

ANALISIS PENGARUH *WORKING CAPITAL MANAGEMENT*, *CAPITAL STRUCTURE*, *TOTAL ASSET TURNOVER* TERHADAP PROFITABILITAS PERUSAHAAN

Grace King, Agustin Ekadjaja dan Malem Ukur Tarigan
Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara

ABSTRACT

The purpose of this research was to examine the effect of current ratio, size, debt to equity ratio, total asset turnover on profitability. The data is obtained from Information Centre of Stock Exchange Faculty of Economy Tarumanagara University. The sample chosen are the real estate company listed in BEI for 2010-2012. Data analysis method used are t-test and F-test. The test result partially showed that debt to equity ratio, total asset turnover have effect on profitability

Keywords: *Current Ratio, Size, Debt To Equity Ratio, Total Asset Turnover And Profitability*

PENDAHULUAN

Modal kerja dibutuhkan perusahaan untuk memenuhi kebutuhan operasional sehari-hari secara kontinu. Manajer perusahaan harus memiliki kemampuan untuk menganalisis dan mengambil keputusan yang efisien dan efektif mengenai sumber – sumber dan penggunaan modal kerja. Efisiensi modal kerja tidak hanya berpengaruh pada profitabilitas perusahaan tetapi berpengaruh pula pada likuiditas perusahaan yang pada akhirnya akan meningkatkan nilai perusahaan.

Banyak perusahaan yang menggunakan hutang (hutang jangka pendek dan panjang) untuk melakukan kegiatan operasi, investasi maupun kegiatan ekspansi. Perusahaan akan berusaha agar manfaat yang didapat dari pinjaman tersebut lebih besar dari biaya yang timbul sehingga perusahaan akan diuntungkan atas keputusan tersebut. Penelitian ini memilih perusahaan Properti dan Real Estate sebagai sampel karena kebanyakan perusahaan real estate membutuhkan dana yang besar sebagai modalnya baik yang didapat dari modal sendiri maupun dari pinjaman.

Penelitian yang dilakukan oleh Abuzar M.A Eljelly (2004) menunjukkan bahwa terdapat pengaruh yang signifikan antara *current ratio* dan ukuran perusahaan (*size*) dengan profitabilitas perusahaan. Sedangkan penelitian yang dilakukan oleh Qasim Saleem dan Ramiz Ur Rehman (2011) menunjukkan hasil bahwa *current ratio* tidak berpengaruh signifikan terhadap profitabilitas. Penelitian yang dilakukan oleh Abdussalam Mahmoud (2006) menunjukkan hasil bahwa ukuran perusahaan (*size*) tidak berpengaruh secara signifikan terhadap profitabilitas. Penelitian T. Velnampy dan J. Aloy Niresh (2012) menunjukkan bahwa tidak terdapat pengaruh yang signifikan antara *Debt to equity ratio* terhadap ROE. Sedangkan penelitian Erna Risdo Tohonan Manurung (2012) menunjukkan bahwa *Debt to*

equity ratio memiliki pengaruh yang signifikan terhadap profitabilitas. Penelitian yang dilakukan Elisa Deviata (2013) menunjukkan bahwa *total asset turnover* berpengaruh secara signifikan terhadap profitabilitas.

Laporan Keuangan

Laporan keuangan merupakan sumber informasi yang bermanfaat bagi manajer dalam pengambilan keputusan struktur modal. Pengguna laporan keuangan dapat berupa pengguna internal maupun eksternal. Pengguna internal terdiri dari para manajer sedangkan pengguna eksternal terdiri dari investor, kreditor, pihak pajak, *economic planners* dan lain - lain

Tujuan laporan keuangan menurut Ikatan Akuntan Indonesia (2012:3) adalah

”Menyediakan informasi yang menyangkut posisi keuangan, kinerja, serta perubahan posisi keuangan suatu perusahaan yang bermanfaat bagi sejumlah besar pemakai dalam pengambilan keputusan.”

Working Capital Management

Charitou, et al (2012:839) menjelaskan *working capital* sebagai berikut:

“Working capital is described as the capital available to meet the day to day operations and, depending on the industry, it could be a relatively high percentage of the total assets of the organization. Efficient utilization of firm’s resources, as it relates to working capital management, means that executives should find effective and efficient ways to deal with the cash available for the day to day operations in order to achieve the optimum impact.”

Menurut Lawrence dan Chad (2012:600) manajemen modal kerja adalah:

“Working capital management is management of current assets and current liabilities. The goal of working capital (or short term financial) management is to manage each of the firm’s current assets (inventory, account receivable, marketable securities, and cash) and current liabilities (notes payable, accruals, and account payable) to achieve a balance between profitability and risk that contributes positively to the firm’s value.”

Variabel Penelitian

Variabel bebas dalam penelitian ini terdiri dari : *Current Ratio* (X1), *Size* (X2), *Debt to Equity Ratio* (X3), dan *Total Asset Turnover* (X4). Variabel terikat dalam penelitian ini adalah : *Profitabilitas* (Y).

Current Ratio

Current ratio adalah rasio yang digunakan untuk mengukur jumlah aktiva lancar perusahaan yang tersedia untuk memenuhi kewajiban lancar. Pengertian *current ratio* menurut Kieso, Weygandt dan Warfield (2011:668): “*is a widely used measure for evaluating a company liquidity short-term debt-paying ability.*” Menurut Kwok dan Wild (2011:113): “*current ratio is one measure of a company’s ability to pay its short term obligation*”.

Pengukuran *current ratio* menurut John dan Subramanyam (2007:37) adalah sebagai berikut:

$$\text{Current Ratio} = \frac{\text{Current Asset}}{\text{Current Liabilities}}$$

Firm Size

Ukuran perusahaan memiliki pengaruh terhadap profitabilitas perusahaan. Pengukuran ukuran perusahaan pada penelitian ini diproxy dengan \log *total asset*. Ukuran perusahaan merupakan gambaran kemampuan finansial perusahaan dalam suatu periode tertentu berdasarkan asset yang dimiliki. Ukuran perusahaan diformulasikan dengan menggunakan natural logaritma (\ln) dari total aktiva. *Firm size* merupakan gambaran kemampuan finansial perusahaan dalam suatu periode tertentu berdasarkan aset yang dimiliki.

Capital Structure

Menurut Sudana (2011:157): “Struktur modal adalah pembelanjaan jangka panjang suatu perusahaan yang diukur dengan perbandingan utang jangka panjang dengan modal sendiri.” Penelitian ini, menghitung struktur modal, dengan *Debt to Equity Ratio* (DER), karena, *Debt to Equity Ratio* mencerminkan perbandingan antara *total debt* dengan *total equity* sesuai dengan definisi struktur modal

Debt Equity Ratio mencerminkan perbandingan antara *total debt* dengan *total equity* untuk mengetahui mana persentase modal yang lebih besar yang dimiliki perusahaan. Adapun rumus *Debt to Equity Ratio* menurut John dan Subramanyam (2007:37) adalah sebagai berikut:

$$\text{Debt to Equity Ratio} = \frac{\text{Total Liabilities}}{\text{Total Equity}}$$

Total Asset Turn Over (TATO)

Menurut Brigham & Houston (2006:100) menyatakan bahwa *Total Asset Turnover* merupakan rasio yang mengukur perputaran dari seluruh aktiva perusahaan, rasio ini dihitung dengan cara membagi penjualan dengan total aktiva.

$$\text{TATO} = \frac{\text{Sales}}{\text{Total Asset}}$$

Total Asset Turnover adalah suatu rasio yang mengukur volume penjualan yang dihasilkan dari setiap tingkat efisiensi penggunaan aktiva perusahaan.

Profitabilitas

Pengaruh gabungan dari likuiditas, manajemen aktiva, dan utang terhadap hasil operasi suatu perusahaan dapat ditunjukkan dari rasio profitabilitas. Pengertian profitabilitas menurut Weygandt, et all (2011:671): “*Profitability measure the income or operating success of a company for a given period of time.*”

Profitabilitas dalam penelitian ini diukur dengan ROE sebagai proxy nya. Pemilihan ROE sebagai rasio profitabilitas karena ROE menunjukkan bahwa semakin tinggi ROE maka akan semakin efisien perusahaan dalam menggunakan modal untuk menghasilkan laba investor yang ditanam pada perusahaan.

Menurut Agus (1997:121): “ROE mengukur kemampuan perusahaan memperoleh laba yang tersedia bagi pemegang saham perusahaan. Rasio ini juga dipengaruhi oleh besar – kecilnya utang perusahaan, apabila proporsi utang makin besar maka rasio ini juga akan makin besar.”

Adapun rumus untuk menghitung ROE menurut adalah

$$\text{ROE} = \frac{\text{Net income}}{\text{Total equity}}$$

Hipotesis

Hipotesis yang akan diuji dalam penelitian ini, adalah sebagai berikut :

Ha 1 : *Current Ratio* memiliki pengaruh signifikan pada profitabilitas.

Ha 2 : *Firm Size* memiliki pengaruh signifikan pada profitabilitas.

- Ha 3 : *Debt Equity Ratio* memiliki pengaruh signifikan pada profitabilitas.
 Ha 4 : *Profitability* memiliki pengaruh signifikan pada profitabilitas.

digunakan berjumlah 72 (tujuh puluh dua) sampel. Penarikan sampel dilakukan secara *purposive random sampling method*. Kriteria yang digunakan dalam pemilihan sampel adalah perusahaan real estate yang sudah *go public* dan tercatat di BEI minimal sejak tahun 2010; perusahaan yang telah mempublikasikan laporan keuangan yang sudah diaudit periode 2010-2012; perusahaan tidak mengalami kerugian selama periode 2010-2012; data laporan keuangan harus dalam mata uang rupiah.

Daftar nama perusahaan real estate yang menjadi sampel penelitian.

HASIL PENELITIAN

Populasi penelitian ini adalah semua perusahaan manufaktur yang sudah *go public* dari 24 (dua puluh empat) perusahaan real estate yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2010 hingga tahun 2012, dengan total sampel yang

Tabel 1

Daftar Kode dan Nama Perusahaan Real estate 2010-2012

NO.	KODE	NAMA PERUSAHAAN
1	APLN	Agung Podomoro Land, Tbk
2	ASRI	Alam Sutera Realty, Tbk
3	BAPA	Bekasi Asri Pemula, Tbk
4	BCIP	Bumi Citra Permai, Tbk
5	BSDE	Bumi Serpong Damai, Tbk
6	COWL	Cowell Development, Tbk
7	CTRA	Ciputra Development, Tbk
8	CTRP	Ciputra Property, Tbk
9	CTRS	Ciputra Surya, Tbk
10	DART	Duta Anggada Realty, Tbk
11	DILD	Intiland Development, Tbk
12	DUTI	Duta Pertiwi, Tbk
13	JIHD	Jakarta International Hotels & Development, Tbk
14	JRPT	Jaya Real Property, Tbk
15	LAMI	Lamicitra Nusantara, Tbk
16	LPCK	Lippo Cikarang, Tbk
17	LPKR	Lippo Karawaci, Tbk
18	MDLN	Modernland Realty, Tbk
19	MPKI	Metropolitan Kentjana, Tbk
20	MTLA	Metropolitand Land, Tbk
21	OMRE	Indonesia Prima Property, Tbk
22	PWON	Pakuwon Jati, Tbk
23	SCBD	Danayasa Arthatama, Tbk
24	SMRA	Summarecon Agung, Tbk

Sumber: www.idx.co.id

Statistik Deskriptif

Tabel 2

Output Hasil Statistik Deskriptif Tahun 2010-2012

Descriptive Statistics

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
Profitabilitas	72	.0130	.3313	.113990	.0736720
Current Ratio	72	.3624	7.8210	2.241076	1.7190517
Firm Size	72	8.7723	13.3957	11.551501	1.4186937
Debt To Equity Ratio	72	.0730	2.4667	.853474	.5303836
Total Asset Turnover	72	.0449	.4961	.258267	.0973833
Valid N (listwise)	72				

Sumber: Data Sekunder yang diolah dengan SPSS 19.00

Pengujian Asumsi Klasik

Uji Normalitas

Tabel 3
Hasil Uji Asumsi Normalitas
One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		Unstandardize Residual
N		72
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	0E-7
	Std. Deviation	.07486430
Most Extreme Differences	Absolute	.051
	Positive	.030
	Negative	-.051
Kolmogorov-Smirnov Z		.562
Asymp. Sig. (2-tailed)		.910

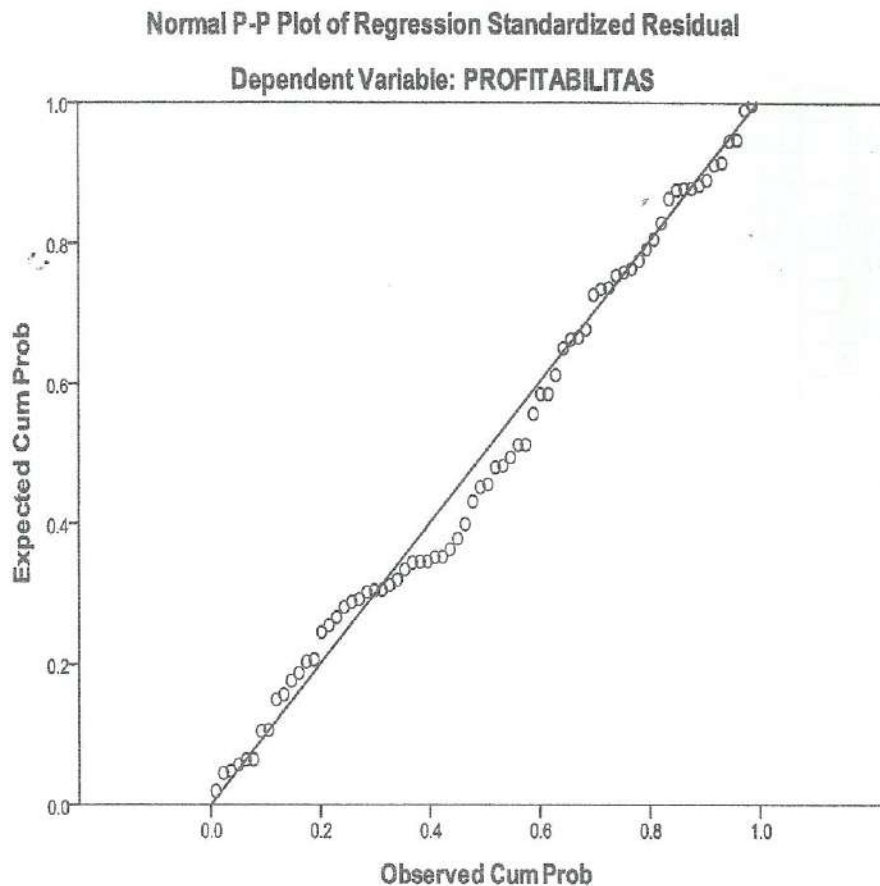
a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

Sumber: hasil pengolahan data menggunakan SPSS 19.0.

Model regresi ini memiliki nilai residual yang terdistribusi normal, sehingga memenuhi asumsi normalitas. Hal ini ditunjukkan dari nilai signifikansi uji Kolmogorov-Smirnov sebesar 0,910 yang lebih besar dari 0,05.

Hasil pengujian normalitas dengan menggunakan grafik *Normal Probability Plot* dapat dilihat pada gambar 1 di bawah ini:



Sumber: Data sekunder yang diolah dengan SPSS 19.00

Hasil pengujian menunjukkan bahwa titik-titik tersebar di sekitar garis diagonal dan mengikuti garis diagonal, maka variabel dependen (profitabilitas) dan independen (*current ratio*, *size*,

debt to equity ratio dan *total asset turn over*) dalam model regresi ini telah terdistribusi secara normal, dan model regresi ini sendiri telah memenuhi asumsi normalitas.

Uji Multikolinearitas

Tabel 4
Hasil Uji Multikolinearitas Tahun 2010, 2011 dan 2012
Coefficients^a

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	T	Sig.	95.0% Confidence Interval for B		Collinearity Statistics	
	B	Std. Error	Beta			Lower Bound	Upper Bound	Tolerance	VIF
1 (Constant)	.021	.064		.330	.742	-.106	.148		
CR	-.007	.004	-.161	-1.644	.105	-.015	.001	.832	1.201
FS	-.002	.005	-.046	-.502	.617	-.012	.007	.958	1.044
DER	.036	.014	.256	2.556	.013	.008	.063	.798	1.254
TATO	.409	.068	.540	6.004	.000	.273	.545	.985	1.015

a. Dependent Variable: PROFITABILITAS

Sumber: Data Sekunder yang Diolah dengan SPSS 19.00

Hasil uji multikolinearitas menunjukkan bahwa nilai *tolerance* masing – masing variabel independen besarnya melebihi 0,1 dan nilai VIF besarnya tidak melebihi 10, dengan demikian dapat

disimpulkan, bahwa tidak terdapat multikolinearitas antar variabel bebas, dan dalam model regresi ini tidak ditemukan adanya masalah multikolinearitas

Uji Heteroskedastisitas

Hasil pengujian heteroskedastisitas dengan menggunakan *spearman's rho*

Tabel 5
Hasil Uji Heteroskedastisitas Tahun 2010-2012
Correlations

		CR	FS	DER	TATO	Unstandardized Residual
Spearman's rho CURRENT RATIO (CR)	Correlation Coeff	1.000	.158	-.475**	-.096	-.017
	Sig. (2-tailed)	.	.184	.000	.422	.884
	N	72	72	72	72	72
FIRM SIZE (FS)	Correlation Coeff	.158	1.000	-.146	-.193	.037
	Sig. (2-tailed)	.184	.	.222	.104	.759
	N	72	72	72	72	72
DEBT TO EQUITY RATIO (DER)	Correlation Coeff	-.475**	-.146	1.000	.128	.044
	Sig. (2-tailed)	.000	.222	.	.285	.713
	N	72	72	72	72	72
TOTAL ASSET TURNOVER (TATO)	Correlation Coeff	-.096	-.193	.128	1.000	.007
	Sig. (2-tailed)	.422	.104	.285	.	.957
	N	72	72	72	72	72
Unstandardized Residual	Correlation Coeff	-.017	.037	.044	.007	1.000
	Sig. (2-tailed)	.884	.759	.713	.957	.
	N	72	72	72	72	72

*. Correlation is significant at the 0.05 level (2-tailed)

** . Correlation is significant at the 0.01 level (2-tailed)

Sumber: Data Sekunder yang Diolah dengan SPSS 19.00

Hasil uji korelasi antara *current ratio*, *firm size*, *DER*, *TATO* dengan *unstandardized residual* menghasilkan nilai signifikansi sebesar 0.884; 0.759; 0,713 dan 0,957 dimana nilai signifikan masing-

masing variabel tersebut lebih besar dari 0.05, sehingga dapat disimpulkan bahwa pada model regresi ini tidak ditemukan adanya masalah heteroskedastisitas.

Uji Autokorelasi

Hasil pengujian autokorelasi dengan melakukan uji Durbin Watson adalah

Tabel 6
Hasil Uji Autokorelasi Tahun 2010-2012
Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.682 ^a	.465	.433	.0554515	2.211

a. Predictors: (Constant), TOTAL ASSET TURNOVER, CURRENT RATIO, FIRM SIZE, DEBT TO EQUITY RATIO

b. Dependent Variable: PROFITABILITAS

Sumber: Data Sekunder yang Diolah dengan SPSS 19.00

Nilai dari tabel *Durbin - Watson* sebesar 2.211, dengan jumlah sampel 72, variabel independen 4, maka diperoleh nilai $dU = 1.735$ dan $(4 - dU) = 2.261$. Model regresi dalam penelitian ini terbebas dari autokorelasi dengan nilai *Durbin Watson* yang terletak antara dU dan $(4-dU)$, sehingga model regresi ini dikatakan bebas dari autokorelasi.

Pengujian Hipotesis

Pengujian hipotesis ini dilakukan dengan menggunakan *multiple regression*, yaitu pengujian hipotesis dengan Uji t dan Uji F (Uji ANOVA). Tingkat keyakinan yang dipergunakan dalam Uji t adalah 95%.

Hasil pengujian variabel bebas dengan Uji t adalah:

Tabel 7
Hasil Uji t Tahun 2010-2012

Model		Unstandardized Coefficient		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	.021	.064		.330	.742
	CR	-.007	.004	-.161	-1.644	.105
	FS	-.002	.005	-.046	-.502	.617
	DER	.036	.014	.256	2.556	.013
	TATO	.409	.068	.540	6.004	.000

a. Dependen Variabel: Profitabilitas

Sumber: Data Sekunder yang diolah dengan SPSS 19.00

Current Ratio dan *Firm Size* memiliki nilai signifikan sebesar 0.105 dan 0.617, yang dari 0.05 sehingga H_0 diterima dan H_a ditolak. Hal ini berarti *Current Ratio* tidak berpengaruh terhadap Profitabilitas dan *Firm Size* tidak berpengaruh terhadap Profitabilitas.

Debt to Equity Ratio dan *Total Asset Turnover* memiliki nilai signifikan sebesar 0.013 dan

0.000 yang berarti, lebih kecil dari 0.05 sehingga H_0 ditolak dan H_a diterima. Hal ini berarti *Debt to Equity Ratio* berpengaruh terhadap profitabilitas dan *Total Asset Turnover* berpengaruh terhadap profitabilitas.

Uji F menggunakan tingkat keyakinan 95%. Hasil Uji F untuk menguji apakah semua variabel independen (*Current Ratio*, *Firm Size*, *Debt*

to *Equity Ratio*, *Total Asset Turnover*) yang digunakan dalam penelitian ini secara bersama-

sama berpengaruh terhadap variabel dependen (*Profitabilitas*) atau tidak.

Tabel 8
Hasil Uji F Tahun 2010-2012
ANOVA^b

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	.179	4	.045	14.581	.000 ^a
	Residual	.206	67	.003		
	Total	.385	71			

- a. Predictors: (Constant), TOTAL ASSET TURNOVER, CURRENT RATIO, FIRM SIZE, DEBT TO EQUITY RATIO
b. Dependent Variable: PROFITABILITAS

Sumber: Data Sekunder yang Diolah dengan SPSS 19.00

Hasil Uji F menunjukkan nilai signifikan sebesar 0.000 yang berarti lebih kecil dari 0.05, sehingga menyebabkan H_0 ditolak dan H_a diterima sehingga dapat disimpulkan bahwa variabel *current ratio*, *size*, *debt to equity ratio*, *total asset turnover*

secara bersama-sama mempunyai pengaruh terhadap variabel *profitabilitas*.

Hasil Pengujian dengan *Multiple Correlations* (R) dan *Multiple Determination* (R^2) adalah

Tabel 9
Hasil Uji R dan R² Tahun 2010-2012
Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.682 ^a	.465	.433	.0554515

- a. Predictors: (Constant), TOTAL ASSET TURNOVER, CURRENT RATIO, FIRM SIZE, DEBT TO EQUITY-RATIO
b. Dependent Variable: PROFITABILITAS

Sumber: Data Sekunder yang Diolah dengan SPSS 19.00

Nilai R sebesar 0.682 menunjukkan bahwa korelasi atau hubungan antara variabel bebas (*current ratio*, *size*, *debt to equity ratio* dan *total asset turnover*) dengan variabel terikat (*profitabilitas*) adalah positif dan kuat.

Nilai R^2 sebesar 0.465 menunjukkan persentase sumbangan pengaruh variabel independen (*current ratio*, *size*, *debt to equity ratio* dan *total asset turnover*) terhadap variabel dependen (*profitabilitas*) yaitu 46,5%.

Persamaan regresinya : $Y = 0,021 - 0,007 X_1 - 0,002 X_2 + 0,036 X_3 + 0,409 X_4$

Dimana:

- X_1 : *Current Ratio*
 X_2 : *Firm Size*
 X_3 : *Debt to equity ratio*
 X_4 : *Total asset turnover*
Y : *Profitabilitas*

Hasil uji F menunjukkan nilai signifikan sebesar 0.000 sehingga dapat disimpulkan, variabel *current ratio*, *firm size*, *debt to equity ratio*, *total asset turnover* secara bersama-sama mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap variabel *profitabilitas* dengan tingkat keyakinan 95%.

KESIMPULAN DAN IMPLIKASI

Berdasarkan pengujian asumsi klasik yang sudah dilakukan sebelumnya, diperoleh hasil yang menyimpulkan bahwa seluruh variabel yang digunakan dalam penelitian ini memenuhi uji asumsi klasik dan layak digunakan dalam penelitian.

Hasil pengujian hipotesis pertama, koefisien regresi *current ratio* menunjukkan tanda negative dan hasil uji t menunjukkan *current ratio* tidak berpengaruh terhadap *profitabilitas*. Hasil penelitian

ini konsisten dengan hasil penelitian yang dilakukan oleh Eljelly dan Abuzar (2004) dan Qasim dan Ramiz (2011), namun tidak konsisten dengan hasil penelitian yang dilakukan oleh Charitou, Petrolois dan Halim (2009).

Hasil pengujian hipotesis kedua, koefisien regresi *firmsize* menunjukkan tanda negative dan hasil uji t menunjukkan bahwa *firm size* tidak berpengaruh terhadap profitabilitas. Hasil penelitian ini konsisten dengan hasil penelitian yang dilakukan oleh Abdussalam (2006) namun tidak konsisten dengan hasil penelitian yang telah dilakukan oleh Eljelly dan Abuzar (2004) dan Qasim dan Ramiz (2011).

Hasil pengujian hipotesis ketiga, koefisien regresi *debt to equity ratio* menunjukkan tanda positif dan hasil uji t menunjukkan bahwa *debt to equity ratio* berpengaruh terhadap profitabilitas. Hasil penelitian ini konsisten dengan hasil penelitian yang dilakukan oleh Manurung (2013), namun tidak konsisten dengan hasil penelitian yang dilakukan oleh Velnampy dan Aloy (2012).

Hasil pengujian hipotesis keempat koefisien regresi *total asset turnover* menunjukkan tanda positif dan hasil uji t menunjukkan bahwa *total asset turnover* berpengaruh terhadap profitabilitas. Hasil penelitian ini konsisten dengan hasil penelitian yang dilakukan oleh Elisa (2013).

Berdasarkan kesimpulan yang ada maka implikasi untuk penelitian selanjutnya, sebaiknya tidak hanya melakukan pengujian atas pengaruh *current ratio*, *size*, *debt to equity* dan *total asset turnover*. Kedua, penggunaan rentang periode yang diamati dalam penelitian ini seharusnya lebih panjang, sehingga, hasil pengujiannya dapat lebih tepat dan akurat. Ketiga, menambah jumlah sampel yang ada agar menjadi lebih valid. Keempat, menggunakan jenis perusahaan lain selain real estate. Kelima, walaupun dalam penelitian ini *current ratio* dan *size* tidak memiliki pengaruh terhadap profitabilitas pada perusahaan real estate namun bukan berarti variabel *current ratio* dan *size* tidak memiliki pengaruh pada perusahaan sektor lain.

DAFTAR PUSTAKA

- Abu. Abdussalam Mahmoud (2006). "An Empirical Study of Firm Structure and Profitability Relationship: The Case of Jordan", *Journal of Economic and Administrative Sciences* Vol 22 (1): 41-59
- Brigham, Eugene F, Joel F. Houston terjemahan Dodo Suharto dan Herman Wibowo. (2006). *Manajemen Keuangan*. Edisi Kedelapan. Jakarta: Erlangga
- Charitou, Merlita, Lois, Petros dan Santoso Halim Budi (2009). "The Relationship Between Working Capital Management and Firm's Profitability: An Empirical Investigation For an Emerging Asian Country", *International Business and Economics Research Journal* Vol 11 (8): 839
- Deviata, Elisa. (2013). *Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Rasio Profitabilitas pada perusahaan Food and Beverages yang Terdaftar di BEI*. Repository University of Riau
- Eljelly, Abuzar MA. (2004). "Tradeoff: An Empirical Investigation in an Emerging Market", *International Journal of Commerce and Management* Vol 14 (2): 48-61
- Gitman, Lawrence J. dan Zutter, Chad J. (2012). *Principle of Managerial Finance, 13rd edition*. United State :Pearson
- Gitman, Lawrence J. (1997). *Managerial Finance 8th edition*. United State: Addison Wesley
- Husnan, Suad dan Enny Pudjiastuti. (2004). *Manajemen Keuangan Edisi Kelima*. Yogyakarta: UPP AMP YKPN
- Ikatan Akuntan Indonesia. (2012). *Standar Akuntansi Keuangan*. Edisi Revisi .Jakarta: Salemba Empat
- Keown, Arthur J, Martin, John D., Petty, J. William, and Scott Jr., David F. (1991). *Basic Financial Management, fifth edition*, Singapore: Prentice – Hall International, Inc.
- Kieso, Donald E, Jerry J Weygandt, Terry D. Warfield. (2011). *Intermediate Accounting, 12th edition*. New York: John Wiley and Sons Inc
- Manurung, Erma Risdo Tohonan. (2012). "Pengaruh Likuiditas dan Solvabilitas terhadap Profitabilitas", Repository University of Riau
- Rao, Ramesh KS. (1996). *Financial Management: Concept and Application, 3rd* Cincinnati, Ohio: South Western College Publishing
- Reeve, James M, Carl S. Warren, and Jonathan Duchac. (2009). *Principle of Accounting, 23rd edition*. South Western: Cengage Learning Academic Resource Center

- Riyanto, Bambang. (2001). *Dasar-Dasar Pembelian Perusahaan*, Edisi Keempat. Cetakan Ketujuh. Yogyakarta : BPFE
- Saleem, Qasim and Ramiz Ur Rehman (2011). "Impacts of Liquidity Ratios on Profitability", *Interdisciplinary Journal of Research in Bussines* Vol 1 (7): 95-98
- Sabardi, Agus. (1997). *Manajemen Keuangan Jilid 2*. Yogyakarta: UPP AMP YKPN
- Short, Daniel G, Robert Libby, Patricia A. Libby. (2011). *Financial Accounting*. Global Edition. China: Mc Graw Hill
- Suhari, Endang (2009). "Pengaruh Manajemen Modal Kerja Terhadap Profitabilitas Perusahaan", *Fokus Manajerial* Vol 7 (2): 162-178
- Spiceland, David, Jim Sepe and Lawrence Tomassini. (2008). *Intermediate Accounting, 3rd edition*. New York: Mc Graw Hill
- Sudana, I Made. (2011). *Manajemen Keuangan Perusahaan Teori dan Praktik*. Surabaya: Erlangga
- Syamsuddin, Lukman. (2004). *Manajemen Keuangan Perusahaan*, Cetakan Kedelapan. Jakarta: PT Raja Grafindo Persada
- Velnampy, Prof. Dr. T. and Niresh, J. Aloy (2012). "The Relationship between capital structure and Profitability " *Global Journal of Business & Management Research*, Vol 12 Issue 13 p67-73
- Weston, J. Fred dan E. Copeland. (1996). *Manajemen Keuangan*. Jakarta: Binarupa Aksara
- Wild, John J and K.R.Subramanyam dan Robert F. Halsey. (2007). *Financial Statement analysis. International Edition*. New york: Mc Graw Hill
- Winston, Kwok and John J Wild. (2011). *Financial Accounting*. Singapore: Mc Graw Hill