



**UNIVERSITAS TARUMANAGARA**

**FAKULTAS EKONOMI**

**JAKARTA**

**SKRIPSI**

**PENGARUH MODAL KERJA TERHADAP KINERJA PERUSAHAAN  
PADA INDUSTRI MANUFAKTUR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)**

**PERIODE 2010-2011**

**DIAJUKAN OLEH :**

**NAMA : NOVIA EDWIANA PAIMANTA**

**NIM : 115090285**

**UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN DARI SYARAT-SYARAT**

**GUNA MENCAPAI GELAR**

**SARJANA EKONOMI**

**2013**

**UNIVERSITAS TARUMANAGARA**

**FAKULTAS EKONOMI**

**JAKARTA**

**TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI**

NAMA : NOVIA EDWIANA PAIMANTA  
NO. POKOK MAHASISWA : 115090285  
PROGRAM JURUSAN : S1 / MANAJEMEN  
MATA KULIAH POKOK : MANAJEMEN KEUANGAN  
JUDUL SKRIPSI : PENGARUH MODAL KERJA TERHADAP  
KINERJA PERUSAHAAN PADA  
INDUSTRI MANUFAKTUR DI BURSA  
EFEK INDONESIA (BEI) PERIODE 2010-  
2011

Jakarta, Januari 2013

Pemimbing,

(Dr. Ir. Agus Zainul Arifin, MM)

**UNIVERSITAS TARUMANAGARA**

**FAKULTAS EKONOMI**

**JAKARTA**

**TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI**

**SETELAH LULUS UJIAN SKRIPSI/KOMPREHENSIF**

NAMA : NOVIA EDWIANA PAIMANTA  
NO. POKOK MAHASISWA : 115090285  
PROGRAM JURUSAN : S1 / MANAJEMEN  
MATA KULIAH POKOK : MANAJEMEN KEUANGAN  
JUDUL SKRIPSI : PENGARUH MODAL KERJA TERHADAP  
KINERJA PERUSAHAAN PADA  
INDUSTRI MANUFAKTUR DI BURSA  
EFEK INDONESIA (BEI) PERIODE 2010-  
2011

Tanggal: 11 Januari 2013 Ketua Panitia :

( Prof. Dr. Carunia Mulya Firdausy, MA, APU )

Tanggal: 11 Januari 2013 Anggota Panitia :

( Dr. Ir. Agus Zainul Arifin, MM )

Tanggal: 11 Januari 2013 Anggota Panitia :

( Drs. Nyoman Suprastha, MM )

## ABSTRAK

UNIVERSITAS TARUMANAGARA

FAKULTAS EKONOMI

JAKARTA

(A) NOVIA EDWIANA PAIMANTA (115090285)

(B) PENGARUH MODAL KERJA TERHADAP KINERJA PERUSAHAAN  
PADA INDUSTRI MANUFAKTUR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)  
PERIODE 2010-2011

(C) xiv + 65 hlm, 2012, tabel 3; gambar 1; lampiran 11

(D) MANAJEMEN KEUANGAN

(E) Abstract: This study was conducted to determine the influence of working capital on the firm's performance of the manufacturing industry listed in The Indonesia Stock Exchange during the year 2010 to 2011. In this study, researcher use cash conversion cycle ( $X_1$ ), current ratio ( $X_2$ ) dan net working capital turnover ( $X_3$ ) to measure working capital efficiency, and return on asset (Y) to measure firm's performance. The research focused on manufacturing industry. The population is all of the companies in the manufacturing sector listed in The Indonesia Stock Exchange from 2010 until 2011. The method of sampling is nonprobability sampling and purposive sampling technique. To analysis the data, researcher used *panel pooled data*. The result of the research in partially using t-test indicates that current ratio influence positif and insignificant effect to return on asset, net working capital turnover influence negative and insignificant effect to return on asset and cash conversion cycle influence negative and significant effect to return on asset. Using F-test, the study found that all independent variables influence significant to dependent variable.

(E) Daftar Acuan 35 (1983-2012)

(F) Dr. Ir. Agus Zainul Arifin, MM

*Yesterday's the past,  
Tomorrow's the future,  
but Today is a gift.  
So, Do The Best in Life.*

Karya sederhana ini kupersembahkan:  
Untuk yang tercinta  
Papa dan Mama,  
Kakak dan Adik,  
dan Teman-Teman Sekalian

## **KATA PENGANTAR**

Puji dan syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa, karena berkat rahmat dan karunia-Nya penulis dapat menyelesaikan skripsi ini. Penyusunan skripsi ini bertujuan untuk memenuhi salah satu syarat guna mencapai gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Manajemen pada Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara.

Skripsi ini tidak akan terwujud tanpa dukungan dari berbagai pihak yang sukarela telah membantu, membimbing, memberikan perhatian, motivasi, dan dedikasi serta mengarahkan penulis dalam penyusunan skripsi ini. Pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak Dr. Ir. Agus Zainul Arifin, MM, selaku dosen pembimbing yang telah bersedia meluangkan waktunya untuk memberikan bimbingan dan pengarahan selama penyusunan skripsi ini.
2. Bapak Dr. Ignatius Roni Setyawan, SE, M.Si., selaku Ketua Jurusan S1 Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara.
3. Bapak Dr. Sawidji Widoatmodjo, SE, MM, MBA, selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara.
4. Segenap Dosen dan Staf pengajar Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara yang telah membekali penulis dengan berbagai ilmu pengetahuan selama masa perkuliahan.
5. Papa, Mama, Kakak dan Adik tercinta yang telah merelakan sebagian besar waktu saya yang seharusnya untuk mereka, demi terselesainya skripsi ini, dan

yang selalu mendoakan, memberikan perhatian, dorongan dan dukungan moral maupun materil dalam penyusunan skripsi ini.

6. Teman-teman sesama bimbingan yaitu Hani, Windy, Mei dan Darwis yang selalu bersama-sama saling membantu dalam proses penyusunan skripsi ini.
7. Teman-teman terdekat selama masa perkuliahan, khususnya Lidia, Pricillia, Frescha, dan Marlene yang selalu bersama baik suka maupun duka.
8. Semua orang yang namanya tidak dapat disebutkan satu-persatu, yang telah ikut memberikan bantuan sehingga saya dapat menyelesaikan penyusunan skripsi ini.

Menyadari keterbatasan pengetahuan dan pengalaman, maka penulis mengharapkan saran dan kritik yang membangun untuk lebih menyempurnakan skripsi ini. Akhir kata, penulis berharap semoga skripsi ini dapat memberikan informasi serta manfaat bagi seluruh pembaca dan pihak-pihak berkepentingan.

Jakarta, Januari 2013

Penulis



## DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
ABSTRAK	iv
HALAMAN MOTTO	v
HALAMAN PERSEMBAHAN	vi
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
BAB I	
PENDAHULUAN	1
A. Permasalahan	1
1. Latar Belakang	1
2. Identifikasi	5
3. Pembatasan	5
4. Perumusan	6
B. Tujuan dan Manfaat	7

BAB II	LANDASAN TEORI	9
	A. Kajian Teori	9
	B. Kajian Hubungan Variabel Penelitian	20
	C. Penelitian yang Relevan	23
	D. Kerangka Pemikiran	31
	E. Hipotesis	32
BAB III	METODE PENELITIAN	33
	A. Subyek dan Obyek Penelitian	33
	B. Operasionalisasi Variabel	33
	C. Data dan Sampel data	35
	D. Analisis Data	37
BAB IV	ANALISIS DAN PEMBAHASAN	
	48	
	A. Hasil Analisis Data	48
	B. Pembahasan	56
BAB V	KESIMPULAN DAN SARAN	63
	A. Kesimpulan	63
	B. Saran	64
DAFTAR PUSTAKA		66

LAMPIRAN	69
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	106

## DAFTAR GAMBAR

		Halaman
Gambar 2.1	Kerangka Pemikiran	31

## DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1. Matriks Ringkasan Hasil Penelitian Terdahulu	26
Tabel 4.1. Hasil Uji Hausman	46
Tabel 4.2. Hasil Penerapan <i>Random Effect Model</i>	49

## DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran 1 Nama-nama Emiten Saham Manufaktur di BEI periode 2010-2011	76
Lampiran 2 Hasil Perhitungan <i>Return on Assets</i> (ROA)	82
Lampiran 3 Hasil Perhitungan <i>Cash Conversion Cycle</i> (CCC)	86
Lampiran 4 Hasil Perhitungan <i>Receivable Collection Period</i> (RCP)	90
Lampiran 5 Hasil Perhitungan <i>Inventory Conversion Period</i> (ICP)	94
Lampiran 6 Hasil Perhitungan <i>Payables Deferral Period</i> (PDP)	98
Lampiran 7 Hasil Perhitungan <i>Current Ratio</i> (CR)	102
Lampiran 8 Hasil Perhitungan <i>Net working Capital Turnover</i> (NWCT)	106
Lampiran 9 Hasil Perhitungan	110
Lampiran 10 Uji Hausmant	116
Lampiran 11 Hasil Penerapan <i>Random Effect Model</i>	117

# BAB I

## PENDAHULUAN

### A. Permasalahan

#### 1. Latar Belakang

Kinerja perekonomian Indonesia di era globalisasi saat ini sedang mengalami kemajuan yang sangat pesat. Hal tersebut dibuktikan oleh *product domestic bruto* (PDB) yang dihasilkan oleh Indonesia pada tahun 2011 meningkat sebesar 6,5% bila dibandingkan dengan tahun 2010 yaitu sebesar 6,1%. Badan pusat Statistik juga mengatakan PDB kuartal ke II tahun 2012 meningkat sebesar 2,8 persen bila dibandingkan dengan PDB dari triwulan sebelumnya. Peningkatan PDB tersebut terjadi pada semua sektor ekonomi, kecuali pada sektor pertambangan dan penggalian yang mengalami penurunan sebesar 0,6 persen dari kuartal sebelumnya. Untuk sektor manufaktur, pertumbuhan produksi industri manufaktur besar dan sedang pada triwulan II tahun 2012 mengalami peningkatan sebesar 3,49 persen dari triwulan I tahun 2012.

Dengan adanya pertumbuhan kinerja perekonomian di Indonesia, hal ini dapat menciptakan peluang baru bagi perusahaan-perusahaan dalam negeri untuk mengembangkan usaha-usaha mereka agar menjadi usaha yang lebih baik sehingga dapat mencapai tujuan perusahaan, yaitu memaksimalkan

kemakmuran pemegang saham dan meningkatkan nilai perusahaan dengan adanya peningkatan harga saham perusahaan.

Kinerja keuangan yang baik dari suatu perusahaan dapat memberikan profitabilitas bagi perusahaan. Profitabilitas dapat diukur dengan menggunakan rasio profitabilitas. Rasio profitabilitas ini digunakan untuk mengetahui kemampuan perusahaan dalam memperoleh laba dalam hubungannya dengan penjualan, asset atau total aktiva maupun modal sendiri. *Return on asset* (ROA) merupakan salah satu tolak ukur dalam mencari profitabilitas. *Return on asset* (ROA) digunakan untuk melihat tingkat efisiensi operasi perusahaan secara keseluruhan. Weaver dan Fred (2007 dalam Sutanto dan Pribadi, 2012:290) mengungkapkan bahwa semakin besar rasio ini, maka semakin efisien pengelolaan aset untuk menghasilkan keuntungan.

Suksesnya suatu perusahaan dalam menghasilkan kinerja yang baik, tidak lepas dari adanya peran manajemen modal kerja dalam mengelola modal kerja yang dimiliki dengan seefektif dan seefisien mungkin agar pemanfaatan dari modal kerja yang dimiliki oleh perusahaan dapat semaksimal mungkin digunakan sehingga menghasilkan keuntungan yang maksimal bagi perusahaan itu sendiri. Sebaliknya, kekurangtepatan dalam pengelolaan modal kerja akan menyebabkan perusahaan mengalami kesulitan keuangan.

Smith (1980 dalam Sen dan Oruc, 2009:109) mengatakan bahwa manajemen modal kerja pada perusahaan sangatlah penting karena berdampak pada profitabilitas, risiko, dan nilai dari perusahaan. Manajemen



modal kerja yang optimal dapat memberikan kontribusi yang positif terhadap nilai perusahaan. Di lain sisi, manajemen modal kerja yang efektif merupakan komponen penting dari strategi umum yang bertujuan untuk meningkatkan nilai pasar (Howorth & Westhead, 2003; Deloof, 2003; Afza & Nazir, 2007 dalam Sen dan Oruc, 2009:109).

Scherr (1989 dalam Quayyum, 2012:58) mengatakan bahwa modal kerja merupakan darah dari suatu perusahaan karena dengan adanya modal kerja dari perusahaan, maka perusahaan dapat melakukan kegiatan operasinya sehari-hari. Besar kecilnya modal kerja tergantung kepada jenis usaha perusahaan. Jumlah modal kerja yang baik bagi perusahaan adalah modal kerja yang cukup, sehingga dapat memungkinkan perusahaan berfungsi secara ekonomis. Modal kerja yang berlebihan menunjukkan dana yang tidak produktif dimana dana yang tersedia tidak digunakan secara efektif, sebaliknya kekurangan modal kerja akan menimbulkan hilangnya kesempatan untuk memperoleh laba karena perusahaan kekurangan modal kerja untuk memperluas penjualan.

Scherr (1989 dalam Quayyum, 2012:58) mengungkapkan bahwa ukuran utama dalam menentukan modal kerja yang efisien adalah dengan menggunakan *cash conversion cycle (CCC)*. *Cash conversion cycle* terdiri dari tiga bagian, yaitu *receivable collection period*, *inventory conversion period*, dan *payables deferral period*.

Munawir (2010 dalam Sutanto dan pribadi, 2012:289) mengatakan bahwa terdapat beberapa rasio lain yang dapat digunakan untuk mengukur tingkat

efisiensi dalam penggunaan modal kerja terhadap profitabilitas. Rasio tersebut diantaranya adalah *current ratio* dan *net working capital turnover*. *Current ratio* merupakan salah satu ratio yang digunakan untuk mengukur tingkat likuiditas suatu perusahaan. Semakin besar tingkat likuiditas suatu perusahaan, maka semakin kecil laba yang diperoleh perusahaan tersebut karena semakin banyak kas yang dipegang perusahaan maka menyebabkan terjadinya inefisiensi penggunaan modal kerja yang dimiliki. Begitu juga sebaliknya, semakin kecil tingkat likuiditas suatu perusahaan, maka semakin besar laba yang diperoleh suatu perusahaan.

*Net working capital turnover* juga merupakan salah satu rasio yang dapat digunakan untuk menentukan keefisienan penggunaan modal kerja dalam perusahaan untuk mendapatkan profitabilitas. Semakin besar nilai dari rasio ini, maka semakin baik likuiditas suatu perusahaan dan hal ini menunjukkan semakin efektif penggunaan *net working capital* dalam suatu perusahaan yang dapat meningkatkan profitabilitas.

Mohamad dan Saad (2010) menyatakan bahwa terdapat hubungan yang negatif signifikan antara *cash conversion cycle* dan *current ratio* dengan profitabilitas perusahaan. Nugroho (2011) menyatakan bahwa terdapat hubungan yang positif tidak signifikan antara *current ratio* dengan profitabilitas perusahaan dan hubungan yang positif signifikan antara *working capital turnover* dengan profitabilitas perusahaan. Berdasarkan uraian sebelumnya, penulis tertarik untuk mengambil judul **“Pengaruh Modal**

## **Kerja terhadap Kinerja Perusahaan pada Industri Manufaktur di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2010-2011”**

### **2. Identifikasi**

Identifikasi masalah ini mencakup permasalahan yang berkaitan dengan topik penelitian. Permasalahan dalam topik penelitian ini antara lain:

- a. Perlu diketahui pengaruh antara *cash conversion cycle* terhadap profitabilitas pada industri manufaktur di BEI periode 2010-2011.
- b. Perlu diketahui pengaruh antara *liquidity* terhadap profitabilitas pada industri manufaktur di BEI periode 2010-2011.
- c. Perlu diketahui pengaruh antara *net working capital turnover* terhadap profitabilitas pada industri manufaktur di BEI periode 2010-2011.
- d. Perlu diketahui pengaruh antara *cash conversion cycle, liquidity, net working capital turnover* terhadap profitabilitas pada industri manufaktur di BEI periode 2010-2011.
- e. Perlu diketahui efisiensi penggunaan modal kerja terhadap profitabilitas pada industri manufaktur di BEI periode 2010-2011

### **3. Pembatasan**

Agar penelitian dapat dilakukan lebih mendalam dan terfokus serta adanya keterbatasan dari penulisan, maka dilakukan pembatasan masalah sebagai berikut:

- a. Penelitian ini hanya terbatas untuk mengetahui pengaruh *cash conversion cycle, liquidity, dan net working capital turnover* terhadap profitabilitas

karena variabel tersebut merupakan variabel yang digunakan untuk mengukur tingkat efisiensi penggunaan modal kerja terhadap kinerja perusahaan pada industri manufaktur dalam memperoleh profitabilitas pada perusahaan.

- b. Penelitian ini hanya dilakukan pada perusahaan manufaktur yang *go public* dan tercatat di Bursa Efek Indonesia, karena pada perusahaan manufaktur jumlah *current assets*-nya lebih dari setengah total aktivasnya.
- c. Perusahaan yang menjadi objek penelitian ini memiliki laporan keuangan dari tahun 2010-2011 karena pada tahun tersebut data-data keuangan yang tersedia telah lengkap.

#### **4. Perumusan**

Berdasarkan latar belakang, identifikasi masalah, dan pembatasan masalah, maka penulis memutuskan untuk merumuskan masalah yang akan diteliti, yaitu:

- a. Apakah terdapat pengaruh antara *cash conversion cycle* terhadap profitabilitas pada industri manufaktur di BEI periode 2010-2011?
- b. Apakah terdapat pengaruh antara *liquidity* terhadap profitabilitas pada industri manufaktur di BEI periode 2010-2011?
- c. Apakah terdapat pengaruh antara *net working capital turnover* terhadap profitabilitas pada industri manufaktur di BEI periode 2010-2011?

- d. Apakah terdapat pengaruh antara *cash conversion cycle*, *liquidity*, *net working capital turnover* terhadap profitabilitas pada industri manufaktur di BEI periode 2010-2011?

## **B. Tujuan dan Manfaat Penelitian**

### **1. Tujuan**

Tujuan dari penelitian yang dilakukan ini adalah:

- a. Untuk mengetahui pengaruh *cash conversion cycle* terhadap profitabilitas perusahaan manufaktur di BEI periode 2010-2011
- b. Untuk mengetahui pengaruh *liquidity* terhadap profitabilitas perusahaan manufaktur di BEI periode 2010-2011
- c. Untuk mengetahui pengaruh *net working capital turnover* terhadap profitabilitas perusahaan manufaktur di BEI periode 2010-2011
- d. Untuk mengetahui pengaruh *cash conversion cycle*, *liquidity*, dan *net working capital turnover* terhadap profitabilitas perusahaan manufaktur di BEI periode 2010-2011

### **2. Manfaat**

Manfaat dilakukannya penelitian ini adalah

1. Manfaat teoritis

Diharapkan dapat menjadi acuan dalam pengembangan ilmu pengetahuan dan referensi bagi penelitian selanjutnya.

## 2. Manfaat praktis

- a. Diharapkan dapat menambah ilmu pengetahuan, khususnya dalam hal penggunaan modal kerja yang efektif dalam menghasilkan laba perusahaan yang maksimum.
- b. Diharapkan dapat digunakan sebagai bahan pertimbangan dalam pengambilan keputusan investasi.
- c. Diharapkan dapat menjadi bahan evaluasi bagi perusahaan, agar perusahaan dapat meningkatkan dan memaksimalkan laba yang diperoleh perusahaan tersebut terhadap faktor-faktor yang mempengaruhinya.

## DAFTAR PUSTAKA

- Aminatuzzahra. (2010). Analisis pengaruh *current ratio*, *debt to equity ratio*, *total assets turnover*, *net profit margin* terhadap ROE (studi kasus pada perusahaan manufaktur *go-public* di BEI periode 2005-2009. Skripsi dipublikasikan. Program Sarjana Universitas Diponegoro. Semarang
- Aritonang, R. Lerbin R. (2009). *Peramalan bisnis*. Bogor: Ghalia Indonesia
- Attari, Muneeb Ahmad dan Raza, Kashif. (2012). The optimal relationship of cash conversion cycle with firm size and profitability. *International Jurnal of Academic Research in Business Social Science*, Vol. 2, No. 4 (April), pp. 189-203
- Benny, Leo. (2011). Analisis pengaruh modal kerja, likuiditas, dan solvabilitas terhadap return on investment (ROI) pada industri otomotif yang terdaftar di bursa efek indonesia. Skripsi dipublikasikan. Program Sarjana Universitas Sumatra Utara. Medan
- Brealey, Myers, dan Marcus. (2008). *Dasar-dasar manajemen keuangan perusahaan. edisi 5 jilid 2*. Jakarta: Erlangga
- Brealey, Richard A. dan Myers. (2000). *Principles of corporate finance. 6<sup>th</sup> edition*. USA: The McGraw-Hill Companies
- Brigham, Eugene F. dan Gapenski, Louis C. (1997). *Financial manajemen teory and practice*. Florida: Brace & company
- Brigham, Eugene F., Gapenski, Louis C., dan Ehrhardt, Michael C. (1999). *Financial manajemen teory and practice*. Florida: The Dryden Press
- Brigham, Eugene F. dan Houston, Joel F. (2001). *Manajemen keuangan*. Jakarta: Erlangga
- Ghozali, Imam. (2005). *Aplikasi analisis multivariate dengan program SPSS*. Badan Penerbit Universitas Diponegoro. Semarang
- Gujarati, Damodar. (2003). *Ekonometrik dasar*. Jakarta: Erlangga
- Horne, James C. Van dan Wachowicz, John M. (1997). *Prinsip-prinsip manajemen keuangan*. edisi 9. Jakarta: Salemba empat
- Husnan, Suad dan Pudjiastuti, Enny. (1996). *Dasar-dasar manajemen keuangan*. Yogyakarta: Unit Penerbit dan Percetakan (UPP)-AMP YKPN
- Karaduman *et. al.* (2011). Relationship between working capital management and profitability: evidence from an emerging market. *Research Journal of Finance and Economics*, Vol. 3, No. 5, pp. 481-492
- Keown *et. al.* (2008). *Manajemen keuangan prinsip dan penerapan*. Jakarta: PT Macanan Jaya Cemerlang
- Mawaddah, Ety. (2011). Pengaruh efisiensi modal kerja dan likuiditas terhadap profitabilitas pada perusahaan real estate dan property yang terdaftar di bursa efek

indonesia periode 2007-2009. Skripsi dipublikasikan. Program Sarjana Universitas Sumatra Utara. Medan

Mohamad, Nor Edi Azhar Binti dan Saad, Noriza Binti Mohd. (2010). Working capital management: The effect of market valuation and profitability in malaysia. *International Journal of Business and Management*, Vol. 5, No. 11 (November), pp. 140-147

Mulyono, Sri. (1991). *Statistika untuk ekonomi*. Jakarta: Lembaga Penerbit Fakultas Ekonomi Universitas Indonesia

Munawir. (2002). *Akuntansi keuangan dan manajemen*. Yogyakarta : BPF

Nugroho, Elfianto. (2011). Analisis pengaruh likuiditas, pertumbuhan penjualan, perputaran modal kerja, ukuran perusahaan dan *leverage* terhadap profitabilitas perusahaan. Skripsi dipublikasikan. Program Sarjana Universitas Diponegoro. Semarang

Pouraghajan, Abbasali dan Emamgholipourarchi, Milad. (2012). Working capital management on profitability and market evaluation: evidence from tehran stock exchange. *International Journal of Business and Social Science*, Vol. 3, No. 10 (May), pp. 311-318

Quayyum, Sayeda Tahmina. (2012). Relationship between working capital management and profitability in context of manufacturing industries in banglades. *International Journal of Business and Management*, Vol. 7, No. 1 (January), pp. 58-69

Rahma, Aulia. (2011). Analisis pengaruh manajemen modal kerja terhadap profitabilitas perusahaan (studi kasus pada perusahaan manufaktur PMA dan PMDN yang terdaftar di BEI periode 2004-2008. Skripsi dipublikasikan. Program Sarjana Universitas Diponegoro. Semarang

Riyanto, Bambang. (1983). *Dasar-dasar pembelanjaan perusahaan*. Yogyakarta: Yayasan Badan Penerbit Gadjah Mada

Saghir Ahsen, Hasmini, Faisal Mehmood, dan Hussain, Muhammad Nehal. (2011). Working capital management and profitability: evidence from pakistan firm. *Interdisciplinary Journal of Contemporary Research in Business*, Vol. 3, No. 8 (December), pp. 1092-1105

Sartono, R. Agus. (2001). *Manajemen keuangan teori dan aplikasi. edisi 4*. Yogyakarta: BPF-Yogyakarta

Sarwono, Jonathan. (2012). *Metode riset skripsi pendekatan kuantitatif menggunakan prosedur SPSS*. Jakarta: PT Elex Media Komputindo

Sawir, Agnes. (2005). *Analisis Kinerja Keuangan dan Perencanaan Keuangan*. Jakarta: PT Gramedia Pustaka Utama



- Sen, Mehmet dan Oruc, Eda. (2009). Relationship between efficiency level of working capital management and return on total assets in ise. *International Journal of Business and Management*, Vol. 4, No. 10 (October), pp. 109-114
- Supranto J. (2003). *Metode riset aplikasi dalam pemasaran*. Jakarta: PT. Rineka Cipta
- Sutanto, J.E. dan Pribadi, Yanuar. (2012). Efficiency of working capital on company profitability in generating ROA (case studies in CV. Tools Box in Surabaya). *Journal of Economics, Business, and Accountancy Ventura*, Vol. 15, No. 2 (August), pp. 289-304
- Syarief, M. Edman. (2010). Cash conversion cycle dan analisis likuiditas perusahaan (studi kasus pada perusahaan yang tergabung pada sektor food and beverages di BEI periode 2005-2009. *Ekspansi Jurnal Ekonomi, Keuangan, Perbankan dan Akuntansi*, Vol. 2, No. 2, pp. 183-194
- Tunggal, Widjaja dan Amin. (1995). *Dasar-dasar analisis laporan keuangan*. Yogyakarta: Rhineka Cipta.
- Weston, J. Fred dan Copeland, Thomas E. (1995). *Manajemen keuangan, edisi 9 jilid 1*. Jakarta: Binarupa Aksara
- Zubairi, H. Jamal, (2010). Impact of working capital management and capital structure on profitability of automobile firms in pakistan. *Finance and Corporate Governance Conference 2011 Paper*.