

**PENGARUH MODAL KERJA TERHADAP PROFITABILITAS
BERDASARKAN SIKLUS HIDUP PERUSAHAAN PADA
PERUSAHAAN SEKTOR BARANG KONSUMEN
PRIMER YANG TERDAFTAR DI
BURSA EFEK INDONESIA**



Skripsi Oleh:
TATA MIRTA
01011381823145
Manajemen

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Meraih Gelar Sarjana Ekonomi

**KEMENTERIAN PENDIDIKAN, KEBUDAYAAN,
RISET, DAN TEKNOLOGI
UNIVERSITAS SRIWIJAYA
FAKULTAS EKONOMI
PALEMBANG**

2023

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF

PENGARUH MODAL KERJA TERHADAP PROFITABILITAS BERDASARKAN SIKLUS HIDUP PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN SEKTOR BARANG KONSUMEN PRIMER YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

Disusun oleh:

Nama: : Tata Mirta
NIM : 01011381823145
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Manajemen
Bidang Kajian/Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Disetujui untuk digunakan dalam Ujian Komprehensif.

Tanggal Persetujuan

Tanggal :

14 April 2023

Dosen Pembimbing
Ketua



Prof. Dr. Hj. Sulastri, M.E., M.Komp
NIP. 195910231986012002

Tanggal :

08 Mei 2023

Anggota



Agung Putra Ranco, S.E., M.Si
NIP. 198411262015041001

ASLI

KURSI NO. 17 N. EMEN
13/3/23

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

PENGARUH MODAL KERJA TERHADAP PROFITABILITAS BERDASARKAN SIKLUS HIDUP PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN SEKTOR BARANG KONSUMEN PRIMER YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

Disusun oleh:

Nama : Tata Mirta
NIM : 01011381823145
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Manajemen
Bidang Kajian/Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Telah diuji dalam Ujian Komprehensif pada tanggal 30 Mei 2023
dan telah memenuhi syarat untuk diterima.

Panitia Ujian Komprehensif
Palembang, 2023

Ketua,



Prof. Dr. Hj. Sulastri, M.E, M.Kom
NIP. 195910231986012002

Anggota




Agung Putra Raneo, S.E., M.Si
NIP. 198411262015041001

Anggota



Fida Muthia, S.E., M.Sc
NIP. 199102192019032017

Ketua Jurusan Manajemen



Dr. Muhammad Ichsan Hadjri, S.T., M.M
NIP. 198907112018031001

SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH

Yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Tata Mirta
NIM : 01011381823145
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Manajemen
Bidang Kajian / Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa Skripsi yang berjudul :

“Pengaruh Modal Kerja terhadap Profitabilitas Berdasarkan Siklus Hidup Perusahaan pada Perusahaan Sektor Barang Konsumen Primer yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia”

Pembimbing:

Ketua : Prof. Dr. Hj. Sulastri, M.E., M. Komp

Anggota : Agung Putra Raneo, S.E., M.Si

Tanggal Ujian : 30 Mei 2023

Adalah benar hasil karya saya sendiri. Dalam skripsi ini tidak ada kutipan hasil karya orang lain yang tidak disebutkan sumbernya.

Demikianlah pernyataannya ini saya buat dengan sebenarnya, dan apabila pernyataan ini tidak benar dikemudian hari, saya bersedia dicabut predikat kelulusan dan gelar keserjanaan.

Palembang, Juli 2023



Tata Mirta
NIM 01011381823145

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

“Jadikanlah sabar dan sholat sebagai penolongmu”

(Q.S. Al-Baqarah, 45)

“... Sesungguhnya bersama kesulitan ada kemudahan. Maka apabila kamu telah selesai (dari suatu urusan), tetaplah bekerja keras (untuk urusan yang lain). Dan hanya kepada Tuhan lah hendaknya kamu berharap”

(Q.S. Al-Insyirah, 6-8)

“Never Stop Learning Because Life Never Stops Teaching”

(Emmily Vara)

Skripsi ini kupersembahkan

kepada:

- ❖ Ibu dan Ayah
- ❖ Keluarga
- ❖ Sahabat
- ❖ Rekan Seperjuangan
- ❖ Almamater

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur kepada Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat dan karunia-Nya kepada penulis, sehingga dapat menyusun skripsi yang berjudul “Pengaruh Modal Kerja terhadap Profitabilitas Berdasarkan Siklus Hidup Perusahaan pada Perusahaan Sektor Barang Konsumen Primer yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia”. Skripsi ini untuk memenuhi salah satu syarat kelulusan dalam meraih derajat Sarjana Ekonomi Program Strata Satu (S-1) Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

Skripsi ini membahas mengenai pengaruh perputaran kas, perputaran piutang, perputaran persediaan, dan siklus konversi kas terhadap profitabilitas berdasarkan siklus hidup perusahaan. Penelitian ini akan menggunakan metode analisis regresi linear berganda. Sampel pada penelitian ini berjumlah 59 perusahaan dengan periode penelitian selama 5 tahun yaitu tahun 2017 – 2021.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini memiliki kekurangan, keterbatasan, serta jauh dari kesempurnaan. Maka dari itu, penulis mengharapkan saran dan kritik yang membangun demi penulisan yang lebih baik pada masa yang akan datang. Penulis juga berharap agar skripsi ini bermanfaat bagi pembaca dan semua pihak yang membutuhkan.

Palembang, Juli 2023
Penulis,



Tata Mirta
NIM. 01011381823145

UCAPAN TERIMA KASIH

Alhamdulillah puji dan syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT. karena penulis dapat menyelesaikan skripsi ini. Penulis menyadari bahwa penulisan skripsi ini tidak dapat berjalan dengan baik dan lancar tanpa bantuan, bimbingan, dan dukungan dari berbagai pihak. Maka pada kesempatan ini, penulis menyampaikan rasa terima kasih yang sebesar-besarnya kepada semua pihak yang telah membantu secara langsung maupun tidak langsung dalam penyusunan skripsi ini. Secara khusus penulis mengucapkan terima kasih kepada semua pihak terutama kepada :

1. ALLAH SWT. Terima kasih atas segala limpahan Rahmat, Nikmat, dan Karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik.
2. Kedua orang tua penulis, Ibu dan Ayah yang tak henti-hentinya memberikan dukungan, motivasi, serta terima kasih atas iringan doa dan semua pengorbanan yang takkan pernah terbalas seumur hidup.
3. Ibu Prof Dr. Hj. Sulastri, S.E., M.E., M.Komp. selaku Dosen Pembimbing Skripsi I yang telah banyak memberikan masukan, bantuan, ilmu serta meluangkan waktu membimbing penulis, sehingga skripsi ini dapat diselesaikan dengan baik.
4. Bapak Agung Putra Raneo, S.E., M.Si selaku Dosen Pembimbing Skripsi II yang telah banyak memberikan masukan, bantuan, ilmu serta meluangkan waktu membimbing penulis, sehingga skripsi ini dapat diselesaikan dengan baik.

5. Ibu Fida Muthia, S.E., M.Sc selaku dosen penguji yang telah memberikan saran, kritik, dan dorongan dalam penulisan skripsi ini.
6. Ibu Isni Andriana, S.E., M.Fin., Ph.D selaku Dosen Pembimbing Akademik yang telah memberikan masukan dan dukungan selama menempuh masa kuliah.
7. Bapak Dr. Muhammad Ichsan Hadjri, S.T., M.M., selaku Ketua Jurusan Manajemen dan Ibu Lina Dameria Siregar, S.E., M.M., selaku Sekretaris Jurusan Manajemen
8. Bapak Prof. Dr. Mohammad Adam, S.E., M.E., selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya
9. Bapak Prof. Dr. Ir. H. Anis Saggaff, MSCE selaku Rektor Universitas Sriwijaya.
10. Bapak/Ibu Dosen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya, terima kasih yang sebanyak-banyaknya telah memberikan ilmu yang sangat bermanfaat bagi penulis saat masa kuliah.
11. Seluruh Staf Pegawai Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya, terkhusus Mbak Aliah dan Kak Helmi, terima kasih telah membantu penulis dari awal sampai akhir perkuliahan.
12. Rekan seperjuangan, Reni Muliani. Terima kasih telah memberikan informasi dan dukungan, menjadi tempat berbagi keluh kesah, menemani suka dan duka, serta membantu proses penyelesaian skripsi ini.

13. Teman-teman Mahasiswa Manajemen Angkatan 2018 yang tidak bisa disebut satu persatu namanya, terima kasih telah mengisi hari-hari penulis serta memberikan dukungannya selama ini kepada penulis.
14. Teman sedari SMA, Andre dan Fakhran, terima kasih telah membantu memberikan informasi dan solusi pada proses penyusunan skripsi ini.
15. Teman sedari SMA, Putri, Moli, Destri, Wanda, Soraya, dan Sawadikap terima kasih telah menjadi tempat berbagi keluh kesah, menghibur, memberikan doa dan semangat kepada penulis.
16. Kepada saudara, sahabat, sepupu, dan keluarga, terima kasih telah memberikan dukungan dan doa kepada penulis.
17. Kepada semua pihak yang telah membantu, yang terlibat dalam penulisan skripsi ini yang tidak bisa disebutkan satu-persatu.
18. Kepada saya sendiri, terima kasih telah bertahan dan berjuang selama ini. Semoga selalu semangat dan kuat dalam menjalani kehidupan.

Penulis berharap semoga segala kebaikan pihak yang telah membantu penulis, dalam mewujudkan skripsi ini baik secara langsung maupun tidak langsung, dibalas oleh Allah SWT. Aamiin. Penulis berharap semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi pembaca dan pihak yang membutuhkan.

Palembang, Juli 2023
Penulis,



Tata Mirta
NIM. 01011381823145

ABSTRAK

Pengaruh Modal Kerja terhadap Profitabilitas Berdasarkan Siklus Hidup Perusahaan pada Perusahaan Sektor Barang Konsumen Primer yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia

Oleh:

Tata Mirta; Sulastri; Agung Putra Ranco

Penelitian ini memiliki tujuan untuk menguji pengaruh modal kerja terhadap profitabilitas berdasarkan siklus hidup perusahaan pada perusahaan sektor barang konsumen primer yang terdaftar di BEI. Komponen modal kerja yang digunakan adalah perputaran kas, perputaran piutang, perputaran persediaan, dan siklus konversi kas. Profitabilitas diukur menggunakan *return on assets* atau ROA. Teknik pengambilan sampel yang digunakan adalah *purposive sampling*. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah 59 perusahaan. Penelitian ini dilakukan dengan menggunakan regresi linear berganda dengan bantuan program SPSS 27. Hasil penelitian yang diperoleh 1) perputaran kas memiliki pengaruh signifikan terhadap profitabilitas pada tahap *growth*, *mature*, dan *decline*, 2) perputaran piutang memiliki pengaruh signifikan terhadap profitabilitas pada tahap *mature*, tetapi perputaran piutang tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap profitabilitas pada tahap *growth* dan *decline*, 3) perputaran persediaan memiliki pengaruh signifikan terhadap profitabilitas pada tahap *mature*, tetapi perputaran persediaan tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap profitabilitas pada tahap *growth* dan *decline*, 4) siklus konversi kas memiliki pengaruh signifikan terhadap profitabilitas pada tahap *growth* dan *mature*, tetapi siklus konversi kas tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap profitabilitas pada tahap *decline*.

Kata Kunci: *modal kerja, perputaran kas, perputaran piutang, perputaran persediaan, siklus konversi kas, siklus hidup perusahaan, profitabilitas, ROA*

Pembimbing I



Prof. Dr. Hj. Sulastri, M.E., M.Kom
NIP. 195910231986012002

Pembimbing II



Agung Putra Ranco, S.E., M.Si
NIP. 198411262015041001

Mengetahui,
Ketua Jurusan Manajemen



Dr. Muhammad Ichsan Hadjri, S.T., M.M.
NIP. 198907112018031001

ABSTRACT***The Effect of Working Capital on Profitability Based on Corporate Life Cycle of Non-Cyclical Consumers Sector Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange***

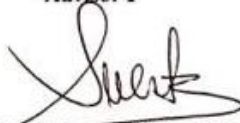
By:

Tata Mirta; Sulastri; Agung Putra Raneo

This study aims to examine the effect of working capital on profitability based on the corporate's life cycle in non-cyclical consumers sector corporates listed on the IDX. The working capital components used are cash turnover, accounts receivable turnover, inventory turnover, and cash conversion cycle. Profitability is measured using return on assets or ROA. The sampling technique used was purposive sampling. The sample used in this study was 59 companies. The results obtained 1) cash turnover has a significant effect on profitability at the growth, mature, and decline stages, 2) accounts receivable turnover has a significant effect on profitability at the mature stage, but accounts receivable turnover does not have a significant effect on profitability at the growth and decline stages, 3) inventory turnover has a significant effect on profitability at the mature stage, but inventory turnover does not have a significant effect on profitability at the growth and decline stages. 4) the cash conversion cycle has a significant effect on profitability at the growth and mature stages, but the cash conversion cycle has no significant effect on profitability at the decline stage.

Keywords: *working capital, cash inventory, accounts receivable turnover, inventory turnover, cash conversion cycle, corporate life cycle, profitability, ROA*

Advisor I



Prof. Dr. Hj. Sulastri, M.E., M.Kom
NIP. 195910231986012002

Advisor II



Agung Putra Raneo, S.E., M.Si
NIP. 198411262015041001

Approved by,
Head of Management Department



Dr. Muhammad Ichsan Hadjri, S.T., M.M.
NIP. 198907112018031001

ASLI

SURAT PERNYATAAN ABSTRAK

ALPPT 16.10.18.10000
FAKULTAS EKONOMI
15/3/2023

Kami dosen pembimbing skripsi menyatakan Abstrak Skripsi dalam Bahasa Inggris dari Mahasiswa :


Nama : Tata Mirta
NIM : 01011381823145
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Manajemen
Bidang Kajian / Konsentrasi : Manajemen Keuangan
Judul Skripsi : Pengaruh Modal Kerja terhadap Profitabilitas Berdasarkan Siklus Hidup Perusahaan pada Perusahaan Sektor Barang Konsumen Primer yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia

Telah kami periksa penulisan, *grammar*, maupun susunan *tenses*-nya dan kami setuju untuk ditempatkan pada lembar abstrak.

Palembang, 2023

Pembimbing Skripsi

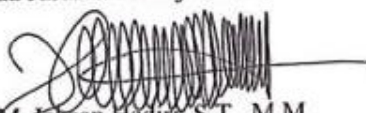
Ketua,


Prof. Dr. Hj. Sulastri, M.E., M.Kom
NIP. 195910231986012002

Anggota,


Agung Putra Raneo, S.E., M.Si
NIP. 198411262015041001

Mengetahui,
Ketua Jurusan Manajemen


Dr. M. Ichsan Hadjri, S.T., M.M
NIP. 198907112018031001

RIWAYAT HIDUP

Data Pribadi

Nama : Tata Mirta
NIM : 01011381823145
Tempat/Tanggal Lahir : Palembang, 01 Februari 2000
Alamat : Jalan Tanjung Barangan Lrg. Berkah Barangan II,
Kota Palembang
Agama : Islam
Jenis Kelamin : Perempuan
Status : Belum Menikah
Kewarganegaraan : Indonesia
Email : tatamirthaa@gmail.com



Pendidikan Formal

Sekolah Dasar : SD Negeri 19 Palembang
Sekolah Menengah Pertama : SMP Negeri 17 Palembang
Sekolah Menengah Atas : SMA Negeri 1 Palembang
Strata-1 : S1 Manajemen Universitas Sriwijaya

DAFTAR ISI

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF	ii
LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI.....	iii
SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH	iv
MOTTO DAN PERSEMBAHAN	v
KATA PENGANTAR	vi
UCAPAN TERIMA KASIH.....	vii
ABSTRAK	x
<i>ABSTRACT</i>	xi
SURAT PERNYATAAN ABSTRAK.....	xii
RIWAYAT HIDUP.....	xiii
DAFTAR ISI.....	xiv
DAFTAR GRAFIK.....	xvii
DAFTAR TABEL.....	xviii
DAFTAR GAMBAR	xix
DAFTAR LAMPIRAN.....	xx
BAB I	1
PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	8
1.3 Tujuan Penelitian	9
1.4 Manfaat Penelitian	9
1.4.1 Manfaat Teoritis	9
1.4.2 Manfaat Praktis	9
BAB II.....	11
STUDI KEPUSTAKAAN	11
2.1 Landasan Teori.....	11
2.1.1 Teori <i>Pecking Order</i>	11
2.1.2 Profitabilitas (<i>Profitability</i>).....	12

2.1.2.1 Return on Assets (ROA)	12
2.1.3 Modal Kerja (<i>Working Capital</i>).....	13
2.1.4 Perputaran Kas (<i>Cash Turnover</i>)	14
2.1.5 Perputaran Piutang (<i>Accounts Receivable Turnover</i>)	14
2.1.6 Perputaran Persediaan (<i>Inventory Turnover</i>)	15
2.1.7 Siklus Konversi Kas (<i>Cash Conversion Cycle</i>)	16
2.1.7.1 <i>Average Age of Inventory</i> (AAI)	16
2.1.7.2 <i>Average of Collection Period</i> (ACP)	17
2.1.7.3 <i>Average Payment Period</i> (APP).....	17
2.1.8 Siklus Hidup Perusahaan.....	17
2.2 Penelitian Terdahulu	19
2.4 Hubungan Antar Variabel	31
2.4.1 Hubungan Perputaran Kas terhadap Profitabilitas	31
2.4.2 Hubungan Perputaran Piutang terhadap Profitabilitas	32
2.4.3 Hubungan Perputaran Persediaan terhadap Profitabilitas	32
2.4.4 Hubungan Siklus Konversi Kas terhadap Profitabilitas.....	33
2.3 Kerangka Pikir	34
BAB III	35
METODE PENELITIAN.....	35
3.1 Ruang Lingkup Penelitian.....	35
3.2 Rancangan Penelitian	35
3.3 Jenis Data dan Sumber Data	35
3.4 Teknik Pengumpulan Data.....	36
3.5 Populasi dan Sampel	36
3.6 Teknik Analisis Data.....	38
3.6.1 Uji Statistik Deskriptif	38
3.6.2 Uji Asumsi Klasik.....	38
3.6.2.1 Uji Normalitas	38
3.6.2.2 Uji Autokorelasi	39
3.6.2.3 Uji Multikolinearitas	39
3.6.2.4 Uji Heteroskedastisitas.....	40
3.6.3 Uji Hipotesis	40

3.6.3.1 Analisis Regresi Linear Berganda.....	40
3.6.3.2 Koefisien Determinasi (R²)	41
3.7 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	41
BAB IV	44
HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	44
4.1 Hasil Penelitian	44
4.1.1 Uji Statistik Deskriptif	44
4.1.2 Uji Asumsi Klasik	48
4.1.2.1 Uji Normalitas	48
4.1.2.2 Uji Autokorelasi	49
4.1.2.3 Uji Multikolinearitas	50
4.1.2.4 Uji Heteroskedastisitas.....	51
4.1.3 Uji Hipotesis	52
4.1.3.1 Analisis Regresi Linear Berganda.....	53
4.1.3.2 Koefisien Determinasi (R²)	58
4.2 Hasil Pembahasan	59
4.2.1 Pengaruh Perputaran Kas terhadap Profitabilitas.....	59
4.2.2 Pengaruh Perputaran Piutang terhadap Profitabilitas.....	61
4.2.3 Pengaruh Perputaran Persediaan terhadap Profitabilitas.....	63
4.2.4 Pengaruh Siklus Konversi Kas terhadap Profitabilitas	65
4.3. Ringkasan Pembahasan Penelitian.....	67
BAB V.....	68
KESIMPULAN DAN SARAN.....	68
5.1 Kesimpulan	68
5.2 Keterbatasan Penelitian	68
5.3 Saran.....	69
DAFTAR PUSTAKA	70
LAMPIRAN.....	75

DAFTAR GRAFIK

Grafik 1.1 Rata-rata ROA per tahun	6
--	---

DAFTAR TABEL

Tabel 3.1 Proses Pengambilan Sampel Penelitian	37
Tabel 3.2 Ketentuan Sales Growth.....	37
Tabel 3.3 Definisi Operasional Variabel.....	42
Tabel 4.1 Uji Statistik Deskriptif	45
Tabel 4.2 Uji Normalitas Sebelum Outlier	48
Tabel 4.3 Uji Normalitas Setelah Outlier.....	49
Tabel 4.4 Uji Autokorelasi.....	49
Tabel 4.5 Uji Multikolinearitas	50
Tabel 4.6 Uji Heteroskedastisitas.....	52
Tabel 4.7 Analisis Regresi Linear Berganda.....	53
Tabel 4.8 Koefisien Determinasi.....	58
Tabel 4.9 Ringkasan Pembahasan Penelitian.....	67

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kurva Siklus Hidup Perusahaan.....	18
Gambar 2.2 Kerangka Pikir.....	34

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Input Data (Setelah Outlier)	76
Lampiran 2 Statistik Deskriptif.....	80
Lampiran 3 Uji Normalitas Sebelum Outlier	81
Lampiran 4 Uji Normalitas Setelah Outlier	82
Lampiran 5 Uji Autokorelasi	83
Lampiran 6 Uji Multikolinearitas	83
Lampiran 7 Uji Heteroskedastisitas	84
Lampiran 8 Analisis Regresi Linear Berganda	85
Lampiran 9 Koefisien Determinasi	85

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Kemajuan teknologi yang sangat pesat menjadikan persaingan bisnis di Indonesia menjadi semakin kompetitif. Hal ini tentunya menyebabkan perusahaan harus mampu bertahan, bersaing, dan beradaptasi agar dapat mencapai tujuan perusahaan. Tujuan suatu perusahaan didirikan yaitu untuk mendapatkan laba dan memberi nilai bagi pemerintahan. Agar dapat memperoleh laba maka diperlukan manajemen modal kerja. Manajemen modal kerja merupakan kegiatan pengelolaan komponen modal kerja agar memberikan dampak positif terhadap perusahaan (Ginting, 2018). Dampak positif yang diperoleh dari manajemen modal kerja adalah meningkatkan laba perusahaan serta membantu perusahaan dalam mengambil keputusan. Namun dalam siklus bisnis yang berbeda, pengelolaan modal kerja akan berbeda disesuaikan dengan kondisi yang sedang dialami perusahaan.

Profitabilitas berperan penting dalam perusahaan karena dapat menggambarkan apakah perusahaan memiliki prospek yang bagus pada masa mendatang. Profitabilitas mencerminkan kemampuan perusahaan dalam memperoleh laba melalui semua kemampuan yang dimiliki perusahaan dan sumber daya yang tersedia (Nuriyani & Zannati, 2017). Laba yang maksimal dapat mensejahterahkan pemegang saham, karyawan, serta perusahaan. *Return on assets, return on equity, return on investments, net profit margin, gross profit margin,*

earning per share merupakan beberapa alat ukur yang dapat dipakai untuk menghitung profitabilitas. Alat ukur yang digunakan pada penelitian ini yaitu *return on assets* atau ROA. ROA dapat menggambarkan keefisienan dana yang dipakai oleh perusahaan.

Sebelum memperoleh tingkat laba yang diinginkan, perusahaan memerlukan modal kerja untuk membiayai aktivitas perusahaan. Perusahaan harus dapat memenuhi kebutuhan modal kerja, sebab kelebihan atau kekurangan modal kerja akan berpengaruh pada profitabilitas (Dini et al., 2020). Perusahaan yang tidak mempunyai modal kerja yang cukup, tidak akan membayar kewajibannya tepat waktu dan akan menghadapi masalah keuangan. Oleh karena itu, perusahaan perlu mengelola modal kerja secara efektif dan efisien. Komponen modal kerja terdiri dari aktiva lancar dan kewajiban lancar. Pengelolaan modal kerja melibatkan penentuan tingkat kas, piutang usaha, dan persediaan yang optimal (Brigham & Houston, 2018).

Kas yang cukup akan mempermudah perusahaan dalam menjalankan kegiatan operasional (Lubis et al., 2019). Kas adalah aktiva yang memegang tingkat likuiditas paling tinggi. Kas yang tinggi membuat tingkat likuiditasnya tinggi, sehingga risiko yang dihadapi perusahaan akan menjadi rendah. Perputaran kas mempunyai fungsi sebagai penghitung tingkat kesediaan kas yang akan dipakai untuk memenuhi kewajiban serta membayar biaya yang berhubungan dengan penjualan (Heliani et al., 2020). Nilai perputaran kas yang tinggi tidak akan mengganggu keuangan perusahaan. Hal ini dikarenakan makin tinggi nilai

perputaran kas makin cepat juga kas masuk ke perusahaan sehingga kas dapat dipakai untuk menjalankan aktivitas perusahaan.

Semakin tingginya persaingan di dunia bisnis, penting bagi perusahaan untuk dapat mempertahankan pelanggan. Hal itu dapat dilakukan dengan cara melakukan penjualan secara kredit kepada pelanggan kemudian akan menghasilkan piutang. Piutang adalah harta lancar yang akan diubah menjadi kas dalam waktu satu tahun dalam satu periode akuntansi (Fitria & Suartini, 2021). Penjualan secara kredit memiliki risiko kemungkinan pelanggan membayar melebihi jangka waktu yang telah ditentukan dan pelanggan yang tidak membayar, maka diperlukan pengelolaan piutang yang efektif dan efisien. Pengelolaan piutang yang efektif dan efisien tidak akan mengganggu aliran kas karena total biaya yang tertanam pada piutang sesuai dengan tingkat kemampuan perusahaan.

Persediaan mempunyai peran penting dalam perusahaan. Persediaan yang ada dapat dinyatakan baik apabila mencukupi untuk menjamin perusahaan dalam menjalankan aktivitas operasionalnya (Rajagukguk & Siagian, 2021). Perusahaan yang pengelolaan persediaannya baik merupakan perusahaan yang cepat membuat dana yang terjebak pada persediaan menjadi kas dengan cara penjualan lalu menghasilkan keuntungan untuk perusahaan. Apabila persediaan banyak tersimpan di gudang artinya banyak dana perusahaan yang tertahan sebagai persediaan sehingga dana tersebut tidak dapat diputar kembali. Perputaran persediaan memperlihatkan jumlah putaran persediaan, dalam bentuk kali, dalam satu periode.

Kegiatan usaha yang paling penting bagi kelangsungan operasi perusahaan adalah menjaga ketersediaan modal kerja dan siklus konversi kas agar dapat terus memberikan keuntungan dalam rangka menjaga kesinambungan produksi (Telly & Ansori, 2019). Siklus konversi kas merupakan jangka waktu yang diperlukan sebuah perusahaan dalam mengkonversi pengeluaran dalam bentuk kas yang dipakai untuk pembelian bahan baku menjadi pemasukan dalam bentuk kas yang diperoleh dari penjualan barang jadi (Dewi & Muharam, 2018). Nilai siklus konversi kas yang kecil menunjukkan hari yang dibutuhkan untuk mengkonversi kas cepat berputar. Semakin singkat siklus konversi kas membuat nilai profitabilitas perusahaan menjadi semakin tinggi.

Setiap perusahaan mempunyai tahapan siklus hidup dari mulai tahap pendirian (*start-up*), pertumbuhan (*growth*), pendewasaan (*mature*) hingga penurunan (*decline*) dan bagi perusahaan pada masing-masing tahapan siklus hidup yang dilaluinya mempunyai karakteristik ekonomi yang berbeda (Pebrianti, 2017). Menurut Damodaran (2001) dalam (Valente, 2017) nilai modal kerja yang dibutuhkan akan dipengaruhi oleh fase yang sedang dialami perusahaan dalam hal siklus hidup pasebab kebutuhan pembiayaan dapat berubah dengan perubahan keadaan suatu perusahaan. Siklus hidup perusahaan dapat diukur menggunakan *sales growth*. *Sales growth* dapat memperlihatkan tahapan perusahaan dalam mencapai tujuannya.

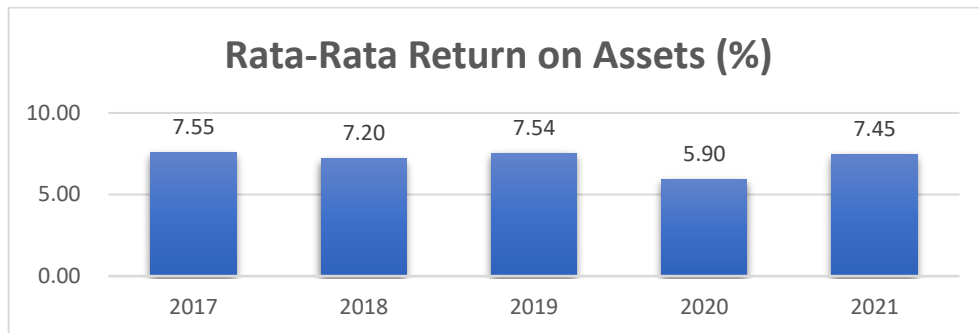
Menurut Palupi et al., (2021) pada tahap pertumbuhan, perusahaan mengalami peningkatan penjualan. Peningkatan penjualan dapat meningkatkan *return on asset* dan membuat perusahaan menambah persediaan. Meningkatnya

penjualan serta bertambahnya persediaan akan meningkatkan perputaran kas dan perputaran persediaan. Teori siklus hidup menyebutkan bahwa perusahaan yang mempunyai kecakapan dalam memperoleh uang melebihi kecakapannya dalam melihat peluang investasi yang menjanjikan merupakan perusahaan yang sedang berada di tahap dewasa atau mapan.

Sektor barang konsumen primer termasuk salah satu bagian dari industri manufaktur. Di Bursa Efek Indonesia sektor barang konsumen primer terdiri dari makanan olahan, minuman ringan, ritel & distributor makanan, ritel & distributor obat-obatan, supermarket, produk susu olahan, ikan, daging & produk unggas, perkebunan & tanaman pangan, produk keperluan rumah tangga, produk perawatan tubuh, minuman keras, dan yang terakhir rokok. Sektor barang konsumen primer sama seperti sektor industri barang konsumsi sebelum adanya pergantian nama sebab tanggal 25 Januari 2021 lalu Bursa Efek Indonesia melakukan perubahan mengenai klasifikasi JASICA (Jakarta Stock Industrial Classification) menjadi IDX-IC (IDX – Industrial Classification). Industri manufaktur berkontribusi besar dalam pertumbuhan ekonomi Indonesia. Berdasarkan data dari Kementerian Perindustrian, sektor manufaktur sangat berkontribusi terhadap PDB nasional di kuartal II 2021 yakni sebesar 17,34%. Dua sektor teratas yang berkontribusi dari sektor manufaktur adalah industri makanan dan minuman (6,66%) serta industri kimia, farmasi, dan obat tradisional (1,96%) (BKPM, 2021).

Berikut adalah data rata-rata *return on assets* dalam bentuk persen pada perusahaan sektor barang konsumen primer yang terdaftar di BEI periode 2017-2021:

Grafik 1.1 Rata-rata ROA per tahun



Sumber: Data diolah peneliti, 2023

Berdasarkan grafik 1.1 diketahui rata-rata ROA perusahaan sektor barang konsumen primer tahun 2018 menurun menjadi 7,20%, tetapi pada tahun 2019 rata-rata ROA perusahaan sektor barang konsumen primer meningkat menjadi 7,54%. Lalu pada tahun 2020 kembali menurun menjadi 5,90% dan pada tahun 2021 rata-rata ROA meningkat menjadi 7,45% sehingga dapat disimpulkan bahwa rata-rata ROA sektor barang konsumen primer periode 2017-2021 bersifat fluktuasi. Selama periode 2017-2021 rata-rata ROA terbesar adalah tahun 2017 yaitu sebesar 7,55 dan rata-rata ROA terkecil adalah tahun 2020 yaitu sebesar 5,90.

Penelitian yang dihasilkan oleh (Wajo, 2021) menunjukkan secara parsial perputaran piutang, perputaran persediaan, dan perputaran kas berpengaruh signifikan pada profitabilitas. Hasil penelitian itu sama dengan hasil penelitian (Haryanto et al., 2018) yang memperoleh hasil secara parsial perputaran piutang, perputaran persediaan, dan perputaran kas mempengaruhi profitabilitas.

Berdasarkan hasil penelitian (Wanto et al., 2020) memperlihatkan perputaran kas berpengaruh signifikan pada profitabilitas, perputaran piutang dan

perputaran persediaan tidak mempengaruhi profitabilitas. Hasil penelitian itu bertentangan dengan hasil yang diperoleh (Canizio, 2017) yaitu perputaran kas tidak berpengaruh signifikan pada profitabilitas, sedangkan perputaran persediaan dan perputaran piutang mempunyai pengaruh signifikan pada profitabilitas.

Hasil penelitian (Nurafika, 2018) memperoleh perputaran piutang tidak mempengaruhi profitabilitas, perputaran persediaan dan perputaran kas mempengaruhi profitabilitas. Sama seperti penelitian (Nuriyani & Zannati, 2017) yang menghasilkan perputaran piutang tidak mempengaruhi profitabilitas dan perputaran kas mempengaruhi profitabilitas.

Penelitian yang dilakukan oleh (Simatupang, 2021) menghasilkan perputaran piutang mempunyai pengaruh positif pada profitabilitas dan perputaran kas mempunyai pengaruh negatif terhadap profitabilitas. Berbeda dengan penelitian (Heliani et al., 2020) yang menghasilkan secara parsial perputaran kas, perputaran piutang, dan perputaran persediaan tidak mempengaruhi profitabilitas.

Berdasarkan penelitian yang dilakukan (Telly & Ansori, 2019) mendapatkan bahwa siklus konversi kas mempunyai pengaruh signifikan pada profitabilitas. Hasil ini tidak sama dengan penelitian (Pratiwi & Prabowo, 2018) yang memperoleh siklus konversi kas tidak mempunyai pengaruh signifikan pada profitabilitas.

Hasil penelitian (Suprpto & Enjeliana, 2021) menghasilkan siklus konversi kas mempunyai pengaruh signifikan pada ROA. Sama seperti penelitian yang

dihasilkan (Rahmantika & Juliarto, 2020) bahwa siklus konversi kas mempunyai pengaruh signifikan pada ROA.

Berdasarkan latar belakang yang telah dijabarkan serta persamaan dan perbedaan hasil penelitian terdahulu yang berarti masih ditemukan hasil yang tidak konsisten mengenai pengaruh perputaran kas, perputaran persediaan, perputaran piutang, dan siklus konversi kas terhadap profitabilitas, maka peneliti tertarik untuk meneliti hal tersebut dengan penelitian yang memiliki judul **“Pengaruh Modal Kerja terhadap Profitabilitas Berdasarkan Siklus Hidup Perusahaan pada Perusahaan Sektor Barang Konsumen Primer yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia”**.

1.2 Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang masalah yang disebutkan sebelumnya bahwa penelitian terdahulu masih memberikan hasil yang tidak konsisten atau disebut *research gap*, sehingga rumusan masalah yang dituliskan pada penelitian ini yakni:

- a) Apakah perputaran kas mempunyai pengaruh terhadap profitabilitas berdasarkan siklus hidup perusahaan?
- b) Apakah perputaran persediaan mempunyai pengaruh terhadap profitabilitas berdasarkan siklus hidup perusahaan?
- c) Apakah perputaran piutang mempunyai pengaruh terhadap profitabilitas berdasarkan siklus hidup perusahaan?
- d) Apakah siklus konversi kas mempunyai pengaruh terhadap profitabilitas berdasarkan siklus hidup perusahaan?

1.3 Tujuan Penelitian

Penelitian ini dilakukan untuk mengetahui dan menganalisis:

- a) Pengaruh perputaran kas terhadap profitabilitas berdasarkan siklus hidup perusahaan pada perusahaan sektor barang konsumen primer.
- b) Pengaruh perputaran persediaan terhadap profitabilitas berdasarkan siklus hidup perusahaan pada perusahaan sektor barang konsumen primer.
- c) Pengaruh perputaran piutang terhadap profitabilitas berdasarkan siklus hidup perusahaan pada perusahaan sektor barang konsumen primer.
- d) Pengaruh siklus konversi kas terhadap profitabilitas berdasarkan siklus hidup perusahaan pada perusahaan sektor barang konsumen primer.

1.4 Manfaat Penelitian

1.4.1 Manfaat Teoritis

Penelitian ini diharapkan bermanfaat untuk membantu pembaca agar memahami pengaruh perputaran kas, perputaran piutang, perputaran persediaan, dan siklus konversi kas pada profitabilitas berdasarkan siklus hidup. Penelitian ini juga dapat menjadi sumber bagi peneliti yang akan meneliti mengenai perputaran kas, perputaran piutang, perputaran persediaan, dan siklus konversi kas pada profitabilitas berdasarkan siklus hidup.

1.4.2 Manfaat Praktis

Penelitian ini diharapkan dapat menjadi bahan pertimbangan investor sebelum berinvestasi dengan mengetahui nilai perputaran kas, perputaran persediaan, perputaran piutang, dan siklus konversi kas dalam menilai profitabilitas

sebuah perusahaan. Penelitian ini diharapkan menjadi sebagai sumber referensi bagi pihak manajemen perusahaan sebelum mengambil keputusan mengenai kebijakan manajemen kas, manajemen piutang, dan manajemen persediaan agar dapat memaksimalkan profit yang akan diperoleh perusahaan.

DAFTAR PUSTAKA

- Abiahu, M. C., Egbunike, P. A., Udeh, F. N., Egbunike, F. C., & Amahalu, N. N. (2019). *Corporate Life Cycle and Classification Shifting in Financial Statements : Evidence from Quoted Manufacturing Firms in Nigeria*.
- Amanda, R. I. (2019). The Impact Of Cash Turnover, Receivable Turnover, Inventory Turnover, Current Ratio And Debt To Equity Ratio On Profitability. *Journal of Research in Management*, 2(2), 14–22. <https://doi.org/10.32424/jorim.v2i2.66>
- Aminah, S., & Rofiah, N. (2018). Analysis of Profitability Based on Working Capital Components (Study of Food and Beverages Companies Listed On Indonesia Stock Exchange In 2013 - 2017). *International Conference on Business, Economics and Governance (ICEBEG)*, ISBN 978-602-14119-3-3, 299–304. <http://feb.untagsmg.ac.id/proceeding/index.php/icbeg/article/view/28>
- Anissa, A. R. (2019). Pengaruh Perputaran Modal Kerja, Pertumbuhan Penjualan, dan Likuiditas Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Retail Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Riset Sains Manajemen Indonesia*, 10(1), 125–145. <https://doi.org/10.21009/JRMSI.010.1.06>
- Aqil, M., Ahmed, R. R., Vveinhardt, J., & Streimikiene, D. (2019). Factors influencing the profitability of heavy vehicle industry: A case of Pakistan. *Montenegrin Journal of Economics*, 15(1), 61–72. <https://doi.org/10.14254/1800-5845/2019.15-1.5>
- Baridwan, Z. (2018). *Sistem Informasi Akuntansi* (Edisi Kedu). BPFE.
- BKPM. (2021). *Industri Manufaktur untuk Percepatan Pertumbuhan Ekonomi Indonesia*. <https://www.bkpm.go.id/id/publikasi/detail/berita/industri-manufaktur-untuk-percepatan-pertumbuhan-ekonomi-indonesia>
- Brigham, F. E., & Houston, F. J. (2018). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan: Essentials of Financial Management* (14th ed.). Salemba Empat.
- Canizio, M. A. (2017). Pengaruh Perputaran Kas, Perputaran Piutang, Perputaran Persediaan Terhadap Profitabilitas Pada Supermarket Di Timor Leste. *E-Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Universitas Udayana*, 10, 3527. <https://doi.org/10.24843/eeb.2017.v06.i10.p04>
- Chandra, N. (2017). Analisis Perlakuan Akuntansi Atas Piutang Tak Tertagih Ppada PT. Anugerah Jasa Automotive di Makasar. *Jurnal Riset Edisi XXI Unibos Makassar*, 3(010), 1–15.
- Darmawan. (2020). *Dasar-Dasar Memahami Rasio & Laporan Keuangan*. UNY Press.
- Dewi, F. E., & Muharam, H. (2018). *Manajemen Modal Kerja Dan Profitabilitas*

- Perusahaan Pada Siklus Bisnis Yang Berbeda. *Diponegoro Jpurnal Of Management*, 7(2), 1–12.
- Dini, S., Silalahi, S., Marpaung, E., Sihombing, D. S., & Rajagukguk, L. (2020). Pengaruh Perputaran Kas, Persediaan, Piutang, Modal Kerja Terhadap Profitabilitas Perusahaan. *Jurnal Ekonomi*, 25(2), 270. <https://doi.org/10.24912/je.v25i2.670>
- Efrilita, Y., & Taqwa, S. (2019). Pengaruh Siklus Hidup Perusahaan Terhadap Konservatisme Akuntansi. *Jurnal Eksplorasi Akuntansi*, 1(4), 1794–1809. <https://doi.org/10.24036/jea.v1i4.176>
- Fitria, S. M., & Suartini, S. (2021). Pengaruh Perputaran Kas, Perputaran Piutang, dan Perputaran Persediaan terhadap Profitabilitas. *Gorontalo Accounting Journal*, 4(1), 1–15.
- Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS 25*. Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Ginting, M. C. (2018). Peranan Modal Kerja dalam Meningkatkan Profitabilitas. *Jurnal Manajemen*, 4(2), 187–196. <http://ejournal.lmiimedan.net>
- Habib, A., & Hasan, M. M. (2019). Corporate life cycle research in accounting, finance and corporate governance: A survey, and directions for future research. *International Review of Financial Analysis*, 61(November 2018), 188–201. <https://doi.org/10.1016/j.irfa.2018.12.004>
- Hantono, H., Guci, S. T., Manalu, E. M. B., Hondro, N. A., Manihuruk, C. C., Perangin-Angin, M. B., & Sinaga, D. C. (2019). Pengaruh Perputaran Kas, Perputaran Piutang, Perputaran Persediaan, Current Ratio, dan Debt to Equity Ratio, Total Assets Turn Over terhadap Profitabilitas. *Owner : Riset Dan Jurnal Akuntansi*, 3(1), 116. <https://doi.org/10.33395/owner.v3i1.110>
- Haryanto, Sodikin, A., & Chaeriah, E. S. (2018). Effect of Turnover of Cash, Receivables Turnover and Inventory Turnover on Return on Assets (ROA): Case Study in PT Indofood Sukses Makmur TBK. *International Journal of Arts Humanities and Social Sciences*, 3(1), 62–81. www.ijahss.com
- Heliani, Yulianti, R., Herdina, V., Mareta, F., & Purnamasari, I. (2020). The Effect of Cash Turnover, Account Receivable Turnover, and Inventory Turnover on ROA in Mining and Quarrying Sector Companies Listed in IDX2017-2019. *Jurnal REKOMEN (Riset Ekonomi Manajemen)*, 5(1), 30–38.
- Hia, R. P., & Kurniati, E. (2021). Analisis Pengaruh Perputaran Persediaan Dan Perputaran Piutang Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Manufaktur Sektor *Jurnal Akuntansi, Keuangan Dan Perpajakan*, 4(2), 75–85. <http://ojs.polmed.ac.id/index.php/jakp/article/view/762%0Ahttp://ojs.polmed.ac.id/index.php/jakp/article/download/762/363>
- Lubis, M. S., Nasution, I. A., Mery, M., Jenvony, J., Yulia, V., Devika, V., & Novera, V. (2019). Pengaruh Perputaran Aktiva, Perputaran Kas, dan Loan to

Deposit Ratio (LDR) terhadap Return On Asset (ROA) pada Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada Tahun 2013-2017. *OWNER: Riset DAN JURNAL AKUNTANSI*, 3(2), 307. <https://doi.org/10.33395/owner.v3i2.129>

- Martha, J., & Saryadi. (2020). Pengaruh Perputaran Kas, Perputaran Piutang, Dan Perputaran Persediaan Terhadap Profitabilitas (Studi Pada Perusahaan Sub Sektor Farmasi Di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2019). *Jurnal Ilmu Administrasi Bisnis*, 9(4), 420–430. <https://doi.org/10.14710/jiab.2020.28712>
- Megawati, & Mulyanto, S. (2020). Pengaruh Cash Conversion Cycle Terhadap Profitabilitas Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2017. *Jurnal Kajian Ekonomi Manajemen & Akuntansi*, 1(1), 8–16.
- Michalkova, L. (2021). *Corporate Life Cycle And Financial Performance In Terms Of Emerging Markets*. 154–165. <https://doi.org/10.15405/epsbs.2021.12.04.16>
- Myers, S. C. (1984). The Capital Structure Puzzle. *Journal of Finance*, 39(3), 575–592.
- Narimawati, U., Sarwono, J., Munandar, D., & Winanti, M. B. (2020). *Metode Penelitian dalam Implementasi Ragam Analisis*. ANDI.
- Nurafika, R. A. (2018). Pengaruh Perputaran Kas, Perputaran Piutang, Perputaran Persediaan Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Semen. *JURNAL AKUNTANSI DAN BISNIS: Jurnal Program Studi Akuntansi*, 4(1). <https://doi.org/10.31289/jab.v4i1.1532>
- Nuraini, A. I. (2021). The Effect Of Cash Turnover And Inventory Turnover On Return on Assets. *Almana: Jurnal Manajemen Dan Bisnis*, 5(2), 259–270. <https://doi.org/10.326555/almana.v5i2>
- Nuriyani, N., & Zannati, R. (2017). Pengaruh Perputaran Kas Dan Perputaran Piutang Terhadap Profitabilitas Perusahaan Sub-Sektor Food and Beverages Tahun 2012-2016. *Jurnal Riset Manajemen Dan Bisnis (JRMB) Fakultas Ekonomi UNIAT*, 2(3), 425–432. <https://doi.org/10.36226/jrmb.v2i3.77>
- Palupi, K., Adam, M., & Widiyanti, M. (2021). Pengaruh Perputaran Persediaan dan Perputaran Piutang terhadap Modal Kerja dan Profitabilitas Berdasarkan Siklus Hidup Perusahaan. *Jurnal Muara Ilmu Ekonomi Dan Bisnis*, 5(1), 12–24.
- Pebrianti, Y. (2017). Siklus Hidup Perusahaan dan Teori Pecking Order. *I-Economic*, 3(2). <https://doi.org/https://doi.org/10.19109/ieconomics.v3i2.1459>
- Pratiwi, O. A., & Prabowo, S. C. B. (2018). Pengaruh Perputaran Kas, Perputaran Persediaan, Perputaran Piutang, dan Siklus Konversi Kas terhadap Profitabilitas (Studi Kasus pada Perusahaan Manufaktur Sektor Makanan dan

- Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2011-2016). *Jurnal Ilmiah Mahasiswa FEB*, 6(2).
- Putri, S. N. O., & Pangestuti, I. R. D. (2018). Pengaruh Cash Conversion Cycle , Average Collection Period , Inventory Turnover , Average Payment Period Terhadap Profitabilitas Perusahaan Dengan Current. *Diponegoro Journal of Management*, 7, 1–10. <http://eprints.undip.ac.id/64988/>
- Rahmantika, E., & Juliarto, A. (2020). Siklus Konversi Kas, Profitabilitas Dan Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Di Bei. *Diponegoro Journal of Accounting*, 9(4), 1–8. <http://ejournal-s1.undip.ac.id/index.php/accounting>
- Rajagukguk, A., & Siagian, H. (2021). Inventory Turnover and Accounts Receivable Turnover on Profitability: An Evidence of Chemical Companies Listed In IDX. *Jurnal Ilmiah MEA (Manajemen, Ekonomi Dan Akuntansi)*, 5(3), 889–899. <http://www.jurnal.utu.ac.id/jbkan/article/view/4058%0Ahttp://www.jurnal.utu.ac.id/jbkan/article/viewFile/4058/2405>
- Setiawan, A., & Hariyati. (2018). Pengaruh Siklus Hidup Perusahaan terhadap Manajemen Laba dengan Corporate Governance sebagai Variabel Mediasi. *Jurnal Akuntansi AKUNESA*, 1–25.
- Shafti, T. Al, & Hasanah, A. (2019). the Impact of Cash Conversion Cycle Efficiency on Optimization of Return on Asset on Property & Real Estate Subsectors. *Journal of Applied Managerial Accounting*, 3(2), 262–272. <https://doi.org/10.30871/jama.v3i2.1553>
- Simatupang, M. K. (2021). Pengaruh Perputaran Piutang Dan Perputaran Kas Terhadap Profitabilitas Periode 2014-2018. *Moneter: Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 8(1), 14–24. <https://doi.org/10.31294/moneter.v8i1.8974>
- Siregar, S. (2017). *METODE PENELITIAN KUANTITATIF: Dilengkapi dengan Perbandingan Perhitungan Manual & SPSS* (1st ed.). Kencana.
- Smart, S. B., Megginson, W. L., & Gitman, L. J. (2004). *Corporate Finance*. Thomson Learning.
- Sugiyono. (2018). *Metode Penelitian Manajemen*. ALFABETA, CV.
- Sukamulja, S. (2019). *Analisis Laporan Keuangan*. CV. Andi Offset.
- Suprpto, Y., & Enjeliana, N. (2021). Pengaruh Firm Size, Liquidity, Leverage, CCC dan Inventory Turnover terhadap Profitabilitas Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Conference on Management, Business, Innovation, Education and Social Science*<https://Journal.Uib.Ac.Id/Index.Php/Combines>, 1(1), 2123–2134. <https://journal.uib.ac.id/index.php/combines/article/view/4749/1434>
- Suraya, A. (2018). The Influence of Accounts Receivable Turnover and Inventory Turnover on Profitability at PT Sumber Alfaria Trijaya Tbk. *PINISI Discretion*

Review, 2(1), 77. <https://doi.org/10.26858/pdr.v2i1.13246>

- Telly, B. R., & Ansori, M. (2019). Effect of Size and Cash Conversion Cycle on Company Profitability. *Journal of Applied Managerial Accounting* /, 3(1), 155–165.
- Uyanto, S. S. (2009). *Pedoman Analisis Data dengan SPSS* (3rd ed.). Graha Ilmu.
- Valente, B. A. R. (2017). *Capital Structure and Firm's Life Cycle: An Iberian Study*. <https://repositorio-aberto.up.pt/bitstream/10216/108729/2/229449.pdf>
- Wajo, A. R. (2021). Effect of Cash Turnover, Receivable Turnover, Inventory Turnover and Growth Opportunity on Profitability. *Jurnal Ilmiah Akuntansi*, 4(1), 61–69. <https://doi.org/https://doi.org/10.33096/atestasi.v4i1.706>
- Wanto, R. A., Dimiyati, M., & Ermawati, E. (2020). *Working Capital To The Profitability Of Food And Beverage Sub-Sector Companies*. 3(1), 66–71.
- Wibowo, S. S. A., & Rohyati, E. (2018). The Effect of Working Capital Turnover and Profitability of Inventory Turnover Manufacturing Companies Listed in Indonesia Stock Exchange. *Journal of Applied Accounting and Taxation*, 3*Journal* o(1), 95–98. <https://jurnal.polibatam.ac.id/index.php/JAAT/article/view/711/472>
- Wiyono, G. (2020). *Merancang Penelitian Bisnis dengan alat analisis SPSS 25 & SmartPLS 3.2.8*. UPP STIM YKPN.
- Zhao, T., & Xiao, X. (2019). The Impact of Corporate Social Responsibility on Financial Constraints: Does the Life Cycle Stage of a Firm Matter? *International Review of Economics and Finance*, 63(August 2018), 76–93. <https://doi.org/10.1016/j.iref.2018.08.010>