

ABSTRAK

Munawar Hakimi Ahmad Qulyubi: Analisis Pengaruh *Current Ratio*, *Cash Turnover*, dan *Debt to Asset Ratio* terhadap *Return on Assets* pada Perusahaan Sub Sektor Tekstil yang Terdaftar pada Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) Tahun 2015-2024

Return on Assets merupakan indikator utama profitabilitas perusahaan. Namun, pada perusahaan sub sektor tekstil yang terdaftar pada Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI), dinamika *Return on Assets* tidak selalu sejalan dengan prediksi teori likuiditas, aktivitas, dan solvabilitas. Variasi *Current Ratio*, *Cash Turnover*, dan *Debt to Asset Ratio* selama periode 2015-2024 menunjukkan bahwa pengelolaan likuiditas, aktivitas, dan struktur pendanaan tidak secara konsisten berbanding lurus dengan profitabilitas aset, sehingga mencerminkan adanya anomali keuangan dan kesenjangan empiris.

Tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui pengaruh *Current Ratio*, *Cash Turnover*, dan *Debt to Asset Ratio* terhadap *Return on Assets* pada perusahaan sub sektor tekstil yang terdaftar pada Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) tahun 2015-2024, baik pengaruh secara parsial maupun pengaruh secara simultan.

Penelitian ini menggunakan metode kuantitatif dengan pendekatan deskriptif dan kausalitas. Data yang digunakan berupa data sekunder, yaitu laporan keuangan tahunan lima perusahaan tekstil syariah tahun 2015-2024 dengan total 50 observasi yang ditentukan melalui teknik *purposive sampling*. Pengolahan data dilakukan menggunakan analisis regresi data panel dengan model *Common Effect*. Pengujian hipotesis dilakukan melalui uji parsial (uji t), uji simultan (uji F), serta uji koefisien determinasi pada tingkat signifikansi 0,05 dengan bantuan perangkat lunak *EViews 12 for Student Lite*.

Hasil analisis setelah melakukan beberapa uji menunjukkan *Current Ratio* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *Return on Assets* ($t\text{-hitung}=3.018027 > t\text{-tabel}=2.010635$, $p=0.0041 < 0.05$). *Cash Turnover* tidak berpengaruh signifikan terhadap *Return on Assets* ($t\text{-hitung}=0.128389 < t\text{-tabel}$, $p=0.8984 > 0.05$). *Debt to Asset Ratio* tidak berpengaruh signifikan terhadap *Return on Assets* ($t\text{-hitung}=-0.338669$, $p=0.7364 > 0.05$). Secara simultan variabel *Current Ratio*, *Cash Turnover*, dan *Debt to Asset Ratio* memiliki pengaruh signifikan terhadap *Return on Assets* ($F\text{-hitung}=13.83948$, $\text{Prob}(F)=0.000001 < 0.05$).

Penelitian ini memiliki nilai Adjusted R-squared sebesar 0.4401, angka tersebut menunjukkan bahwa sekitar 44,01% *Return on Assets* dapat dijelaskan oleh variabel independen yang diteliti. Serta sisa 55,99% dijelaskan oleh faktor-faktor lain yang tidak diteliti dalam penelitian ini.

Kata Kunci: *Current Ratio*, *Cash Turnover*, *Debt to Asset Ratio*, *Return on Assets*, Regresi Data Panel *Common Effect*, Perusahaan Tekstil Syariah

المُلخَص

مُنَوَّر حَكِيمِي أَحْمَدُ قَلْيُوبِي : تَحْلِيلُ أَثَرِ نِسْبَةِ السُّيُؤَلَةِ الْجَارِيَةِ، وَمُعَدَّلِ دَوْرَانِ النَّقْدِ، وَنِسْبَةِ الدُّيُونِ إِلَى الْأَصُولِ عَلَى مُعَدَّلِ الْعَائِدِ عَلَى الْأَصُولِ فِي شَرَكَاتِ قِطَاعِ النَّسِيجِ الْفُرْعِيِّ الْمُسَجَّلَةِ فِي مُؤَسَّسَةِ الْأَسْهُمِ الشَّرْعِيَّةِ الْإِنْدُونِيسِيَّةِ (ISSI) خِلَالَ الْفَتْرَةِ ٢٠١٥-٢٠٢٤ م.

يُعَدُّ مُعَدَّلُ الْعَائِدِ عَلَى الْأَصُولِ مُؤَشِّرًا رَئِيسِيًّا لِرَبِحِيَّةِ الشَّرِكَةِ. وَلَكِنْ، فِي شَرَكَاتِ الْقِطَاعِ الْفُرْعِيِّ لِلصَّنَاعَةِ النَّسِيجِيَّةِ الْمُدْرَجَةِ فِي مُؤَسَّسَةِ الْأَسْهُمِ الشَّرْعِيَّةِ الْإِنْدُونِيسِيَّةِ (ISSI)، لَا تَتَوَافَقُ دِينَامِيَّةُ مُعَدَّلِ الْعَائِدِ عَلَى الْأَصُولِ دَائِمًا مَعَ تَوَقُّعَاتِ نَظَرِيَّةِ السُّيُؤَلَةِ، وَنَظَرِيَّةِ النَّشَاطِ، وَنَظَرِيَّةِ الْمَلَاءَةِ الْمَالِيَّةِ. وَتُظْهِرُ تَقْلِبَاتُ نِسْبَةِ السُّيُؤَلَةِ الْجَارِيَةِ، وَمُعَدَّلِ دَوْرَانِ النَّقْدِ، وَنِسْبَةِ الدُّيُونِ إِلَى الْأَصُولِ خِلَالَ الْفَتْرَةِ مِنْ عَامِ ٢٠١٥ إِلَى ٢٠٢٤ أَنَّ إِدَارَةَ السُّيُؤَلَةِ، وَالنَّشَاطِ، وَهَيْكَلَ التَّمْوِيلِ لَا تَسِيرُ بِشَكْلِ مُنْتَظَمٍ فِي اتِّجَاهِ طَرْدِيٍّ مَعَ رِبْحِيَّةِ الْأَصُولِ، مِمَّا يَعْكُسُ وُجُودَ شُدُودِ مَالِيٍّ وَفَجْوَةِ تَجْرِبِيَّةٍ.

يَهْدَفُ هَذَا الْبَحْثُ إِلَى مَعْرِفَةِ أَثَرِ نِسْبَةِ السُّيُؤَلَةِ الْجَارِيَةِ، وَمُعَدَّلِ دَوْرَانِ النَّقْدِ، وَنِسْبَةِ الدُّيُونِ إِلَى الْأَصُولِ عَلَى مُعَدَّلِ الْعَائِدِ عَلَى الْأَصُولِ فِي شَرَكَاتِ قِطَاعِ النَّسِيجِ الْفُرْعِيِّ الْمُسَجَّلَةِ فِي مُؤَسَّسَةِ الْأَسْهُمِ الشَّرْعِيَّةِ الْإِنْدُونِيسِيَّةِ خِلَالَ الْفَتْرَةِ ٢٠١٥-٢٠٢٤ م، سِوَاءَ مَنْ حَيْثُ الْأَثَرُ الْجُزْئِيُّ أَوْ الْأَثَرُ الْمُتْرَامِنِ.

اسْتُخْدِمَ هَذَا الْبَحْثُ الْمَنْهَجَ الْكَمِّيَّ بِمُقَارَبَةٍ وَصْفِيَّةٍ وَسَبَبِيَّةٍ، مُعْتَمِدًا عَلَى بَيِّنَاتٍ ثَانَوِيَّةٍ تَتَمَثَّلُ فِي التَّقَارِيرِ الْمَالِيَّةِ السَّنَوِيَّةِ لِخَمْسِ شَرَكَاتٍ لِلنَّسِيجِ الْمُتَوَافِقَةِ مَعَ الشَّرِيعَةِ خِلَالَ الْفَتْرَةِ ٢٠١٥-٢٠٢٤ م، بِأَجْمَالِيٍّ خَمْسِينَ مُشَاهِدَةً حُدِدَتْ بِأَسْلُوبِ الْمُعَايِنَةِ الْقَصْدِيَّةِ (Purposive Sampling). وَتَمَّ تَحْلِيلُ الْبَيِّنَاتِ بِاسْتِخْدَامِ تَحْلِيلِ إِحْدَارِ بَيِّنَاتِ اللُّوْحَةِ بِنَمُودِجِ Common Effect، مَعَ اخْتِيَارِ الْفَرَضِيَّاتِ بِالْإِخْتِبَارِ الْجُزْئِيِّ (t-test) وَالْإِخْتِبَارِ الْمُتْرَامِنِ (F-test) وَمُعَامِلِ التَّحْدِيدِ عِنْدَ مُسْتَوَى دَلَالَةٍ 0.05، وَذَلِكَ بِمُسَاعَدَةِ بَرْنَامِجِ EViews 12 for Student Lite.

أُظْهِرَتْ نَتَائِجُ التَّحْلِيلِ أَنَّ نِسْبَةَ السُّيُؤَلَةِ الْجَارِيَةِ تُؤَيِّرُ تَأْثِيرًا إِبْجَابِيًّا وَذَا دَلَالَةٍ إِحْصَائِيَّةٍ عَلَى مُعَدَّلِ الْعَائِدِ عَلَى الْأَصُولِ (t-hitung = ٣,٠١٨٠٢٧ > t-tabel = ٢,٠١٠٦٣٥، p = ٠,٠٠٤١ > ٠,٠٥)، فِي حِينِ أَنَّ مُعَدَّلَ دَوْرَانِ النَّقْدِ لَا يُظْهِرُ أَثَرًا ذَا دَلَالَةٍ إِحْصَائِيَّةٍ (t-hitung = ٠,١٢٨٣٨٩ < t-tabel = ٠,٨٩٨٤ < p = ٠,٠٥)، وَكَذَلِكَ نِسْبَةُ الدُّيُونِ إِلَى الْأَصُولِ لَا تَتَسَبَّبُ بِأَثَرٍ مَعْنَوِيٍّ (t-hitung = ٠,٣٣٨٦٦٩ = p < ٠,٧٣٦٤ < p = ٠,٠٥). وَعَلَى نَحْوِ مُتْرَامِنِ، تُؤَيِّرُ الْمُتَعَيِّرَاتُ الثَّلَاثَةُ تَأْثِيرًا مَعْنَوِيًّا عَلَى مُعَدَّلِ الْعَائِدِ عَلَى الْأَصُولِ (F-hitung = ١٣,٨٣٩٤٨ = Prob(F) > ٠,٠٥٠٠٠١). وَبَلَغَتْ قِيَمَةُ Adjusted R-squared نَحْوَ ٠,٤٤٠١، مِمَّا يَدُلُّ عَلَى أَنَّ نِسْبَةَ ٤٤,٠١٪ مِنْ تَعْيِيرَاتِ مُعَدَّلِ الْعَائِدِ عَلَى الْأَصُولِ يُمَكِّنُ تَفْسِيرَهَا بِالْمُتَعَيِّرَاتِ الْمُسْتَقَلَّةِ الْمُدْرُوسَةِ، فِيمَا تُعْزَى نِسْبَةُ ٥٥,٩٩٪ إِلَى عَوَامِلٍ أُخْرَى لَمْ يَتَنَاوَلَهَا هَذَا الْبَحْثُ.

الكلمات المفتاحية: نِسْبَةُ السُّيُؤَلَةِ الْجَارِيَةِ، دَوْرَانِ النَّقْدِ، نِسْبَةُ الدُّيُونِ إِلَى الْأَصُولِ، الْعَائِدُ عَلَى الْأَصُولِ، إِحْدَارُ بَيِّنَاتِ اللُّوْحَةِ ذُو الْأَثَرِ الْمُشْتَرَكِ، الشَّرَكَاتُ النَّسِيجِيَّةُ الشَّرْعِيَّةُ.

ABSTRACT

Munawar Hakimi Ahmad Qulyubi : Analysis of the Effect of Current Ratio, Cash Turnover, and Debt to Asset Ratio on Return on Assets of Textile Sub-Sector Companies Listed on the Indonesian Sharia Stock Index (ISSI) for the Period 2015-2024

Return on Assets is a primary indicator of corporate profitability, reflecting a firm's effectiveness in utilizing its assets to generate earnings. However, among textile sub-sector companies listed on the Indonesian Sharia Stock Index (ISSI), the dynamics of Return on Assets do not consistently align with the predictions of liquidity, activity, and solvency theories. Variations in the Current Ratio, Cash Turnover, and Debt to Asset Ratio during the 2015-2024 period indicate that liquidity management, operational activity, and financing structure do not consistently exhibit a direct relationship with asset profitability, thereby reflecting the presence of financial anomalies and an empirical gap.

This study aims to examine the effect of the Current Ratio, Cash Turnover, and Debt to Asset Ratio on Return on Assets in textile sub-sector companies listed on the Indonesian Sharia Stock Index (ISSI) during the period 2015-2024, both partially and simultaneously.

The study employs a quantitative method with descriptive and causal approaches, using secondary data in the form of annual financial statements of five Sharia-compliant textile companies from 2015 to 2024, resulting in a total of 50 observations selected through purposive sampling. Data were analyzed using panel data regression with the Common Effect model. Hypothesis testing was conducted through partial tests (t-test), simultaneous tests (F-test), and the coefficient of determination at a significance level of 0.05 using EViews 12 Student Lite.

The empirical results indicate that the Current Ratio has a positive and significant effect on Return on Assets (t-statistic = 3.018027 > t-table = 2.010635, $p = 0.0041 < 0.05$). Cash Turnover does not have a significant effect on Return on Assets (t-statistic = 0.128389 < t-table, $p = 0.8984 > 0.05$). Likewise, the Debt to Asset Ratio does not significantly affect Return on Assets (t-statistic = -0.338669, $p = 0.7364 > 0.05$). Simultaneously, the Current Ratio, Cash Turnover, and Debt to Asset Ratio jointly have a significant effect on Return on Assets (F-statistic = 13.83948, $\text{Prob}(F) = 0.000001 < 0.05$).

The model yields an Adjusted R-squared value of 0.4401, indicating that approximately 44.01% of the variation in Return on Assets can be explained by the independent variables examined, while the remaining 55.99% is influenced by other factors not included in this study.

Keywords: Current Ratio, Cash Turnover, Debt to Asset Ratio, Return on Assets, Common Effect Panel Data Regression, Sharia-Compliant Textile Companies.