

**DETERMINAN RAROC PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR**

**TAHUN 2017-2023**

**SKRIPSI**

**OLEH:**

**SEPHIA SUPRIYADI**

**202010325457**



**PROGRAM STUDI MANAJEMEN**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**

**UNIVERSITAS BHAYANGKARA JAKARTA RAYA**

**2025**

## LEMBAR PERSETUJUAN PEMBIMBING

### LEMBAR PERSETUJUAN PEMBIMBING

Judul skripsi : Determinan RAROC Pada Perusahaan Manufaktur Tahun  
2017 – 2023  
Nama Mahasiswa : Sephia Supriyadi  
Nomor Pokok Mahasiswa : 202010325457  
Program Studi/ Fakultas : Manajemen / Ekonomi dan Bisnis  
Tanggal Lulus Uji Skripsi : 03 Februari 2025

Jakarta, 11 Februari 2025

MENYETUJUI,

Dosen Pembimbing I

Dosen Pembimbing II

  
Prof. Dr. Adler Haymans Manurung,  
S.E., S.H., M.Comm., ChFC., RFC.,  
CLU., ERMCP., CIMBA

NIDN. 0017126105

  
Dr. Edward Efendi Silalahi, S.Mn, M.M

NIDN. 0310016102

## LEMBAR PENGESAHAN

### LEMBAR PENGESAHAN

Judul skripsi : Determinan RAROC Pada Perusahaan Manufaktur Tahun 2017 – 2023

Nama Mahasiswa : Sephia Supriyadi

Nomor Pokok Mahasiswa : 202010325457

Program Studi/ Fakultas : Manajemen / Ekonomi dan Bisnis

Tanggal Lulus Ujian Skripsi : 03 Februari 2025

Jakarta, 11 Februari 2025

MENGESAHKAN,

Ketua Tim Penguji : Dr. Muhammad Richo Rianto, SE., MM  
NIDN. 0314118601

Sekretaris Tim Penguji : Eri Bukhari, SE, MT  
NIDN. 0309097005

Penguji : Prof. Dr. Adler Haymans Manurung, S.E., S.H., M.E.,  
M.Comm., ChFe., RFC., CLU., ERMCP., CIMBA  
NIDN. 0017126105

MENGETAHUI

Ketua Program Studi  
Manajemen

Dekan  
Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Dr. Dovina Navanti, S.T., M.M  
NIDN. 0327037601

Dr. Yayan Hendayana, S.E., M.M  
NIDN. 0318087101

## LEMBAR PERNYATAAN

### LEMBAR PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Sephia Supriyadi  
Nomor Pokok Mahasiwa : 202010325457  
Tempat, Tanggal Lahir : Bekasi, 09 Oktober 2002  
Alamat : Jl. Sultan Agung, Pondok Ungu, Gang Musolla Nurul Iman,  
RT02/Rw07 No.20, Kecamatan Medan Satria, Kelurahan  
Medan satria, Kota Bekasi.

Dengan ini saya menyatakan bahwa :

Skripsi yang berjudul Determinan RAROC Pada Perusahaan Manufaktur Tahun 2017 – 2023 ini adalah benar-benar merupakan hasil karya saya sendiri dan tidak mengandung materi yang ditulis orang lain kecuali pengutipan sebagai refrensi yang sumbernya telah dituliskan secara jelas sesuai dengan kaidah penulisan karya ilmiah.

Apabila dikemudia hari ditemukan adanya kecurangan dalam karya ini, saya bersedia menerima sanksi dari Universitas Bhayangkara Jakarta Raya sesuai dengan peraturan yang berlaku. Saya mengizinkan skripsi ini dipinjam dan digandakan melalui Perpustakaan Universitas Bhayangkara Jakarta Raya. Saya memberi izin Kepada Perpustakaan Universitas Bhayangkara Jakarta Raya Untuk Menyimpan Skripsi ini dalam bentuk digital dan mempublikasikannya melalui internet selama publikasi tersebut melalui portal Universitas Bhayangkara Jakarta Raya.

Jakarta, 11 Februari 2025

Yang Membuat pernyataan,



STAMP  
NO. AMKES3753377  
Sephia Supriyadi

202010325457

## **ABSTRAK**

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis Determinan Risk-Adjusted Return on Capital (RAROC) pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) dalam periode 2017 hingga 2023. Data yang digunakan adalah data sekunder. Data tersebut merupakan data kuantitatif berupa laporan keuangan tahunan dari 14 perusahaan yang tergabung dalam sektor Infrastruktur, yang diperoleh melalui teknik purposive sampling. Metode analisis yang diterapkan adalah regresi linier berganda, dengan pengujian hipotesis menggunakan uji koefisien, uji F, dan uji T secara parsial. Analisis data dilakukan menggunakan aplikasi Eviews 12 for Windows. Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara simultan, Debt to Equity Ratio (DER), Interest Coverage Ratio (ICR), Net Profit Margin (NPM), dan Sales to Total Assets (STA) tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap RAROC. Namun, ketika dianalisis secara parsial, ditemukan bahwa DER, ICR, dan NPM berpengaruh negatif terhadap RAROC, sementara STA berpengaruh signifikan terhadap RAROC. Temuan ini memberikan wawasan penting bagi manajemen perusahaan dalam pengambilan keputusan yang berkaitan dengan struktur modal dan efisiensi operasional untuk meningkatkan profitabilitas yang disesuaikan dengan risiko.

**Kata Kunci:** RAROC, DER, ICR, NPM & STA

### ***ABSTRACT***

*This study aims to analyze the determinants of Risk-Adjusted Return on Capital (RAROC) in manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange (BEI) from 2017 to 2023. The data used is secondary data, consisting of quantitative data derived from the annual financial statements of 14 companies in the Infrastructure sector, obtained through purposive sampling. The analytical method employed is multiple linear regression, with hypothesis testing conducted using coefficient tests, F-tests, and T-tests on a partial basis. Data analysis was performed using Eviews 12 for Windows. The results indicate that, simultaneously, the Debt to Equity Ratio (DER), Interest Coverage Ratio (ICR), Net Profit Margin (NPM), and Sales to Total Assets (STA) do not have a significant effect on RAROC. However, when analyzed partially, it was found that DER, ICR, and NPM negatively impact RAROC, while STA has a significant effect on RAROC. These findings provide important insights for company management in making decisions related to capital structure and operational efficiency to enhance profitability adjusted for risk.*

**Keywords:** *RAROC, DER, ICR, NPM, STA*

## KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa, karena atas berkat dan rahmat-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul **“DETERMINAN RAROC PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR TAHUN 2017-2023.”**

Terwujudnya skripsi ini tidak lepas dari bantuan berbagai pihak yang telah mendorong dan membimbing penulis, baik tenaga, ide-ide, maupun pemikiran. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak Irjen (Purn) Prof. Dr. Drs. Bambang Karsono, S.H., M.M., Ph.D., D.Crim (HC) selaku Rektor Universitas Bhayangkara Jakarta Raya.
2. Prof. Dr. Istianingsih, S.E., M.S.Ak selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Bhayangkara Jakarta Raya.
3. Dr. Dovina Navanti, S.T., M.M. selaku Kaprodi Manajemen Universitas Bahayangkara Jakarta Raya.
4. Dr. Dewi Sri Wulandari, S.E., M.Sc selaku Sekretaris Prodi Manajemen Universitas Bhayangkara Jakarta Raya.
5. Prof. Dr. Adler Haymans Manurung, S.E., S.H., M.E., M. Comm., ChFc., RFC., CLU., ERMCP., CIMBA. selaku Dosen Pembimbing 1 yang selalu meluangkan waktunya untuk memberikan bimbingan, masukan, saran, serta

motivasi kepada penulis selama proses penyusunan skripsi berlangsung hingga selesai.

6. Dr. Edward Efendi Silalahi, S.Mn, M.M selaku Dosen Pembimbing 2 yang telah memeriksa penulisan skripsi penulis dari awal hingga akhir.
7. Nita Komala Dewi, S.I.Kom., M.M. selaku Dosen Pembimbing Akademik penulis Prodi Manajemen di Fakultas Ekonomi dan Bisnis.
8. Seluruh Dosen Prodi Manajemen di Fakultas Ekonomi dan Bisnis yang telah membimbing dan mengajarkan penulis ilmu-ilmu yang bermanfaat.
9. Ayahanda Tercinta, Ibunda Tercinta, Mas Aji Saputra, serta saudara tercinta yang selalu mendoakan, memberikan semangat, dan dukungan kepada penulis sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.
10. Sahabat saya, Tiur , Devi, Rizki (BJ), Pute, Rendi, Rizal, dan Leo, yang senantiasa membantu saya dalam menyusun skripsi ini.
11. Seluruh teman-teman penulis yang selalu memberikan dukungan dan semangat yang tiada hentinya.

Bekasi, 11 Februari 2025

Penulis

Sephia Supriyadi

NPM. 202010325457

## DAFTAR ISI

|                                               |       |
|-----------------------------------------------|-------|
| LEMBAR PERSETUJUAN PEMBIMBING .....           | i     |
| LEMBAR PENGESAHAN .....                       | ii    |
| LEMBAR PERNYATAAN .....                       | iii   |
| ABSTRAK .....                                 | iv    |
| <i>ABSTRACT</i> .....                         | v     |
| KATA PENGANTAR.....                           | vi    |
| DAFTAR ISI .....                              | 1viii |
| DAFTAR TABEL .....                            | xiii  |
| DAFTAR GAMBAR .....                           | xiv   |
| BAB I .....                                   | 1     |
| PENDAHULUAN .....                             | 1     |
| 1.1    Latar Belakang .....                   | 1     |
| 1.2    Rumusan Masalah .....                  | 7     |
| 1.3    Tujuan Penelitian.....                 | 8     |
| 1.4    Manfaat Penelitian .....               | 8     |
| 1.5    Batasan Masalah.....                   | 9     |
| 1.6    Sistematika Penulisan .....            | 10    |
| BAB II.....                                   | 11    |
| TELAAH PUSTAKA.....                           | 11    |
| 2.1.    Telaah Teoritis .....                 | 11    |
| 2.1.1.    RAROC.....                          | 11    |
| 2.1.2.    Debt to Equity Ratio (DER).....     | 13    |
| 2.1.3.    Interest Coverage Ratio (ICR) ..... | 15    |
| 2.1.4.    Net Profit Margin (NPM).....        | 17    |
| 2.1.5.    Sales to Total Assets (STA).....    | 20    |
| 2.2. <i>Grand Theory</i> (Teori Agensi).....  | 22    |

|                       |                                                |    |
|-----------------------|------------------------------------------------|----|
| 2.3.                  | Penelitian Terdahulu.....                      | 23 |
| 2.4.                  | Telaah Empiris .....                           | 31 |
| 2.5.                  | Kerangka Berpikir.....                         | 35 |
| 2.6.                  | Hipotesis Penelitian.....                      | 36 |
| BAB III               | .....                                          | 37 |
| METODELOGI PENELITIAN | .....                                          | 37 |
| 3.1                   | Desain Penelitian.....                         | 37 |
| 3.2                   | Tahap Peneliti.....                            | 37 |
| 3.3                   | Model Konseptual .....                         | 39 |
| 3.4                   | Operasional Variabel .....                     | 40 |
| 3.5                   | Variabel Bebas atau Independent Variabel.....  | 40 |
| 3.5.1                 | Debt to Equity Ratio ( $X_1$ ) .....           | 40 |
| 3.5.2                 | Interest Coverage Ratio ( $X_2$ ) .....        | 41 |
| 3.5.3                 | Net Profit Margin ( $X_3$ ).....               | 41 |
| 3.5.4                 | Sales to Total Assets ( $X_4$ ) .....          | 42 |
| 3.6                   | Variabel Terikat atau Dependent Variabel ..... | 42 |
| 3.6.1                 | RAROC (Y).....                                 | 42 |
| 3.7                   | Waktu dan Tempat Penelitian.....               | 43 |
| 3.7.1                 | Tempat Penelitian .....                        | 43 |
| 3.7.2                 | Waktu Peneliti .....                           | 43 |
| 3.8                   | Populasi .....                                 | 43 |
| 3.9                   | Sampel.....                                    | 45 |
| 3.10                  | Metode Analisis Data .....                     | 47 |
| 3.10.1                | Analisis Statistik Deskriptif.....             | 47 |
| 3.10.2                | Analisis Model Data Panel .....                | 47 |
| 3.10.3                | Uji Asumsi Klasik.....                         | 50 |
| 3.10.4                | Uji Normalitas.....                            | 50 |
| 3.10.5                | Uji Multikolinieritas.....                     | 51 |
| 3.10.6                | Uji Heteroskedastisitas .....                  | 51 |

|                                                              |    |
|--------------------------------------------------------------|----|
| 3.11 Uji Hipotesis .....                                     | 52 |
| 3.11.1 Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ).....              | 52 |
| 3.11.2 Uji Simultan (Uji F-test) .....                       | 53 |
| 3.11.3 Uji Parsial (Uji t-test).....                         | 53 |
| BAB IV .....                                                 | 55 |
| HASIL DAN PEMBAHASAN.....                                    | 55 |
| 4.1. Pendahuluan .....                                       | 55 |
| 4.2. Analisis Statistik Deskriptif .....                     | 56 |
| 4.3. Analisis Regresi Berganda Data Panel (Kausalitas) ..... | 64 |
| 4.4. Uji Asumsi Klasik .....                                 | 69 |
| 4.5. Uji Hipotesis .....                                     | 72 |
| 4.6 Pembahasan Hasil Penelitian .....                        | 76 |
| BAB V.....                                                   | 79 |
| PENUTUP.....                                                 | 79 |
| 1. Kesimpulan .....                                          | 79 |
| 2. Saran.....                                                | 80 |
| DAFTAR PUSTAKA.....                                          | 82 |
| UJI PLAGIARISME.....                                         | 86 |
| UJI REFRENSI SKRIPSI .....                                   | 88 |

## DAFTAR TABEL

|                                                  |    |
|--------------------------------------------------|----|
| Tabel 2. 1 Hasil Penelitian Terdahulu .....      | 23 |
| Tabel 3. 1 Populasi Penelitian.....              | 44 |
| Tabel 3. 2 Prosedur Pemilihan Sampel.....        | 46 |
| Tabel 3. 3 Sampel Penelitian.....                | 46 |
| Tabel 4. 1 Daftar Nama Perusahaan Sampel.....    | 56 |
| Tabel 4. 2 Hasil Statistik Deskriptif.....       | 57 |
| Tabel 4. 3 Hasil Uji Chow .....                  | 66 |
| Tabel 4. 4 Hasil Fixed Effect Model .....        | 67 |
| Tabel 4. 5 Hasil Jarque-Bera .....               | 69 |
| Tabel 4. 6 Hasil Uji Multikolinearitas .....     | 70 |
| Tabel 4. 7 Hasil Uji Jarque-Bera .....           | 71 |
| Tabel 4. 8 Hasil Uji Determinasi ( $R^2$ ) ..... | 72 |
| Tabel 4. 9 Hasil Uji F (Simultan) .....          | 73 |
| Tabel 4. 10 Hasil Uji T (Parsial) .....          | 74 |

## DAFTAR GAMBAR

|                                                                              |    |
|------------------------------------------------------------------------------|----|
| Gambar 1. 1 Grafik Risk-Adjusted Return on Capital.....                      | 3  |
| Gambar 2. 1 Kerangka Berpikir.....                                           | 35 |
| Gambar 3. 1 Tahapan Peneliti.....                                            | 38 |
| Gambar 3. 2 Model Konseptual.....                                            | 39 |
| Gambar 4. 1 Grafik Risk-Adjusted Return on Capital Periode 2017 – 2023 ..... | 60 |
| Gambar 4.2 Grafik <i>Debt to Equity Ratio</i> Periode 2017 – 2023 .....      | 61 |
| Gambar 4.3 Grafik <i>Interest Coverage Ratio</i> Periode 2017 – 2023 .....   | 62 |
| Gambar 4.4 Grafik Profitabilitas Periode 2017 – 2023 .....                   | 63 |

## DAFTAR LAMPIRAN

|                                                                                 |     |
|---------------------------------------------------------------------------------|-----|
| Lampiran 1. Uji Plagiarisme.....                                                | 85  |
| Lampiran 2. Uji Referensi Skripsi.....                                          | 87  |
| Lampiran 3. Kartu Konsultasi Bimbingan Tugas Akhir.....                         | 92  |
| Lampiran 4. Data Tabulasi Variabel Penelitian .....                             | 95  |
| Lampiran 5. Hasil Olah Data Eviews 12.....                                      | 98  |
| Lampiran 6. Populasi dan Sampel Perusahaan Manufaktur Sektor Infrastruktur..... | 103 |
| Lampiran 7. Daftar Riwayat Hidup.....                                           | 105 |

