangan Berbasis Balances Scorecard Pendekatan Teori, Kasus dan Riset Bisnis*. Jakarta : Bumi Aksara.
- Horne, James C. Van dan Jhon M. Wachowicz. 2012. *Prinsip-Prinsip Manajemen Keuangan*. Jakarta : Salemba Empat.
- Jumingan. 2014. *Analisis Laporan Keuangan*. Cetakan Kelima. Jakarta : PT Bumi Aksara.
- Kasmir. 2012. *Analisis Laporan Keuangan*. Cetakan Kelima. Jakarta : PT Raja Grafindo Persada.
- Munawir. 2014. *Analisis Laporan Keuangan*. Yogyakarta : Liberty Yogyakarta.
- Raharja, Hendra S. 2009. *Manajemen Keuangan dan Akuntansi Untuk Eksekutif Perusahaan*. Jakarta : Salemba Empat.
- Riyanto, Bambang. 2010. *Dasar-Dasar Pembelian Perusahaan*. Edisi Keempat. Yogyakarta.
- Rusida, Nur Subiantoro, Rahmad H. 2013. *Metode Penelitian Manajemen Akuntansi dan Ekonomi Pembangunan Konsep, kasus dan Aplikasi SPSS, Amos, Riset*. USU Press. Medan.
- Sitanggang, JP. 2013. *Manajemen Keuangan Perusahaan*. Ed. 1. Jakarta : Mitra Wacana Media.

Subramayam, S.R dan Jhon J. Wild 2010. *Analisis Laporan Keuangan. Ed. 10*. Jakarta : Salemba Empat.

Sunyoto, Danang. 2013. *Dasar-Dasar Manajemen*. Jakarta : CAPS ( Center Of Academic Publihing Sevice).

Sugiono. 2010. *Metode Kuantitatif, Kualitatif, dan R & D*. Cetakan Keenam belas. Bandung : Alfabeta.

### **Jurnal:**

Aspan, H., E.S. Wahyuni, S. Effendy, S. Bahri, M.F. Rambe, dan F.B. Saksono. (2019). "The Moderating Effect of Personality on Organizational Citizenship Behavior: The Case of University Lecturers". *International Journal of Recent Technology and Engineering (IJRTE)*, Volume 8 No. 2S, pp. 412-416.

Aspan, H. (2021). "Legal Basis for the Implementation of Work from Home Amid The COVID-19 Pandemic in Indonesia". *Saudi Journal of Humanities and Social Sciences*, e-ISSN 2415-6248, Volume 6 Issue 4, pp. 116 – 121.

Aspan, H. (2020). "The Role of Notaries in the Registration of the Establishment of Commanditaire Vennootschap (CV) through the Business Entity Administration System". *Scholar International Journal of Law, Crime, and Justice*, e-ISSN 2617-3484, Volume 3 Issue 12, pp. 463-467.

Aspan, H. (2020). "The Role of Legal History in the Creation of Aspirational Legislation in Indonesia". *International Journal of Research and Review (IJRR)*, Volume 7 Issue 6, pp 40-47.

Aspan, H. (2020). "The Political History of Land Law in Indonesia". *International Journal of Advance Research and Innovative Ideas in Education (IJARIIE)*, e-ISSN 2395-4396, Volume 6 Issue 3, 2020, pp. 707-713.

Fadly, Y. (2019). PERFORMA MAHASISWA AKUNTANSI DALAM IMPLEMENTASI ENGLISH FOR SPECIFIC PURPOSE (ESP) DI UNIVERSITAS PEMBANGUNAN PANCA BUDI (UNPAB) MEDAN. *Jurnal Akuntansi Bisnis dan Publik*, 9(2), 190-201.

Farhana, Susila dan Suwendra. 2016. *Pengaruh Perputaran Persediaan dan Pertumbuhan Penjualan terhadap Profitabilitas pada PT. Ambara Madya Sejati di Singaraja* : Universitas Pendidikan Ganesha. Jurnal Bisma.

- Hidayat, Irma.2018.*Pengaruh Perputaran Modal Kerja dan Likuiditas terhadap Profitabilitas pada PT. Hanjaya Mandala Sampoerna Tbk.* Universitas Panca Budi Medan.
- Indrawan, M. I., & Widjanarko, B. (2020). STRATEGI MENINGKATKAN KOMPETENSI LULUSAN UNIVERSITAS PEMBANGUNAN PANCA BUDI MEDAN. *JEpa*, 5(2), 148-155.
- Inastasia, Nabila dan Aditya Wardhana.2018.*Pengaruh Perputaran Piutang dan Perputaran Persediaan terhadap Profitabilitas* . C-Proceeding of Management Vol.5, No.1 Hal 1138-1144.
- Kennedy, Nur Azlina dan Anisa Ratna Suzana. 2013. *Faktor-Faktor yang mempengaruhi Struktur Modal pada Perusahaan Real Astate and Property yang Go Public di Bursa Efek Indonesia.* Jurnal Akuntansi. h : 1-10.
- Komang Luh Sumarni, I Wayan Suwendra, Wayan Cipta. 2014. *Pengaruh Perputaran Piutang dan Periode PengumpulanPiutang terhadap Profitabilitas pada Perusahaan Pembiayaan.* Jurnal Manajemen. Vol 2.
- Malikhah, I. (2019). PENGARUH MUTU PELAYANAN, PEMAHAMAN SISTEM OPERASIONAL PROSEDUR DAN SARANA PENDUKUNG TERHADAP KEPUASAN MAHASISWA UNIVERSITAS PEMBANGUNAN PANCA BUDI. *JUMANT*, 11(1), 67-80.
- Nasution, A. P., & Malikhah, I. (2021). IDENTIFIKASI STRATEGI KEBERHASILAN LAYANAN E-GOVERMENT DI KOTA MEDAN. *Jurnal Akuntansi Bisnis dan Publik*, 11(2), 38-45.
- Ritonga, H. M., Hasibuan, H. A., & Siahaan, A. P. U. (2017). Credit Assessment in Determining The Feasibility of Debtors Using Profile Matching. *International Journal of Business and Management Invention*, 6(1), 73079.
- RITONGA, H. M., PANE, D. N., & RAHMAH, C. A. A. (2020). PENGARUH KUALITAS PELAYANAN DAN EMOSIONAL TERHADAP KEPUASAN PELANGGAN PADA HONDA IDK 2 MEDAN. *JUMANT*, 12(2), 30-44.
- Ritonga, H. M., Setiawan, N., El Fikri, M., Pramono, C., Ritonga, M., Hakim, T., ... & Nasution, M. D. T. P. (2018). Rural Tourism Marketing Strategy And Swot Analysis: A Case Study Of Bandar PasirMandoge Sub-District In North Sumatera. *International Journal of Civil Engineering and Technology*, 9(9). Santoso. 2013. *Perputaran Modal Kerja dan Perputaran Piutang Pengaruhnya terhadap Profitabilitas pada PT. Pegadaian (Persero)* : Universitas Sam Ratulangi. Jurnal EMBA,Manado.

**Website:**

[www.idx.co.id](http://www.idx.co.id)

## Daftar Populasi Dan Sampel Perusahaan Tahun 2016-2018

| No | Kode Emiten | Nama Perusahaan                                  | kriteria |   |   | Sampel |
|----|-------------|--|----------|---|---|--------|
|    |             |  | 1        | 2 | 3 |        |
| 1  | ADES        | Akasha wira International Tbk                    | √        | √ | x | -      |
| 2  | ALTO        | Tri Bayan Tirta Tbk                              | √        | x | x | -      |
| 3  | ARNA        | Arwana Citramulia Tbk                            | √        | √ | √ | 1      |
| 4  | AUTO        | Astra Otoparts Tbk                               | √        | √ | √ | 2      |
| 5  | CAMP        | Campina Ice Cream Industry Tbk                   | √        | x | x | -      |
| 6  | CEKA        | cahaya Kalbar Tbk                                | √        | √ | √ | -      |
| 7  | CPIN        | Charoen Pokphand Indonesia Tbk                   | √        | √ | √ | 3      |
| 8  | CINT        | Chitose Indonesia Tbk                            | x        | x | x | -      |
| 9  | CLEO        | Sriguna Primatrta Tbk                            | x        | x | x | -      |
| 10 | DELTA       | Delta Djakarta Tbk                               | √        | √ | √ | 4      |
| 11 | DVLA        | Darya Varia Laboratoria Tbk                      | √        | √ | √ | 5      |
| 12 | GGRM        | Gudang Garam Tbk                                 | √        | √ | √ | 6      |
| 13 | GJTL        | Darya Varia Laboratoria Tbk                      | √        | √ | √ | 7      |
| 14 | HMSP        | Hanjaya Mandala Sampoerna Tbk                    | √        | √ | √ | 8      |
| 15 | ICBP        | Indofood CBP Sukses Makmur Tbk                   | √        | √ | √ | 9      |
| 16 | INAF        | Indo farma Tbk                                   | √        | x | x | -      |
| 17 | INDF        | Indofood Sukses Makmur Tbk                       | √        | √ | √ | 10     |
| 18 | KAEF        | Kalbe Farma Tbk                                  | √        | √ | √ | 11     |
| 19 | KICI        | Kedaung Indah Can Tbk                            | √        | x | x | -      |
| 20 | KINO        | Kino Indonesia Tbk                               | x        | x | x | -      |
| 21 | KLBF        | Kalbe Farma Tbk                                  | √        | √ | √ | 12     |
| 22 | LMPI        | Langgeng Makmur Industry Tbk                     | √        | √ | x | -      |
| 23 | MBTO        | Martina Berto Tbk                                | √        | √ | x | -      |
| 24 | MERK        | Merck Indonesia Tbk                              | √        | x | x | -      |
| 25 | MLBI        | Multi Bintang Indonesia Tbk                      | √        | √ | x | -      |
| 26 | MRAT        | Mustika Ratu Tbk                                 | √        | √ | x | -      |
| 27 | MYOR        | Mayora Indah Tbk                                 | √        | √ | √ | 13     |
| 28 | PCAR        | Prima Cakrawala Abadi Tbk                        | √        | x | x | -      |
| 29 | PSDN        | Prashida Aneka Niaga Tbk                         | √        | x | x | -      |
| 30 | PYFA        | Pyridam Farma Tbk                                | √        | √ | x | -      |
| 31 | RMBA        | Bantoel Internasioanal Investama Tbk             | √        | √ | x | -      |
| 32 | ROTI        | Nipon Indosari corpindo Tbk                      | √        | √ | √ | 14     |
| 33 | SCPI        | Merck Sharp Dohme Pharma Tbk                     | √        | x | x | -      |
| 34 | SIDO        | Industri Jamu dan Farmasi sido Tbk               |          |   |   | -      |
| 35 | SKBM        | Sekar Bumi Tbk                                   | √        | x | x | -      |
| 36 | SKLT        | Sekar Laut Tbk                                   | √        | √ | √ | 15     |
| 37 | SMSM        | Selamat Sempurna Tbk                             | √        | √ | √ | 16     |
| 38 | STTP        | Siantar Top Tbk                                  | √        | √ | x | -      |
| 39 | TCID        | Mandom Indonesia Tbk                             | √        | √ | x | -      |
| 40 | ULTJ        | Ultra jaya Milk Industri and Trading Company Tbk | √        | √ | √ | 17     |
| 41 | UNIVR       | Unilever Indonesia Tbk                           | √        | √ | √ | 18     |
| 42 | WIIM        | Wisnilak inti Makmur Tbk                         | √        | √ | x | -      |



Data Pertumbuhan Penjualan pada perusahaanBarang dan konsumsi yang terdaftar  
Di Bursa Efek Indonesia tahun 2016-2018

| Kode | Tahun | P.Tahun ini         | P. Tahun lalu      | hasil              | P. Penjualan |
|------|-------|---------------------|--------------------|--------------------|--------------|
| ARNA | 2016  | 1.511.978.367.218   | 1.291.926.384.471  | 220.051.982.747    | 0,170328577  |
|      | 2017  | 1.732.985.361.870   | 1.511.978.367.218  | 221.006.994.652    | 0,146170739  |
|      | 2018  | 1.971.478.070.171   | 1.732.985.361.870  | 238.492.708.301    | 0,137619575  |
| AUTO | 2016  | 12.806.867.000.000  | 11.723.787.000.000 | 1.083.080.000.000  | 0,092383118  |
|      | 2017  | 13.549.857.000.000  | 12.806.867.000.000 | 742.990.000.000    | 0,05801497   |
|      | 2018  | 15.356.381.000.000  | 13.549.857.000.000 | 1.806.524.000.000  | 0,133324211  |
| CPIN | 2016  | 38.256.857.000.000  | 29.920.628.000.000 | 8.336.229.000.000  | 0,278611432  |
|      | 2017  | 49.367.386.000.000  | 38.256.857.000.000 | 11.110.529.000.000 | 0,290419284  |
|      | 2018  | 59.957.604.000.000  | 49.367.386.000.000 | 10.590.218.000.000 | 0,214518508  |
| DLTA | 2016  | 774.968.268.000     | 699.506.819.000    | 75.461.449.000     | 0,107878075  |
|      | 2017  | 777.308.328.000     | 774.968.268.000    | 2.340.060.000      | 0,003019556  |
|      | 2018  | 893.006.350.000     | 777.308.328.000    | 115.698.022.000    | 0,148844439  |
| DVLA | 2016  | 1.451.356.680.000   | 1.306.098.136.000  | 145.258.544.000    | 0,111215643  |
|      | 2017  | 1.575.637.308.000   | 1.451.356.680.000  | 124.280.628.000    | 0,085630658  |
|      | 2018  | 1.699.657.296.000   | 1.575.637.308.000  | 124.019.988.000    | 0,078711     |
| GGRM | 2016  | 76.274.147.000.000  | 70.365.573.000.000 | 5.908.574.000.000  | 0,083969671  |
|      | 2017  | 83.305.925.000.000  | 76.274.147.000.000 | 7.031.778.000.000  | 0,092190844  |
|      | 2018  | 95.707.663.000.000  | 83.305.925.000.000 | 12.401.738.000.000 | 0,148869819  |
| GJTL | 2016  | 13.633.556.000.000  | 12.970.237.000.000 | 663.319.000.000    | 0,051141625  |
|      | 2017  | 14.146.918.000.000  | 13.633.556.000.000 | 513.362.000.000    | 0,037654299  |
|      | 2018  | 15.349.939.000.000  | 14.146.918.000.000 | 1.203.021.000.000  | 0,085037674  |
| HMSP | 2016  | 95.466.657.000.000  | 89.069.306.000.000 | 6.397.351.000.000  | 0,071824417  |
|      | 2017  | 99.091.484.000.000  | 95.466.657.000.000 | 3.624.827.000.000  | 0,03796956   |
|      | 2018  | 106.741.891.000.000 | 99.091.484.000.000 | 7.650.407.000.000  | 0,077205494  |
| ICBP | 2016  | 34.466.069.000.000  | 31.741.094.000.000 | 2.724.975.000.000  | 0,085850066  |
|      | 2017  | 35.606.593.000.000  | 34.466.069.000.000 | 1.140.524.000.000  | 0,033091212  |
|      | 2018  | 38.413.407.000.000  | 35.606.593.000.000 | 2.806.814.000.000  | 0,078828491  |
| INDF | 2016  | 34.466.069.000.000  | 31.741.094.000.000 | 2.724.975.000.000  | 0,085850066  |
|      | 2017  | 70.186.618.000.000  | 34.466.069.000.000 | 35.720.549.000.000 | 1,036397536  |
|      | 2018  | 73.394.728.000.000  | 70.186.618.000.000 | 3.208.110.000.000  | 0,045708286  |
| KAEF | 2016  | 5.811.502.656.431   | 4.860.371.483.524  | 951.131.172.907    | 0,195691045  |
|      | 2017  | 6.127.479.369.403   | 5.811.502.656.431  | 315.976.712.972    | 0,054370914  |
|      | 2018  | 7.454.114.741.189   | 6.127.479.369.403  | 1.326.635.371.786  | 0,21650589   |
| KLBF | 2016  | 19.374.230.957.505  | 17.887.464.223.321 | 1.486.766.734.184  | 0,083117803  |
|      | 2017  | 20.182.120.166.616  | 19.374.230.957.505 | 807.889.209.111    | 0,041699163  |
|      | 2018  | 21.074.306.186.027  | 20.182.120.166.616 | 892.186.019.411    | 0,044206754  |
| MYOR | 2016  | 18.349.959.898.358  | 14.818.730.635.847 | 3.531.229.262.511  | 0,23829499   |
|      | 2017  | 20.816.637.946.473  | 18.349.959.898.358 | 2.466.678.048.115  | 0,134424166  |
|      | 2018  | 24.060.802.395.725  | 20.816.637.946.473 | 3.244.164.449.252  | 0,155844784  |
| ROTI | 2016  | 2.251.920.968.213   | 2.174.501.712.899  | 77.419.255.314     | 0,035603217  |
|      | 2017  | 2.491.100.179.560   | 2.251.920.968.213  | 239.179.211.347    | 0,106211192  |
|      | 2018  | 2.766.545.866.684   | 2.491.100.179.560  | 275.445.687.124    | 0,110571903  |
| SKLT | 2016  | 833.850.372.883     | 745.107.731.208    | 88.742.641.675     | 0,119100417  |
|      | 2017  | 914.188.759.779     | 833.850.372.883    | 80.338.386.896     | 0,096346286  |
|      | 2018  | 1.045.029.834.378   | 914.188.759.779    | 130.841.074.599    | 0,143122603  |
| SMSM | 2016  | 2.879.876.000.000   | 2.802.924.000.000  | 76.952.000.000     | 0,027454187  |
|      | 2017  | 3.339.964.000.000   | 2.879.876.000.000  | 460.088.000.000    | 0,159759656  |
|      | 2018  | 3.933.353.000.000   | 3.339.964.000.000  | 593.389.000.000    | 0,177663292  |
| ULTJ | 2016  | 4.685.987.917.355   | 4.393.932.684.171  | 292.055.233.184    | 0,066467844  |
|      | 2017  | 4.879.559.000.000   | 4.685.987.917.355  | 193.571.082.645    | 0,041308489  |
|      | 2018  | 5.472.882.000.000   | 4.879.559.000.000  | 593.323.000.000    | 0,12159357   |
| UNVR | 2016  | 40.053.732.000.000  | 36.484.030.000.000 | 3.569.702.000.000  | 0,097842864  |
|      | 2017  | 41.204.510.000.000  | 40.053.732.000.000 | 1.150.778.000.000  | 0,028730856  |
|      | 2018  | 41.802.073.000.000  | 41.204.510.000.000 | 597.563.000.000    | 0,014502369  |

Data Perputaran Piutang pada perusahaanBarang dan konsumsi yang terdaftar  
Di Bursa Efek Indonesia tahun 2016-2018

| Kode | Tahun | Penjualan           | Piutang            | P. Piutang  |
|------|-------|---------------------|--------------------|-------------|
| ARNA | 2016  | 1.511.978.367.218   | 460.909.608.031    | 3,280422757 |
|      | 2017  | 1.732.985.361.870   | 525.510.258.284    | 3,297719378 |
|      | 2018  | 1.971.478.070.171   | 502.024.289.841    | 3,927057137 |
| AUTO | 2016  | 12.806.867.000.000  | 1.562.353.000.000  | 8,197166069 |
|      | 2017  | 13.549.857.000.000  | 1.824.919.000.000  | 7,424908722 |
|      | 2018  | 15.356.381.000.000  | 1.930.118.000.000  | 7,956187653 |
| CPIN | 2016  | 38.256.857.000.000  | 2.316.015.000.000  | 16,51839777 |
|      | 2017  | 49.367.386.000.000  | 2.359.678.000.000  | 20,92123841 |
|      | 2018  | 59.957.604.000.000  | 1.445.313.000.000  | 41,48416571 |
| DLTA | 2016  | 774.968.268.000     | 56.301.000.000     | 13,76473363 |
|      | 2017  | 777.308.328.000     | 34.997.310.000     | 22,21051641 |
|      | 2018  | 893.006.350.000     | 54.116.481.000     | 16,50155985 |
| DVLA | 2016  | 1.451.356.680.000   | 461.789.437.000    | 3,142897095 |
|      | 2017  | 1.575.637.308.000   | 668.978.935.000    | 2,355286879 |
|      | 2018  | 1.699.657.296.000   | 566.810.140.000    | 2,998636009 |
| GGRM | 2016  | 76.274.147.000.000  | 27.636.412.000.000 | 2,759914963 |
|      | 2017  | 83.305.925.000.000  | 25.734.089.000.000 | 3,237181817 |
|      | 2018  | 95.707.663.000.000  | 19.679.973.000     | 4,86320093  |
| GJTL | 2016  | 13.633.556.000.000  | 3.136.246.000.000  | 7,95035242  |
|      | 2017  | 14.146.918.000.000  | 2.770.065.000.000  | 5,107070773 |
|      | 2018  | 15.349.939.000.000  | 3.239.315.000.000  | 8,56723552  |
| HMSP | 2016  | 95.466.657.000.000  | 3.870.617.000.000  | 24,66445453 |
|      | 2017  | 99.091.484.000.000  | 3.666.441.000.000  | 27,02661355 |
|      | 2018  | 106.741.891.000.000 | 3.450.070.000.000  | 30,9390508  |
| ICBP | 2016  | 34.466.069.000.000  | 3.721.206.000.000  | 9,262069609 |
|      | 2017  | 35.606.593.000.000  | 3.871.252.000.000  | 9,197694441 |
|      | 2018  | 38.413.407.000.000  | 4.128.191.000.000  | 9,305142858 |
| INDF | 2016  | 34.466.069.000.000  | 3.721.206.000.000  | 9,262069609 |
|      | 2017  | 70.186.618.000.000  | 5.039.733.000.000  | 13,92665405 |
|      | 2018  | 73.394.728.000.000  | 5.401.971.000.000  | 13,58665717 |
| KAEF | 2016  | 5.811.502.656.431   | 710.031.996.055    | 8,18484616  |
|      | 2017  | 6.127.479.369.403   | 930.000.056.805    | 6,588687092 |
|      | 2018  | 7.454.114.741.189   | 853.762.434.320    | 8,730900355 |
| KLBF | 2016  | 19.374.230.957.505  | 2.631.206.429.124  | 7,363250083 |
|      | 2017  | 20.182.120.166.616  | 2.876.417.348.634  | 7,016408859 |
|      | 2018  | 21.074.306.186.027  | 3.255.544.859.788  | 6,473357639 |
| MYOR | 2016  | 18.349.959.898.358  | 4.364.284.552.253  | 4,204574582 |
|      | 2017  | 20.816.637.946.473  | 5.744.121.848.525  | 3,623989619 |
|      | 2018  | 24.060.802.395.725  | 5.572.866.721.797  | 4,317491086 |
| ROTI | 2016  | 2.251.920.968.213   | 641.119.838.731    | 3,512480557 |
|      | 2017  | 2.491.100.179.560   | 324.917.530.235    | 7,666869121 |
|      | 2018  | 2.766.545.866.684   | 412.949.853.861    | 6,699471717 |
| SKLT | 2016  | 833.850.372.883     | 109.858.436.107    | 7,590226135 |
|      | 2017  | 914.188.759.779     | 120.296.300.417    | 7,599475267 |
|      | 2018  | 1.045.029.834.378   | 169.035.452.486    | 6,182311574 |
| SMSM | 2016  | 2.879.876.000.000   | 728.221.000.000    | 3,954673101 |
|      | 2017  | 3.339.964.000.000   | 767.169.000.000    | 4,353622214 |
|      | 2018  | 3.933.353.000.000   | 936.607.000.000    | 4,19957677  |
| ULTJ | 2016  | 4.685.987.917.355   | 462.422.864.328    | 10,13355584 |
|      | 2017  | 4.879.559.000.000   | 504.629.000.000    | 9,669596872 |
|      | 2018  | 5.472.882.000.000   | 530.498.000.000    | 10,31649884 |
| UNVR | 2016  | 40.053.732.000.000  | 3.708.257.000.000  | 10,80122872 |
|      | 2017  | 41.204.510.000.000  | 4.715.554.000.000  | 8,737999819 |
|      | 2018  | 41.802.073.000.000  | 4.983.471.000.000  | 8,388144127 |

Data Perputaran Modal Kerja pada perusahaanBarang dan konsumsi yang terdaftar  
Di Bursa Efek Indonesia tahun 2016-2018

| Kode | Tahun | Penjualan          | Modal Kerja        | P. M. Kerja |
|------|-------|--------------------|--------------------|-------------|
| ARNA | 2016  | 329.085.924.940    | 436.739.120.585    | 0,753506864 |
|      | 2017  | 404.797.093.744    | 527.588.844.252    | 0,76725863  |
|      | 2018  | 471.898.373.820    | 596.791.291.993    | 0,790725971 |
| AUTO | 2016  | 1.852.816.000.000  | 3.341.549.000.000  | 0,554478178 |
|      | 2017  | 1.756.079.000.000  | 3.531.011.000.000  | 0,497330368 |
|      | 2018  | 1.872.849.000.000  | 4.029.898.000.000  | 0,464738562 |
| CPIN | 2016  | 6.513.635.000.000  | 10.792.487.000.000 | 0,603534199 |
|      | 2017  | 6.251.288.000.000  | 10.697.448.000.000 | 0,584371899 |
|      | 2018  | 9.134.894.000.000  | 12.652.646.000.000 | 0,721974992 |
| DLTA | 2016  | 540.881.980.000    | 1.018.691.474.000  | 0,5309576   |
|      | 2017  | 574.271.361.000    | 1.171.578.879.000  | 0,490168755 |
|      | 2018  | 651.285.239.000    | 1.330.111.463.000  | 0,489647114 |
| DVLA | 2016  | 801.437.752.000    | 1.017.397.437.000  | 0,787733213 |
|      | 2017  | 893.956.419.000    | 1.107.515.975.000  | 0,807172483 |
|      | 2018  | 925.409.702.000    | 1.101.096.037.000  | 0,840444131 |
| GGRM | 2016  | 16.616.716.000.000 | 40.815.216.000.000 | 0,407120619 |
|      | 2017  | 18.221.662.000.000 | 42.550.856.000.000 | 0,42823256  |
|      | 2018  | 18.644.327.000.000 | 44.155.175.000.000 | 0,422245569 |
| GJTL | 2016  | 3.195.293.000.000  | 5.802.412.000.000  | 0,550683578 |
|      | 2017  | 2.464.119.000.000  | 5.402.303.000.000  | 0,458231351 |
|      | 2018  | 2.453.836.000.000  | 6.474.907.000.000  | 0,378976254 |
| HMSP | 2016  | 23.854.676.000.000 | 29.776.879.000.000 | 0,801114046 |
|      | 2017  | 24.215.842.000.000 | 30.513.912.000.000 | 0,793600047 |
|      | 2018  | 25.490.791.000.000 | 3.450.070.000.000  | 7,388485161 |
| ICBP | 2016  | 10.859.314.000.000 | 12.879.013.000.000 | 0,843179054 |
|      | 2017  | 11.058.836.000.000 | 13.675.098.000.000 | 0,808684223 |
|      | 2018  | 12.265.550.000.000 | 11.165.379.000.000 | 1,098534138 |
| INDF | 2016  | 10.859.314.000.000 | 12.879.013.000.000 | 0,843179054 |
|      | 2017  | 19.868.522.000.000 | 28.439.412.000.000 | 0,698626329 |
|      | 2018  | 20.212.005.000.000 | 29.243.673.000.000 | 0,691158221 |
| KAEF | 2016  | 1.863.895.723.868  | 2.011.611.744.847  | 0,926568324 |
|      | 2017  | 2.201.879.645.113  | 2.782.882.057.824  | 0,791222768 |
|      | 2018  | 2.780.178.295.275  | 4.180.051.729.095  | 0,665106194 |
| KLBF | 2016  | 9.487.968.305.032  | 8.445.222.527.639  | 1,123471676 |
|      | 2017  | 9.812.283.473.000  | 8.935.399.115.691  | 1,098136003 |
|      | 2018  | 9.847.925.793.543  | 9.358.390.617.272  | 1,052309761 |
| MYOR | 2016  | 4.900.422.455.912  | 7.410.149.597.725  | 0,661312217 |
|      | 2017  | 4.975.054.755.396  | 8.956.981.042.146  | 0,555438795 |
|      | 2018  | 6.396.653.530.647  | 11.096.687.184.114 | 0,576447135 |
| ROTI | 2016  | 1.301.088.371.208  | 776.960.843.802    | 1,674586798 |
|      | 2017  | 1.307.930.827.052  | 1.989.866.041.128  | 0,657295918 |
|      | 2018  | 1.492.213.107.219  | 1.686.322.923.335  | 0,88489167  |
| SKLT | 2016  | 214.518.332.233    | 157.268.741.337    | 1,364023966 |
|      | 2017  | 237.003.886.568    | 199.669.332.621    | 1,186981914 |
|      | 2018  | 267.314.915.155    | 255.307.094.678    | 1,047032851 |
| SMSM | 2016  | 934.141.000.000    | 1.208.569.000.000  | 0,882931459 |
|      | 2017  | 1.006.915.000.000  | 1.376.778.000.000  | 0,731356108 |
|      | 2018  | 1.193.245.000.000  | 1.602.113.000.000  | 0,744794531 |
| ULTJ | 2016  | 1.633.104.908.233  | 2.476.605.269.925  | 0,659412676 |
|      | 2017  | 1.822.878.000.000  | 2.905.498.000.000  | 0,627389177 |
|      | 2018  | 1.956.276.000.000  | 2.491.118.000.000  | 0,785300415 |
| UNVR | 2016  | 20.459.096.000.000 | 1.946.199.000.000  | 10,51233507 |
|      | 2017  | 21.219.734.000.000 | 3.414.525.000.000  | 6,214549315 |
|      | 2018  | 21.092.273.000.000 | 3.752.429.000.000  | 5,620965247 |

Data *Return On Asset* pada perusahaanBarang dan konsumsi yang terdaftar  
Di Bursa Efek Indonesia tahun 2016-2018

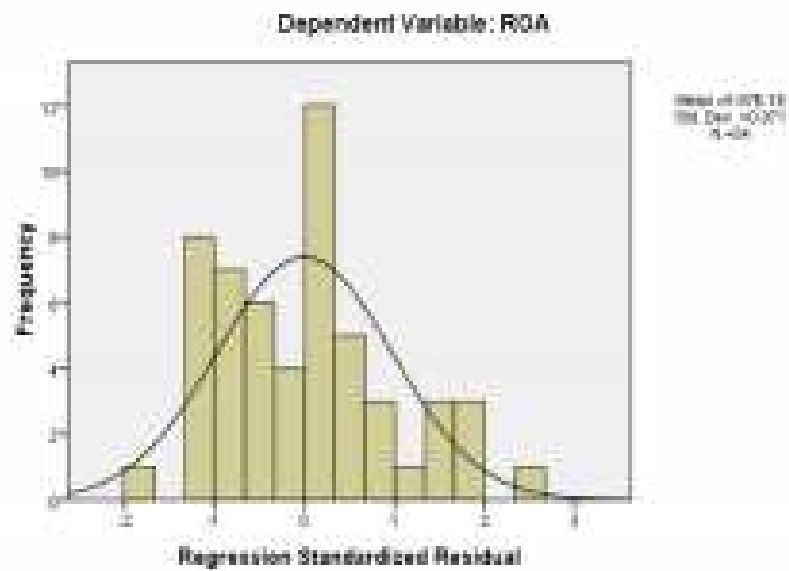
| Kode | Tahun | Laba Bersih        | Total Asset        | ROA         |
|------|-------|--------------------|--------------------|-------------|
| ARNA | 2016  | 91.375.910.975     | 1.543.216.299.146  | 0,059211344 |
|      | 2017  | 122.183.909.643    | 1.601.346.561.573  | 0,076300729 |
|      | 2018  | 158.207.798.602    | 1.652.905.985.730  | 0,095714941 |
| AUTO | 2016  | 483.421.000.000    | 14.612.274.000.000 | 0,033083215 |
|      | 2017  | 547.781.000.000    | 14.762.309.000.000 | 0,037106729 |
|      | 2018  | 680.801.000.000    | 15.889.648.000.000 | 0,042845568 |
| CPIN | 2016  | 2.251.813.000.000  | 24.204.994.000.000 | 0,093030926 |
|      | 2017  | 2.496.787.000.000  | 24.522.593.000.000 | 0,101815783 |
|      | 2018  | 4.551.485.000.000  | 27.645.118.000.000 | 0,164639739 |
| DLTA | 2016  | 254.509.268.000    | 1.197.796.650.000  | 0,212481199 |
|      | 2017  | 279.772.635.000    | 1.340.842.765.000  | 0,20865432  |
|      | 2018  | 338.129.985.000    | 1.523.517.170.000  | 0,221940384 |
| DVLA | 2016  | 152.083.400.000    | 1.531.365.558.000  | 0,099312277 |
|      | 2017  | 162.249.293.000    | 1.640.886.147.000  | 0,098879068 |
|      | 2018  | 200.651.968.000    | 1.682.821.739.000  | 0,119235427 |
| GGRM | 2016  | 6.672.682.000.000  | 62.951.634.000.000 | 0,105996963 |
|      | 2017  | 7.755.347.000.000  | 66.759.930.000.000 | 0,116167692 |
|      | 2018  | 7.793.068.000.000  | 69.097.219.000.000 | 0,112784105 |
| GJTL | 2016  | 626.561.000.000    | 18.697.779.000.000 | 0,033509916 |
|      | 2017  | 45.028.000.000     | 1.819.117.600.000  | 0,02475266  |
|      | 2018  | 745.570.000.000    | 19.711.478.000.000 | 0,037824155 |
| HMSP | 2016  | 12.762.229.000.000 | 42.508.277.000.000 | 0,300229271 |
|      | 2017  | 12.670.534.000.000 | 43.141.063.000.000 | 0,293700088 |
|      | 2018  | 13.538.418.000.000 | 46.602.420.000.000 | 0,290508905 |
| ICBP | 2016  | 3.631.301.000.000  | 28.901.948.000.000 | 0,125642085 |
|      | 2017  | 3.543.173.000.000  | 31.619.514.000.000 | 0,112056529 |
|      | 2018  | 4.658.781.000.000  | 34.367.153.000.000 | 0,135559119 |
| INDF | 2016  | 3.631.301.000.000  | 28.901.948.000.000 | 0,125642085 |
|      | 2017  | 5.145.063.000.000  | 87.939.488.000.000 | 0,058506856 |
|      | 2018  | 4.961.851.000.000  | 96.537.796.000.000 | 0,051398014 |
| KAEF | 2016  | 271.597.947.663    | 4.612.562.541.064  | 0,058882225 |
|      | 2017  | 331.707.917.461    | 6.096.148.972.533  | 0,054412699 |
|      | 2018  | 401.792.808.948    | 9.460.427.317.681  | 0,042470894 |
| KLBF | 2016  | 2.350.884.933.551  | 15.226.009.210.657 | 0,154399285 |
|      | 2017  | 2.453.251.410.606  | 16.616.239.416.335 | 0,147641795 |
|      | 2018  | 2.497.261.964.757  | 18.146.206.145.369 | 0,137618957 |
| MYOR | 2016  | 1.388.676.127.665  | 12.922.421.859.142 | 0,107462529 |
|      | 2017  | 1.630.953.830.895  | 14.915.849.800.251 | 0,109343675 |
|      | 2018  | 1.760.434.280.304  | 17.591.706.426.634 | 0,100071831 |
| ROTI | 2016  | 279.777.368.831    | 2.919.640.858.718  | 0,095825953 |
|      | 2017  | 135.364.021.139    | 4.559.573.709.411  | 0,029687868 |
|      | 2018  | 127.171.436.363    | 4.393.810.380.883  | 0,028943315 |
| SKLT | 2016  | 20.646.121.074     | 568.239.939.951    | 0,036333456 |
|      | 2017  | 22.970.715.348     | 636.284.210.210    | 0,036101344 |
|      | 2018  | 31.954.131.252     | 747.293.725.435    | 0,042759801 |
| SMSM | 2016  | 502.192.000.000    | 2.254.740.000.000  | 0,222727232 |
|      | 2017  | 555.388.000.000    | 2.443.341.000.000  | 0,22730679  |
|      | 2018  | 633.550.000.000    | 2.801.203.000.000  | 0,226170685 |
| ULTJ | 2016  | 709.825.635.742    | 4.239.199.641.365  | 0,167443314 |
|      | 2017  | 711.681.000.000    | 5.186.940.000.000  | 0,13720633  |
|      | 2018  | 701.607.000.000    | 5.555.871.000.000  | 0,12628209  |
| UNVR | 2016  | 6.390.672.000.000  | 16.745.695.000.000 | 0,381630742 |
|      | 2017  | 7.004.562.000.000  | 18.906.413.000.000 | 0,370486036 |
|      | 2018  | 9.109.445.000.000  | 19.522.970.000.000 | 0,466601393 |

## Uji Deskriptif Statif

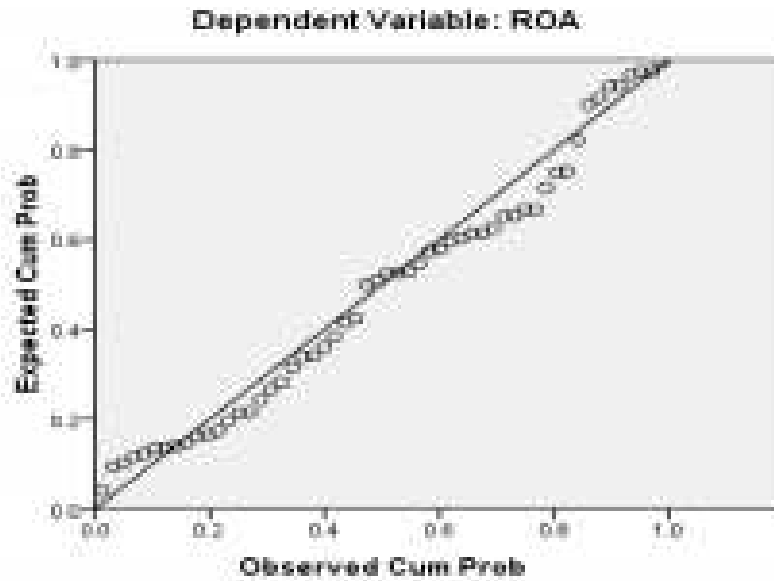
### Descriptive Statistics

|                       | N  | Minimum | Maximum | Mean   | Std. Deviation |
|-----------------------|----|---------|---------|--------|----------------|
| Pertumbuhan Penjualan | 54 | .00     | 1.04    | .1273  | .14641         |
| Perputaran Piutang    | 54 | 2.36    | 41.48   | 9.8126 | 7.63170        |
| Perputaran Modal      | 54 | .38     | 10.51   | 1.2464 | 1.85737        |
| Roa                   | 54 | .02     | .47     | .1309  | .09863         |
| Valid N (listwise)    | 54 |         |         |        |                |

### Histogram



**Normal P-P Plot of Regression Standardized Residual**



**Uji Normalitas One sampel Kolmogrov- Smirnov Test**

**One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test**

|                                  |                | Unstandardized Residual |
|----------------------------------|----------------|-------------------------|
| N                                |                | 54                      |
| Normal Parameters <sup>a,b</sup> | Mean           | .0000000                |
|                                  | Std. Deviation | .06796444               |
| Most Extreme Differences         | Absolute       | .107                    |
|                                  | Positive       | .107                    |
|                                  | Negative       | -.068                   |
| Kolmogorov-Smirnov Z             |                | .786                    |
| Asymp. Sig. (2-tailed)           |                | .568                    |

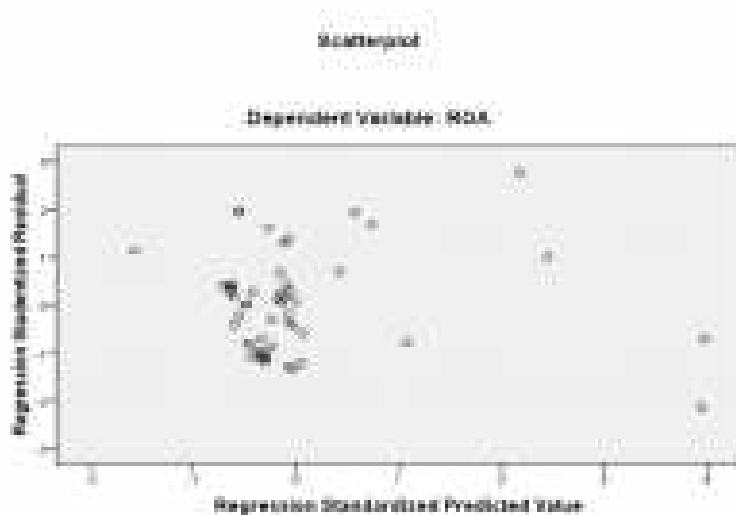
### Uji Multikolinieritas Coefficients<sup>a</sup>

| Model |                        | Collinearity Statistics |       |
|-------|------------------------|-------------------------|-------|
|       |                        | Tolerance               | VIF   |
| 1     | (Constant)             |                         |       |
|       | Pertumbuhan Penjualan  | .985                    | 1.015 |
|       | Perputaran Piutang     | .961                    | 1.041 |
|       | Perputaran Modal Kerja | .970                    | 1.031 |

### Uji Autokorelasi

#### Model Summary<sup>b</sup>

| Model | R                 | R Square | Adjusted R Square | Std. Error of the Estimate | Durbin-Watson |
|-------|-------------------|----------|-------------------|----------------------------|---------------|
| 1     | .725 <sup>a</sup> | .525     | .497              | .06997                     | 2.081         |



### hasil Uji Regresi Linier Berganda

#### Coefficients<sup>a</sup>

| Model                  | Unstandardized Coefficients |            | Standardized Coefficients | t      | Sig. |
|------------------------|-----------------------------|------------|---------------------------|--------|------|
|                        | B                           | Std. Error | Beta                      |        |      |
| 1 (Constant)           | .072                        | .018       |                           | 4.083  | .000 |
| Pertumbuhan Penjualan  | -.119                       | .066       | -.176                     | -1.792 | .079 |
| Perputaran Piutang     | .003                        | .001       | .255                      | 2.569  | .013 |
| Perputaran Modal Kerja | .034                        | .005       | .631                      | 6.381  | .000 |

### Uji Parsial (Uji t)

#### Coefficients<sup>a</sup>

| Model                  | Unstandardized Coefficients |            | Standardized Coefficients | t      | Sig. |
|------------------------|-----------------------------|------------|---------------------------|--------|------|
|                        | B                           | Std. Error | Beta                      |        |      |
| 1 (Constant)           | .072                        | .018       |                           | 4.083  | .000 |
| Pertumbuhan Penjualan  | -.119                       | .066       | -.176                     | -1.792 | .079 |
| Perputaran Piutang     | .003                        | .001       | .255                      | 2.569  | .013 |
| Perputaran Modal Kerja | .034                        | .005       | .631                      | 6.381  | .000 |

### Hasil Uji F

#### ANOVA<sup>b</sup>

| Model        | Sum of Squares | df | Mean Square | F      | Sig.              |
|--------------|----------------|----|-------------|--------|-------------------|
| 1 Regression | .271           | 3  | .090        | 18.434 | .000 <sup>a</sup> |
| Residual     | .245           | 50 | .005        |        |                   |
| Total        | .516           | 53 |             |        |                   |

### Uji Koefisiensi Determinasi (R<sup>2</sup>)

#### Model Summary<sup>b</sup>

| Model | R                 | R Square | Adjusted R Square | Std. Error of the Estimate | Durbin-Watson |
|-------|-------------------|----------|-------------------|----------------------------|---------------|
| 1     | .725 <sup>a</sup> | .525     | .497              | .06997                     | 2.081         |



| BALANCE SHEET                            | Dec-14           | Dec-15           | Dec-16           | Dec-17           | Dec-18           |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| <b>(in Million Rp, except Par Value)</b> |                  |                  |                  |                  |                  |
| Cash & Cash Equivalents                  | 47,235           | 5,105            | 3,165            | 59,531           | 192,813          |
| Receivables                              | 392,857          | 413,926          | 463,045          | 527,662          | 503,846          |
| Inventories                              | 58,178           | 83,988           | 168,266          | 150,201          | 123,730          |
| Current Assets                           | 507,458          | 509,178          | 642,892          | 740,191          | 827,588          |
| Fixed Assets                             | 736,206          | 884,792          | 858,698          | 833,705          | 795,548          |
| Other Assets                             | 9,019            | 29,907           | 31,249           | -                | 15,368           |
| <b>Total Assets</b>                      | <b>1,259,175</b> | <b>1,430,779</b> | <b>1,543,216</b> | <b>1,601,347</b> | <b>1,652,906</b> |
| <b>Growth (%)</b>                        |                  | <b>13.63%</b>    | <b>7.86%</b>     | <b>3.77%</b>     | <b>3.22%</b>     |

|                          |                |                |                |                |                |
|--------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Current Liabilities      | 315,673        | 498,858        | 476,631        | 455,153        | 476,648        |
| Long Term Liabilities    | 31,272         | 37,193         | 118,497        | 116,794        | 79,662         |
| <b>Total Liabilities</b> | <b>346,945</b> | <b>536,051</b> | <b>595,128</b> | <b>571,947</b> | <b>556,310</b> |
| <b>Growth (%)</b>        |                | <b>54.51%</b>  | <b>11.02%</b>  | <b>-3.90%</b>  | <b>-2.73%</b>  |

|                          |                |                |                |                  |                  |
|--------------------------|----------------|----------------|----------------|------------------|------------------|
| Authorized Capital       | 150,000        | 150,000        | 150,000        | 150,000          | 150,000          |
| Paid up Capital          | 91,768         | 91,768         | 7,341          | 91,768           | 91,768           |
| Paid up Capital (Shares) | 7,341          | 7,341          | 587            | 7,341            | 7,341            |
| Par Value                | 13             | 13             | 13             | 13               | 13               |
| Retained Earnings        | 807,255        | 789,692        | 840,962        | 921,185          | 990,351          |
| <b>Total Equity</b>      | <b>912,231</b> | <b>894,728</b> | <b>948,088</b> | <b>1,029,400</b> | <b>1,096,596</b> |
| <b>Growth (%)</b>        |                | <b>-1.92%</b>  | <b>5.96%</b>   | <b>8.58%</b>     | <b>6.53%</b>     |

| INCOME STATEMENTS     | Dec-14           | Dec-15           | Dec-16           | Dec-17           | Dec-18           |
|-----------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| <b>Total Revenues</b> | <b>1,609,759</b> | <b>1,291,926</b> | <b>1,511,978</b> | <b>1,732,985</b> | <b>1,971,478</b> |
| <b>Growth (%)</b>     |                  | <b>-19.74%</b>   | <b>17.03%</b>    | <b>14.62%</b>    | <b>13.76%</b>    |

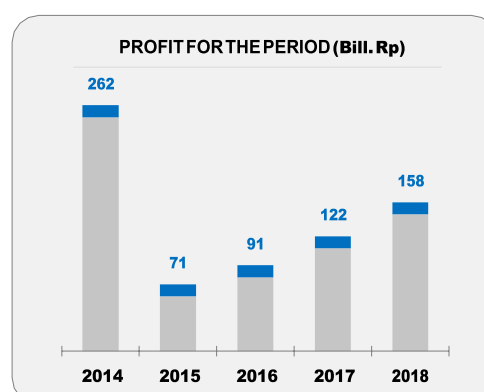
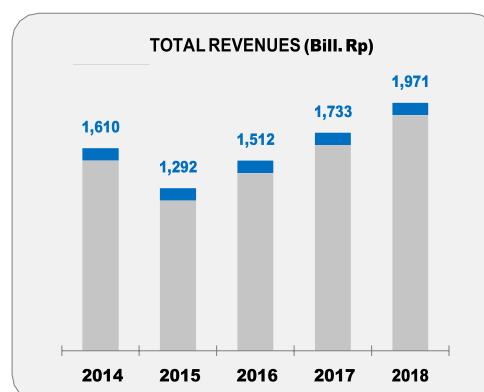
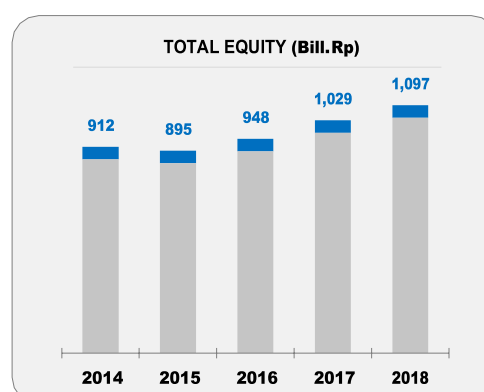
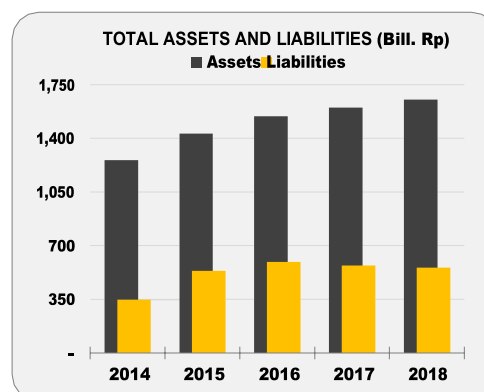
|                   |           |                |               |               |               |
|-------------------|-----------|----------------|---------------|---------------|---------------|
| Cost of Revenues  | 1,087,606 | 1,003,838      | 1,182,892     | 1,328,188     | 1,499,580     |
| Gross Profit      | 522,153   | 288,088        | 329,086       | 404,797       | 471,898       |
| Expenses (Income) | 170,326   | 185,706        | 186,133       | 218,062       | 260,168       |
| Operating Profit  | 351,826   | 102,382        | 142,952       | 186,735       | 211,730       |
| <b>Growth (%)</b> |           | <b>-70.90%</b> | <b>39.63%</b> | <b>30.63%</b> | <b>13.38%</b> |

|                         |         |                |               |               |               |
|-------------------------|---------|----------------|---------------|---------------|---------------|
| Other Income (Expenses) | -3,447  | -6,868         | -19,114       | -20,531       | -             |
| Income before Tax       | 348,379 | 95,514         | 123,838       | 166,204       | 211,730       |
| Tax                     | 86,728  | 24,304         | 32,462        | 44,020        | 53,522        |
| Profit for the period   | 261,651 | 71,210         | 91,376        | 122,184       | 158,208       |
| <b>Growth (%)</b>       |         | <b>-72.78%</b> | <b>28.32%</b> | <b>33.72%</b> | <b>29.48%</b> |

|                            |         |        |        |         |         |
|----------------------------|---------|--------|--------|---------|---------|
| Period Attributable        | 259,297 | 69,782 | 90,483 | 120,830 | 156,623 |
| Comprehensive Income       | 261,651 | 74,226 | 88,771 | 126,137 | 158,891 |
| Comprehensive Attributable | 259,297 | 72,720 | 87,963 | 116,930 | 157,261 |

| RATIOS            | Dec-14 | Dec-15 | Dec-16   | Dec-17 | Dec-18 |
|-------------------|--------|--------|----------|--------|--------|
| Current Ratio (%) | 160.75 | 102.07 | 134.88   | 162.62 | 173.63 |
| Dividend (Rp)     | -      | 5.00   | 5.00     | 12.00  | -      |
| EPS (Rp)          | 35.32  | 9.51   | 154.06   | 16.46  | 21.33  |
| BV (Rp)           | 124.26 | 121.87 | 1,614.28 | 140.22 | 149.37 |
| DAR (X)           | 0.28   | 0.37   | 0.39     | 0.36   | 0.34   |
| DER(X)            | 0.38   | 0.60   | 0.63     | 0.56   | 0.51   |
| ROA (%)           | 20.78  | 4.98   | 5.92     | 7.63   | 9.57   |
| ROE (%)           | 28.68  | 7.96   | 9.64     | 11.87  | 14.43  |
| GPM (%)           | 32.44  | 22.30  | 21.77    | 23.36  | 23.94  |
| OPM (%)           | 21.86  | 7.92   | 9.45     | 10.78  | 10.74  |
| NPM (%)           | 16.25  | 5.51   | 6.04     | 7.05   | 8.02   |
| Payout Ratio (%)  | -      | 52.60  | 3.25     | 72.91  | -      |
| Yield (%)         | -      | 1.00   | 0.96     | 3.51   | -      |

|                     |        |        |        |        |        |
|---------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| *US\$ Rate (BI), Rp | 12,436 | 13,794 | 13,436 | 13,548 | 14,542 |
|---------------------|--------|--------|--------|--------|--------|



# AUTO Astra Otoparts Tbk.

Financial Data and Ratios

Book End : December

Public Accountant : Tanudiredja, Wibisana, Rintis, & Partners

| BALANCE SHEET                            | Dec-14     | Dec-15     | Dec-16     | Dec-17     | Sep-18     |
|--|------------|------------|------------|------------|------------|
| <i>(in Million Rp, except Par Value)</i> |            |            |            |            |            |
| Cash & Cash Equivalents                  | 1,275,050  | 977,854    | 914,635    | 6,799,161  | 933,275    |
| Receivables                              | 1,784,332  | 1,686,745  | 1,813,229  | 2,004,141  | 2,460,484  |
| Inventories                              | 1,718,663  | 1,749,263  | 1,823,884  | 2,168,781  | 2,234,552  |
| Current Assets                           | 5,138,080  | 4,796,770  | 4,903,902  | 5,228,541  | 6,214,107  |
| Fixed Assets                             | 3,305,968  | 3,507,217  | 3,599,815  | 3,526,867  | 3,464,415  |
| Other Assets                             | 549,667    | 474,023    | 335,457    | 259,183    | 327,951    |
| Total Assets                             | 14,380,926 | 14,339,110 | 14,612,274 | 14,762,309 | 15,890,613 |
| Growth (%)                               |            | -0.29%     | 1.91%      | 1.03%      | 7.64%      |

|                       |           |           |           |           |           |
|-----------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Current Liabilities   | 3,857,809 | 3,625,907 | 3,258,146 | 3,354,487 | 4,279,316 |
| Long Term Liabilities | 386,560   | 569,777   | 817,570   | 961,731   | 648,939   |
| Total Liabilities     | 4,244,369 | 4,195,684 | 4,075,716 | 4,316,218 | 4,928,255 |
| Growth (%)            |           | -1.15%    | -2.86%    | 5.90%     | 14.18%    |

|                          |            |            |            |            |            |
|--------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Authorized Capital       | 1,000,000  | 1,000,000  | 1,000,000  | 1,000,000  | 1,000,000  |
| Paid up Capital          | 481,973    | 481,973    | 481,973    | 481,973    | 481,973    |
| Paid up Capital (Shares) | 4,820      | 4,820      | 4,820      | 4,820      | 4,820      |
| Par Value                | 100        | 100        | 100        | 100        | 100        |
| Retained Earnings        | 5,479,455  | 5,504,997  | 5,837,234  | 6,114,854  | 6,313,646  |
| Total Equity             | 10,136,557 | 10,143,426 | 10,536,558 | 10,759,076 | 10,962,358 |
| Growth (%)               |            | 0.07%      | 3.88%      | 2.11%      | 1.89%      |

| INCOME STATEMENTS | Dec-14     | Dec-15     | Dec-16     | Dec-17     | Sep-18     |
|-------------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Total Revenues    | 12,255,427 | 11,723,787 | 12,806,867 | 13,549,857 | 11,500,591 |
| Growth (%)        |            | -4.34%     | 9.24%      | 5.80%      |            |

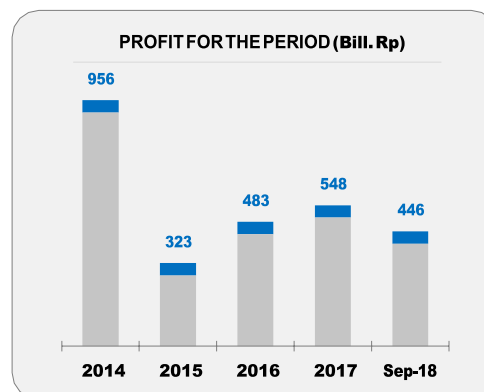
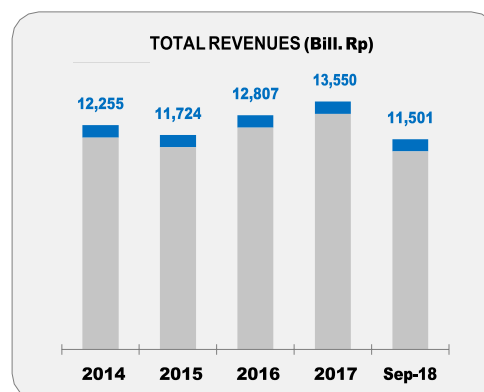
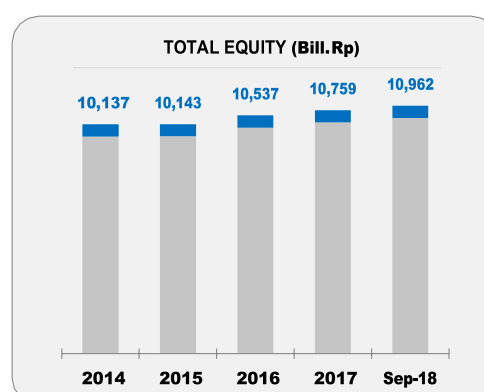
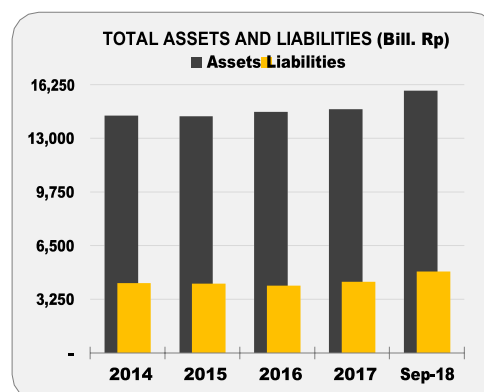
|                   |            |           |            |            |            |
|-------------------|------------|-----------|------------|------------|------------|
| Cost of Revenues  | 10,500,112 | 9,993,047 | 10,954,051 | 11,793,778 | 10,133,894 |
| Gross Profit      | 1,755,315  | 1,730,740 | 1,852,816  | 1,756,079  | 1,366,697  |
| Expenses (Income) | 647,260    | 1,297,144 | 1,203,909  | 1,044,143  | 778,123    |
| Operating Profit  | -          | -         | 648,907    | 711,936    | 588,574    |
| Growth (%)        |            |           |            | 9.71%      |            |

|                         |           |         |         |         |         |
|-------------------------|-----------|---------|---------|---------|---------|
| Other Income (Expenses) | -         | -       | -       | -       | -       |
| Income before Tax       | 1,108,055 | 433,596 | 648,907 | 711,936 | 588,574 |
| Tax                     | 151,646   | 110,895 | 165,486 | 164,155 | 142,386 |
| Profit for the period   | 956,409   | 322,701 | 483,421 | 547,781 | 446,188 |
| Growth (%)              |           | -66.26% | 49.80%  | 13.31%  |         |

|                            |           |         |         |         |         |
|----------------------------|-----------|---------|---------|---------|---------|
| Period Attributable        | 871,659   | 318,567 | 418,203 | 551,406 | 414,158 |
| Comprehensive Income       | 1,150,174 | 279,235 | 522,056 | 452,879 | 469,246 |
| Comprehensive Attributable | 1,067,480 | 276,827 | 455,076 | 464,727 | 436,716 |

| RATIOS            | Dec-14   | Dec-15   | Dec-16   | Dec-17   | Sep-18   |
|-------------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| Current Ratio (%) | 133.19   | 132.29   | 150.51   | 155.87   | 145.21   |
| Dividend (Rp)     | 96.00    | 27.00    | 9.00     | 33.00    | 15.00    |
| EPS (Rp)          | 180.85   | 66.10    | 86.77    | 114.41   | 85.93    |
| BV (Rp)           | 2,103.14 | 2,104.56 | 2,186.13 | 2,232.30 | 2,274.47 |
| DAR (X)           | 0.30     | 0.29     | 0.28     | 0.29     | 0.31     |
| DER(X)            | 0.42     | 0.41     | 0.39     | 0.40     | 0.45     |
| ROA (%)           | 6.65     | 2.25     | 3.31     | 3.71     | 2.81     |
| ROE (%)           | 9.44     | 3.18     | 4.59     | 5.09     | 4.07     |
| GPM (%)           | 14.32    | 14.76    | 14.47    | 12.96    | 11.88    |
| OPM (%)           | -        | -        | 5.07     | 5.25     | 5.12     |
| NPM (%)           | 7.80     | 2.75     | 3.77     | 4.04     | 3.88     |
| Payout Ratio (%)  | 53.08    | 40.85    | 10.37    | 28.84    | 17.46    |
| Yield (%)         | 2.29     | 1.69     | 0.44     | 1.60     | 1.05     |

|                     |        |        |        |        |        |
|---------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| *US\$ Rate (BI), Rp | 12,436 | 13,794 | 13,436 | 13,548 | 14,929 |
|---------------------|--------|--------|--------|--------|--------|



# CPIN Charoen Pokphand Indonesia Tbk.

Financial Data and Ratios

Book End : December

Public Accountant : Purwanto, Suherman & Surja

| BALANCE SHEET                            | Dec-14     | Dec-15        | Dec-16        | Dec-17       | Sep-18       |
|--|------------|---------------|---------------|--------------|--------------|
| <b>(in Million Rp, except Par Value)</b> |            |               |               |              |              |
| Cash & Cash Equivalents                  | 884,831    | 1,679,273     | 2,504,434     | 1,793,454    | 2,678,182    |
| Receivables                              | 3,522,209  | 3,339,849     | 2,837,396     | 2,568,098    | 2,768,421    |
| Inventories                              | 4,333,238  | 5,454,001     | 5,109,719     | 5,696,607    | 5,909,785    |
| Current Assets                           | 10,009,670 | 12,013,294    | 12,059,433    | 11,720,730   | 13,245,157   |
| Fixed Assets                             | 9,058,302  | 11,123,465    | 11,233,847    | 11,009,361   | 11,434,266   |
| Other Assets                             | 78,296     | 83,965        | 108,083       | 160,867      | 170,344      |
| Total Assets                             | 20,862,439 | 24,684,915    | 24,204,994    | 24,522,593   | 26,675,312   |
| <b>Growth (%)</b>                        |            | <b>18.32%</b> | <b>-1.94%</b> | <b>1.31%</b> | <b>8.78%</b> |

|                       |           |               |                |                |               |
|-----------------------|-----------|---------------|----------------|----------------|---------------|
| Current Liabilities   | 4,467,240 | 5,703,842     | 5,550,257      | 5,059,552      | 4,659,916     |
| Long Term Liabilities | 5,451,910 | 6,419,646     | 4,497,494      | 3,760,216      | 3,776,191     |
| Total Liabilities     | 9,919,150 | 12,123,488    | 10,047,751     | 8,819,768      | 8,436,107     |
| <b>Growth (%)</b>     |           | <b>22.22%</b> | <b>-17.12%</b> | <b>-12.22%</b> | <b>-4.35%</b> |

|                          |            |               |               |               |               |
|--------------------------|------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Authorized Capital       | 400,000    | 400,000       | 400,000       | 400,000       | 400,000       |
| Paid up Capital          | 163,980    | 163,980       | 1,639,800     | 163,980       | 163,980       |
| Paid up Capital (Shares) | 16,398     | 16,398        | 163,980       | 16,398        | 16,398        |
| Par Value                | 10         | 10            | 10            | 10            | 10            |
| Retained Earnings        | 10,640,548 | 12,261,973    | 13,999,362    | 15,545,762    | 18,084,593    |
| Total Equity             | 10,943,289 | 12,561,427    | 14,157,243    | 15,702,825    | 18,239,205    |
| <b>Growth (%)</b>        |            | <b>14.79%</b> | <b>12.70%</b> | <b>10.92%</b> | <b>16.15%</b> |

| INCOME STATEMENTS | Dec-14     | Dec-15       | Dec-16        | Dec-17        | Sep-18     |
|-------------------|------------|--------------|---------------|---------------|------------|
| Total Revenues    | 29,150,275 | 30,107,727   | 38,256,857    | 49,367,386    | 39,385,096 |
| <b>Growth (%)</b> |            | <b>3.28%</b> | <b>27.07%</b> | <b>29.04%</b> |            |

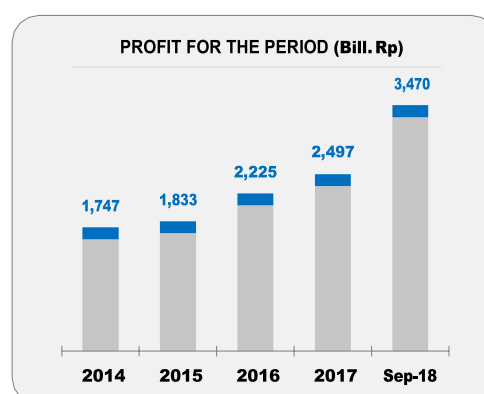
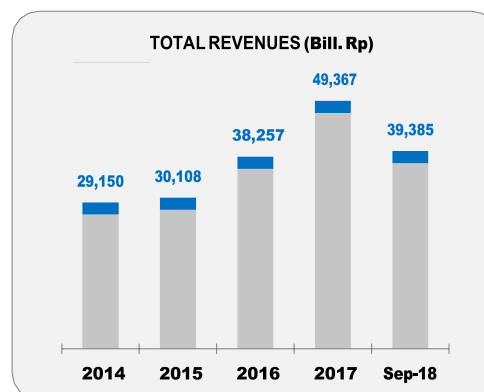
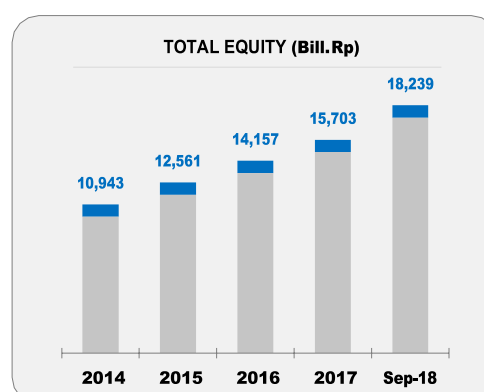
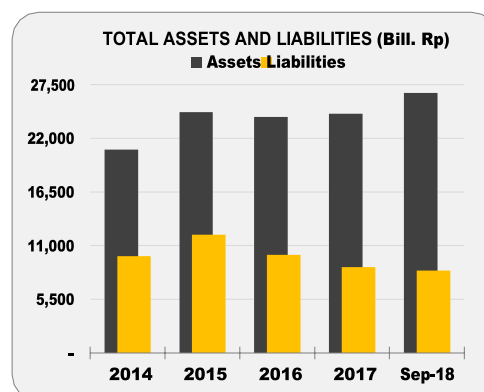
|                   |            |               |               |                |            |
|-------------------|------------|---------------|---------------|----------------|------------|
| Cost of Revenues  | 25,016,020 | 24,967,568    | 31,743,222    | 43,116,098     | 32,498,504 |
| Gross Profit      | 4,134,255  | 5,140,159     | 6,513,635     | 6,251,288      | 6,886,592  |
| Expenses (Income) | 1,766,507  | 1,652,086     | 2,096,519     | 2,535,014      | 1,937,966  |
| Operating Profit  | 2,367,748  | 3,488,073     | 4,417,116     | 3,716,274      | 4,948,626  |
| <b>Growth (%)</b> |            | <b>47.32%</b> | <b>26.63%</b> | <b>-15.87%</b> |            |

|                         |           |              |               |               |           |
|-------------------------|-----------|--------------|---------------|---------------|-----------|
| Other Income (Expenses) | -260,856  | -1,206,445   | -433,455      | -460,569      | -448,597  |
| Income before Tax       | 2,106,892 | 2,281,628    | 3,983,661     | 3,255,705     | 4,500,029 |
| Tax                     | 360,248   | 449,030      | 1,731,848     | 758,918       | 1,030,489 |
| Profit for the period   | 1,746,644 | 1,832,598    | 2,225,402     | 2,496,787     | 3,469,540 |
| <b>Growth (%)</b>       |           | <b>4.92%</b> | <b>21.43%</b> | <b>12.19%</b> |           |

|                            |           |           |           |           |           |
|----------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Period Attributable        | 1,746,644 | 1,836,978 | 2,220,561 | 2,497,765 | 3,471,991 |
| Comprehensive Income       | 1,746,644 | 1,850,392 | 2,217,856 | 2,463,628 | 3,454,276 |
| Comprehensive Attributable | 1,746,795 | 1,854,985 | 2,212,931 | 2,464,688 | 3,456,727 |

| RATIOS            | Dec-14 | Dec-15 | Dec-16 | Dec-17 | Sep-18   |
|-------------------|--------|--------|--------|--------|----------|
| Current Ratio (%) | 224.07 | 210.62 | 217.28 | 231.66 | 284.24   |
| Dividend (Rp)     | 18.00  | 29.00  | 56.00  | 56.00  | -        |
| EPS (Rp)          | 106.52 | 112.02 | 13.54  | 152.32 | 211.73   |
| BV (Rp)           | 667.36 | 766.03 | 86.34  | 957.61 | 1,112.28 |
| DAR (X)           | 0.48   | 0.49   | 0.42   | 0.36   | 0.32     |
| DER(X)            | 0.91   | 0.97   | 0.71   | 0.56   | 0.46     |
| ROA (%)           | 8.37   | 7.42   | 9.19   | 10.18  | 13.01    |
| ROE (%)           | 15.96  | 14.59  | 15.72  | 15.90  | 19.02    |
| GPM (%)           | 14.18  | 17.07  | 17.03  | 12.66  | 17.49    |
| OPM (%)           | 8.12   | 11.59  | 11.55  | 7.53   | 12.56    |
| NPM (%)           | 5.99   | 6.09   | 5.82   | 5.06   | 8.81     |
| Payout Ratio (%)  | 16.90  | 25.89  | 413.54 | 36.76  | -        |
| Yield (%)         | 0.48   | 1.12   | 1.81   | 1.87   | -        |

|                     |        |        |        |        |        |
|---------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| *US\$ Rate (BI), Rp | 12,436 | 13,794 | 13,436 | 13,548 | 14,929 |
|---------------------|--------|--------|--------|--------|--------|



| BALANCE SHEET                            | Dec-14  | Dec-15       | Dec-16        | Dec-17        | Sep-18       |
|--|---------|--------------|---------------|---------------|--------------|
| <b>(in Million Rp, except Par Value)</b> |         |              |               |               |              |
| Cash & Cash Equivalents                  | 415,161 | 494,886      | 658,666       | 845,324       | 881,958      |
| Receivables                              | 218,008 | 181,291      | 180,611       | 337,007       | 166,266      |
| Inventories                              | 193,300 | 181,163      | 183,868       | 178,864       | 191,814      |
| Current Assets                           | 854,176 | 902,007      | 1,048,134     | 1,206,576     | 1,258,724    |
| Fixed Assets                             | 113,596 | 105,314      | 96,275        | 89,979        | 89,749       |
| Other Assets                             | 682     | 418          | 275           | -             | 275          |
| Total Assets                             | 991,947 | 1,038,322    | 1,197,797     | 1,340,843     | 1,400,090    |
| <b>Growth (%)</b>                        |         | <b>4.68%</b> | <b>15.36%</b> | <b>11.94%</b> | <b>4.42%</b> |

|                       |         |                |               |              |               |
|-----------------------|---------|----------------|---------------|--------------|---------------|
| Current Liabilities   | 190,953 | 140,419        | 137,842       | 139,685      | 172,858       |
| Long Term Liabilities | 36,521  | 48,281         | 47,581        | 56,512       | 51,831        |
| Total Liabilities     | 227,474 | 188,700        | 185,423       | 196,197      | 224,689       |
| <b>Growth (%)</b>     |         | <b>-17.05%</b> | <b>-1.74%</b> | <b>5.81%</b> | <b>14.52%</b> |

|                          |         |               |               |               |              |
|--------------------------|---------|---------------|---------------|---------------|--------------|
| Authorized Capital       | 20,000  | 1,000,000     | 20,000        | 20,000        | 20,000       |
| Paid up Capital          | 16,013  | 16,013        | 16,013        | 16,013        | 16,013       |
| Paid up Capital (Shares) | 16      | 16            | 801           | 801           | 801          |
| Par Value                | 1,000   | 1,000         | 20            | 20            | 20           |
| Retained Earnings        | 721,877 | 811,527       | 973,312       | 1,105,556     | 1,136,327    |
| Total Equity             | 764,473 | 849,621       | 1,012,374     | 1,144,645     | 1,175,401    |
| <b>Growth (%)</b>        |         | <b>11.14%</b> | <b>19.16%</b> | <b>13.07%</b> | <b>2.69%</b> |

| INCOME STATEMENTS | Dec-14  | Dec-15         | Dec-16        | Dec-17       | Sep-18  |
|-------------------|---------|----------------|---------------|--------------|---------|
| Total Revenues    | 879,253 | 699,507        | 774,968       | 777,308      | 627,786 |
| <b>Growth (%)</b> |         | <b>-20.44%</b> | <b>10.79%</b> | <b>0.30%</b> |         |

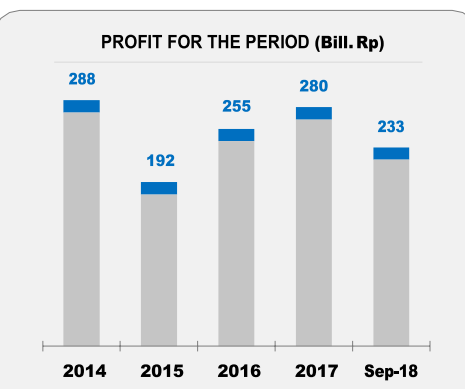
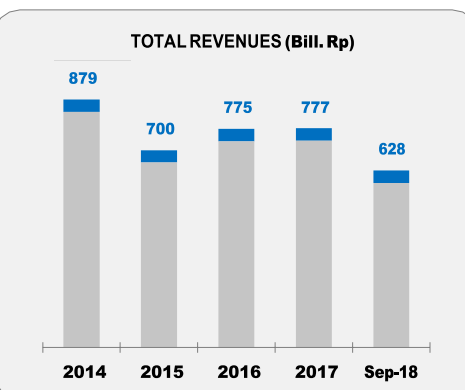
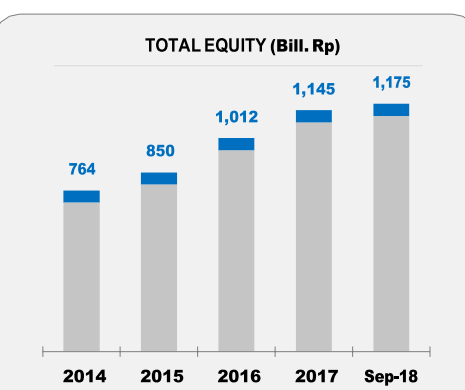
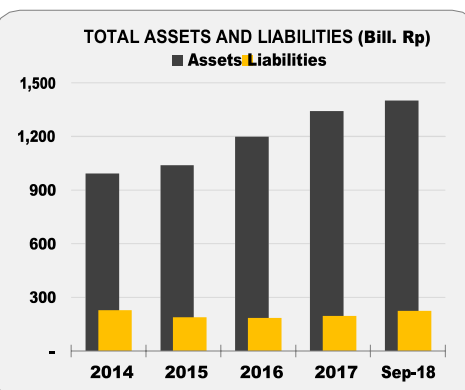
|                   |         |         |         |         |         |
|-------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Cost of Revenues  | 261,747 | 233,153 | 234,086 | 203,037 | 173,235 |
| Gross Profit      | 617,506 | 466,354 | 540,882 | 574,271 | 454,550 |
| Expenses (Income) | -       | 216,156 | 213,834 | 205,259 | 153,470 |
| Operating Profit  | -       | -       | -       | -       | 301,080 |
| <b>Growth (%)</b> |         |         |         |         |         |

|                         |                 |                |               |              |         |
|-------------------------|-----------------|----------------|---------------|--------------|---------|
| Other Income (Expenses) | <b>-237,987</b> | -              | -             | -            | -       |
| Income before Tax       | 379,519         | 250,198        | 327,048       | 369,013      | 301,080 |
| Tax                     | 91,445          | 58,153         | 72,538        | 89,240       | 68,205  |
| Profit for the period   | 288,073         | 192,045        | 254,509       | 279,773      | 232,875 |
| <b>Growth (%)</b>       |                 | <b>-33.33%</b> | <b>32.53%</b> | <b>9.93%</b> |         |

|                            |         |         |         |         |         |
|----------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Period Attributable        | 282,174 | 190,478 | 253,725 | 279,745 | 232,890 |
| Comprehensive Income       | 288,073 | 191,304 | 258,832 | 276,390 | 238,927 |
| Comprehensive Attributable | 282,174 | 189,822 | 257,865 | 276,363 | 238,942 |

| RATIOS            | Dec-14    | Dec-15    | Dec-16   | Dec-17   | Sep-18   |
|-------------------|-----------|-----------|----------|----------|----------|
| Current Ratio (%) | 447.32    | 642.37    | 760.39   | 863.78   | 728.18   |
| Dividend (Rp)     | -         | 120.00    | 180.00   | 260.00   | -        |
| EPS (Rp)          | 17,621.38 | 11,895.11 | 316.90   | 349.39   | 290.87   |
| BV (Rp)           | 47,740.25 | 53,057.63 | 1,264.43 | 1,429.63 | 1,468.04 |
| DAR (X)           | 0.23      | 0.18      | 0.15     | 0.15     | 0.16     |
| DER(X)            | 0.30      | 0.22      | 0.18     | 0.17     | 0.19     |
| ROA (%)           | 29.04     | 18.50     | 21.25    | 20.87    | 16.63    |
| ROE (%)           | 37.68     | 22.60     | 25.14    | 24.44    | 19.81    |
| GPM (%)           | 70.23     | 66.67     | 69.79    | 73.88    | 72.41    |
| OPM (%)           | -         | -         | -        | -        | 47.96    |
| NPM (%)           | 32.76     | 27.45     | 32.84    | 35.99    | 37.09    |
| Payout Ratio (%)  | -         | 1.01      | 56.80    | 74.41    | -        |
| Yield (%)         | -         | 2.31      | 3.60     | 5.66     | -        |

|                     |        |        |        |        |        |
|---------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| *US\$ Rate (BI), Rp | 12,436 | 13,794 | 13,436 | 13,548 | 14,929 |
|---------------------|--------|--------|--------|--------|--------|



# DVLA Darya-Varia Laboratoria Tbk.

Financial Data and Ratios

Book End : December

Public Accountant : Purwanto, Sungkoro & Surja

| BALANCE SHEET                            | Dec-14           | Dec-15           | Dec-16           | Dec-17           | Sep-18           |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| <b>(in Million Rp, except Par Value)</b> |                  |                  |                  |                  |                  |
| Cash & Cash Equivalents                  | 321,857          | 422,259          | 372,379          | 450,882          | 347,497          |
| Receivables                              | 351,273          | 398,511          | 461,789          | 478,940          | 547,643          |
| Inventories                              | 227,050          | 198,658          | 209,778          | 203,862          | 275,737          |
| <b>Current Assets</b>                    | <b>925,294</b>   | <b>1,043,830</b> | <b>1,068,967</b> | <b>1,175,656</b> | <b>1,218,778</b> |
| Fixed Assets                             | 267,040          | 258,265          | 404,599          | 395,989          | 386,353          |
| Other Assets                             | 2,674            | 3,256            | 1,862            | 2,241            | 2,150            |
| <b>Total Assets</b>                      | <b>1,236,248</b> | <b>1,376,278</b> | <b>1,531,366</b> | <b>1,640,886</b> | <b>1,695,649</b> |
| <b>Growth (%)</b>                        |                  | <b>11.33%</b>    | <b>11.27%</b>    | <b>7.15%</b>     | <b>3.34%</b>     |

|                          |                |                |                |                |                |
|--------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Current Liabilities      | 178,583        | 296,298        | 374,428        | 441,623        | 390,509        |
| Long Term Liabilities    | 95,233         | 106,463        | 77,358         | 82,963         | 102,296        |
| <b>Total Liabilities</b> | <b>273,816</b> | <b>402,761</b> | <b>451,786</b> | <b>524,586</b> | <b>492,805</b> |
| <b>Growth (%)</b>        |                | <b>47.09%</b>  | <b>12.17%</b>  | <b>16.11%</b>  | <b>-6.06%</b>  |

|                          |                |                |                  |                  |                  |
|--------------------------|----------------|----------------|------------------|------------------|------------------|
| Authorized Capital       | 1,120,000      | 1,120,000      | 1,120,000        | 1,120,000        | 1,120,000        |
| Paid up Capital          | 280,000        | 280,000        | 280,000          | 280,000          | 280,000          |
| Paid up Capital (Shares) | 1,120          | 1,120          | 1,120            | 1,120            | 1,120            |
| Par Value                | 250            | 250            | 250              | 250              | 250              |
| Retained Earnings        | 613,164        | 642,829        | 755,855          | 806,512          | 891,639          |
| <b>Total Equity</b>      | <b>962,431</b> | <b>973,517</b> | <b>1,079,580</b> | <b>1,116,300</b> | <b>1,202,844</b> |
| <b>Growth (%)</b>        |                | <b>1.15%</b>   | <b>10.89%</b>    | <b>3.40%</b>     | <b>7.75%</b>     |

| INCOME STATEMENTS     | Dec-14           | Dec-15           | Dec-16           | Dec-17           | Sep-18           |
|-----------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| <b>Total Revenues</b> | <b>1,103,822</b> | <b>1,306,098</b> | <b>1,451,357</b> | <b>1,575,647</b> | <b>1,237,516</b> |
| <b>Growth (%)</b>     |                  | <b>18.33%</b>    | <b>11.12%</b>    | <b>8.56%</b>     |                  |

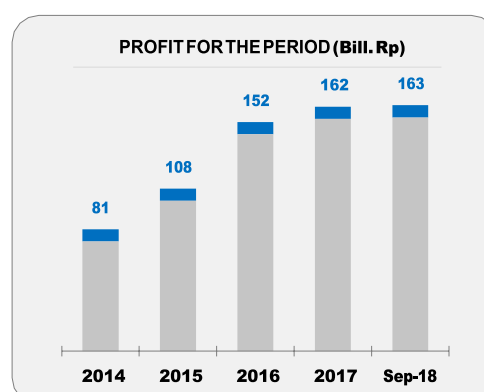
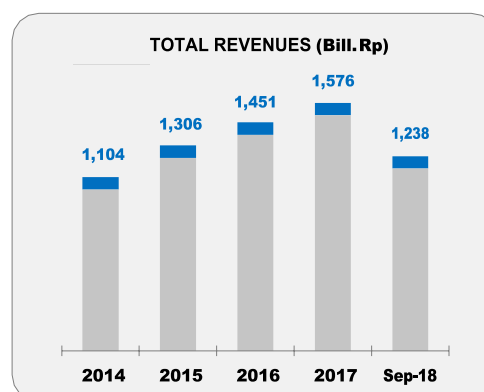
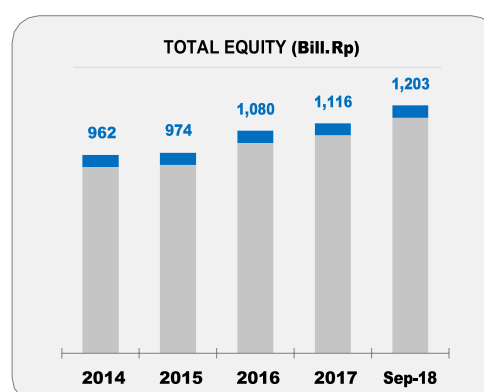
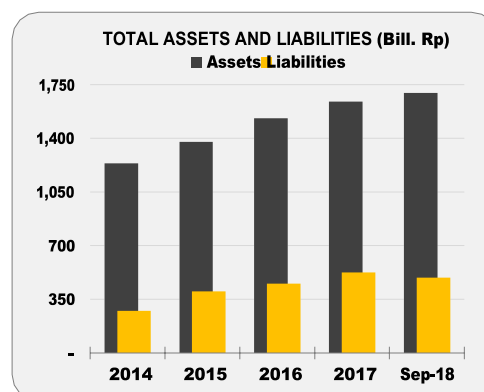
|                         |                |                |                |                |                |
|-------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Cost of Revenues        | 518,602        | 628,365        | 649,919        | 681,691        | 561,354        |
| <b>Gross Profit</b>     | <b>585,220</b> | <b>677,733</b> | <b>801,438</b> | <b>893,956</b> | <b>676,161</b> |
| Expenses (Income)       | 490,749        | 550,995        | 597,805        | 673,990        | 458,761        |
| <b>Operating Profit</b> | <b>94,471</b>  | <b>126,738</b> | <b>203,632</b> | <b>219,966</b> | <b>217,401</b> |
| <b>Growth (%)</b>       |                | <b>34.16%</b>  | <b>60.67%</b>  | <b>8.02%</b>   |                |

|                              |                |                |                |                |                |
|------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Other Income (Expenses)      | 11,396         | 17,699         | 10,785         | 6,182          | 4,565          |
| <b>Income before Tax</b>     | <b>105,866</b> | <b>144,438</b> | <b>214,417</b> | <b>226,148</b> | <b>221,966</b> |
| Tax                          | 24,937         | 36,543         | 62,334         | 63,899         | 58,723         |
| <b>Profit for the period</b> | <b>80,929</b>  | <b>107,894</b> | <b>152,083</b> | <b>162,249</b> | <b>163,243</b> |
| <b>Growth (%)</b>            |                | <b>33.32%</b>  | <b>40.96%</b>  | <b>6.68%</b>   |                |

|                                   |               |                |                |                |                |
|-----------------------------------|---------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>Period Attributable</b>        | <b>80,929</b> | <b>107,894</b> | <b>152,083</b> | <b>162,249</b> | <b>163,243</b> |
| <b>Comprehensive Income</b>       | <b>80,929</b> | <b>104,177</b> | <b>145,120</b> | <b>148,313</b> | <b>164,616</b> |
| <b>Comprehensive Attributable</b> | <b>80,929</b> | <b>104,177</b> | <b>145,120</b> | <b>148,313</b> | <b>164,616</b> |

| RATIOS            | Dec-14 | Dec-15 | Dec-16 | Dec-17 | Sep-18   |
|-------------------|--------|--------|--------|--------|----------|
| Current Ratio (%) | 518.13 | 352.29 | 285.49 | 266.21 | 312.10   |
| Dividend (Rp)     | -      | 65.00  | -      | 142.00 | -        |
| EPS (Rp)          | 72.26  | 96.33  | 135.79 | 144.87 | 145.75   |
| BV (Rp)           | 859.31 | 869.21 | 963.91 | 996.70 | 1,073.97 |
| DAR (X)           | 0.22   | 0.29   | 0.30   | 0.32   | 0.29     |
| DER(X)            | 0.28   | 0.41   | 0.42   | 0.47   | 0.41     |
| ROA (%)           | 6.55   | 7.84   | 9.93   | 9.89   | 9.63     |
| ROE (%)           | 8.41   | 11.08  | 14.09  | 14.53  | 13.57    |
| GPM (%)           | 53.02  | 51.89  | 55.22  | 56.74  | 54.64    |
| OPM (%)           | 8.56   | 9.70   | 14.03  | 13.96  | 17.57    |
| NPM (%)           | 7.33   | 8.26   | 10.48  | 10.30  | 13.19    |
| Payout Ratio (%)  | -      | 67.47  | -      | 98.02  | -        |
| Yield (%)         | -      | 5.00   | -      | 7.24   | -        |

|                     |        |        |        |        |        |
|---------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| *US\$ Rate (BI), Rp | 12,436 | 13,794 | 13,436 | 13,548 | 14,929 |
|---------------------|--------|--------|--------|--------|--------|



# GGRM Gudang Garam Tbk.

Financial Data and Ratios

Book End : December

Public Accountant : Siddharta Widjaja & Partners

| BALANCE SHEET                            | Dec-14            | Dec-15            | Dec-16            | Dec-17            | Sep-18            |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>(in Million Rp, except Par Value)</b> |                   |                   |                   |                   |                   |
| Cash & Cash Equivalents                  | 1,588,110         | 2,725,891         | 1,595,120         | 2,329,179         | 2,662,748         |
| Receivables                              | 1,532,275         | 1,568,098         | 2,089,949         | 2,229,097         | 2,525,692         |
| Inventories                              | 34,739,327        | 37,255,928        | 37,545,222        | 37,920,289        | 36,964,732        |
| <b>Current Assets</b>                    | <b>38,532,600</b> | <b>42,568,431</b> | <b>41,933,173</b> | <b>43,764,490</b> | <b>43,403,961</b> |
| Fixed Assets                             | 18,973,272        | 20,106,488        | 20,498,950        | 21,408,575        | 20,819,977        |
| Other Assets                             | 604,404           | 639,170           | 381,081           | 629,881           | 1,493,452         |
| <b>Total Assets</b>                      | <b>58,220,600</b> | <b>63,505,413</b> | <b>62,951,634</b> | <b>66,759,930</b> | <b>66,751,360</b> |
| <b>Growth (%)</b>                        |                   | <b>9.08%</b>      | <b>-0.87%</b>     | <b>6.05%</b>      | <b>-0.01%</b>     |

|                          |                   |                   |                   |                   |                   |
|--------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Current Liabilities      | 23,783,134        | 24,045,086        | 21,638,565        | 22,611,042        | 21,753,835        |
| Long Term Liabilities    | 1,208,746         | 1,452,418         | 1,748,841         | 1,961,224         | 2,069,826         |
| <b>Total Liabilities</b> | <b>24,991,880</b> | <b>25,497,504</b> | <b>23,387,406</b> | <b>24,572,266</b> | <b>23,823,661</b> |
| <b>Growth (%)</b>        |                   | <b>2.02%</b>      | <b>-8.28%</b>     | <b>5.07%</b>      | <b>-3.05%</b>     |

|                          |                   |                   |                   |                   |                   |
|--------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Authorized Capital       | 1,158,000         | 1,158,000         | 1,158,000         | 1,158,000         | 1,158,000         |
| Paid up Capital          | 962,044           | 962,044           | 962,044           | 962,044           | 962,044           |
| Paid up Capital (Shares) | 1,924             | 1,924             | 1,924             | 1,924             | 1,924             |
| Par Value                | 500               | 500               | 500               | 500               | 500               |
| Retained Earnings        | 32,090,712        | 36,899,588        | 38,487,441        | 41,186,735        | 41,945,284        |
| <b>Total Equity</b>      | <b>33,228,720</b> | <b>38,007,909</b> | <b>39,564,228</b> | <b>42,187,664</b> | <b>42,927,699</b> |
| <b>Growth (%)</b>        |                   | <b>14.38%</b>     | <b>4.09%</b>      | <b>6.63%</b>      | <b>1.75%</b>      |

| INCOME STATEMENTS     | Dec-14            | Dec-15            | Dec-16            | Dec-17            | Sep-18            |
|-----------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Total Revenues</b> | <b>65,185,850</b> | <b>70,365,573</b> | <b>76,274,147</b> | <b>83,305,925</b> | <b>69,889,350</b> |
| <b>Growth (%)</b>     |                   | <b>7.95%</b>      | <b>8.40%</b>      | <b>9.22%</b>      |                   |

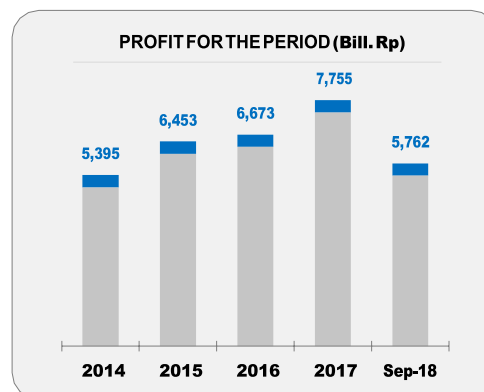
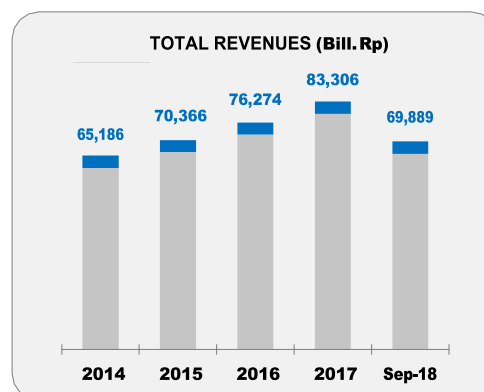
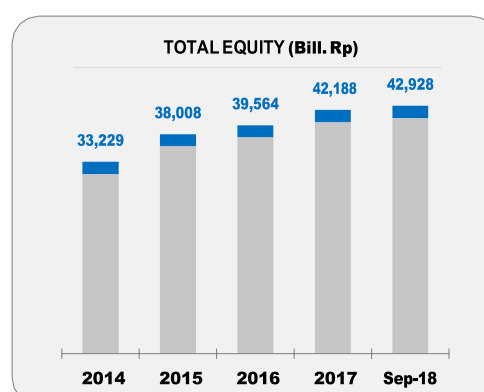
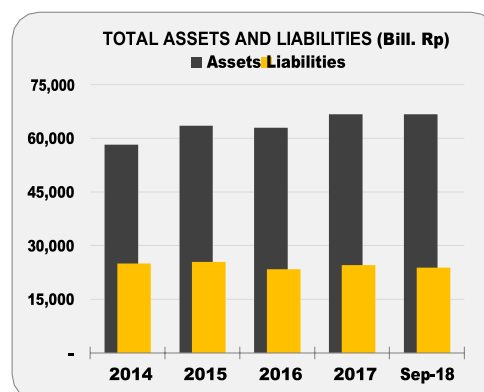
|                         |                   |                   |                   |                   |                   |
|-------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Cost of Revenues        | 51,806,284        | 54,879,962        | 59,657,431        | 65,084,263        | 56,179,100        |
| <b>Gross Profit</b>     | <b>13,379,566</b> | <b>15,485,611</b> | <b>16,616,716</b> | <b>18,221,662</b> | <b>13,710,250</b> |
| Expenses (Income)       | 4,801,910         | 5,420,744         | 6,494,678         | 6,984,409         | 5,473,307         |
| <b>Operating Profit</b> | <b>8,577,656</b>  | <b>10,064,867</b> | <b>10,122,038</b> | <b>11,237,253</b> | <b>8,236,943</b>  |
| <b>Growth (%)</b>       |                   | <b>17.34%</b>     | <b>0.57%</b>      | <b>11.02%</b>     |                   |

|                              |                  |                  |                  |                   |                  |
|------------------------------|------------------|------------------|------------------|-------------------|------------------|
| Other Income (Expenses)      | -1,371,811       | -1,429,592       | -1,190,902       | -800,741          | -476,153         |
| <b>Income before Tax</b>     | <b>7,205,845</b> | <b>8,635,275</b> | <b>8,931,136</b> | <b>10,436,512</b> | <b>7,760,790</b> |
| Tax                          | 1,810,552        | 2,182,441        | 2,258,454        | 2,681,165         | 1,998,367        |
| <b>Profit for the period</b> | <b>5,395,293</b> | <b>6,452,834</b> | <b>6,672,682</b> | <b>7,755,347</b>  | <b>5,762,423</b> |
| <b>Growth (%)</b>            |                  | <b>19.60%</b>    | <b>3.41%</b>     | <b>16.23%</b>     |                  |

|                                   |                  |                  |                  |                  |                  |
|-----------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Period Attributable               | 5,368,568        | 6,435,654        | 6,677,083        | 7,755,347        | 5,761,178        |
| <b>Comprehensive Income</b>       | <b>5,395,293</b> | <b>6,458,516</b> | <b>6,586,081</b> | <b>7,703,622</b> | <b>5,762,423</b> |
| <b>Comprehensive Attributable</b> | <b>5,368,568</b> | <b>6,441,336</b> | <b>6,590,482</b> | <b>7,701,923</b> | <b>5,761,178</b> |

| RATIOS            | Dec-14    | Dec-15    | Dec-16    | Dec-17    | Sep-18    |
|-------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Current Ratio (%) | 162.02    | 177.04    | 193.79    | 193.55    | 199.52    |
| Dividend (Rp)     | 800.00    | 2,600.00  | 2,600.00  | 2,600.00  | -         |
| EPS (Rp)          | 2,790.19  | 3,344.78  | 3,470.26  | 4,030.66  | 2,994.24  |
| BV (Rp)           | 17,269.85 | 19,753.73 | 20,562.59 | 21,926.06 | 22,310.67 |
| DAR (X)           | 0.43      | 0.40      | 0.37      | 0.37      | 0.36      |
| DER(X)            | 0.75      | 0.67      | 0.59      | 0.58      | 0.55      |
| ROA (%)           | 9.27      | 10.16     | 10.60     | 11.62     | 8.63      |
| ROE (%)           | 16.24     | 16.98     | 16.87     | 18.38     | 13.42     |
| GPM (%)           | 20.53     | 22.01     | 21.79     | 21.87     | 19.62     |
| OPM (%)           | 13.16     | 14.30     | 13.27     | 13.49     | 11.79     |
| NPM (%)           | 8.28      | 9.17      | 8.75      | 9.31      | 8.25      |
| Payout Ratio (%)  | 28.67     | 77.73     | 74.92     | 64.51     | -         |
| Yield (%)         | 1.32      | 4.73      | 4.07      | 3.10      | -         |

|                     |        |        |        |        |        |
|---------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| *US\$ Rate (BI), Rp | 12,436 | 13,794 | 13,436 | 13,548 | 14,929 |
|---------------------|--------|--------|--------|--------|--------|



| BALANCE SHEET                            | Dec-14            | Dec-15            | Dec-16            | Dec-17            | Sep-18            |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>(in Million Rp, except Par Value)</b> |                   |                   |                   |                   |                   |
| Cash & Cash Equivalents                  | 957,144           | 641,916           | 755,545           | 696,485           | 837,274           |
| Receivables                              | 2,338,576         | 2,881,929         | 3,774,753         | 3,554,607         | 2,377,268         |
| Inventories                              | 2,247,074         | 2,112,616         | 2,280,868         | 2,526,513         | 3,225,255         |
| Current Assets                           | 6,283,252         | 6,602,281         | 7,517,152         | 7,168,378         | 8,555,614         |
| Fixed Assets                             | 7,611,453         | 8,733,925         | 9,130,997         | 8,900,168         | 9,374,264         |
| Other Assets                             | -                 | 90,925            | 101,756           | 96,351            | 97,437            |
| <b>Total Assets</b>                      | <b>16,042,897</b> | <b>17,509,505</b> | <b>18,697,779</b> | <b>18,191,176</b> | <b>19,711,819</b> |
| <b>Growth (%)</b>                        |                   | <b>9.14%</b>      | <b>6.79%</b>      | <b>-2.71%</b>     | <b>8.36%</b>      |

|                          |                   |                   |                   |                   |                   |
|--------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Current Liabilities      | 3,116,223         | 3,713,148         | 4,343,805         | 4,397,957         | 5,701,729         |
| Long Term Liabilities    | 6,943,382         | 8,402,215         | 8,505,797         | 8,103,753         | 8,429,423         |
| <b>Total Liabilities</b> | <b>10,059,605</b> | <b>12,115,363</b> | <b>12,849,602</b> | <b>12,501,710</b> | <b>14,131,152</b> |
| <b>Growth (%)</b>        |                   | <b>20.44%</b>     | <b>6.06%</b>      | <b>-2.71%</b>     | <b>13.03%</b>     |

|                          |                  |                  |                  |                  |                  |
|--------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Authorized Capital       | 6,000,000        | 6,000,000        | 6,000,000        | 6,000,000        | 6,000,000        |
| Paid up Capital          | 1,742,400        | 1,742,400        | 1,742,400        | 1,742,400        | 1,742,400        |
| Paid up Capital (Shares) | 3,485            | 3,485            | 3,485            | 3,485            | 3,485            |
| Par Value                | 500              | 500              | 500              | 500              | 500              |
| Retained Earnings        | 4,031,623        | 3,593,604        | 4,220,165        | 4,247,771        | 4,018,976        |
| <b>Total Equity</b>      | <b>5,983,292</b> | <b>5,394,142</b> | <b>5,848,177</b> | <b>5,689,466</b> | <b>5,580,667</b> |
| <b>Growth (%)</b>        |                  | <b>-9.85%</b>    | <b>8.42%</b>     | <b>-2.71%</b>    | <b>-1.91%</b>    |

| INCOME STATEMENTS     | Dec-14            | Dec-15            | Dec-16            | Dec-17            | Sep-18            |
|-----------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Total Revenues</b> | <b>13,070,734</b> | <b>12,970,237</b> | <b>13,633,556</b> | <b>14,146,918</b> | <b>11,239,534</b> |
| <b>Growth (%)</b>     |                   | <b>-0.77%</b>     | <b>5.11%</b>      | <b>3.77%</b>      |                   |

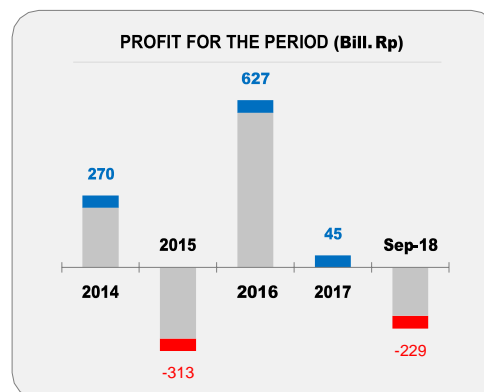
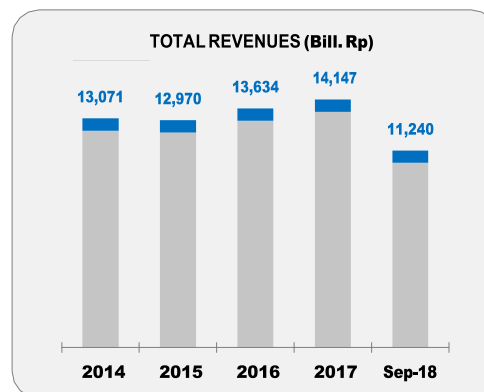
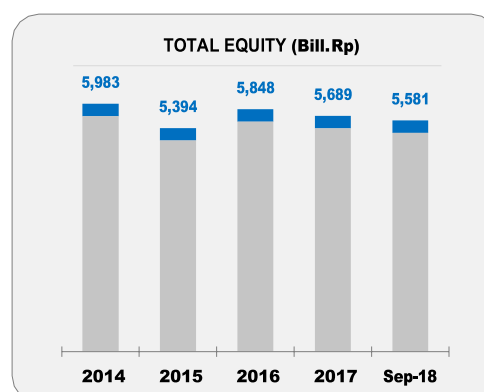
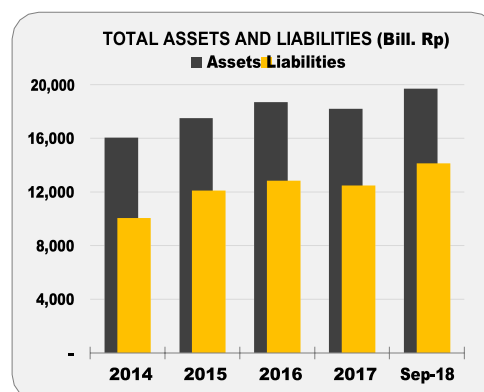
|                         |                  |                  |                  |                  |                  |
|-------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Cost of Revenues        | 10,625,591       | 10,346,094       | 10,438,263       | 11,682,799       | 9,402,453        |
| <b>Gross Profit</b>     | <b>2,445,143</b> | <b>2,624,143</b> | <b>3,195,293</b> | <b>2,464,119</b> | <b>1,837,081</b> |
| Expenses (Income)       | 2,051,084        | 2,956,012        | 2,369,346        | 2,357,295        | 2,111,370        |
| <b>Operating Profit</b> | <b>-</b>         | <b>-</b>         | <b>825,947</b>   | <b>106,824</b>   | <b>-274,289</b>  |
| <b>Growth (%)</b>       |                  |                  |                  | <b>-87.07%</b>   |                  |

|                              |                |                 |                |                |                 |
|------------------------------|----------------|-----------------|----------------|----------------|-----------------|
| Other Income (Expenses)      | -              | -               | -              | -              | -               |
| <b>Income before Tax</b>     | <b>394,059</b> | <b>-331,869</b> | <b>825,947</b> | <b>106,824</b> | <b>-274,289</b> |
| Tax                          | 124,191        | -18,543         | 199,386        | 61,796         | 45,494          |
| <b>Profit for the period</b> | <b>269,868</b> | <b>-313,326</b> | <b>626,561</b> | <b>45,028</b>  | <b>-228,795</b> |
| <b>Growth (%)</b>            |                | <b>N/A</b>      | <b>N/A</b>     | <b>-92.81%</b> |                 |

|                            |         |          |         |          |          |
|----------------------------|---------|----------|---------|----------|----------|
| Period Attributable        | 269,868 | -313,326 | 626,561 | 45,028   | -228,795 |
| Comprehensive Income       | 293,797 | -207,955 | 454,035 | -141,289 | -109,017 |
| Comprehensive Attributable | 293,797 | -207,955 | 454,035 | -141,289 | -109,017 |

| RATIOS            | Dec-14   | Dec-15   | Dec-16   | Dec-17   | Sep-18   |
|-------------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| Current Ratio (%) | 201.63   | 177.81   | 173.05   | 162.99   | 150.05   |
| Dividend (Rp)     | 10.00    | -        | 5.00     | -        | -        |
| EPS (Rp)          | 77.44    | -89.91   | 179.80   | 12.92    | -65.66   |
| BV (Rp)           | 1,716.97 | 1,547.91 | 1,678.20 | 1,632.65 | 1,601.43 |
| DAR (X)           | 0.63     | 0.69     | 0.69     | 0.69     | 0.72     |
| DER(X)            | 1.68     | 2.25     | 2.20     | 2.20     | 2.53     |
| ROA (%)           | 1.68     | -1.79    | 3.35     | 0.25     | -1.16    |
| ROE (%)           | 4.51     | -5.81    | 10.71    | 0.79     | -4.10    |
| GPM (%)           | 18.71    | 20.23    | 23.44    | 17.42    | 16.34    |
| OPM (%)           | -        | -        | 6.06     | 0.76     | -2.44    |
| NPM (%)           | 2.06     | -2.42    | 4.60     | 0.32     | -2.04    |
| Payout Ratio (%)  | 12.91    | -        | 2.78     | -        | -        |
| Yield (%)         | 0.70     | -        | 0.47     | -        | -        |

|                     |        |        |        |        |        |
|---------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| *US\$ Rate (BI), Rp | 12,436 | 13,794 | 13,436 | 13,548 | 14,929 |
|---------------------|--------|--------|--------|--------|--------|



**BALANCE SHEET** Dec-14 Dec-15 Dec-16 Dec-17 Sep-18  
(in Million Rp, except Par Value)

|                         |                   |                   |                   |                   |                   |
|-------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Cash & Cash Equivalents | 65,086            | 1,718,738         | 5,056,183         | 7,501,737         | 21,370,931        |
| Receivables             | 1,097,937         | 4,726,827         | 4,996,420         | 3,780,990         | 2,799,072         |
| Inventories             | 17,431,586        | 19,071,523        | 19,442,023        | 18,023,238        | 13,092,503        |
| <b>Current Assets</b>   | <b>20,777,514</b> | <b>29,807,330</b> | <b>33,647,496</b> | <b>34,180,353</b> | <b>40,621,474</b> |
| Fixed Assets            | 5,919,600         | 6,281,176         | 6,895,483         | 6,890,750         | 6,940,249         |
| Other Assets            | 804,448           | 844,896           | 870,447           | 1,017,533         | 541,458           |
| <b>Total Assets</b>     | <b>28,380,630</b> | <b>38,010,724</b> | <b>42,508,277</b> | <b>43,141,063</b> | <b>49,114,276</b> |
| <b>Growth (%)</b>       |                   | <b>33.93%</b>     | <b>11.83%</b>     | <b>1.49%</b>      | <b>13.85%</b>     |

|                          |                   |                  |                  |                  |                   |
|--------------------------|-------------------|------------------|------------------|------------------|-------------------|
| Current Liabilities      | 13,600,230        | 4,538,674        | 6,428,478        | 6,482,969        | 15,236,730        |
| Long Term Liabilities    | 1,282,286         | 1,455,990        | 1,904,785        | 2,545,109        | 2,469,564         |
| <b>Total Liabilities</b> | <b>14,882,516</b> | <b>5,994,664</b> | <b>8,333,263</b> | <b>9,028,078</b> | <b>17,706,294</b> |
| <b>Growth (%)</b>        |                   | <b>-59.72%</b>   | <b>39.01%</b>    | <b>8.34%</b>     | <b>96.12%</b>     |

|                          |                   |                   |                   |                   |                   |
|--------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Authorized Capital       | 630,000           | 630,000           | 630,000           | 630,000           | 630,000           |
| Paid up Capital          | 438,300           | 465,272           | 465,272           | 465,272           | 465,272           |
| Paid up Capital (Shares) | 4,383             | 4,653             | 116,318           | 116,318           | 116,318           |
| Par Value                | 100               | 100               | 4                 | 4                 | 4                 |
| Retained Earnings        | 12,343,869        | 10,448,143        | 12,625,625        | 12,581,976        | 9,791,343         |
| <b>Total Equity</b>      | <b>13,498,114</b> | <b>32,016,060</b> | <b>34,175,014</b> | <b>34,112,985</b> | <b>31,407,982</b> |
| <b>Growth (%)</b>        |                   | <b>137.19%</b>    | <b>6.74%</b>      | <b>-0.18%</b>     | <b>-7.93%</b>     |

**INCOME STATEMENTS** Dec-14 Dec-15 Dec-16 Dec-17 Sep-18

|                         |                   |                   |                   |                   |                   |
|-------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Total Revenues</b>   | <b>80,690,139</b> | <b>89,069,306</b> | <b>95,466,657</b> | <b>99,091,484</b> | <b>77,534,836</b> |
| <b>Growth (%)</b>       |                   | <b>10.38%</b>     | <b>7.18%</b>      | <b>3.80%</b>      |                   |
| Cost of Revenues        | 60,190,077        | 67,304,917        | 71,611,981        | 74,875,642        | 59,226,764        |
| <b>Gross Profit</b>     | <b>20,500,062</b> | <b>21,764,389</b> | <b>23,854,676</b> | <b>24,215,842</b> | <b>18,308,072</b> |
| Expenses (Income)       | 6,781,763         | 7,831,745         | 6,843,229         | 7,321,036         | 5,475,965         |
| <b>Operating Profit</b> | <b>-</b>          | <b>-</b>          | <b>-</b>          | <b>-</b>          | <b>-</b>          |
| <b>Growth (%)</b>       |                   |                   |                   |                   |                   |

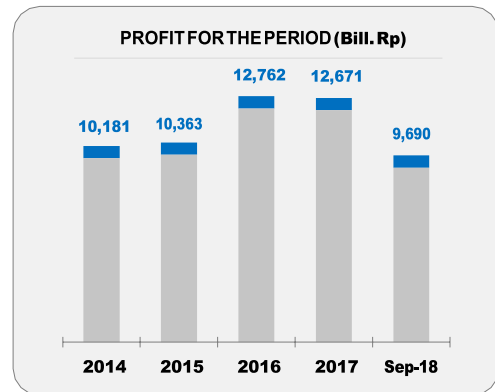
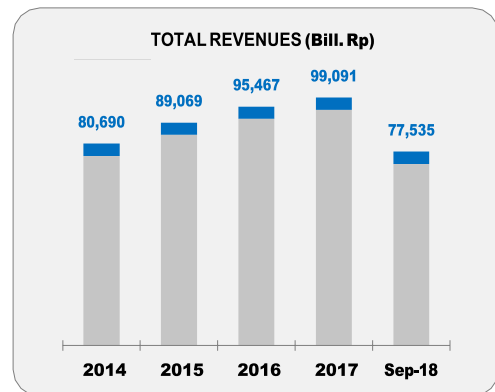
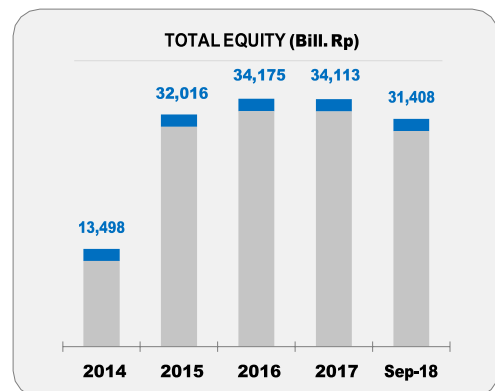
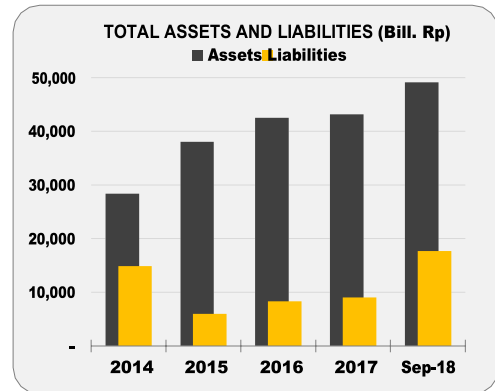
|                              |                   |                   |                   |                   |                   |
|------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Other Income (Expenses)      | -                 | -                 | -                 | -                 | -                 |
| <b>Income before Tax</b>     | <b>13,718,299</b> | <b>13,932,644</b> | <b>17,011,447</b> | <b>16,894,806</b> | <b>12,832,107</b> |
| Tax                          | 3,537,216         | 3,569,336         | 4,249,218         | 4,224,272         | 3,141,810         |
| <b>Profit for the period</b> | <b>10,181,083</b> | <b>10,363,308</b> | <b>12,762,229</b> | <b>12,670,534</b> | <b>9,690,297</b>  |
| <b>Growth (%)</b>            |                   | <b>1.79%</b>      | <b>23.15%</b>     | <b>-0.72%</b>     |                   |

|                                   |                   |                   |                   |                   |                  |
|-----------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|------------------|
| <b>Period Attributable</b>        | <b>10,181,083</b> | <b>10,363,308</b> | <b>12,762,229</b> | <b>12,670,534</b> | <b>9,690,297</b> |
| <b>Comprehensive Income</b>       | <b>10,014,995</b> | <b>10,355,007</b> | <b>12,530,201</b> | <b>12,483,134</b> | <b>9,689,725</b> |
| <b>Comprehensive Attributable</b> | <b>10,014,995</b> | <b>10,355,007</b> | <b>12,530,201</b> | <b>12,483,134</b> | <b>9,689,725</b> |

**RATIOS** Dec-14 Dec-15 Dec-16 Dec-17 Sep-18

|                   |          |          |        |        |        |
|-------------------|----------|----------|--------|--------|--------|
| Current Ratio (%) | 152.77   | 656.74   | 523.41 | 527.23 | 266.60 |
| Dividend (Rp)     | 2,008.00 | 2,225.00 | 107.70 | 107.30 | -      |
| EPS (Rp)          | 2,322.86 | 2,227.36 | 109.72 | 108.93 | 83.31  |
| BV (Rp)           | 3,079.65 | 6,881.14 | 293.81 | 293.27 | 270.02 |
| DAR (X)           | 0.52     | 0.16     | 0.20   | 0.21   | 0.36   |
| DER(X)            | 1.10     | 0.19     | 0.24   | 0.26   | 0.56   |
| ROA (%)           | 35.87    | 27.26    | 30.02  | 29.37  | 19.73  |
| ROE (%)           | 75.43    | 32.37    | 37.34  | 37.14  | 30.85  |
| GPM (%)           | 25.41    | 24.44    | 24.99  | 24.44  | 23.61  |
| OPM (%)           | -        | -        | -      | -      | -      |
| NPM (%)           | 12.62    | 11.64    | 13.37  | 12.79  | 12.50  |
| Payout Ratio (%)  | 86.45    | 99.89    | 98.16  | 98.50  | -      |
| Yield (%)         | 2.92     | 2.37     | 2.81   | 2.27   | -      |

|                     |        |        |        |        |        |
|---------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| *US\$ Rate (BI), Rp | 12,436 | 13,794 | 13,436 | 13,548 | 14,929 |
|---------------------|--------|--------|--------|--------|--------|





# ICBP Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.

Financial Data and Ratios

Book End : December

Public Accountant : Purwanto, Sungkoro & Surja

| BALANCE SHEET                            | Dec-14     | Dec-15       | Dec-16       | Dec-17       | Sep-18       |
|--|------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>(in Million Rp, except Par Value)</b> |            |              |              |              |              |
| Cash & Cash Equivalents                  | 7,342,986  | 7,657,510    | 8,371,980    | 8,796,690    | 5,592,535    |
| Receivables                              | 2,902,202  | 3,363,697    | 3,893,925    | 4,126,439    | 5,039,150    |
| Inventories                              | 2,821,618  | 2,546,835    | 3,109,916    | 3,261,635    | 3,324,242    |
| Current Assets                           | 13,603,527 | 13,961,500   | 15,571,362   | 16,579,331   | 14,943,180   |
| Fixed Assets                             | 5,838,843  | 6,555,660    | 7,114,288    | 8,120,254    | 10,221,162   |
| Other Assets                             | 213,907    | 222,280      | 111,864      | 257,382      | 1,653,763    |
| Total Assets                             | 24,910,211 | 26,560,624   | 28,901,948   | 31,619,514   | 33,820,264   |
| <b>Growth (%)</b>                        |            | <b>6.63%</b> | <b>8.82%</b> | <b>9.40%</b> | <b>6.96%</b> |

|                       |           |              |              |              |              |
|-----------------------|-----------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Current Liabilities   | 6,230,997 | 6,002,344    | 6,469,785    | 6,827,588    | 7,397,157    |
| Long Term Liabilities | 3,639,267 | 4,171,369    | 3,931,340    | 4,467,596    | 4,499,761    |
| Total Liabilities     | 9,870,264 | 10,173,713   | 10,401,125   | 11,295,184   | 11,896,918   |
| <b>Growth (%)</b>     |           | <b>3.07%</b> | <b>2.24%</b> | <b>8.60%</b> | <b>5.33%</b> |

|                          |            |              |               |              |              |
|--------------------------|------------|--------------|---------------|--------------|--------------|
| Authorized Capital       | 750,000    | 750,000      | 750,000       | 750,000      | 750,000      |
| Paid up Capital          | 583,095    | 583,095      | 583,095       | 583,095      | 583,095      |
| Paid up Capital (Shares) | 5,831      | 5,831        | 5,831         | 11,662       | 11,662       |
| Par Value                | 100        | 100          | 100           | 50           | 50           |
| Retained Earnings        | 7,475,019  | 8,850,067    | 10,979,473    | 12,799,244   | 14,386,950   |
| Total Equity             | 15,039,947 | 16,386,911   | 18,500,823    | 20,324,330   | 21,923,346   |
| <b>Growth (%)</b>        |            | <b>8.96%</b> | <b>12.90%</b> | <b>9.86%</b> | <b>7.87%</b> |

| INCOME STATEMENTS | Dec-14     | Dec-15       | Dec-16       | Dec-17       | Sep-18     |
|-------------------|------------|--------------|--------------|--------------|------------|
| Total Revenues    | 30,022,463 | 31,741,094   | 34,466,069   | 35,606,593   | 29,478,275 |
| <b>Growth (%)</b> |            | <b>5.72%</b> | <b>8.59%</b> | <b>3.31%</b> |            |

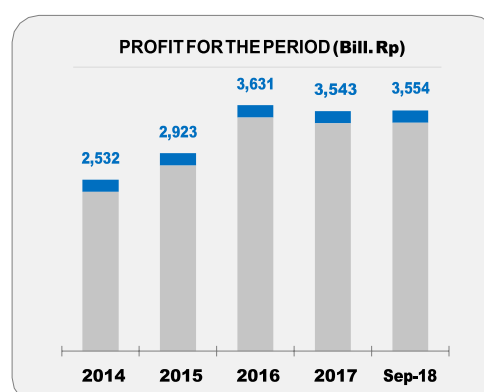
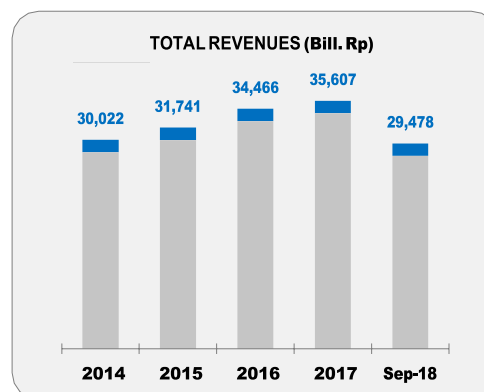
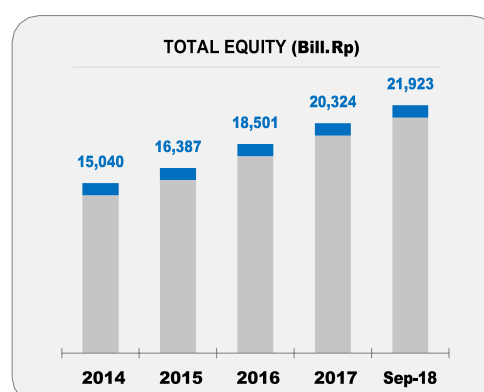
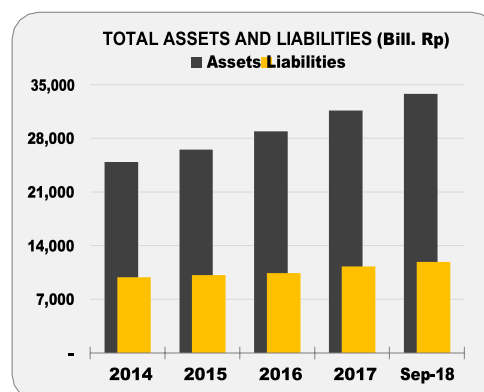
|                   |            |               |               |              |            |
|-------------------|------------|---------------|---------------|--------------|------------|
| Cost of Revenues  | 21,962,609 | 22,121,957    | 23,606,755    | 24,547,757   | 19,886,903 |
| Gross Profit      | 8,059,854  | 9,619,137     | 10,859,314    | 11,058,836   | 9,591,372  |
| Expenses (Income) | 4,931,161  | 5,627,005     | 5,995,146     | 5,837,090    | 4,616,974  |
| Operating Profit  | 3,128,693  | 3,992,132     | 4,864,168     | 5,221,746    | 4,974,398  |
| <b>Growth (%)</b> |            | <b>27.60%</b> | <b>21.84%</b> | <b>7.35%</b> |            |

|                         |           |               |               |               |           |
|-------------------------|-----------|---------------|---------------|---------------|-----------|
| Other Income (Expenses) | 260,032   | 17,502        | 125,086       | -15,185       | -26,760   |
| Income before Tax       | 3,388,725 | 4,009,634     | 4,989,254     | 5,206,561     | 4,947,638 |
| Tax                     | 857,044   | 1,086,486     | 1,357,953     | 1,663,388     | 1,393,341 |
| Profit for the period   | 2,531,681 | 2,923,148     | 3,631,301     | 3,543,173     | 3,554,297 |
| <b>Growth (%)</b>       |           | <b>15.46%</b> | <b>24.23%</b> | <b>-2.43%</b> |           |

|                            |           |           |           |           |           |
|----------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Period Attributable        | 2,604,239 | 3,000,713 | 3,600,351 | 3,796,545 | 3,484,918 |
| Comprehensive Income       | 2,522,328 | 3,025,095 | 3,635,216 | 3,531,220 | 3,746,673 |
| Comprehensive Attributable | 2,598,808 | 3,093,809 | 3,601,819 | 3,795,644 | 3,676,350 |

| RATIOS            | Dec-14   | Dec-15   | Dec-16   | Dec-17   | Sep-18   |
|-------------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| Current Ratio (%) | 218.32   | 232.60   | 240.68   | 242.83   | 202.01   |
| Dividend (Rp)     | 222.00   | 256.00   | 154.00   | 162.00   | 58.00    |
| EPS (Rp)          | 446.62   | 514.62   | 617.45   | 325.55   | 298.83   |
| BV (Rp)           | 2,579.33 | 2,810.33 | 3,172.86 | 1,742.80 | 1,879.91 |
| DAR (X)           | 0.40     | 0.38     | 0.36     | 0.36     | 0.35     |
| DER(X)            | 0.66     | 0.62     | 0.56     | 0.56     | 0.54     |
| ROA (%)           | 10.16    | 11.01    | 12.56    | 11.21    | 10.51    |
| ROE (%)           | 16.83    | 17.84    | 19.63    | 17.43    | 16.21    |
| GPM (%)           | 26.85    | 30.30    | 31.51    | 31.06    | 32.54    |
| OPM (%)           | 10.42    | 12.58    | 14.11    | 14.67    | 16.87    |
| NPM (%)           | 8.43     | 9.21     | 10.54    | 9.95     | 12.06    |
| Payout Ratio (%)  | 49.71    | 49.75    | 24.94    | 49.76    | 19.41    |
| Yield (%)         | 1.69     | 1.90     | 1.80     | 1.82     | 0.66     |

|                     |        |        |        |        |        |
|---------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| *US\$ Rate (BI), Rp | 12,436 | 13,794 | 13,436 | 13,548 | 14,929 |
|---------------------|--------|--------|--------|--------|--------|



# INDF Indofood Sukses Makmur Tbk.

Financial Data and Ratios

Book End : December

Public Accountant : Purwanto, Sungkoro & Surja

| BALANCE SHEET                            | Dec-14     | Dec-15     | Dec-16     | Dec-17     | Sep-18     |
|--|------------|------------|------------|------------|------------|
| <i>(in Million Rp, except Par Value)</i> |            |            |            |            |            |
| Cash & Cash Equivalents                  | 14,157,619 | 13,076,076 | 13,362,236 | 13,689,998 | 12,661,468 |
| Receivables                              | 4,339,670  | 5,116,610  | 5,204,517  | 6,404,803  | 5,845,011  |
| Inventories                              | 8,454,845  | 7,627,360  | 8,469,821  | 9,690,981  | 12,145,480 |
| Current Assets                           | 40,995,736 | 42,816,745 | 28,985,443 | 32,515,399 | 35,553,231 |
| Fixed Assets                             | 22,011,488 | 25,096,342 | 25,701,913 | 29,787,303 | 42,050,257 |
| Other Assets                             | 1,702,988  | 1,529,983  | 3,479,254  | 1,305,985  | 2,760,298  |
| Total Assets                             | 85,938,885 | 91,831,526 | 82,174,515 | 87,939,488 | 95,989,207 |
| Growth (%)                               |            | 6.86%      | -10.52%    | 7.02%      | 9.15%      |

|                       |            |            |            |            |            |
|-----------------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Current Liabilities   | 22,681,686 | 25,107,538 | 19,219,441 | 21,637,763 | 31,435,755 |
| Long Term Liabilities | 22,028,823 | 23,602,395 | 19,013,651 | 19,545,001 | 15,999,688 |
| Total Liabilities     | 44,710,509 | 48,709,933 | 38,233,092 | 41,182,764 | 47,435,443 |
| Growth (%)            |            | 8.95%      | -21.51%    | 7.71%      | 15.18%     |

|                          |            |            |            |            |            |
|--------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Authorized Capital       | 3,000,000  | 3,000,000  | 3,000,000  | 3,000,000  | 3,000,000  |
| Paid up Capital          | 878,043    | 878,043    | 878,043    | 878,043    | 878,043    |
| Paid up Capital (Shares) | 8,780      | 8,780      | 8,780      | 8,780      | 8,780      |
| Par Value                | 100        | 100        | 100        | 100        | 100        |
| Retained Earnings        | 16,215,970 | 16,827,340 | 19,506,084 | 21,378,442 | 22,232,345 |
| Total Equity             | 41,228,376 | 43,121,593 | 43,941,423 | 46,756,724 | 48,553,764 |
| Growth (%)               |            | 4.59%      | 1.90%      | 6.41%      | 3.84%      |

| INCOME STATEMENTS | Dec-14     | Dec-15     | Dec-16     | Dec-17     | Sep-18     |
|-------------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Total Revenues    | 63,594,452 | 64,061,947 | 66,659,484 | 70,186,618 | 54,742,187 |
| Growth (%)        |            | 0.74%      | 4.05%      | 5.29%      |            |

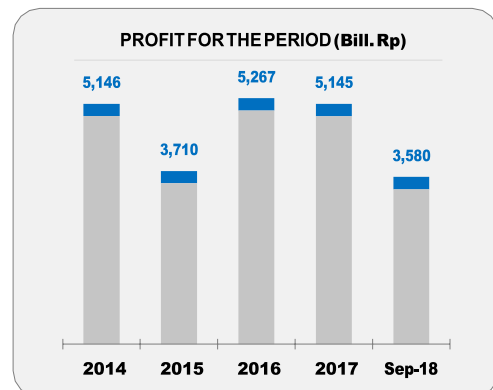
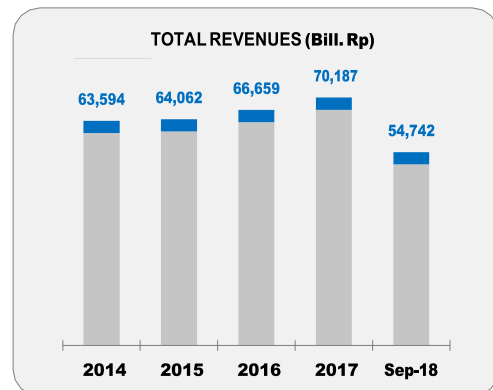
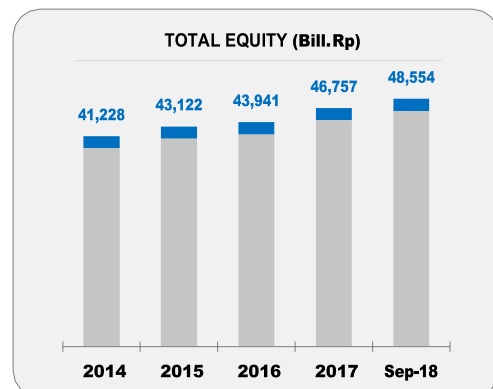
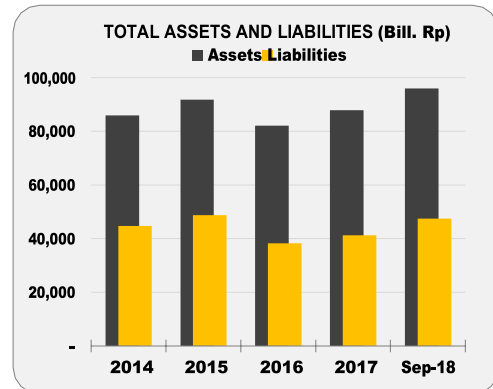
|                   |            |            |            |            |            |
|-------------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Cost of Revenues  | 46,544,646 | 46,803,889 | 47,321,877 | 50,318,096 | 39,272,319 |
| Gross Profit      | 17,049,806 | 17,258,058 | 19,337,607 | 19,868,522 | 15,469,868 |
| Expenses (Income) | 9,841,074  | 9,895,163  | 11,052,600 | 11,121,020 | 8,678,090  |
| Operating Profit  | 7,208,732  | 7,362,895  | 8,285,007  | 8,747,502  | 6,791,778  |
| Growth (%)        |            | 2.14%      | 12.52%     | 5.58%      |            |

|                         |           |            |           |            |            |
|-------------------------|-----------|------------|-----------|------------|------------|
| Other Income (Expenses) | -979,435  | -2,400,811 | -899,779  | -1,088,948 | -1,495,769 |
| Income before Tax       | 6,229,297 | 4,962,084  | 7,385,228 | 7,658,554  | 5,296,009  |
| Tax                     | 1,828,217 | 1,730,371  | 2,532,747 | 2,513,491  | 1,715,919  |
| Profit for the period   | 5,146,323 | 3,709,501  | 5,266,906 | 5,145,063  | 3,580,090  |
| Growth (%)              |           | -27.92%    | 41.98%    | -2.31%     |            |

|                            |           |           |           |           |           |
|----------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Period Attributable        | 3,885,375 | 2,967,951 | 4,144,571 | 4,168,476 | 2,819,942 |
| Comprehensive Income       | 4,812,618 | 4,867,347 | 4,984,305 | 5,039,068 | 4,323,310 |
| Comprehensive Attributable | 3,528,115 | 4,066,347 | 3,817,112 | 4,267,959 | 3,522,409 |

| RATIOS            | Dec-14   | Dec-15   | Dec-16   | Dec-17   | Sep-18   |
|-------------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| Current Ratio (%) | 180.74   | 170.53   | 150.81   | 150.27   | 113.10   |
| Dividend (Rp)     | 220.00   | 168.00   | 235.00   | 237.00   | 65.00    |
| EPS (Rp)          | 442.50   | 338.02   | 472.02   | 474.75   | 321.16   |
| BV (Rp)           | 4,695.49 | 4,911.10 | 5,004.47 | 5,325.11 | 5,529.77 |
| DAR (X)           | 0.52     | 0.53     | 0.47     | 0.47     | 0.49     |
| DER(X)            | 1.08     | 1.13     | 0.87     | 0.88     | 0.98     |
| ROA (%)           | 5.99     | 4.04     | 6.41     | 5.85     | 3.73     |
| ROE (%)           | 12.48    | 8.60     | 11.99    | 11.00    | 7.37     |
| GPM (%)           | 26.81    | 26.94    | 29.01    | 28.31    | 28.26    |
| OPM (%)           | 11.34    | 11.49    | 12.43    | 12.46    | 12.41    |
| NPM (%)           | 8.09     | 5.79     | 7.90     | 7.33     | 6.54     |
| Payout Ratio (%)  | 49.72    | 49.70    | 49.79    | 49.92    | 20.24    |
| Yield (%)         | 3.26     | 3.25     | 2.97     | 3.11     | 1.10     |

|                     |        |        |        |        |        |
|---------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| *US\$ Rate (BI), Rp | 12,436 | 13,794 | 13,436 | 13,548 | 14,929 |
|---------------------|--------|--------|--------|--------|--------|



| BALANCE SHEET                            | Dec-14           | Dec-15           | Dec-16           | Dec-17           | Sep-18           |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| <b>(in Million Rp, except Par Value)</b> |                  |                  |                  |                  |                  |
| Cash & Cash Equivalents                  | 573,360          | 460,994          | 647,684          | 989,637          | 1,363,623        |
| Receivables                              | 525,094          | 576,206          | 733,056          | 978,942          | 1,847,230        |
| Inventories                              | 687,407          | 742,318          | 967,327          | 1,192,343        | 1,759,387        |
| Current Assets                           | 2,040,431        | 2,100,922        | 2,906,737        | 3,662,090        | 5,578,440        |
| Fixed Assets                             | 557,939          | 681,743          | 1,006,745        | 1,687,785        | 2,313,195        |
| Other Assets                             | 147,995          | 182,351          | 219,953          | 220,560          | 187,514          |
| <b>Total Assets</b>                      | <b>2,968,185</b> | <b>3,236,224</b> | <b>4,612,563</b> | <b>6,096,149</b> | <b>8,626,246</b> |
| <b>Growth (%)</b>                        |                  | <b>9.03%</b>     | <b>42.53%</b>    | <b>32.16%</b>    | <b>41.50%</b>    |

|                          |                  |                  |                  |                  |                  |
|--------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Current Liabilities      | 854,812          | 1,088,431        | 1,696,209        | 2,369,507        | 3,757,580        |
| Long Term Liabilities    | 302,229          | 285,696          | 644,946          | 1,154,121        | 2,084,534        |
| <b>Total Liabilities</b> | <b>1,157,041</b> | <b>1,374,127</b> | <b>2,341,155</b> | <b>3,523,628</b> | <b>5,842,113</b> |
| <b>Growth (%)</b>        |                  | <b>18.76%</b>    | <b>70.37%</b>    | <b>50.51%</b>    | <b>65.80%</b>    |

|                          |                  |                  |                  |                  |                  |
|--------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Authorized Capital       | 2,000,000        | 2,000,000        | 2,000,000        | 2,000,000        | 2,000,000        |
| Paid up Capital          | 5,554            | 555,400          | 555,400          | 555,400          | 555,400          |
| Paid up Capital (Shares) | 56               | 5,554            | 5,554            | 5,554            | 5,554            |
| Par Value                | 100              | 100              | 100              | 100              | 100              |
| Retained Earnings        | 1,180,149        | 311,610          | 1,672,567        | 1,945,868        | 2,073,072        |
| <b>Total Equity</b>      | <b>1,811,144</b> | <b>1,862,097</b> | <b>2,271,407</b> | <b>2,572,521</b> | <b>2,784,133</b> |
| <b>Growth (%)</b>        |                  | <b>2.81%</b>     | <b>21.98%</b>    | <b>13.26%</b>    | <b>8.23%</b>     |

| INCOME STATEMENTS     | Dec-14           | Dec-15           | Dec-16           | Dec-17           | Sep-18           |
|-----------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| <b>Total Revenues</b> | <b>4,521,024</b> | <b>4,860,371</b> | <b>5,811,503</b> | <b>6,127,479</b> | <b>5,307,365</b> |
| <b>Growth (%)</b>     |                  | <b>7.51%</b>     | <b>19.57%</b>    | <b>5.44%</b>     |                  |

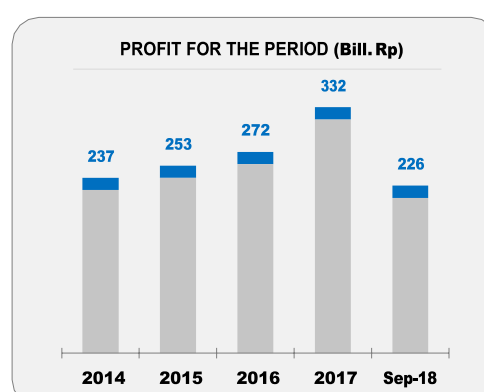
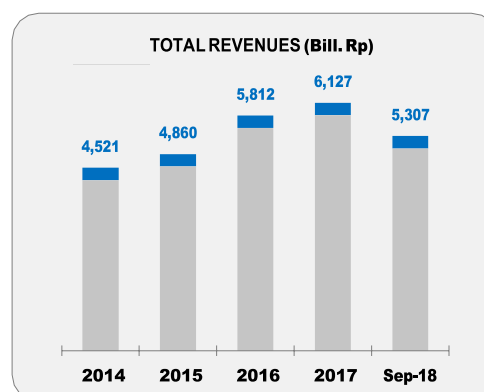
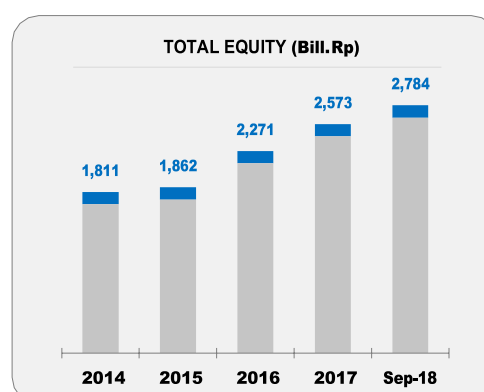
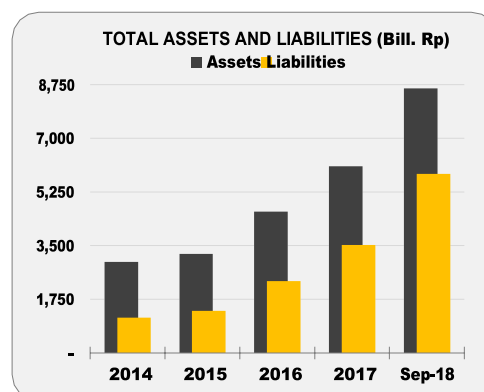
|                   |           |              |               |               |           |
|-------------------|-----------|--------------|---------------|---------------|-----------|
| Cost of Revenues  | 3,135,542 | 3,323,619    | 3,947,607     | 3,925,600     | 3,364,494 |
| Gross Profit      | 1,385,482 | 1,536,752    | 1,863,896     | 2,201,880     | 1,942,871 |
| Expenses (Income) | 1,043,001 | 1,162,475    | 1,421,072     | 1,666,218     | 1,459,576 |
| Operating Profit  | 342,481   | 374,277      | 442,824       | 535,661       | 483,295   |
| <b>Growth (%)</b> |           | <b>9.28%</b> | <b>18.31%</b> | <b>20.96%</b> |           |

|                         |         |              |              |               |          |
|-------------------------|---------|--------------|--------------|---------------|----------|
| Other Income (Expenses) | -26,870 | -36,142      | -59,798      | -85,952       | -126,620 |
| Income before Tax       | 315,611 | 338,135      | 383,026      | 449,710       | 356,675  |
| Tax                     | 79,080  | 85,163       | 111,428      | 118,002       | 130,698  |
| Profit for the period   | 236,531 | 252,973      | 271,598      | 331,708       | 225,977  |
| <b>Growth (%)</b>       |         | <b>6.95%</b> | <b>7.36%</b> | <b>22.13%</b> |          |

|                            |         |         |         |         |         |
|----------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Period Attributable        | 234,626 | 248,849 | 267,414 | 326,786 | 225,288 |
| Comprehensive Income       | 236,531 | 187,943 | 246,893 | 323,867 | 203,221 |
| Comprehensive Attributable | 234,626 | 183,820 | 242,709 | 326,786 | 202,532 |

| RATIOS            | Dec-14    | Dec-15 | Dec-16 | Dec-17 | Sep-18 |
|-------------------|-----------|--------|--------|--------|--------|
| Current Ratio (%) | 238.70    | 193.02 | 171.37 | 154.55 | 148.46 |
| Dividend (Rp)     | 8.45      | -      | 9.63   | 17.66  | -      |
| EPS (Rp)          | 4,224.45  | 44.81  | 48.15  | 58.84  | 40.56  |
| BV (Rp)           | 32,609.72 | 335.27 | 408.97 | 463.18 | 501.28 |
| DAR (X)           | 0.39      | 0.42   | 0.51   | 0.58   | 0.68   |
| DER(X)            | 0.64      | 0.74   | 1.03   | 1.37   | 2.10   |
| ROA (%)           | 7.97      | 7.82   | 5.89   | 5.44   | 2.62   |
| ROE (%)           | 13.06     | 13.59  | 11.96  | 12.89  | 8.12   |
| GPM (%)           | 30.65     | 31.62  | 32.07  | 35.93  | 36.61  |
| OPM (%)           | 7.58      | 7.70   | 7.62   | 8.74   | 9.11   |
| NPM (%)           | 5.23      | 5.20   | 4.67   | 5.41   | 4.26   |
| Payout Ratio (%)  | 0.20      | -      | 20.00  | 30.01  | -      |
| Yield (%)         | 0.58      | -      | 0.35   | 0.65   | -      |

|                     |        |        |        |        |        |
|---------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| *US\$ Rate (BI), Rp | 12,436 | 13,794 | 13,436 | 13,548 | 14,929 |
|---------------------|--------|--------|--------|--------|--------|



| BALANCE SHEET                            | Dec-14            | Dec-15            | Dec-16            | Dec-17            | Sep-18            |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>(in Million Rp, except Par Value)</b> |                   |                   |                   |                   |                   |
| Cash & Cash Equivalents                  | 1,894,610         | 2,718,619         | 2,895,582         | 2,784,706         | 2,528,944         |
| Receivables                              | 2,464,902         | 2,434,082         | 2,725,808         | 2,967,693         | 3,599,204         |
| Inventories                              | 3,090,544         | 3,003,150         | 3,344,404         | 3,557,497         | 3,471,242         |
| Current Assets                           | 8,120,805         | 8,748,492         | 9,572,530         | 10,043,951        | 10,322,942        |
| Fixed Assets                             | 3,404,457         | 3,938,494         | 4,555,756         | 5,342,660         | 5,930,201         |
| Other Assets                             | 326,536           | 346,531           | 413,327           | 546,831           | 600,744           |
| <b>Total Assets</b>                      | <b>12,439,267</b> | <b>13,696,417</b> | <b>15,226,009</b> | <b>16,616,239</b> | <b>17,530,869</b> |
| <b>Growth (%)</b>                        |                   | <b>10.11%</b>     | <b>11.17%</b>     | <b>9.13%</b>      | <b>5.50%</b>      |

|                          |                  |                  |                  |                  |                  |
|--------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Current Liabilities      | 2,385,920        | 2,365,880        | 2,317,162        | 2,227,336        | 2,427,568        |
| Long Term Liabilities    | 289,246          | 392,251          | 445,000          | 494,872          | 525,311          |
| <b>Total Liabilities</b> | <b>2,675,166</b> | <b>2,758,131</b> | <b>2,762,162</b> | <b>2,722,208</b> | <b>2,952,879</b> |
| <b>Growth (%)</b>        |                  | <b>3.10%</b>     | <b>0.15%</b>     | <b>-1.45%</b>    | <b>8.47%</b>     |

|                          |                  |                   |                   |                   |                   |
|--------------------------|------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Authorized Capital       | 850,000          | 850,000           | 850,000           | 850,000           | 850,000           |
| Paid up Capital          | 468,751          | 468,751           | 468,751           | 468,751           | 468,751           |
| Paid up Capital (Shares) | 46,875           | 46,875            | 46,875            | 46,875            | 46,875            |
| Par Value                | 10               | 10                | 10                | 10                | 10                |
| Retained Earnings        | 8,892,788        | 10,006,398        | 11,415,505        | 12,787,858        | 13,420,411        |
| <b>Total Equity</b>      | <b>9,764,101</b> | <b>10,938,286</b> | <b>12,463,847</b> | <b>13,894,032</b> | <b>14,577,990</b> |
| <b>Growth (%)</b>        |                  | <b>12.03%</b>     | <b>13.95%</b>     | <b>11.47%</b>     | <b>4.92%</b>      |

| INCOME STATEMENTS     | Dec-14            | Dec-15            | Dec-16            | Dec-17            | Sep-18            |
|-----------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Total Revenues</b> | <b>17,368,533</b> | <b>17,887,464</b> | <b>19,374,231</b> | <b>20,182,120</b> | <b>15,678,301</b> |
| <b>Growth (%)</b>     |                   | <b>2.99%</b>      | <b>8.31%</b>      | <b>4.17%</b>      |                   |

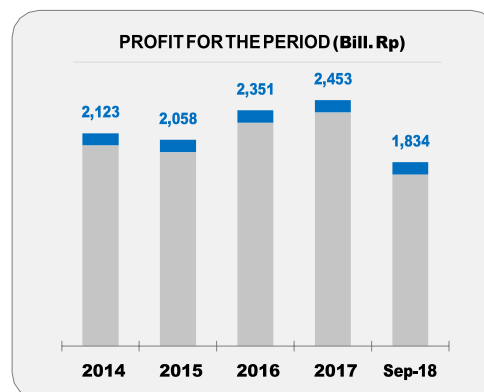
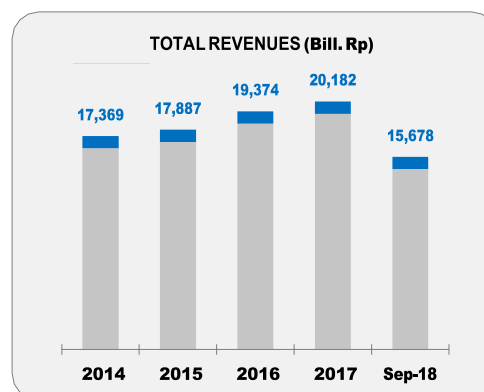
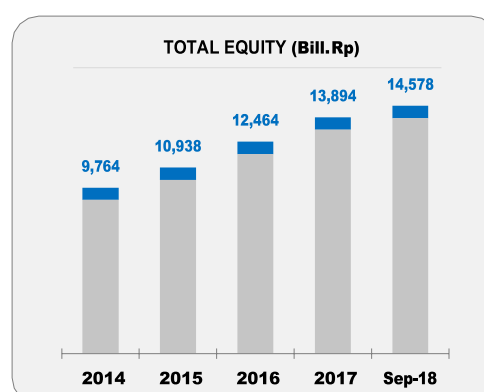
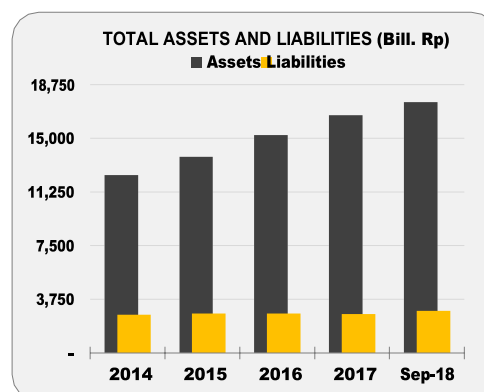
|                   |           |           |           |            |           |
|-------------------|-----------|-----------|-----------|------------|-----------|
| Cost of Revenues  | 8,892,726 | 9,295,887 | 9,886,263 | 10,369,837 | 8,194,448 |
| Gross Profit      | 8,475,807 | 8,591,577 | 9,487,968 | 9,812,283  | 7,483,853 |
| Expenses (Income) | 5,710,213 | 5,870,696 | 6,396,780 | 6,571,097  | 5,068,439 |
| Operating Profit  | -         | -         | -         | -          | -         |
| <b>Growth (%)</b> |           |           |           |            |           |

|                         |           |               |               |              |           |
|-------------------------|-----------|---------------|---------------|--------------|-----------|
| Other Income (Expenses) | -         | -             | -             | -            | -         |
| Income before Tax       | 2,765,593 | 2,720,881     | 3,091,188     | 3,241,187    | 2,415,415 |
| Tax                     | 642,916   | 663,187       | 740,304       | 787,935      | 581,769   |
| Profit for the period   | 2,122,678 | 2,057,694     | 2,350,885     | 2,453,251    | 1,833,646 |
| <b>Growth (%)</b>       |           | <b>-3.06%</b> | <b>14.25%</b> | <b>4.35%</b> |           |

|                            |           |           |           |           |           |
|----------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Period Attributable        | 2,066,022 | 2,004,237 | 2,299,735 | 2,403,606 | 1,804,431 |
| Comprehensive Income       | 2,096,408 | 2,083,403 | 2,353,924 | 2,442,945 | 1,850,409 |
| Comprehensive Attributable | 2,040,329 | 2,029,813 | 2,302,751 | 2,392,807 | 1,821,004 |

| RATIOS            | Dec-14 | Dec-15 | Dec-16 | Dec-17 | Sep-18 |
|-------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Current Ratio (%) | 340.36 | 369.78 | 413.11 | 450.94 | 425.24 |
| Dividend (Rp)     | 19.00  | 19.00  | 22.00  | 25.00  | -      |
| EPS (Rp)          | 44.08  | 42.76  | 49.06  | 51.28  | 38.49  |
| BV (Rp)           | 208.30 | 233.35 | 265.89 | 296.41 | 311.00 |
| DAR (X)           | 0.22   | 0.20   | 0.18   | 0.16   | 0.17   |
| DER(X)            | 0.27   | 0.25   | 0.22   | 0.20   | 0.20   |
| ROA (%)           | 17.06  | 15.02  | 15.44  | 14.76  | 10.46  |
| ROE (%)           | 21.74  | 18.81  | 18.86  | 17.66  | 12.58  |
| GPM (%)           | 48.80  | 48.03  | 48.97  | 48.62  | 47.73  |
| OPM (%)           | -      | -      | -      | -      | -      |
| NPM (%)           | 12.22  | 11.50  | 12.13  | 12.16  | 11.70  |
| Payout Ratio (%)  | 43.11  | 44.44  | 44.84  | 48.75  | -      |
| Yield (%)         | 1.04   | 1.44   | 1.45   | 1.48   | -      |

|                     |        |        |        |        |        |
|---------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| *US\$ Rate (BI), Rp | 12,436 | 13,794 | 13,436 | 13,548 | 14,929 |
|---------------------|--------|--------|--------|--------|--------|



| BALANCE SHEET                            | Dec-14            | Dec-15            | Dec-16            | Dec-17            | Sep-18            |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>(in Million Rp, except Par Value)</b> |                   |                   |                   |                   |                   |
| Cash & Cash Equivalents                  | 712,923           | 1,682,075         | 1,543,129         | 2,201,859         | 1,971,542         |
| Receivables                              | 3,080,841         | 3,379,245         | 4,388,399         | 6,102,729         | 6,733,742         |
| Inventories                              | 1,966,801         | 1,763,233         | 2,123,676         | 1,825,267         | 3,614,351         |
| <b>Current Assets</b>                    | <b>6,508,769</b>  | <b>7,454,347</b>  | <b>8,739,783</b>  | <b>10,674,200</b> | <b>13,331,526</b> |
| Fixed Assets                             | 3,585,012         | 3,770,696         | 3,859,420         | 3,968,757         | 4,046,948         |
| Other Assets                             | -                 | -                 | -                 | -                 | -                 |
| <b>Total Assets</b>                      | <b>10,291,108</b> | <b>11,342,716</b> | <b>12,922,422</b> | <b>14,915,850</b> | <b>18,018,020</b> |
| <b>Growth (%)</b>                        |                   | <b>10.22%</b>     | <b>13.93%</b>     | <b>15.43%</b>     | <b>20.80%</b>     |

|                          |                  |                  |                  |                  |                   |
|--------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|-------------------|
| Current Liabilities      | 3,114,338        | 3,151,495        | 3,884,051        | 4,473,628        | 4,687,655         |
| Long Term Liabilities    | 3,076,215        | 2,996,761        | 2,773,115        | 3,087,875        | 5,468,958         |
| <b>Total Liabilities</b> | <b>6,190,553</b> | <b>6,148,256</b> | <b>6,657,166</b> | <b>7,561,503</b> | <b>10,156,612</b> |
| <b>Growth (%)</b>        |                  | <b>-0.68%</b>    | <b>8.28%</b>     | <b>13.58%</b>    | <b>34.32%</b>     |

|                          |                  |                  |                  |                  |                  |
|--------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Authorized Capital       | 1,500,000        | 1,500,000        | 1,500,000        | 1,500,000        | 1,500,000        |
| Paid up Capital          | 447,174          | 447,174          | 447,174          | 447,174          | 447,174          |
| Paid up Capital (Shares) | 894              | 894              | 22,359           | 22,359           | 22,359           |
| Par Value                | 500              | 500              | 20               | 20               | 20               |
| Retained Earnings        | 3,563,717        | 4,633,114        | 5,675,490        | 6,743,646        | 7,240,021        |
| <b>Total Equity</b>      | <b>4,100,555</b> | <b>5,194,460</b> | <b>6,265,256</b> | <b>7,354,346</b> | <b>7,861,408</b> |
| <b>Growth (%)</b>        |                  | <b>26.68%</b>    | <b>20.61%</b>    | <b>17.38%</b>    | <b>6.89%</b>     |

| INCOME STATEMENTS     | Dec-14            | Dec-15            | Dec-16            | Dec-17            | Sep-18            |
|-----------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Total Revenues</b> | <b>14,169,088</b> | <b>14,818,731</b> | <b>18,349,960</b> | <b>20,816,674</b> | <b>17,349,920</b> |
| <b>Growth (%)</b>     |                   | <b>4.58%</b>      | <b>23.83%</b>     | <b>13.44%</b>     |                   |

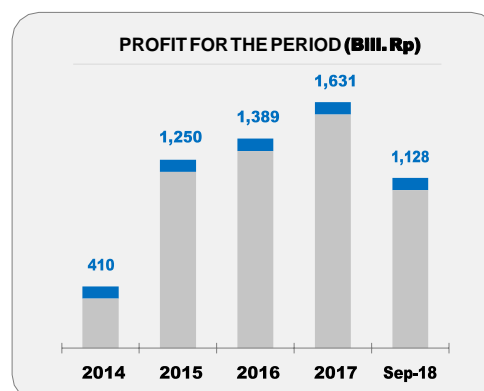
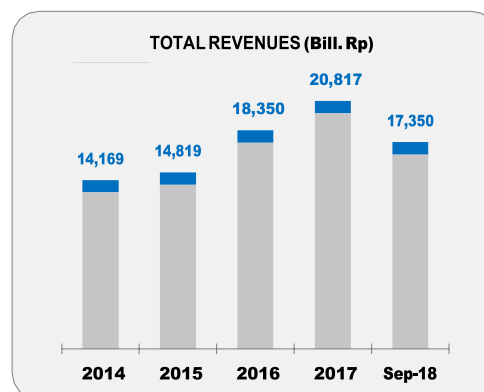
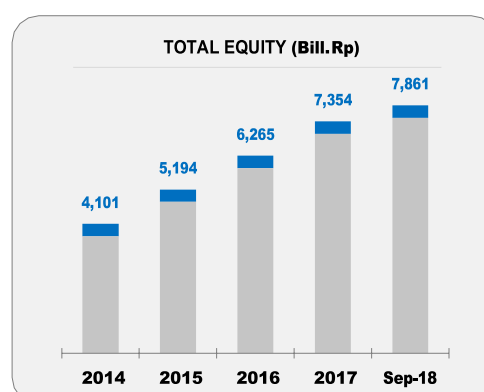
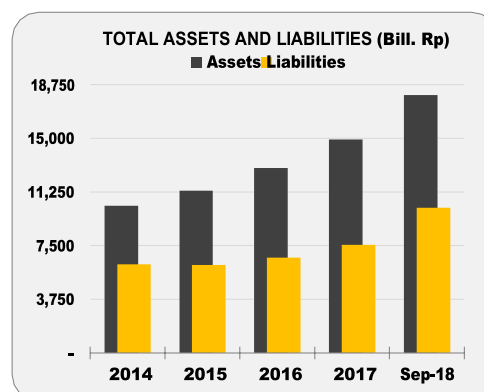
|                         |                  |                  |                  |                  |                  |
|-------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Cost of Revenues        | 11,633,862       | 10,620,395       | 13,449,537       | 15,841,619       | 12,851,774       |
| <b>Gross Profit</b>     | <b>2,535,226</b> | <b>4,198,336</b> | <b>4,900,422</b> | <b>4,975,055</b> | <b>4,498,146</b> |
| Expenses (Income)       | 1,643,928        | 2,335,715        | 2,585,180        | 2,514,495        | 3,005,093        |
| <b>Operating Profit</b> | <b>891,297</b>   | <b>1,862,621</b> | <b>2,315,242</b> | <b>2,460,559</b> | <b>1,493,053</b> |
| <b>Growth (%)</b>       |                  | <b>108.98%</b>   | <b>24.30%</b>    | <b>6.28%</b>     |                  |

|                              |                |                  |                  |                  |                  |
|------------------------------|----------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Other Income (Expenses)      | -361,596       | -222,126         | -469,559         | -273,675         | 14,651           |
| <b>Income before Tax</b>     | <b>529,701</b> | <b>1,640,495</b> | <b>1,845,683</b> | <b>2,186,885</b> | <b>1,507,703</b> |
| Tax                          | 119,876        | 390,262          | 457,007          | 555,931          | 379,245          |
| <b>Profit for the period</b> | <b>409,825</b> | <b>1,250,233</b> | <b>1,388,676</b> | <b>1,630,954</b> | <b>1,128,458</b> |
| <b>Growth (%)</b>            |                | <b>205.07%</b>   | <b>11.07%</b>    | <b>17.45%</b>    |                  |

|                            |         |           |           |           |           |
|----------------------------|---------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Period Attributable        | 403,630 | 1,220,021 | 1,354,950 | 1,594,441 | 1,100,060 |
| Comprehensive Income       | 412,355 | 1,266,519 | 1,345,717 | 1,570,140 | 1,123,611 |
| Comprehensive Attributable | 406,161 | 1,236,098 | 1,312,344 | 1,534,112 | 1,095,214 |

| RATIOS            | Dec-14   | Dec-15   | Dec-16 | Dec-17 | Sep-18 |
|-------------------|----------|----------|--------|--------|--------|
| Current Ratio (%) | 208.99   | 236.53   | 225.02 | 238.60 | 284.40 |
| Dividend (Rp)     | -        | 300.00   | 21.00  | 27.00  | -      |
| EPS (Rp)          | 451.31   | 1,364.15 | 60.60  | 71.31  | 49.20  |
| BV (Rp)           | 4,584.97 | 5,808.10 | 280.22 | 328.93 | 351.60 |
| DAR (X)           | 0.60     | 0.54     | 0.52   | 0.51   | 0.56   |
| DER(X)            | 1.51     | 1.18     | 1.06   | 1.03   | 1.29   |
| ROA (%)           | 3.98     | 11.02    | 10.75  | 10.93  | 6.26   |
| ROE (%)           | 9.99     | 24.07    | 22.16  | 22.18  | 14.35  |
| GPM (%)           | 17.89    | 28.33    | 26.71  | 23.90  | 25.93  |
| OPM (%)           | 6.29     | 12.57    | 12.62  | 11.82  | 8.61   |
| NPM (%)           | 2.89     | 8.44     | 7.57   | 7.83   | 6.50   |
| Payout Ratio (%)  | -        | 21.99    | 34.65  | 37.86  | -      |
| Yield (%)         | -        | 0.98     | 1.28   | 1.34   | -      |

|                     |        |        |        |        |        |
|---------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| *US\$ Rate (BI), Rp | 12,436 | 13,794 | 13,436 | 13,548 | 14,929 |
|---------------------|--------|--------|--------|--------|--------|



# ROTI Nippon Indosari Corpindo Tbk.

Financial Data and Ratios

Book End : December

Public Accountant : Purwanto, Suherman & Surja

| BALANCE SHEET                            | Dec-14    | Dec-15        | Dec-16       | Dec-17        | Sep-18        |
|--|-----------|---------------|--------------|---------------|---------------|
| <b>(in Million Rp, except Par Value)</b> |           |               |              |               |               |
| Cash & Cash Equivalents                  | 162,584   | 515,237       | 610,989      | 1,895,070     | 1,239,446     |
| Receivables                              | 213,407   | 250,544       | 283,954      | 337,951       | 390,981       |
| Inventories                              | 40,796    | 43,169        | 50,747       | 50,264        | 54,549        |
| Current Assets                           | 420,316   | 812,991       | 949,414      | 2,319,937     | 1,911,790     |
| Fixed Assets                             | 1,679,982 | 1,821,378     | 1,842,722    | 1,993,663     | 2,128,805     |
| Other Assets                             | 15,493    | 42,362        | 37,247       | -             | -             |
| Total Assets                             | 2,142,894 | 2,706,324     | 2,919,641    | 4,559,574     | 4,298,883     |
| <b>Growth (%)</b>                        |           | <b>26.29%</b> | <b>7.88%</b> | <b>56.17%</b> | <b>-5.72%</b> |

|                       |           |               |               |               |                |
|-----------------------|-----------|---------------|---------------|---------------|----------------|
| Current Liabilities   | 307,609   | 395,920       | 320,502       | 1,027,177     | 704,350        |
| Long Term Liabilities | 875,163   | 1,121,869     | 1,156,387     | 712,291       | 740,479        |
| Total Liabilities     | 1,182,772 | 1,517,789     | 1,476,889     | 1,739,468     | 1,444,829      |
| <b>Growth (%)</b>     |           | <b>28.32%</b> | <b>-2.69%</b> | <b>17.78%</b> | <b>-16.94%</b> |

|                          |         |               |               |               |              |
|--------------------------|---------|---------------|---------------|---------------|--------------|
| Authorized Capital       | 344,000 | 344,000       | 344,000       | 344,000       | 344,000      |
| Paid up Capital          | 101,236 | 101,236       | 101,236       | 101,236       | 123,730      |
| Paid up Capital (Shares) | 5,062   | 5,062         | 5,062         | 5,062         | 6,186        |
| Par Value                | 20      | 20            | 20            | 20            | 20           |
| Retained Earnings        | 685,885 | 915,065       | 1,127,742     | 1,193,185     | 1,260,043    |
| Total Equity             | 960,122 | 1,188,535     | 1,442,752     | 2,820,106     | 2,854,054    |
| <b>Growth (%)</b>        |         | <b>23.79%</b> | <b>21.39%</b> | <b>95.47%</b> | <b>1.20%</b> |

| INCOME STATEMENTS | Dec-14    | Dec-15        | Dec-16        | Dec-17        | Sep-18    |
|-------------------|-----------|---------------|---------------|---------------|-----------|
| Total Revenues    | 1,880,263 | 2,174,502     | 2,521,921     | 2,491,100     | 1,985,178 |
| <b>Growth (%)</b> |           | <b>15.65%</b> | <b>15.98%</b> | <b>-1.22%</b> |           |

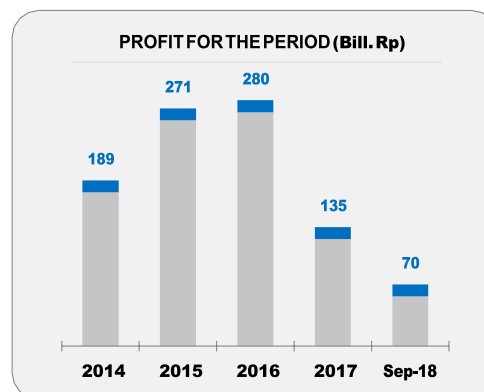
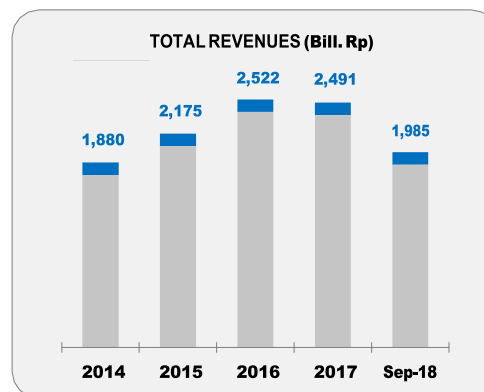
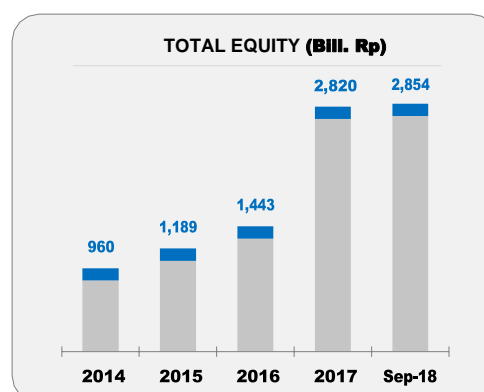
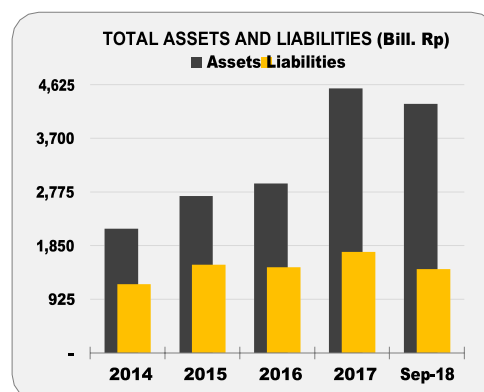
|                   |         |               |               |                |           |
|-------------------|---------|---------------|---------------|----------------|-----------|
| Cost of Revenues  | 978,850 | 1,019,511     | 1,220,833     | 1,183,169      | 933,770   |
| Gross Profit      | 901,412 | 1,154,990     | 1,301,088     | 1,307,931      | 1,051,408 |
| Expenses (Income) | 602,784 | 701,332       | 858,043       | 1,050,766      | 933,705   |
| Operating Profit  | 298,629 | 453,658       | 443,045       | 257,165        | 117,703   |
| <b>Growth (%)</b> |         | <b>51.91%</b> | <b>-2.34%</b> | <b>-41.96%</b> |           |

|                         |         |               |              |                |         |
|-------------------------|---------|---------------|--------------|----------------|---------|
| Other Income (Expenses) | -45,866 | -75,407       | -73,628      | -71,017        | -10,108 |
| Income before Tax       | 252,763 | 378,252       | 369,417      | 186,147        | 107,595 |
| Tax                     | 64,185  | 107,713       | 89,639       | 50,783         | 37,395  |
| Profit for the period   | 188,578 | 270,539       | 279,777      | 135,364        | 70,200  |
| <b>Growth (%)</b>       |         | <b>43.46%</b> | <b>3.41%</b> | <b>-51.62%</b> |         |

|                            |         |         |         |         |         |
|----------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Period Attributable        | 188,578 | 270,539 | 279,961 | 145,981 | 102,864 |
| Comprehensive Income       | 188,578 | 263,711 | 263,392 | 124,468 | 71,676  |
| Comprehensive Attributable | 188,578 | 263,711 | 264,462 | 135,058 | 103,743 |

| RATIOS            | Dec-14 | Dec-15 | Dec-16 | Dec-17 | Sep-18 |
|-------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Current Ratio (%) | 136.64 | 205.34 | 296.23 | 225.86 | 271.43 |
| Dividend (Rp)     | -      | -      | 13.73  | 5.82   | -      |
| EPS (Rp)          | 37.26  | 53.45  | 55.31  | 28.84  | 16.63  |
| BV (Rp)           | 189.68 | 234.80 | 285.03 | 557.13 | 461.34 |
| DAR (X)           | 0.55   | 0.56   | 0.51   | 0.38   | 0.34   |
| DER(X)            | 1.23   | 1.28   | 1.02   | 0.62   | 0.51   |
| ROA (%)           | 8.80   | 10.00  | 9.58   | 2.97   | 1.63   |
| ROE (%)           | 19.64  | 22.76  | 19.39  | 4.80   | 2.46   |
| GPM (%)           | 47.94  | 53.12  | 51.59  | 52.50  | 52.96  |
| OPM (%)           | 15.88  | 20.86  | 17.57  | 10.32  | 5.93   |
| NPM (%)           | 10.03  | 12.44  | 11.09  | 5.43   | 3.54   |
| Payout Ratio (%)  | -      | -      | 24.82  | 20.18  | -      |
| Yield (%)         | -      | -      | 0.86   | 0.46   | -      |

|                     |        |        |        |        |        |
|---------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| *US\$ Rate (BI), Rp | 12,436 | 13,794 | 13,436 | 13,548 | 14,929 |
|---------------------|--------|--------|--------|--------|--------|



| BALANCE SHEET                            | Dec-14  | Dec-15  | Dec-16  | Dec-17  | Sep-18  |
|--|---------|---------|---------|---------|---------|
| <b>(in Million Rp, except Par Value)</b> |         |         |         |         |         |
| Cash & Cash Equivalents                  | 7,281   | 7,681   | 12,779  | 13,138  | 9,817   |
| Receivables                              | 82,116  | 91,575  | 112,238 | 122,898 | 164,982 |
| Inventories                              | 73,182  | 80,329  | 90,313  | 120,796 | 153,286 |
| Current Assets                           | 167,419 | 189,759 | 222,687 | 267,129 | 343,802 |
| Fixed Assets                             | 135,211 | 148,557 | 299,674 | 311,810 | 314,425 |
| Other Assets                             | -       | -       | -       | -       | -       |
| Total Assets                             | 331,575 | 377,111 | 568,240 | 636,284 | 721,369 |
| Growth (%)                               |         | 13.73%  | 50.68%  | 11.97%  | 13.37%  |

|                       |         |         |         |         |         |
|-----------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Current Liabilities   | 141,425 | 159,133 | 169,303 | 211,493 | 276,972 |
| Long Term Liabilities | 36,781  | 65,933  | 102,786 | 117,221 | 116,529 |
| Total Liabilities     | 178,207 | 225,066 | 272,089 | 328,714 | 393,501 |
| Growth (%)            |         | 26.29%  | 20.89%  | 20.81%  | 19.71%  |

|                          |         |         |         |         |         |
|--------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Authorized Capital       | 250,000 | 250,000 | 250,000 | 250,000 | 250,000 |
| Paid up Capital          | 69,074  | 69,074  | 69,074  | 69,074  | 69,074  |
| Paid up Capital (Shares) | 691     | 691     | 691     | 691     | 691     |
| Par Value                | 100     | 100     | 100     | 100     | 100     |
| Retained Earnings        | 62,623  | 61,648  | 75,222  | 86,775  | 107,074 |
| Total Equity             | 153,368 | 152,045 | 296,151 | 307,570 | 327,868 |
| Growth (%)               |         | -0.86%  | 94.78%  | 3.86%   | 6.60%   |

| INCOME STATEMENTS | Dec-14  | Dec-15  | Dec-16  | Dec-17  | Sep-18  |
|-------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Total Revenues    | 681,420 | 745,108 | 833,850 | 914,189 | 763,861 |
| Growth (%)        |         | 9.35%   | 11.91%  | 9.63%   |         |

|                   |         |         |         |         |         |
|-------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Cost of Revenues  | 526,792 | 561,186 | 619,332 | 677,185 | 572,207 |
| Gross Profit      | 154,628 | 183,922 | 214,518 | 237,004 | 191,654 |
| Expenses (Income) | 128,058 | 150,336 | 180,912 | 195,710 | 158,717 |
| Operating Profit  | 26,570  | 33,586  | 33,607  | 41,294  | 32,937  |
| Growth (%)        |         | 26.40%  | 0.06%   | 22.87%  |         |

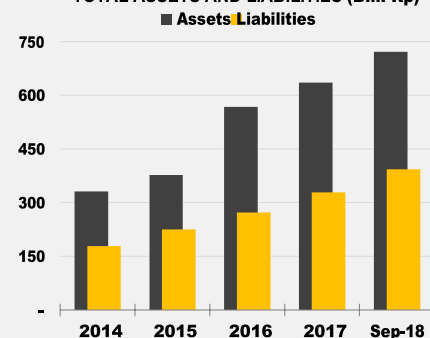
|                         |        |        |        |         |        |
|-------------------------|--------|--------|--------|---------|--------|
| Other Income (Expenses) | -3,026 | -6,210 | -8,441 | -13,923 | -7,493 |
| Income before Tax       | 23,544 | 27,376 | 25,166 | 27,371  | 25,444 |
| Tax                     | 7,063  | 7,309  | 4,520  | 4,400   | 5,146  |
| Profit for the period   | 16,481 | 20,067 | 20,646 | 22,971  | 20,298 |
| Growth (%)              |        | 21.76% | 2.89%  | 11.26%  |        |

|                            |        |        |         |        |        |
|----------------------------|--------|--------|---------|--------|--------|
| Period Attributable        | 16,962 | 20,415 | 20,637  | 23,105 | 20,298 |
| Comprehensive Income       | 16,481 | 18,203 | 169,181 | 14,527 | 20,298 |
| Comprehensive Attributable | 16,962 | 18,550 | 169,167 | 14,662 | 20,298 |

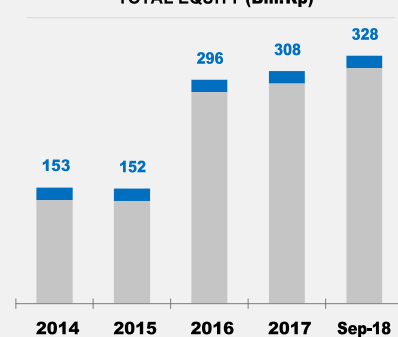
| RATIOS            | Dec-14 | Dec-15 | Dec-16 | Dec-17 | Sep-18 |
|-------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Current Ratio (%) | 118.38 | 119.25 | 131.53 | 126.31 | 124.13 |
| Dividend (Rp)     | -      | 6.00   | 5.00   | 7.00   | -      |
| EPS (Rp)          | 24.56  | 29.55  | 29.88  | 33.45  | 29.39  |
| BV (Rp)           | 222.03 | 220.12 | 428.74 | 445.28 | 474.66 |
| DAR (X)           | 0.54   | 0.60   | 0.48   | 0.52   | 0.55   |
| DER(X)            | 1.16   | 1.48   | 0.92   | 1.07   | 1.20   |
| ROA (%)           | 4.97   | 5.32   | 3.63   | 3.61   | 2.81   |
| ROE (%)           | 10.75  | 13.20  | 6.97   | 7.47   | 6.19   |
| GPM (%)           | 22.69  | 24.68  | 25.73  | 25.93  | 25.09  |
| OPM (%)           | 3.90   | 4.51   | 4.03   | 4.52   | 4.31   |
| NPM (%)           | 2.42   | 2.69   | 2.48   | 2.51   | 2.66   |
| Payout Ratio (%)  | -      | 20.30  | 16.74  | 20.93  | -      |
| Yield (%)         | -      | 1.62   | 1.62   | 0.64   | -      |

|                     |        |        |        |        |        |
|---------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| *US\$ Rate (BI), Rp | 12,436 | 13,794 | 13,436 | 13,548 | 14,929 |
|---------------------|--------|--------|--------|--------|--------|

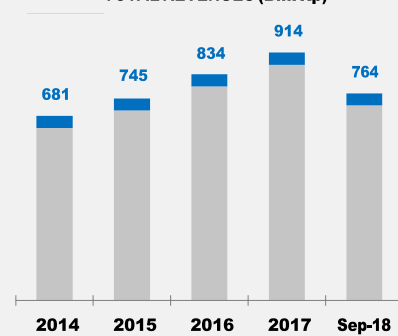
TOTAL ASSETS AND LIABILITIES (Bill. Rp)



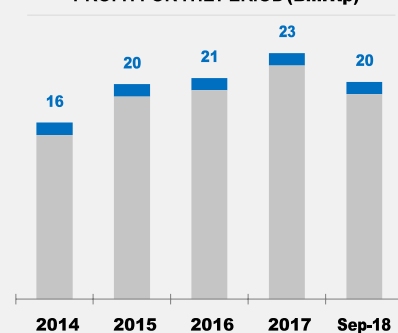
TOTAL EQUITY (Bill. Rp)



TOTAL REVENUES (Bill. Rp)



PROFIT FOR THE PERIOD (Bill. Rp)



# SMSM Selamat Sempurna Tbk.

Financial Data and Ratios

Book End : December

Public Accountant : Purwanto, Suherman & Surja

| BALANCE SHEET                            | Dec-14    | Dec-15        | Dec-16       | Dec-17       | Sep-18        |
|--|-----------|---------------|--------------|--------------|---------------|
| <b>(in Million Rp, except Par Value)</b> |           |               |              |              |               |
| Cash & Cash Equivalents                  | 75,860    | 122,963       | 96,510       | 71,000       | 79,229        |
| Receivables                              | 574,663   | 614,004       | 732,160      | 775,946      | 884,278       |
| Inventories                              | 432,027   | 560,755       | 555,341      | 657,257      | 797,943       |
| Current Assets                           | 1,133,730 | 1,368,558     | 1,454,387    | 1,570,110    | 1,829,528     |
| Fixed Assets                             | 492,897   | 714,935       | 658,258      | 683,803      | 760,536       |
| Other Assets                             | 8,237     | 9,077         | 9,304        | -            | -             |
| Total Assets                             | 1,749,395 | 2,220,108     | 2,254,740    | 2,443,341    | 2,793,575     |
| <b>Growth (%)</b>                        |           | <b>26.91%</b> | <b>1.56%</b> | <b>8.36%</b> | <b>14.33%</b> |

|                       |         |               |                |               |               |
|-----------------------|---------|---------------|----------------|---------------|---------------|
| Current Liabilities   | 536,800 | 571,712       | 508,482        | 419,913       | 516,033       |
| Long Term Liabilities | 65,758  | 208,148       | 166,203        | 195,244       | 213,945       |
| Total Liabilities     | 602,558 | 779,860       | 674,685        | 615,157       | 729,978       |
| <b>Growth (%)</b>     |         | <b>29.42%</b> | <b>-13.49%</b> | <b>-8.82%</b> | <b>18.67%</b> |

|                          |           |               |              |               |               |
|--------------------------|-----------|---------------|--------------|---------------|---------------|
| Authorized Capital       | 200,000   | 200,000       | 200,000      | 200,000       | 200,000       |
| Paid up Capital          | 143,967   | 143,967       | 143,967      | 143,967       | 143,967       |
| Paid up Capital (Shares) | 1,440     | 1,440         | 1,440        | 5,759         | 5,759         |
| Par Value                | 100       | 100           | 100          | 25            | 25            |
| Retained Earnings        | 811,361   | 1,033,892     | 1,192,888    | 1,392,022     | 1,579,242     |
| Total Equity             | 1,146,837 | 1,440,248     | 1,580,055    | 1,828,184     | 2,063,597     |
| <b>Growth (%)</b>        |           | <b>25.58%</b> | <b>9.71%</b> | <b>15.70%</b> | <b>12.88%</b> |

| INCOME STATEMENTS | Dec-14    | Dec-15       | Dec-16       | Dec-17        | Sep-18    |
|-------------------|-----------|--------------|--------------|---------------|-----------|
| Total Revenues    | 2,632,860 | 2,802,924    | 2,879,876    | 3,339,964     | 1,059,099 |
| <b>Growth (%)</b> |           | <b>6.46%</b> | <b>2.75%</b> | <b>15.98%</b> |           |

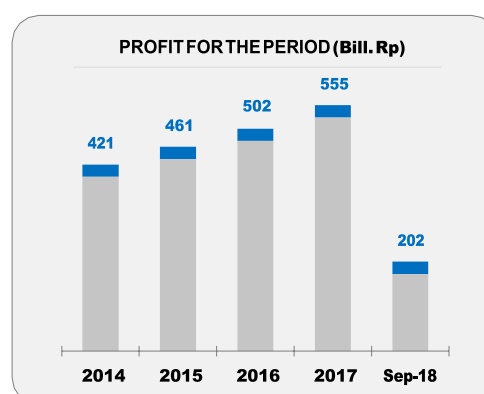
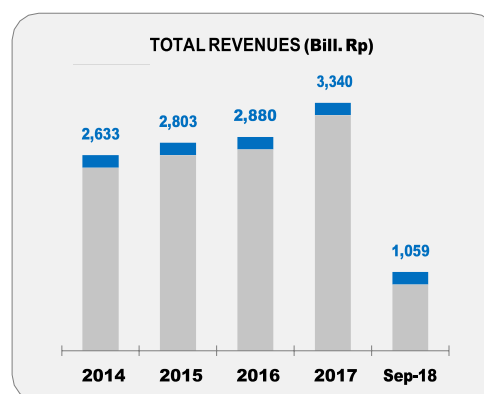
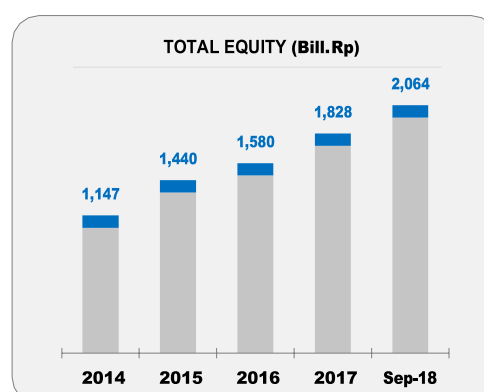
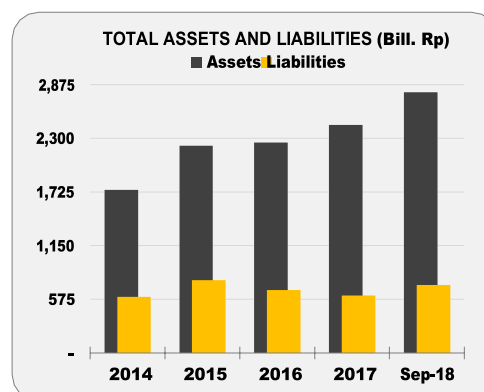
|                   |           |              |               |              |         |
|-------------------|-----------|--------------|---------------|--------------|---------|
| Cost of Revenues  | 1,847,890 | 1,933,387    | 1,945,735     | 2,333,049    | 714,912 |
| Gross Profit      | 784,970   | 869,537      | 934,141       | 1,006,915    | 344,187 |
| Expenses (Income) | 218,805   | 266,540      | 266,084       | 284,062      | 84,734  |
| Operating Profit  | 566,165   | 602,997      | 668,057       | 722,853      | 259,453 |
| <b>Growth (%)</b> |           | <b>6.51%</b> | <b>10.79%</b> | <b>8.20%</b> |         |

|                         |         |              |              |               |         |
|-------------------------|---------|--------------|--------------|---------------|---------|
| Other Income (Expenses) | -25,015 | -19,280      | -9,849       | -2,215        | -565    |
| Income before Tax       | 541,150 | 583,717      | 658,208      | 720,638       | 258,888 |
| Tax                     | 119,683 | 122,410      | 156,016      | 165,250       | 56,866  |
| Profit for the period   | 421,467 | 461,307      | 502,192      | 555,388       | 202,022 |
| <b>Growth (%)</b>       |         | <b>9.45%</b> | <b>8.86%</b> | <b>10.59%</b> |         |

|                            |         |         |         |         |         |
|----------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Period Attributable        | 421,467 | 427,628 | 452,885 | 499,430 | 179,246 |
| Comprehensive Income       | 420,436 | 446,088 | 474,499 | 563,302 | 205,095 |
| Comprehensive Attributable | 390,124 | 416,936 | 437,599 | 502,004 | 181,316 |

| RATIOS            | Dec-14 | Dec-15   | Dec-16   | Dec-17 | Sep-18 |
|-------------------|--------|----------|----------|--------|--------|
| Current Ratio (%) | 211.20 | 239.38   | 286.03   | 373.91 | 354.54 |
| Dividend (Rp)     | 125.00 | 185.00   | 65.00    | 62.00  | 30.00  |
| EPS (Rp)          | 292.75 | 297.03   | 314.58   | 86.73  | 31.13  |
| BV (Rp)           | 796.60 | 1,000.40 | 1,097.51 | 317.47 | 358.35 |
| DAR (X)           | 0.34   | 0.35     | 0.30     | 0.25   | 0.26   |
| DER(X)            | 0.53   | 0.54     | 0.43     | 0.34   | 0.35   |
| ROA (%)           | 24.09  | 20.78    | 22.27    | 22.73  | 7.23   |
| ROE (%)           | 36.75  | 32.03    | 31.78    | 30.38  | 9.79   |
| GPM (%)           | 29.81  | 31.02    | 32.44    | 30.15  | 32.50  |
| OPM (%)           | 21.50  | 21.51    | 23.20    | 21.64  | 24.50  |
| NPM (%)           | 16.01  | 16.46    | 17.44    | 16.63  | 19.07  |
| Payout Ratio (%)  | 42.70  | 62.28    | 20.66    | 71.49  | 96.38  |
| Yield (%)         | 2.63   | 3.89     | 6.63     | 4.94   | 2.14   |

|                     |        |        |        |        |        |
|---------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| *US\$ Rate (BI), Rp | 12,436 | 13,794 | 13,436 | 13,548 | 14,929 |
|---------------------|--------|--------|--------|--------|--------|





# ULTJ Ultra Jaya Milk Industry & Trading Company Tbk.

Financial Data and Ratios

Book End : December

Public Accountant : Tanubrata, Sutanto, Fahmi & Partners

| BALANCE SHEET                            | Dec-14           | Dec-15           | Dec-16           | Dec-17           | Sep-18           |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| <b>(in Million Rp, except Par Value)</b> |                  |                  |                  |                  |                  |
| Cash & Cash Equivalents                  | 489,285          | 849,123          | 1,521,372        | 2,120,400        | 2,342,834        |
| Receivables                              | 407,449          | 477,629          | 504,381          | 538,024          | 563,759          |
| Inventories                              | 714,411          | 738,804          | 760,534          | 682,624          | 651,321          |
| <b>Current Assets</b>                    | <b>1,642,102</b> | <b>2,103,565</b> | <b>2,874,822</b> | <b>3,439,990</b> | <b>3,618,388</b> |
| Fixed Assets                             | 1,003,229        | 1,160,713        | 1,042,072        | 1,336,398        | 1,433,425        |
| Other Assets                             | 33,520           | 21,884           | 24,346           | -                | 318,107          |
| <b>Total Assets</b>                      | <b>2,917,084</b> | <b>3,539,996</b> | <b>4,239,200</b> | <b>5,186,940</b> | <b>5,584,546</b> |
| <b>Growth (%)</b>                        |                  | <b>21.35%</b>    | <b>19.75%</b>    | <b>22.36%</b>    | <b>7.67%</b>     |

|                          |                |                |                |                |                |
|--------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Current Liabilities      | 490,967        | 561,628        | 593,526        | 820,625        | 713,289        |
| Long Term Liabilities    | 161,019        | 180,862        | 156,441        | 157,560        | 176,753        |
| <b>Total Liabilities</b> | <b>651,986</b> | <b>742,490</b> | <b>749,966</b> | <b>978,185</b> | <b>890,042</b> |
| <b>Growth (%)</b>        |                | <b>13.88%</b>  | <b>1.01%</b>   | <b>30.43%</b>  | <b>-9.01%</b>  |

|                          |                  |                  |                  |                  |                  |
|--------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Authorized Capital       | 1,500,000        | 1,500,000        | 1,500,000        | 1,500,000        | 1,500,000        |
| Paid up Capital          | 577,676          | 577,676          | 577,676          | 577,676          | 577,676          |
| Paid up Capital (Shares) | 2,888            | 2,888            | 2,888            | 11,554           | 11,554           |
| Par Value                | 200              | 200              | 200              | 50               | 50               |
| Retained Earnings        | 1,626,014        | 2,144,758        | 2,847,117        | 3,475,194        | 3,961,181        |
| <b>Total Equity</b>      | <b>2,265,098</b> | <b>2,797,506</b> | <b>3,489,233</b> | <b>4,208,755</b> | <b>4,694,504</b> |
| <b>Growth (%)</b>        |                  | <b>23.50%</b>    | <b>24.73%</b>    | <b>20.62%</b>    | <b>11.54%</b>    |

| INCOME STATEMENTS     | Dec-14           | Dec-15           | Dec-16           | Dec-17           | Sep-18           |
|-----------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| <b>Total Revenues</b> | <b>3,916,789</b> | <b>4,393,933</b> | <b>4,685,988</b> | <b>4,879,559</b> | <b>4,044,312</b> |
| <b>Growth (%)</b>     |                  | <b>12.18%</b>    | <b>6.65%</b>     | <b>4.13%</b>     |                  |

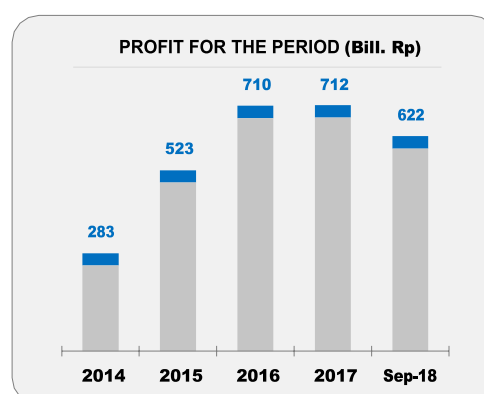
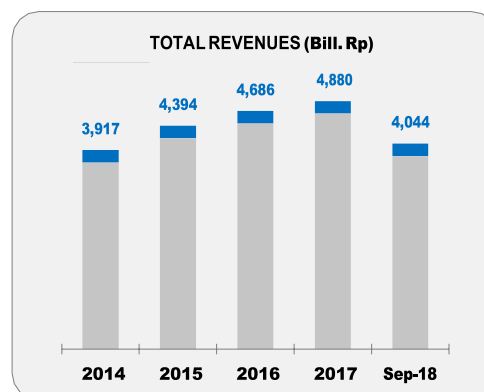
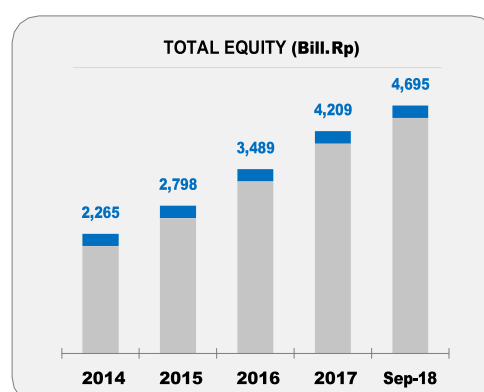
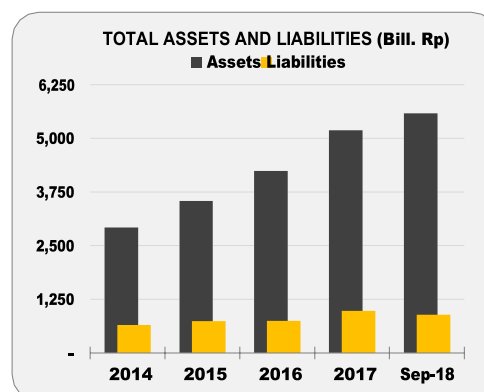
|                         |                |                  |                  |                  |                  |
|-------------------------|----------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Cost of Revenues        | 2,979,799      | 3,011,444        | 3,052,883        | 3,056,681        | 2,587,891        |
| <b>Gross Profit</b>     | <b>936,990</b> | <b>1,382,489</b> | <b>1,633,105</b> | <b>1,822,878</b> | <b>1,456,421</b> |
| Expenses (Income)       | 562,863        | 689,623          | 744,118          | 863,544          | 703,918          |
| <b>Operating Profit</b> | <b>374,127</b> | <b>692,866</b>   | <b>888,987</b>   | <b>959,334</b>   | <b>752,503</b>   |
| <b>Growth (%)</b>       |                | <b>85.20%</b>    | <b>28.31%</b>    | <b>7.91%</b>     |                  |

|                              |                |                |                |                  |                |
|------------------------------|----------------|----------------|----------------|------------------|----------------|
| Other Income (Expenses)      | 1,230          | 7,810          | 43,496         | 66,897           | 53,972         |
| <b>Income before Tax</b>     | <b>375,357</b> | <b>700,675</b> | <b>932,483</b> | <b>1,026,231</b> | <b>806,475</b> |
| Tax                          | 91,996         | 177,575        | 222,657        | 314,550          | 184,589        |
| <b>Profit for the period</b> | <b>283,361</b> | <b>523,100</b> | <b>709,826</b> | <b>711,681</b>   | <b>621,886</b> |
| <b>Growth (%)</b>            |                | <b>84.61%</b>  | <b>35.70%</b>  | <b>0.26%</b>     |                |

|                                   |                |                |                |                |                |
|-----------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>Period Attributable</b>        | <b>291,418</b> | <b>519,067</b> | <b>702,358</b> | <b>703,151</b> | <b>609,806</b> |
| <b>Comprehensive Income</b>       | <b>283,361</b> | <b>524,200</b> | <b>699,895</b> | <b>694,642</b> | <b>621,886</b> |
| <b>Comprehensive Attributable</b> | <b>291,418</b> | <b>516,892</b> | <b>692,624</b> | <b>686,345</b> | <b>609,806</b> |

| RATIOS            | Dec-14 | Dec-15 | Dec-16   | Dec-17 | Sep-18 |
|-------------------|--------|--------|----------|--------|--------|
| Current Ratio (%) | 334.46 | 374.55 | 484.36   | 419.19 | 507.28 |
| Dividend (Rp)     | -      | -      | 26.00    | 10.00  | -      |
| EPS (Rp)          | 100.89 | 179.71 | 243.17   | 60.86  | 52.78  |
| BV (Rp)           | 784.21 | 968.54 | 1,208.02 | 364.28 | 406.33 |
| DAR (X)           | 0.22   | 0.21   | 0.18     | 0.19   | 0.16   |
| DER(X)            | 0.29   | 0.27   | 0.21     | 0.23   | 0.19   |
| ROA (%)           | 9.71   | 14.78  | 16.74    | 13.72  | 11.14  |
| ROE (%)           | 12.51  | 18.70  | 20.34    | 16.91  | 13.25  |
| GPM (%)           | 23.92  | 31.46  | 34.85    | 37.36  | 36.01  |
| OPM (%)           | 9.55   | 15.77  | 18.97    | 19.66  | 18.61  |
| NPM (%)           | 7.23   | 11.91  | 15.15    | 14.58  | 15.38  |
| Payout Ratio (%)  | -      | -      | 10.69    | 16.43  | -      |
| Yield (%)         | -      | -      | 0.57     | 0.77   | -      |

|                     |        |        |        |        |        |
|---------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| *US\$ Rate (BI), Rp | 12,436 | 13,794 | 13,436 | 13,548 | 14,929 |
|---------------------|--------|--------|--------|--------|--------|



# UNVR Unilever Indonesia Tbk.

Financial Data and Ratios

Book End : December

Public Accountant : Siddharta Widjaja & Partners

| BALANCE SHEET                            | Dec-14            | Dec-15            | Dec-16            | Dec-17            | Dec-18            |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>(in Million Rp, except Par Value)</b> |                   |                   |                   |                   |                   |
| Cash & Cash Equivalents                  | 859,127           | 628,159           | 373,835           | 404,784           | 351,667           |
| Receivables                              | 3,052,260         | 3,602,272         | 3,809,854         | 4,854,798         | 5,103,406         |
| Inventories                              | 2,325,989         | 2,297,502         | 2,318,130         | 2,393,540         | 2,658,073         |
| Current Assets                           | 6,337,170         | 6,623,114         | 6,588,109         | 7,941,635         | 8,325,029         |
| Fixed Assets                             | 7,348,025         | 8,320,917         | 9,529,476         | 10,422,133        | 10,627,387        |
| Other Assets                             | 81,310            | 292,968           | 156,383           | 89,882            | 74,424            |
| <b>Total Assets</b>                      | <b>14,280,670</b> | <b>15,729,945</b> | <b>16,745,695</b> | <b>18,906,413</b> | <b>19,522,970</b> |
| <b>Growth (%)</b>                        |                   | <b>10.15%</b>     | <b>6.46%</b>      | <b>12.90%</b>     | <b>3.26%</b>      |
| Current Liabilities                      | 8,864,832         | 10,127,542        | 10,878,074        | 12,532,304        | 11,134,786        |
| Long Term Liabilities                    | 817,056           | 775,043           | 1,163,363         | 1,200,721         | 810,051           |
| <b>Total Liabilities</b>                 | <b>9,681,888</b>  | <b>10,902,585</b> | <b>12,041,437</b> | <b>13,733,025</b> | <b>11,944,837</b> |
| <b>Growth (%)</b>                        |                   | <b>12.61%</b>     | <b>10.45%</b>     | <b>14.05%</b>     | <b>-13.02%</b>    |
| Authorized Capital                       | 76,300            | 76,300            | 76,300            | 76,300            | 76,300            |
| Paid up Capital                          | 76,300            | 76,300            | 76,300            | 76,300            | 76,300            |
| Paid up Capital (Shares)                 | 7,630             | 7,630             | 7,630             | 7,630             | 7,630             |
| Par Value                                | 10                | 10                | 10                | 10                | 10                |
| Retained Earnings                        | 4,426,482         | 4,655,060         | 4,531,958         | 5,001,088         | 7,405,833         |
| <b>Total Equity</b>                      | <b>4,598,782</b>  | <b>4,827,360</b>  | <b>4,704,258</b>  | <b>5,173,388</b>  | <b>7,578,133</b>  |
| <b>Growth (%)</b>                        |                   | <b>4.97%</b>      | <b>-2.55%</b>     | <b>9.97%</b>      | <b>46.48%</b>     |

| INCOME STATEMENTS            | Dec-14            | Dec-15            | Dec-16            | Dec-17            | Dec-18            |
|------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Total Revenues</b>        | <b>34,511,534</b> | <b>36,484,030</b> | <b>40,053,732</b> | <b>41,204,510</b> | <b>41,802,073</b> |
| <b>Growth (%)</b>            |                   | <b>5.72%</b>      | <b>9.78%</b>      | <b>2.87%</b>      | <b>1.45%</b>      |
| Cost of Revenues             | 17,412,413        | 17,835,061        | 19,594,636        | 19,984,776        | 20,709,800        |
| <b>Gross Profit</b>          | <b>17,099,121</b> | <b>18,648,969</b> | <b>20,459,096</b> | <b>21,219,734</b> | <b>21,092,273</b> |
| Expenses (Income)            | 9,336,793         | 10,709,568        | 11,751,435        | 11,723,970        | 8,813,643         |
| <b>Operating Profit</b>      | <b>7,762,328</b>  | <b>7,939,401</b>  | <b>8,707,661</b>  | <b>9,495,764</b>  | <b>12,278,630</b> |
| <b>Growth (%)</b>            |                   | <b>2.28%</b>      | <b>9.68%</b>      | <b>9.05%</b>      | <b>29.31%</b>     |
| Other Income (Expenses)      | -85,606           | -109,911          | -135,776          | -124,103          | -92,866           |
| <b>Income before Tax</b>     | <b>7,676,722</b>  | <b>7,829,490</b>  | <b>8,571,885</b>  | <b>9,371,661</b>  | <b>12,185,764</b> |
| Tax                          | 1,938,199         | 1,977,685         | 2,181,213         | 2,367,099         | 3,076,319         |
| <b>Profit for the period</b> | <b>5,738,523</b>  | <b>5,851,805</b>  | <b>6,390,672</b>  | <b>7,004,562</b>  | <b>9,109,445</b>  |
| <b>Growth (%)</b>            |                   | <b>1.97%</b>      | <b>9.21%</b>      | <b>9.61%</b>      | <b>30.05%</b>     |
| Period Attributable          | 5,738,523         | 5,851,805         | 6,390,672         | 7,004,562         | 9,109,445         |
| Comprehensive Income         | 5,738,523         | 5,864,386         | 5,957,507         | 7,107,230         | 9,386,195         |
| Comprehensive Attributable   | 5,738,523         | 5,864,386         | 5,957,507         | 7,107,230         | 9,386,195         |

| RATIOS              | Dec-14 | Dec-15 | Dec-16 | Dec-17 | Dec-18   |
|---------------------|--------|--------|--------|--------|----------|
| Current Ratio (%)   | 71.49  | 65.40  | 60.56  | 63.37  | 74.77    |
| Dividend (Rp)       | 336.00 | 766.00 | 835.00 | 915.00 | 410.00   |
| EPS (Rp)            | 752.10 | 766.95 | 837.57 | 918.03 | 1,193.90 |
| BV (Rp)             | 602.72 | 632.68 | 616.55 | 678.03 | 993.20   |
| DAR (X)             | 0.68   | 0.69   | 0.72   | 0.73   | 0.61     |
| DER(X)              | 2.11   | 2.26   | 2.56   | 2.65   | 1.58     |
| ROA (%)             | 40.18  | 37.20  | 38.16  | 37.05  | 46.66    |
| ROE (%)             | 124.78 | 121.22 | 135.85 | 135.40 | 120.21   |
| GPM (%)             | 49.55  | 51.12  | 51.08  | 51.50  | 50.46    |
| OPM (%)             | 22.49  | 21.76  | 21.74  | 23.05  | 29.37    |
| NPM (%)             | 16.63  | 16.04  | 15.96  | 17.00  | 21.79    |
| Payout Ratio (%)    | 44.67  | 99.88  | 99.69  | 99.67  | 34.34    |
| Yield (%)           | 1.04   | 2.07   | 2.15   | 1.64   | 0.90     |
| *US\$ Rate (BI), Rp | 12,436 | 13,794 | 13,436 | 13,548 | 14,542   |

