

## DAFTAR ISI

|                                                                               | Halaman    |
|-------------------------------------------------------------------------------|------------|
| <b>PENGESAHAN</b> .....                                                       | <b>i</b>   |
| <b>MOTTO</b> .....                                                            | <b>ii</b>  |
| <b>PERNYATAAN</b> .....                                                       | <b>iii</b> |
| <b>ABSTRACT</b> .....                                                         | <b>iv</b>  |
| <b>ABSTRAK</b> .....                                                          | <b>v</b>   |
| <b>KATA PENGANTAR</b> .....                                                   | <b>vi</b>  |
| <b>DAFTAR ISI</b> .....                                                       | <b>x</b>   |
| <b>DAFTAR TABEL</b> .....                                                     | <b>xiv</b> |
| <b>DAFTAR GAMBAR</b> .....                                                    | <b>xv</b>  |
| <b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....                                                  | <b>xvi</b> |
| <b>BAB I: PENDAHULUAN</b>                                                     |            |
| 1.1 Latar Belakang Penelitian.....                                            | 1          |
| 1.2 Identifikasi Masalah.....                                                 | 10         |
| 1.3 Tujuan Penelitian .....                                                   | 11         |
| 1.4 Kegunaan Hasil Penelitian.....                                            | 12         |
| 1.5 Lokasi dan Jadwal Penelitian.....                                         | 13         |
| 1.5.1 Lokasi Penelitian.....                                                  | 13         |
| 1.5.2 Jadwal Penelitian .....                                                 | 13         |
| <b>BAB II: TINJAUAN PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRAN, DAN HIPOTESIS</b>            |            |
| 2.1 Tinjauan Pustaka.....                                                     | 14         |
| 2.1.1 Analisa Rasio Keuangan .....                                            | 14         |
| 2.1.2 <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER).....                                  | 17         |
| 2.1.2.1 Pengertian <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER).....                     | 17         |
| 2.1.2.2 Tujuan dan Manfaat <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER).....             | 19         |
| 2.1.2.3 Faktor-Faktor Yang Memengaruhi <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER)..... | 20         |

|                                             |                                                                    |    |
|---------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|----|
| 2.1.2.4                                     | Pengukuran <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER).....                  | 22 |
| 2.1.3                                       | Modal Kerja .....                                                  | 22 |
| 2.1.3.1                                     | Pengertian Modal Kerja.....                                        | 23 |
| 2.1.3.2                                     | Konsep Modal Kerja.....                                            | 24 |
| 2.1.3.3                                     | Jenis-Jenis Modal Kerja.....                                       | 25 |
| 2.1.3.4                                     | Sumber Modal Kerja.....                                            | 27 |
| 2.1.3.5                                     | Tujuan dan Manfaat Modal Kerja.....                                | 29 |
| 2.1.3.6                                     | Faktor-Faktor Yang Memengaruhi Modal Kerja.....                    | 31 |
| 2.1.3.7                                     | Perputaran Modal Kerja.....                                        | 33 |
| 2.1.3.8                                     | Pengukuran <i>Working Capital Turnover</i> (WCTO).....             | 34 |
| 2.1.3.9                                     | Siklus Perputaran Modal Kerja.....                                 | 35 |
| 2.1.4                                       | <i>Net Profit Margin</i> (NPM) .....                               | 36 |
| 2.1.4.1                                     | Pengertian <i>Net Profit Margin</i> (NPM) .....                    | 36 |
| 2.1.4.2                                     | Tujuan dan Manfaat <i>Net Profit Margin</i> (NPM).....             | 37 |
| 2.1.4.3                                     | Faktor-Faktor Yang Memengaruhi <i>Net Profit Margin</i> (NPM)..... | 39 |
| 2.1.4.4                                     | Pengukuran <i>Net Profit Margin</i> (NPM) .....                    | 40 |
| 2.1.5                                       | <i>Return On Equity</i> (ROE).....                                 | 40 |
| 2.1.5.1                                     | Pengertian <i>Return On Equity</i> (ROE) .....                     | 40 |
| 2.1.5.2                                     | Tujuan dan Manfaat <i>Return On Equity</i> (ROE) ....              | 42 |
| 2.1.5.3                                     | Pengukuran <i>Return On Equity</i> (ROE) .....                     | 43 |
| 2.2                                         | Penelitian Terdahulu .....                                         | 44 |
| 2.3                                         | Kerangka Pemikiran .....                                           | 47 |
| 2.4                                         | Hipotesis .....                                                    | 54 |
| <b>BAB III: OBJEK DAN METODE PENELITIAN</b> |                                                                    |    |
| 3.1                                         | Objek Penelitian.....                                              | 55 |
| 3.1.1                                       | Sejarah Singkat Perusahaan .....                                   | 55 |
| 3.1.2                                       | Visi dan Misi Perusahaan.....                                      | 56 |
| 3.1.3                                       | Produk-Produk PT. Gudang Garam, Tbk. ....                          | 57 |
| 3.1.4                                       | Struktur Organisasi PT. Gudang Garam, Tbk.....                     | 57 |

|         |                                        |    |
|---------|----------------------------------------|----|
| 3.1.5   | Entitas Anak Perusahaan.....           | 58 |
| 3.2     | Metode Penelitian .....                | 61 |
| 3.2.1   | Operasionalisasi Variabel .....        | 62 |
| 3.2.2   | Teknik Pengumpulan Data.....           | 65 |
| 3.2.2.1 | Jenis dan Sumber Data.....             | 66 |
| 3.2.2.2 | Prosedur Pengumpulan Data.....         | 67 |
| 3.3     | Model Penelitian.....                  | 67 |
| 3.4     | Teknik Analisis Data .....             | 68 |
| 3.4.1   | Analisis Rasio Keuangan .....          | 68 |
| 3.4.2   | Pengujian Data .....                   | 70 |
| 3.4.3   | Analisis Regresi Linear Berganda ..... | 74 |
| 3.4.4   | Koefisiensi Determinasi ( $R^2$ )..... | 75 |
| 3.4.5   | Uji Hipotesis .....                    | 75 |

#### **BAB IV: HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN**

|         |                                                                                                                                                                                                                            |    |
|---------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| 4.1     | Hasil Penelitian .....                                                                                                                                                                                                     | 78 |
| 4.1.1   | <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER) pada PT. Gudang Garam,<br>Tbk. Periode 2009-2018 .....                                                                                                                                   | 78 |
| 4.1.2   | <i>Working Capital Turnover</i> (WCTO) pada PT. Gudang<br>Garam, Tbk. Periode 2009-2018 .....                                                                                                                              | 80 |
| 4.1.3   | <i>Net Profit Margin</i> (NPM) pada PT. Gudang Garam, Tbk.<br>Periode 2009-2018 .....                                                                                                                                      | 81 |
| 4.1.4   | <i>Return On Equity</i> (ROE) pada PT. Gudang Garam, Tbk.<br>Periode 2009-2018 .....                                                                                                                                       | 82 |
| 4.1.5   | Pengaruh <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER), <i>Working Capital<br/>Turnover</i> (WCTO) dan <i>Net Profit Margin</i> (NPM)<br>Terhadap <i>Return On Equity</i> (ROE) Pada PT. Gudang<br>Garam, Tbk. Periode 2009-2018 ..... | 84 |
| 4.1.5.1 | Uji Asumsi .....                                                                                                                                                                                                           | 85 |
| 4.1.5.2 | Analisis Regresi Linear Berganda .....                                                                                                                                                                                     | 88 |
| 4.1.5.3 | Koefisien Determinasi ( $R^2$ ).....                                                                                                                                                                                       | 89 |
| 4.1.5.4 | Pengujian Hipotesis .....                                                                                                                                                                                                  | 90 |

|                                  |                                                                                                                                                                                                                            |            |
|----------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|
| 4.2                              | Pembahasan .....                                                                                                                                                                                                           | 91         |
| 4.2.1                            | <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER) pada PT. Gudang Garam,<br>Tbk. Periode 2009-2018.....                                                                                                                                    | 91         |
| 4.2.2                            | <i>Working Capital Turnover</i> (WCTO) pada PT. Gudang<br>Garam, Tbk. Periode 2009-2018 .....                                                                                                                              | 92         |
| 4.2.3                            | <i>Net Profit Margin</i> (NPM) pada PT. Gudang Garam, Tbk.<br>Periode 2009-2018 .....                                                                                                                                      | 93         |
| 4.2.4                            | <i>Return On Equity</i> (ROE) pada PT. Gudang Garam, Tbk.<br>Periode 2009-2018 .....                                                                                                                                       | 94         |
| 4.2.5                            | Pengaruh <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER), <i>Working Capital<br/>Turnover</i> (WCTO) dan <i>Net Profit Margin</i> (NPM)<br>Terhadap <i>Return On Equity</i> (ROE) Pada PT. Gudang<br>Garam, Tbk. Periode 2009-2018 ..... | 95         |
| <b>BAB V: SIMPULAN DAN SARAN</b> |                                                                                                                                                                                                                            |            |
| 5.1                              | Simpulan .....                                                                                                                                                                                                             | 99         |
| 5.2                              | Saran .....                                                                                                                                                                                                                | 100        |
| <b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>      |                                                                                                                                                                                                                            | <b>103</b> |
| <b>RIWAYAT HIDUP .....</b>       |                                                                                                                                                                                                                            | <b>125</b> |

## DAFTAR TABEL

| <b>No. Tabel</b> | <b>Judul Tabel</b>                                                                                                                                                            | <b>Halaman</b> |
|------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|
| Tabel 1.1        | <i>Debt to Equity Ratio (DER), Working Capital Turnover (WCTO), Net Profit Margin (NPM) dan Return On Equity (ROE) pada PT. Gudang Garam, Tbk. Pada tahun 2014-2018 .....</i> | 6              |
| Tabel 2.1        | Hasil Penelitian Terdahulu .....                                                                                                                                              | 44             |
| Tabel 3.1        | Produk-Produk PT. Gudang Garam, Tbk .....                                                                                                                                     | 57             |
| Tabel 3.2        | Operasionalisasi Variabel .....                                                                                                                                               | 64             |
| Tabel 4.1        | <i>Debt to Equity Ratio (DER) pada PT. Gudang Garam, Tbk. Periode 2009-2018 .....</i>                                                                                         | 78             |
| Tabel 4.2        | <i>Working Capital Turnover (WCTO) pada PT. Gudang Garam, Tbk. Periode 2009-2018.....</i>                                                                                     | 80             |
| Tabel 4.3        | <i>Net Profit Margin (NPM) pada PT. Gudang Garam, Tbk. Periode 2009-2018.....</i>                                                                                             | 81             |
| Tabel 4.4        | <i>Return On Equity (ROE) pada PT. Gudang Garam, Tbk. Periode 2009-2018 .....</i>                                                                                             | 83             |
| Tabel 4.5        | <i>Debt to Equity Ratio (DER), Working Capital Turnover (WCTO), Net Profit Margin (NPM) dan Return On Equity (ROE) pada PT. Gudang Garam, Tbk Pada tahun 2009-2018 .....</i>  | 84             |

## DAFTAR GAMBAR

| <b>No. Gambar</b> | <b>Judul Gambar</b>                             | <b>Halaman</b> |
|-------------------|-------------------------------------------------|----------------|
| Gambar 2.1        | Macam-Macam Siklus Perputaran Modal Kerja ..... | 36             |
| Gambar 3.1        | Model Penelitian .....                          | 68             |

## DAFTAR LAMPIRAN

| <b>No. Lampiran</b> | <b>Judul Lampiran</b>                                                                    | <b>Halaman</b> |
|---------------------|------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|
| Lampiran 1          | Jadwal Kegiatan Penelitian .....                                                         | 107            |
| Lampiran 2          | Grafik Normal Plot dan Tabel Hasil Uji Kolmogorof Smirnov (Uji Normalitas) .....         | 108            |
| Lampiran 3          | Tabel Hasil Uji Multikolinearitas dan Grafik Scatterplot (Uji Heteroskedastisitas) ..... | 109            |
| Lampiran 4          | Uji Glejser dan Uji Autokorelasi (Durbin-Watson).....                                    | 110            |
| Lampiran 5          | Uji Autokorelasi (Run Test) dan Tabel Hasil Uji Linearitas .....                         | 111            |
| Lampiran 6          | Analisis Regresi Linear Berganda dan Tabel Hasil Koefisien Determinasi .....             | 112            |
| Lampiran 7          | Tabel Hasil Uji Simultan (Uji F) dan Tabel Hasil Uji Parsial (Uji t) .....               | 113            |
| Lampiran 8          | Tabel F Uji Linearitas .....                                                             | 114            |
| Lampiran 9          | Data Keuangan PT. Gudang Garam, Tbk. Tahun 2009.....                                     | 115            |
| Lampiran 10         | Data Keuangan PT. Gudang Garam, Tbk. Tahun 2010-2012 .....                               | 116            |
| Lampiran 11         | Data Keuangan PT. Gudang Garam, Tbk. Tahun 2013-2015 .....                               | 117            |
| Lampiran 12         | Data Keuangan PT. Gudang Garam, Tbk. Tahun 2016-2017 .....                               | 118            |
| Lampiran 13         | Data Keuangan PT. Gudang Garam, Tbk. Tahun 2016-2017 .....                               | 119            |
| Lampiran 14         | Data Keuangan PT. Gudang Garam, Tbk. Tahun 2016-2017 .....                               | 120            |

|             |                                                                                                                           |     |
|-------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| Lampiran 15 | Data Keuangan PT. Gudang Garam, Tbk. Tahun 2018 .....                                                                     | 121 |
| Lampiran 16 | Data Keuangan PT. Gudang Garam, Tbk. Tahun 2018 .....                                                                     | 122 |
| Lampiran 17 | Data Keuangan PT. Gudang Garam, Tbk. Tahun 2018 .....                                                                     | 123 |
| Lampiran 18 | Surat Keterangan Penelitian Galeri Investasi Bursa Efek Indonesia Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Siliwangi ..... | 124 |