



**UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI
JAKARTA**

SKRIPSI

**PENGARUH CASH CONVERSION CYCLE, NET WORKING CAPITAL
TURNOVER DAN QUICK RATIO TERHADAP PROFITABILITAS
SELURUH PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA KECUALI SEKTOR KEUANGAN DAN BANK PERIODE 2010 -
2012**

Diajukan Oleh:

**NAMA : LIA ROSALINE
NIM : 115100096**

**UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN DARI SYARAT-SYARAT
GUNA MENCAPAI GELAR
SARJANA EKONOMI
2014**

**UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI
JAKARTA**

TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI

NAMA : LIA ROSALINE
NO. MAHASISWA : 115100096
PROGRAM JURUSAN : S1 / MANAJEMEN
MATA KULIAH POKOK : MANAJEMEN KEUANGAN
JUDUL SKRIPSI : PENGARUH CASH CONVERSION CYCLE,
NET WORKING CAPITAL TURNOVER DAN
QUICK RATIO TERHADAP
PROFITABILITAS PERUSAHAAN YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
PERIODE 2010 - 2012

Jakarta, Januari 2014

Pembimbing,

(Dr. Ir. Agus Zaenul Arifin, MM)

**UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI
JAKARTA**

**TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI
SETELAH LULUS UJIAN SKRIPSI/KOMPREHENSIF**

NAMA : LIA ROSALINE
NO. MAHASISWA : 115100096
PROGRAM JURUSAN : S1 / MANAJEMEN
MATA KULIAH POKOK : MANAJEMEN KEUANGAN
JUDUL SKRIPSI : PENGARUH CASH CONVERSION CYCLE,
NET WORKING CAPITAL TURNOVER DAN
QUICK RATIO TERHADAP
PROFITABILITAS PERUSAHAAN YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
PERIODE 2010 – 2012

Tanggal: 23 Januari 2014

KETUA PENGUJI

(Sarwo Edy Handoyo, S.E., M.M.)

Tanggal: 23 Januari 2014

ANGGOTA PENGUJI

(Dr. Ir. Agus Zaenul Arifin, M.M)

Tanggal: 23 Januari 2014

ANGGOTA PENGUJI

(Keni, S.E., M.M.)

ABSTRAK

UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI
JAKARTA

(A) LIA ROSALINE (115100096)

(B) PENGARUH CASH CONVERSION CYCLE, NET WORKING CAPITAL TURNOVER DAN QUICK RATIO TERHADAP PROFITABILITAS PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2010 – 2012

(C) xv + 99 hlm, 2014, tabel 8; gambar 1; lampiran 15

(D) MANAJEMEN KEUANGAN

(E) Abstrak: *This study was conducted to determine the influence of working capital on the firm's performance of the firms listed in The Indonesia Stock Exchange during the year 2010-2012. This study used cash conversion cycle, net working capital turnover and quick ratio to measure working capital efficiency, and return on asset as a measure firm's performance. The population is all of the companies listed in The Indonesia Stock Exchange from 2010 until 2012. The method of sampling is nonprobability sampling with purposive sampling technique, as a result, 50 firms selected as the sample of research and the firms observations are 150. To analysis the data, this study used panel pooled data. The result of the research in partially using t-test indicated that cash conversion cycle influence negative and significant effect to return on asset, net working capital turnover influence negative and insignificant effect to return on asset, and quick ratio influence negative and insignificant effect to return on asset. Using F-test, the study found that all independent variables influence significant to dependent variable.*

(F) Daftar Pustaka 39 (1994 – 2013)

(G) Dr. Ir. Agus Zaenul Arifin, MM

Success is not the key to happiness,

Happiness is the key to success.

If you love what you are doing,

You will be successful

Karya sederhana ini kupersembahkan :

Untuk yang tercinta,

Papi dan Mami,

Elisabeth Haryani

Dan Teman-Teman Sekalian

KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa atas segala rahmat, berkat dan bimbingan-Nya dengan penuh cinta kasih sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini. Penyusunan skripsi ini bertujuan untuk memenuhi salah satu syarat untuk mencapai gelar sarjana pada Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara, Jakarta.

Pada kesempatan ini, penulis ingin mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada pihak-pihak yang telah memberikan bimbingan, dorongan, dan semangat kepada penulis, sehingga terwujud skripsi ini, yaitu kepada yang terhormat:

1. Kungkung dan ama, Papi dan Mami, ii saya tercinta, yang telah membesarkan, menyayangi, mendidik, mendoakan, selalu memberikan dukungan baik secara moril maupun materiil sehingga saya dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik.
2. Adik tercinta, Elisabeth Haryani dan Caroline Devita yang membantu dan menemani penulis dalam penyusunan skripsi ini.
3. Bapak Dr. Ir. Agus Zaenul Arifin, MM, selaku dosen pembimbing yang telah berkenan untuk meluangkan waktu, tenaga dan pikiran dalam memberikan petunjuk, bimbingan dan pengarahan yang sangat bermanfaat dalam penyusunan skripsi ini.
4. Bapak DR. Ignatius Roni Setyawan, SE, M.Si., selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara.

5. Bapak Dr. Sawidji Widoatmodjo, SE, MM, MBA., selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara.
6. Segenap Dosen dan Staf pengajar Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara yang telah membekali penulis dengan berbagai ilmu pengetahuan selama masa perkuliahan.
7. Ardianto Saputra, yang telah membantu, menemani, memberikan dukungan dan semangat bagi penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
8. Teman-teman sesama bimbingan, yaitu Vina, Febby, Inke dan Prayogo yang selalu bersama-sama dalam penyusunan skripsi ini.
9. Margareth, Sinta, Johanna, Hendrik, Andry, dan Daniel yang selalu bersama baik suka maupun duka selama masa perkuliahan.
10. Ulfah, Rika dan Evelyn yang selalu menghibur dan memberikan semangat dalam pembuatan skripsi ini.
11. Semua pihak 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 yang berkepentingan.

Jakarta, Januari 2014

Penulis,

(Lia Rosaline)

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
ABSTRAK	iv
HALAMAM MOTTO	v
HALAMAM PERSEMBAHAN	vi
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Permasalahan	1
1. Latar Belakang	1
2. Identifikasi	7
3. Pembatasan	8
4. Perumusan	9

	B.	Tujuan dan Manfaat	10
		1. Tujuan	10
		2. Manfaat	10
BAB II		Landasan Teori	12
	A.	Grand Teori	12
	B.	Operasional Teori	20
	C.	Penelitian yang Relevan	31
	D.	Kerangka Pemikiran	43
	E.	Hipotesis	46
BAB III		METODE PENELITIAN	47
	A.	Subyek dan Objek Penelitian	47
	B.	Desain Riset	47
	C.	Operasionalisasi Variabel	48
	D.	Sampel dan Metode Sampling	52
	E.	Data	54
	F.	Model Penelitian	56
	G.	Uji Statistik	59
BAB IV		ANALISIS DAN PEMBAHASAN	70

	A. Hasil Analisis Data	70
	B. Pembahasan	87
BAB V	KESIMPULAN DAN SARAN	97
	A. Kesimpulan	97
	B. Saran	98
	DAFTAR PUSTAKA	100
	LAMPIRAN	105
	DAFTAR RIWAYAT HIDUP	134

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1 Matriks Ringkasan Hasil Penelitian Terdahulu	37
Tabel 4.1 Hasil Uji Chow Model 1	72
Tabel 4.2 Hasil Uji Hausman Model 1	73
Tabel 4.3 Hasil Penerapan <i>Random Effect</i> - Model 1	74
Tabel 4.4 Hasil Uji Chow Model 2	76
Tabel 4.5 Hasil Uji Hausman Model 2	77
Tabel 4.6 Hasil Penerapan <i>Random Effect</i> - Model 2	78
Tabel 4.7 Rangkuman Hasil Estimasi Model Panel	81

DAFTAR GAMBAR

		Halaman
Gambar 2.1	Kerangka Pemikiran	45

DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman	
Lampiran 1	Nama-nama Emiten Saham Perusahaan di BEI periode 2010-2011	105
Lampiran 2	Hasil perhitungan ROA, CCC, NWCT, QR, Ln SALES, DR dan FFAR	107
Lampiran 3	Data Current Assets dan Accounts Receivable	112
Lampiran 4	Data Inventory dan Total Asset	114
Lampiran 5	Data Fixed Financial Asset dan Current Liabilities	116
Lampiran 6	Data Accounts Payable dan Total Debt	118
Lampiran 7	Data Sales dan COGS	120
Lampiran 8	Data Net Income	122
Lampiran 9	Hasil Perhitungan dengan Menggunakan Ln	123
Lampiran 10	Hasil Uji Chow Model 1	128
Lampiran 11	Hasil Uji Hausman Model 1	129
Lampiran 12	Hasil Penerapan <i>Random Effect</i> - Model 1	130
Lampiran 13	Hasil Uji Chow Model 2	131
Lampiran 14	Hasil Uji Hausman Model 2	132
Lampiran 15	Hasil Penerapan <i>Random Effect</i> - Model 2	133

BAB I

PENDAHULUAN

A. Permasalahan

1. Latar Belakang

Pertumbuhan kinerja perekonomian Indonesia saat ini sedang mengalami kemajuan yang sangat pesat, hal ini memberi peluang untuk perusahaan-perusahaan di Indonesia dalam meningkatkan potensi dan mengembangkan usaha mereka menjadi lebih baik lagi. Perusahaan didirikan dengan tujuan untuk memaksimalkan kesejahteraan pemegang saham dengan cara memaksimalkan nilai saham perusahaan. Tujuan ini tidak hanya merupakan kepentingan bagi para pemegang saham, namun juga akan memberikan manfaat yang terbaik bagi masyarakat di lingkungan perusahaan.

Profitabilitas perusahaan selalu menjadi perhatian utama bagi para pemilik perusahaan, manajemen perusahaan, investor atau calon kreditur. Perusahaan dituntut untuk mempertahankan atau bahkan meningkatkan kinerjanya agar tetap bertahan dalam masa krisis maupun persaingan yang semakin ketat (Martono, 2002:127). Kondisi finansial dan perkembangan perusahaan yang sehat akan mencerminkan efisiensi dan efektifitas perusahaan. Munawir (2001:57) menjelaskan bahwa profitabilitas atau rentabilitas digunakan untuk mengukur efisiensi penggunaan modal dalam suatu perusahaan dengan memperbandingkan antara laba dengan modal yang digunakan dalam operasi,

oleh karena itu keuntungan yang besar tidak menjamin atau bukan merupakan ukuran bahwa perusahaan itu baik.

Return on assets (ROA) merupakan rasio keuangan perusahaan yang berhubungan dengan profitabilitas untuk mengukur kemampuan perusahaan dalam menghasilkan keuntungan tingkat pendapatan, aset dan modal saham tertentu. Rasio ini merupakan rasio yang terpenting diantara rasio rentabilitas yang ada dan memberi gambaran tentang efektifitas pengelolaan perusahaan. ROA dijadikan sebagai ukuran untuk menilai kemampuan perusahaan di dalam menghasilkan laba dan diharapkan dapat mewakili beberapa penilaian yang seharusnya dijadikan sebagai patokan perusahaan dalam menjalankan usahanya.

Tingkat profitabilitas yang rendah bila dihubungkan dengan modal kerja dapat menunjukkan kemungkinan rendahnya volume penjualan dibandingkan dengan biaya yang digunakan. Sehingga, untuk menghindari hal tersebut, diharapkan adanya pengelolaan modal kerja yang tepat dalam perusahaan.

Taani (2012:10) mengatakan bahwa manajemen modal kerja merupakan komponen yang sangat penting dalam keuangan karena secara langsung mempengaruhi likuiditas dan profitabilitas perusahaan yang melibatkan pengelolaan aktiva lancar serta hutang lancar perusahaan. Weston dan Brigham (1994) mengemukakan bahwa modal kerja adalah investasi perusahaan pada aktiva jangka pendek, seperti kas, sekuritas yang mudah dipasarkan, piutang usaha dan persediaan. Setiap perusahaan harus menyediakan modal kerja untuk

membiyai operasional perusahaan sehari-hari, misalnya untuk membeli persediaan bahan baku, membayar upah karyawan, dimana dana atau uang yang dikeluarkan diharapkan dapat kembali lagi masuk kedalam perusahaan dalam waktu yang pendek melalui hasil penjualan produksinya. Hasil dari penjualan produk tersebut akan dikeluarkan lagi untuk membiyai operasional selanjutnya. Karena itu, dengan pengelolaan modal kerja yang optimal, maka akan dapat memaksimalkan nilai perusahaan.

Samilogo dan Demirgunes (2008 dalam Mansoori dan Muhammad, 2012:472) mengatakan bahwa perusahaan dapat menghadapi kebangkrutan jika mereka memilih dan menggunakan strategi modal kerja yang salah, meskipun mereka memiliki profitabilitas yang positif. Salah satu ukuran standar untuk mengevaluasi seberapa baik kinerja perusahaan dalam mengelola modal kerja adalah *cash conversion cycle* (CCC) yang diperkenalkan oleh Richards dan Laughlin (1980). CCC adalah waktu yang dibutuhkan dari pengeluaran untuk pembelian bahan baku sampai penjualan barang jadi. Semakin lama waktu tersebut, semakin besar investasi dalam modal kerja. CCC dapat meningkatkan profitabilitas karena penjualan yang lebih tinggi. Namun, profitabilitas perusahaan juga dapat turun dengan CCC, jika biaya investasi yang lebih tinggi dalam modal kerja meningkat lebih cepat, yaitu dengan menyimpan persediaan lebih banyak dan memberikan kredit penjualan kepada pelanggan.

Aktivitas aset yang terjadi dalam sebuah perusahaan memiliki pengaruh yang cukup besar dalam menentukan seberapa besar laba yang akan diperoleh

perusahaan. Semakin lama waktu yang dibutuhkan oleh perusahaan untuk melakukan produksi, maka semakin besar biaya yang harus dikeluarkan oleh perusahaan baik untuk pemeliharaan ataupun biaya produksi. Lamanya periode perputaran dari beberapa faktor yang ada, akan berpengaruh terhadap biaya yang harus dikeluarkan oleh perusahaan. Rasio keuangan seperti *net working capital turnover* dapat digunakan untuk mengukur kemampuan modal kerja yang berputar pada suatu periode siklus kas (*cash cycle*) yang terdapat pada perusahaan. Semakin pendek periode perputaran modal kerja maka semakin cepat tingkat perputaran kas. Apabila perputaran modal kerja mengalami peningkatan setiap tahunnya, maka arus dana yang kembali ke perusahaan akan semakin lancar yang mengartikan bahwa pengelolaan modal kerja efektif dan efisien serta dapat meningkatkan profitabilitasnya.

Pengelolaan likuiditas merupakan hal penting bagi setiap organisasi untuk membayar kewajiban usaha saat ini, termasuk kewajiban pembayaran biaya operasional dan keuangan jangka pendek. Likuiditas perusahaan menunjukkan kemampuan perusahaan mendanai operasional perusahaan dan melunasi kewajiban jangka pendeknya. Jika tidak mencukupi, hal ini menandakan bahwa bisnis dapat mengalami kesulitan dalam memenuhi kewajiban keuangannya terdekatnya. Hal ini dapat mempengaruhi operasi bisnis dan profitabilitas perusahaan. Kinerja perusahaan dapat dilihat dengan rasio likuiditas, salah satu ukuran yang digunakan adalah *quick ratio*. Nicholas (1991 dalam Saleem dan Rehman, 2011:97) mengemukakan bahwa perusahaan biasanya tidak berpikir

untuk meningkatkan pengelolaan likuiditas sebelum mencapai kondisi krisis atau sudah di ambang kebangkrutan. Karena itu, pengelolaan yang efisien dari likuiditas dan modal kerja penting untuk mencapai profitabilitas dan kesejahteraan perusahaan. Semakin besar rasio likuiditas, maka semakin efisien perusahaan dalam mendayagunakan aktiva lancar perusahaan (Munawir, 2001:72), tetapi semakin kecil laba yang akan diperoleh perusahaan, karena semakin banyak kas yang di pegang perusahaan.

Menurut penelitian sebelumnya, Gill, Biger dan Mathur (2010:8) menyatakan bahwa terdapat hubungan positif yang signifikan antara *cash conversion cycle* dengan *gross operating profit* yang merupakan ukuran dari profitabilitas perusahaan. Sedangkan, Mansoori dan Muhammad (2012:478) menyatakan bahwa terdapat hubungan negatif yang signifikan antara *cash conversion cycle* dan profitabilitas perusahaan.

Noor dan Lestari (2012) menyatakan bahwa *net working capital turnover* berpengaruh positif yang signifikan terhadap profitabilitas yang diukur dengan ROI. Sedangkan penelitian yang dilakukan oleh Arshad dan Gondal (2013) menyatakan bahwa *working capital turnover ratio* tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap profitabilitas perusahaan.

Saleem dan Rehman (2011:98) menyatakan bahwa likuiditas yang diukur dengan *quick ratio* memiliki pengaruh yang positif terhadap profitabilitas perusahaan. Sedangkan penelitian yang dilakukan oleh Sutanto dan Pribadi

(2012) menemukan bahwa likuiditas yang diukur dengan *current ratio* tidak berpengaruh terhadap ROA.

Berdasarkan uraian sebelumnya, penulis tertarik untuk mengambil judul “Pengaruh *Cash Conversion Cycle*, *Net Working Capital Turnover* dan *Quick Ratio* terhadap Profitabilitas Perusahaan yang Terdaftar di BEI periode 2010-2012”.

2. Identifikasi Masalah

Terdapat banyak faktor yang mempengaruhi profitabilitas perusahaan. Faktor-faktor tersebut dapat diukur menggunakan rasio keuangan untuk mengetahui pengaruh dari masing-masing variabel terhadap profitabilitas perusahaan. Identifikasi masalah ini mencakup permasalahan yang berkaitan dengan topik penelitian. Permasalahan dalam topik penelitian ini antara lain:

- a. Perlu diketahui pengaruh *cash conversion cycle* (CCC) terhadap profitabilitas (ROA) pada perusahaan yang terdaftar di BEI periode 2010-2012
- b. Perlu diketahui pengaruh *net working capital turnover* (NWCT) terhadap profitabilitas (ROA) pada perusahaan yang terdaftar di BEI periode 2010-2012
- c. Perlu diketahui pengaruh *quick ratio* (QR) terhadap profitabilitas (ROA) pada perusahaan yang terdaftar di BEI periode 2010-2012
- d. Perlu diketahui pengaruh dari *cash conversion cycle* (CCC), *net working capital turnover* (NWCT) dan *quick ratio* (QR) terhadap profitabilitas (ROA) pada perusahaan yang terdaftar di BEI periode 2010-2012

3. Pembatasan Masalah

Agar penelitian ini dilakukan lebih fokus, maka dilakukan pembatasan masalah. Hal ini dikarenakan keterbatasan waktu dan kemampuan yang dimiliki oleh peneliti. Pembatasan yang dilakukan meliputi:

- a. Penelitian ini hanya terbatas untuk mengetahui pengaruh *cash conversion cycle* (CCC), *net working capital turnover* (NWCT) dan *quick ratio* (QR) terhadap profitabilitas perusahaan. Rasio profitabilitas yang digunakan dalam penelitian ini adalah *return on assets* (ROA).
- b. Penelitian ini dilakukan pada seluruh perusahaan yang tercatat di Bursa Efek Indonesia kecuali sektor keuangan dan bank.
- c. Perusahaan yang menjadi objek penelitian ini memiliki laporan keuangan dengan data keuangan yang lengkap dari tahun 2010-2012.

4. Perumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang, identifikasi masalah, dan pembatasan masalah, maka perumusan masalah yang dapat diteliti pada penelitian ini dapat dirumuskan sebagai berikut:

- a. Apakah terdapat pengaruh dari *cash conversion cycle* (CCC) terhadap profitabilitas (ROA) pada perusahaan yang terdaftar di BEI periode 2010-2012
- b. Apakah terdapat pengaruh dari *net working capital turnover* (NWCT) terhadap profitabilitas (ROA) pada perusahaan yang terdaftar di BEI periode 2010-2012
- c. Apakah terdapat pengaruh dari *quick ratio* (QR) terhadap profitabilitas (ROA) pada perusahaan yang terdaftar di BEI periode 2010-2012
- d. Apakah terdapat pengaruh dari *cash conversion cycle* (CCC), *net working capital turnover* (NWCT) dan *quick ratio* (QR) terhadap profitabilitas (ROA) pada perusahaan yang terdaftar di BEI periode 2010-2012

B. Tujuan dan manfaat penelitian

1. Tujuan penelitian

- a. Untuk mengetahui pengaruh *cash conversion cycle* (CCC) terhadap profitabilitas (ROA) pada perusahaan yang terdaftar di BEI periode 2010-2012
- b. Untuk mengetahui pengaruh *net working capital turnover* (NWCT) terhadap profitabilitas (ROA) pada perusahaan yang terdaftar di BEI periode 2010-2012
- c. Untuk mengetahui pengaruh *quick ratio* (QR) terhadap profitabilitas (ROA) pada perusahaan yang terdaftar di BEI periode 2010-2012
- d. Untuk mengetahui pengaruh dari *cash conversion cycle* (CCC), *net working capital turnover* (NWCT) dan *quick ratio* (QR) terhadap profitabilitas (ROA) pada perusahaan yang terdaftar di BEI periode 2010-2012

2. Manfaat penelitian

Penelitian ini diharapkan dapat memberi hasil serta manfaat yang digunakan untuk keperluan:

- a. Bagi manajemen perusahaan, hasil penelitian ini diharapkan dapat menghasilkan informasi dan konsep mengenai pengelolaan kinerja keuangan terhadap profitabilitas pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia

- b. Bagi akademis, penelitian ini dapat memberikan bukti empiris mengenai pengelolaan rasio keuangan terhadap profitabilitas pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia, sehingga hasil dari penelitian ini dapat memberikan wawasan dan pengetahuan yang lebih mendalam untuk mencapai keuntungan perusahaan yang optimal.
- c. Bagi investor, sebagai bahan pertimbangan yang bermanfaat untuk pengambilan keputusan investasi.

DAFTAR PUSTAKA

- Ajanthan. A. (2013). A nexus between liquidity and profitability: A study of trading companies in Sri Lanka. *European Journal of Business and Management*, Vol. 5, No. 7, pp. 221-237
- Ajija, Shocrul R., *et al.* (2011). *Cara Cerdas Menguasai Eviews*. Jakarta: Salemba Empat
- Arilaha, Muhammad A. (2009). Pengaruh free cash flow, profitabilitas, likuiditas, dan leverage terhadap kebijakan deviden. *Jurnal Keuangan dan Perbankan*, Vol. 13, No. 1, pp. 78-87
- Arshad, Zubair dan Gondal, M. Yasir. (2013). Impact of working capital management on profitability: A case of the Pakistan cement industry. *Interdisciplinary Journal of Contemporary Research in Business*, Vol. 5, No. 2 (June), pp. 384-390
- Benny, Leo. (2011). Analisis pengaruh modal kerja, likuiditas, dan solvabilitas terhadap return on investment 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, R. A., dan Myers, S. C. (2003). *Principles of Corporate Finance*. Edisi 7. New York: Mc Graw Hill
- Brigham, Eugene F. dan Ehrhardt, Michalel C. (2002). *Financial Management*. Edisi 10. Orlando: Harcourt College Publisher
- Bukit, Hotma Br. (2011). Analisis hubungan perputaran modal kerja dan perputaran aktiva terhadap return on asset pada perusahaan kosmetik dan barang keperluan rumah tangga yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Skripsi dipublikasikan. Program Sarjana Universitas Sumatra Utara. Medan

- Enqvist, Julius, Graham, Michael, dan Nikkinen, Jussi. (2013). The impact of working capital management on firm profitability in different business cycle: Evidence from Finland. (Agustus)
- Gill, Amarjit, Biger, Nahum, dan Mathur, Neil. (2010). The relationship between working capital management and profitability. *Business and Economics Journal*, Vol. 2010: BEJ-10, pp. 1-9
- Gitman, L. J., dan Zutter, C. J. (2012). *Principles of Managerial Finance*. Thirteenth Edition. United States: Prentice Hall
- Horne, J. C. Van dan Wachowicz, J. M. (1997). *Prinsip-Prinsip Manajemen Keuangan*. Edisi 9. Jakarta: Salemba Empat
-
- _____. (2009). *Prinsip-Prinsip Manajemen Keuangan*. Alih bahasa Dewi Fitriyani dan Deny A.Kwary. Jakarta: Salemba Empat
- Husnan, Suad dan Pudjiastuti, Enny. (1996). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Edisi 1, cetakan kedua. Yogyakarta: UPP AMP YKPN
- Husnan, Suad. (2009). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Edisi 5. Yogyakarta: UPP STIM YKPN
- Keown, Arthur J. (1999). *Dasari-Dasar Manajemen Keuangan*. Diterjemahkan oleh Chaerul D. Djakman. Jakarta: Salemba Empat
- Mansoori, Ebrahim dan Muhammad, Datin Dr. Jorihah. (2012). The effect of working capital management on firm's profitability: Evidence from Singapore. *Interdisciplinary Journal of Contemporary Research in Business*, Vol. 4, No. 5, pp. 472-486
- Martono, Cyrillius. (2002). Analisis pengaruh profitabilitas industri, rasio leverage keuangan tertimbang dan intensitas modal tertimbang serta pangsa pasar terhadap ROA dan ROE perusahaan manufaktur yang *go-public* di Indonesia. *Jurnal Akuntansi & Keuangan*, Vol. 4, No. 2 (November), pp. 126-140
- Munawir. (2001). *Analisa Laporan Keuangan*. Yogyakarta: Liberty

- Noor, Aris S. dan Lestari, Berta. (2012). Analisis pengaruh efisiensi modal kerja, likuiditas dan solvabilitas terhadap profitabilitas (studi kasus pada industri barang konsumsi di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal Spread*, Vol. 2, No. 2 (Oktober), pp. 133-138
- Raheman, Abdul dan Nasr, Mohamed. (2007). Working capital management and profitabiliy - case of Pakistani firms. *International Review of Business Research Papers*, Vol. 3, No. 1 (Maret), pp. 279-300
- Riyanto, Bambang. (1996). *Dasar-Dasar Pembelanjaan Perusahaan*. Edisi 4 cetakan kedua. Yogyakarta: BPF
- _____. (2001). *Dasar-Dasar Pembelanjaan Perusahaan*. Edisi 4, cetakan ketujuh. Yogyakarta: BPF
- _____. (2008). *Dasar-Dasar Pembelanjaan Perusahaan*. Yogyakarta: BPF
- Rompas, Gisela Prisilia. (2013). Likuiditas solvabilitas dan rentabilitas terhadap nilai perusahaan BUMN yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Emba*, Vol. 1, No. 3 (September), pp 252-262
- Rosadi, Dedi. (2012). *Ekonometrika dan Analisis Runtun Waktu Terapan*. Yogyakarta: CV Andi Offset
- Saghir, Ahsen, Hasmi, Faisal Mehmood, dan Hussain, Muhammad Nehal. (2011). Working capital management and profitability: Evidence from Pakistan firms. *Interdisciplinary Journal of Contemporary Research in Business*, Vol. 3, No. 8 (Desember), pp. 1092-1105
- Saleem, Qasim dan Rehman, Ramiz Ur. (2011). Impact of liquidity ratios on profitability (Case of oil and gas companies of Pakistan). *Interdisciplinary Journal of Research in Business*, Vol. 1, Issue. 7 (Juli), pp. 95-98

- Samiloglu, F., dan Demigunes, K. (2008). The effect of working capital management on firm profitability: Evidence from Turkey. *The International Journal of Applied Economics and Finance* 2, pp. 44-50
- Santoso, Clairene E. E. (2013). Perputaran modal kerja dan perputaran piutang pengaruhnya terhadap profitabilitas pada PT. Pegadaian. *Jurnal EMBA*, Vol. 1, No. 4 (Desember), pp. 1581-1590
- Sartono, R. Agus. (1997). *Manajemen Keuangan*. Edisi 3. Yogyakarta: BPFE
- Siswanto, Juni. (2010). Analisis pengaruh perputaran modal kerja terhadap return on asset pada perusahaan-perusahaan real estate dan property yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Skripsi dipublikasikan. Program Sarjana Universitas Sumatra Utara. Medan
- Sugiyono, Dr. (2010). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R&D*. Bandung: Alfabeta
- _____. (2012). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan Kombinasi (Mixed Method)*. Edisi 2. Bandung: Alfabeta
- Supranto, J. (2008). *Statistika Teori dan Aplikasi*. Edisi 6. Jakarta: PT. Gramedia Pustaka Utama
- 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). *Ekspansi Jurnal Ekonomi, Keuangan, Perbankan dan Akuntansi*, Vol. 15, No. 2 (August), pp. 289-304
- Syarief, Moch. Edman dan Wilujeng, Ita P. (2009). Cash conversion cycle dan hubungannya dengan ukuran perusahaan, profitabilitas dan manajemen modal kerja. *Jurnal Ekonomi Bisnis*, Tahun 14, No. 1 (Maret), pp. 61-69
- Taani, Dr. Khalaf. (2012). Impact of working capital management policy and financial leverage on financial performance: Empirical evidence from Amman Stock Exchange - listed companies. *International Journal of Management Sciences and Business Research*, Vol. 1, Issue. 8, pp. 10-17

Weston, J. Fred dan Brigham. (1994). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*.
Diterjemahkan oleh Alfonsus Sirait. Jakarta: Erlangga

Widarjono, Agus. (2013) *Ekonometrika: Pengantar & Aplikasinya*. Edisi 4.
Yogyakarta: UPP STIM YKPN