

PENGARUH KEBUTUHAN MODAL KERJA, *SPONTANEOUS LIABILITIES*,
DAN PERPUTARAN MODAL KERJA TERHADAP PROFITABILITAS PADA
PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA



Skripsi Oleh :

JOCELYN YAEL TRISAGITA S

01011381520128

Manajemen

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Meraih Gelar Sarjana Ekonomi

KEMENTERIAN RISET TEKNOLOGI DAN PENDIDIKAN TINGGI

UNIVERSITAS SRIWIJAYA

FAKULTAS EKONOMI

PALEMBANG

2019

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF

PENGARUH KEBUTUHAN MODAL KERJA, *SPONTANEOUS LIABILITIES*,
DAN PERPUTARAN MODAL KERJA TERHADAP PROFITABILITAS

Disusun Oleh :

Nama : Jocelyn Yael Trisagita S

NIM : 0111381520128

Fakultas : Ekonomi

Jurusan : Manajemen

Bidang Kajian / Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Disetujui untuk digunakan dalam ujian komprehensif.

Tanda Persetujuan

Dosen Pembimbing
Ketua



Tanggal
: 14 Mei 2019

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

Anggota



Tanggal
: 18 Mei 2019


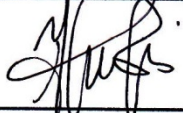
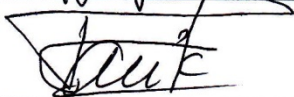
Dr. Kemas Muhammad Husni Thamrin, S.E., M.M.
NIP. 198407292014041001

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI
PENGARUH KEBUTUHAN MODAL KERJA, *SPONTANEOUS*
***LIABILITIES*, DAN PERPUTARAN MODAL KERJA TERHADAP**
PROFITABILITAS PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

Disusun Oleh :

Nama : Jocelyn Yael Trisagita S
NIM : 01011381520128
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Manajemen
Bidang Kajian / Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Telah diuji dalam ujian komprehensif pada tanggal 22 Juli 2019 dan telah memenuhi syarat untuk diterima.

No	Dosen Penguji *	Tanda Tangan
1	Ketua : Prof. Dr. Hj. Sulastri, M.E., M. Komp. NIP. 195910231986012002	
2	Anggota : Dr. K.M Husni Thamrin, S.E., M.M NIP. 198407292014041001	
3	Anggota : Taufik, S.E., M.B.A. NIP. 196709031999031001	

Panitia Ujian Komprehensif
Palembang, 20 September 2019

Mengetahui,
Ketua Jurusan Manajemen



Isni Andriana, S.E., M.Fin., Ph.D
NIP. 1975090119990320

SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH

Yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Jocelyn Yael Trisagita S
NIM : 01011381520128
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Manajemen
Bidang Kajian / Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi yang berjudul:

**PENGARUH KEBUTUHAN MODAL KERJA, *SPONTANEOUS*
LIABILITIES, DAN PERPUTARAN MODAL KERJATERHADAP
PROFITABILITAS PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

Pembimbing:

Ketua : Prof. Dr. Hj. Sulastri, M.E., M. Komp.
Anggota : Dr. Kemas Muhammad Husni Thamrin, S.E., M.M
Tanggal Ujian : 22 Juli 2019

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

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

Palembang, 20 September 2019



Jocelyn Yael Trisagita S

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

“I can do all things through Christ which strengtheneth me”

Philippians 4:13

“Be joyful, be sad, laugh, cry, and live everyday to it’s fullest. Let your emotions remind your mind that you are alive”

“We owe it to ourselves to be happy. Instead of looking for reasons we’re not, maybe we’re better off looking for reasons we should be”

(Jae Day6)

Skripsi ini saya persembahkan untuk :

- **Papa dan Mama**
- **Keluarga**
- **Sahabat dan Teman-temanku**
- **Almamater**

KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa atas berkat, karunia, dan kasih setia-Nya sehingga saya dapat menyelesaikan penelitian skripsi ini yang berjudul **“Pengaruh Kebutuhan Modal Kerja, *Spontaneous Liabilities*, dan Perputaran Modal Kerja terhadap Profitabilitas pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia”** Penulis menyusun skripsi ini adalah untuk memenuhi salah satu syarat kelulusan dalam meraih derajat sarjana Ekonomi program Strata Satu (S-1) Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

Skripsi ini membahas tentang Pengaruh Kebutuhan Modal Kerja, *Spontaneous Liabilities*, dan Perputaran Modal Kerja terhadap Profitabilitas pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2013-2017. Profitabilitas perusahaan diproksikan dengan *Return on Sales*. Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa variabel Kebutuhan Modal Kerja dan *Spontaneous Liabilities* berpengaruh positif terhadap profitabilitas perusahaan, dan variabel Perputaran Modal Kerja berpengaruh negatif terhadap profitabilitas perusahaan.

Palembang, 20 September 2019
Penulis,



Jocelyn Yael Trisagita S

UCAPAN TERIMA KASIH

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa, karena berkat rahmat dan karunian-Nya penulis dapat menyelesaikan skripsi ini tepat pada waktunya. Keberhasilan dalam penulisan dan penyusunan skripsi ini tidak terlepas dari bantuan, bimbingan, dan dukungan dari berbagai pihak. Pada kesempatan ini, penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada semua pihak yang telah membantu baik secara langsung maupun tidak langsung dalam penyusunan skripsi ini. Secara khusus penulis mengucapkan terima kasih kepada semua pihak terutama kepada:

1. Prof. Dr. Ir. H. Anis Saggaff, MSCE. selaku Rektor Universitas Sriwijaya.
2. Prof. Dr. Taufiq, S.E., M. Si. selaku Dekan Fakultas Ekonomi, Universitas Sriwijaya.
3. Isni Andriana, S.E., M.Fin., Ph.D. selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi, Universitas Sriwijaya.
4. Prof. Dr. Hj. Sulastri, M.E., M. Komp. selaku Dosen Pembimbing I yang telah bersedia memberikan waktu dan segala sumbangan, pikiran, saran yang bermanfaat, dukungan moril serta bantuan lainnya sehingga skripsi ini dapat diselesaikan.
5. Dr. Kemas Muhammad Husni Thamrin, S.E., M.M. selaku Dosen Pembimbing II yang telah bersedia memberikan waktu dan segala sumbangan, pikiran, saran yang bermanfaat, dukungan moril serta bantuan lainnya sehingga skripsi ini dapat diselesaikan.

6. Taufik, S.E., M.B.A., selaku Dosen Penguji Seminar Proposal dan Dosen Penguji Komprehensif pada skripsi saya. Terima kasih sudah meluangkan waktu untuk datang menguji dan memberikan saran dan kritik yang bermanfaat untuk perbaikan skripsi.
7. Hj. Nofiwaty, SE., MM. selaku Dosen Pembimbing Akademik (PA) yang telah memberikan masukan dan arahan selama perkuliahan.
8. Dosen Pengajar Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya khususnya Bapak dan Ibu Dosen Jurusan Manajemen yang telah memberikan ilmu yang sangat bermanfaat bagi penulis selama perkuliahan.
9. Seluruh Staf Tata Usaha Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya yang selalu penulis repotkan ketika mengurus segala urusan akademik.
10. *To Jesus Christ*, sumber segala ilham selama penulisan ini, sumber pengetahuan utama, sumber kekuatan, sumber sukacita, *The Only Wise God*, kemuliaan selama-lamanya.
11. Kedua orang tua tercinta penulis Papa dan Mama (Alm. Moesalim dan Obrigita Helena) terima kasih selalu mendukung, mendoakan, memberikan kasih sayang, dan menyemangati serta koko Oswald, koko Raymond, dan Winston yang selalu menghibur penulis ketika merasa lelah dalam menulis skripsi, sehingga bisa semangat lagi dalam menulis skripsi.
12. Akong, Ako Indri, Kotio, Koko Grant, Janet, dan Bude yang telah memberikan dukungan, semangat, dan doa sehingga skripsi ini bisa terselesaikan dengan baik.

13. Teman terbaik yang selalu mendengarkan keluh kesah dan memberikan dukungan kak Hana Gita P, Gabriella T.P, Karen Novrelita, Aisyah H, dan Karunia Putri.
14. Teman-teman seperjuangan Manajemen, terutama Jati Lestari, Nadya Utami Putri, Rizki Tata Aprilia, Karina Maulita Anggraeni, Widya Lestari, Nadia Feby Loemongga, dan Afina Nabila terima kasih atas bantuan, semangat, kebersamaan dan selalu menemani ketika bimbingan skripsi, selalu mendengarkan keluh kesah penulis baik dikala suka maupun duka.
15. Semua teman-teman seperjuangan Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya angkatan 2015.
16. Seluruh pihak yang terlibat dalam skripsi ini yang tidak dapat disebutkan satu persatu oleh penulis.

Penulis menyadari kekurangan dan keterbatasan selama penyusunan skripsi ini. Oleh karena itu, saran dan kritik diharapkan agar dapat memperbaiki penelitian selanjutnya. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi pembaca dan pihak-pihak yang membutuhkan.

Palembang, 20 September 2019



Jocelyn Yael Trisagita S


ABSTRAK

PENGARUH KEBUTUHAN MODAL KERJA, *SPONTANEOUS LIABILITIES*, DAN PERPUTARAN MODAL KERJA TERHADAP PROFITABILITAS PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh kebutuhan modal kerja, *spontaneous liabilities*, dan perputaran modal kerja terhadap profitabilitas pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2013-2017. Profitabilitas perusahaan diprosikan dengan menggunakan *Return on Sales*. Sampel dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2013-2017. Pengambilan sampel dilakukan dengan metode *purposive sampling* dan memperoleh 84 sampel perusahaan. Analisis data menggunakan regresi linear berganda dengan bantuan program SPSS 24.0 yang telah dilakukan uji asumsi dan pengujian hipotesis menggunakan uji statistik t dan uji koefisien determinasi dengan tingkat signifikansi sebesar 5%. Hasil penelitian menunjukkan bahwa variabel Kebutuhan Modal Kerja dan *Spontaneous Liabilities* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *Return on Sales*, sedangkan variabel Perputaran Modal Kerja berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *Return on Sales*. Kesimpulan dari penelitian ini telah memberikan ilustrasi bahwa variabel independen dapat dipertimbangkan dalam meningkatkan profitabilitas perusahaan.

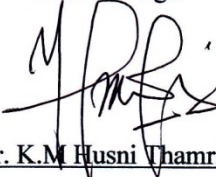
Kata Kunci : Kebutuhan Modal Kerja, *Spontaneous Liabilities*, Perputaran Modal Kerja, Profitabilitas

Mengetahui,
Pembimbing 1


Prof. Dr. Hj. Sulastris, M.E., M.Kom


NIP. 195910231986012002

Pembimbing 2


Dr. K.M. Husni Thamrin, S.E., M.M

NIP.198407292014041001

Ketua Jurusan Manajemen


Isni Andriana, S.E., M.Fin., Ph.D
NIP. 197509011999032001

ABSTRACT

THE EFFECT OF WORKING CAPITAL REQUIREMENT, SPONTANEOUS LIABILITIES, AND WORKING CAPITAL TURNOVER ON PROFITABILITY IN THE MANUFACTURING COMPANIES THAT LISTED ON THE INDONESIA STOCK EXCHANGE

This study aims to determine the effect of working capital requirement, spontaneous liabilities, and working capital turnover on profitability in manufacturing companies listed in Indonesia Stock Exchange in period 2013-2017. The profitability value is proxied using Return on Sales. Research sample comprised all firms listed on Indonesia Stock Exchange in the manufacturing companies for the period 2013-2017. The sampling method used is purposive sampling and obtained 84 samples of companies. This study used multiple linear regression as an analysis technique by using program SPSS 24.0 which has previously been tested for assumptions and hypothesis testing using t test statistics and test coefficient of determination with a significance level of 5%. The Result showed working capital requirement and spontaneous liabilities have positive and significant effect on Return on Sales, while Working Capital Turnover has negative and significant effect on Return on Sales. The conclusion of this study had illustred independent variable can be considered in the increasing of the profitability company

Keywords : Working Capital Requirement, Spontaneous Liabilities, Working Capital Turnover, Profitability

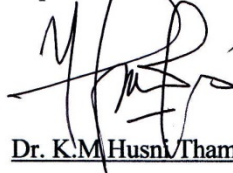
Acknowledge,
Supervisor 1



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

NIP. 195910231986012002

Supervisor 2



Dr. K.M Husni/Thamrin, S.E., M.M

NIP.198407292014041001

Chairman of Management Department



Isni Andriana, S.E., M.Fin., Ph.D

NIP. 197509011999032001

SURAT PERNYATAAN

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

Nama : Jocelyn Yael Trisagita S

NIM : 01011381520128

Fakultas : Ekonomi

Jurusan : Manajemen

BidangKajian / Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Judul Skripsi : Pengaruh Kebutuhan Modal Kerja, *Spontaneous Liabilities*, dan Perputaran Modal Kerja terhadap Profitabilitas pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia

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

Pembimbing Skripsi

Ketua



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

NIP. 195910231986012002

Anggota



Dr. K.M Husni Thamrin, S.E., M.M

NIP. 198407292014041001

DAFTAR RIWAYAT HIDUP

	Nama	Jocelyn Yael Trisagita S
	Jenis Kelamin	Perempuan
	Tempat, Tanggal Lahir	Palembang, 4 Agustus 1997
Agama	Kristen Protestan	
Status	Belum Menikah	
Alamat	Komplek Kedamaian Permai Blok Q-14 Kota Palembang, Sumatera Selatan	
Email	jocelynyaelts@gmail.com	
Pendidikan Formal		
Sekolah Dasar (SD)	SD IPEKA Palembang (2009)	
Sekolah Menengah Pertama (SMP)	SMP Kusuma Bangsa Palembang (2012)	
Sekolah Menengah Atas (SMA)	SMA Kusuma Bangsa Palembang (2015)	
Strata-Satu (S-1)	Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya (2019)	

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN 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
ABSTRACT	xi
SURAT PERNYATAAN.....	xii
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	xiii
DAFTAR ISI.....	xiv
DAFTAR TABEL	xvii
DAFTAR GAMBAR	xviii
DAFTAR LAMPIRAN	xix
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Rumusan Masalah	9
1.3. Tujuan Penelitian	9
1.4. Manfaat Penelitian	9
BAB II STUDI PUSTAKA	11
2.1. Landasan Teori	11
2.1.1. Teori Keagenan	11
2.1.2. Kebutuhan Modal Kerja.....	12
2.1.3 <i>Spontaneous Liabilities</i>	14
2.1.4 Perputaran Modal Kerja	15
2.1.5 Profitabilitas	16
2.2. Penelitian Terdahulu	18
2.3. Hubungan antara Variabel Independen terhadap Variabel Dependen	22
2.3.1. Pengaruh Kebutuhan Modal Kerja terhadap Profitabilitas Perusahaan.....	22

2.3.2. Pengaruh <i>Spontaneous Liabilities</i> terhadap Profitabilitas Perusahaan	23
2.3.3. Pengaruh Perputaran Modal Kerja terhadap Profitabilitas Perusahaan	24
2.4. Kerangka Pemikiran Teoritis	25
2.5. Hipotesis	25
BAB III METODOLOGI PENELITIAN	26
3.1. Ruang Lingkup Penelitian	26
3.2. Rencana Penelitian	26
3.3. Jenis dan Sumber Data	26
3.3.1 Jenis Data	26
3.3.2. Sumber Data	27
3.4. Teknik Pengumpulan Data	27
3.5. Populasi dan Sampel	27
3.5.1. Populasi	27
3.5.2. Sampel	28
3.6. Definisi Operasional Variabel Penelitian	29
3.6.1. Variabel Dependen	29
3.6.1.1. Profitabilitas	29
3.6.2. Variabel Independen	30
3.6.2.1. Kebutuhan Modal Kerja.....	30
3.6.2.2. <i>Spontaneous Liabilities</i>	30
3.6.2.3 Perputaran Modal Kerja.....	31
3.7. Statistik Deskriptif	33
3.8. Teknik Analisis Data	33
3.8.1. Uji Asumsi Klasik	33
3.8.1.1. Uji Normalitas	33
3.8.1.2. Uji Multikolinearitas	34
3.8.1.3. Uji Autokorelasi.....	34
3.8.1.4. Uji Heteroskedastisitas	35
3.8.2. Analisis Regresi Linear Berganda.....	36
3.9. Pengujian Hipotesis	37
3.9.1. Uji Statistik F (Uji Simultan)	37

3.9.2.	Koefisien Determinasi (R^2)	37
3.9.3.	Uji Statistik t (Uji Parsial)	38
BAB IV	HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	39
4.1.	Gambaran Umum Obyek Penelitian	39
4.2.	Deskripsi Hasil Penelitian.....	39
4.2.1.	Analisis Statistik Deskriptif	40
4.3.	Uji Asumsi Klasik	42
4.3.1.	Uji Normalitas	42
4.3.2.	Uji Multikolinearitas	44
4.3.3.	Uji Autokorelasi	45
4.3.4.	Uji Heteroskedastisitas	47
4.4.	Analisis Regresi Linear Berganda	49
4.5.	Uji Hipotesis	50
4.5.1.	Uji Statistik F (Uji Simultan)	50
4.5.2.	Koefisien Determinasi (R^2)	51
4.5.3.	Uji Statistik t (Uji Parsial)	52
4.6.	Hasil Pembahasan	55
4.6.1.	Pengaruh Kebutuhan Modal Kerja Terhadap Profitabilitas	55
4.6.2.	Pengaruh <i>Spontaneous Liabilities</i> Terhadap Profitabilitas	56
4.6.3.	Pengaruh Perputaran Modal Kerja Terhadap Profitabilitas	58
4.7.	Ringkasan Hasil Pembahasan	59
4.8.	Implikasi Penelitian	60
4.8.1.	Implikasi Teoritis	61
4.8.2.	Implikasi Praktis	62
BAB V	PENUTUPAN	63
5.1.	Kesimpulan	63
5.2.	Saran	64
5.3.	Keterbatasan Penelitian	64
DAFTAR PUSTAKA	66	
LAMPIRAN.....	71	

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 1.1 Rata-rata variabel independen terhadap profitabilitas yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.....	6
Tabel 2.2 Ringkasan Penelitian Terdahulu	18
Tabel 3.1. Kriteria <i>Purposive Sampling</i>	28
Tabel 3.2. Definisi Operasional Variabel Penelitian	32
Tabel 4.1. Statistik Deskriptif	41
Tabel 4.2. Hasil Uji Normalitas <i>Kolmogorv Smirnov Test</i>	43
Tabel 4.3. Hasil Uji Multikolinearitas	44
Tabel 4.4. Hasil Uji Autokorelasi	45
Tabel 4.5. Uji <i>Durbin-Watson</i>	46
Tabel 4.6. Hasil Uji Heteroskedastisitas	48
Tabel 4.7. Hasil Analisis Regresi Linear Berganda	49
Tabel 4.8. Hasil Uji Statistik F (Uji Simultan)	51
Tabel 4.9. Hasil Koefisien Determinasi	52
Tabel 4.10. Hasil Uji Statistik t (Uji Parsial)	53
Tabel 4.11. Ringkasan Hasil Pembahasan	60

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 1.1 Kerangka Pemikiran	25
Gambar 4.1 Uji <i>Durbin-Watson</i>	46
Gambar 4.2. Uji Heteroskedastisitas	48

DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran 1. Sampel Penelitian Perusahaan Manufaktur di BEI	72
Lampiran 2. Data Perkembangan Variabel Penelitian	75
Lampiran 3. Statistik Deskriptif	90
Lampiran 4. Sampel Perusahaan Setelah Pembuangan Data Outlier	91
Lampiran 5. Uji Normalitas	96
Lampiran 6. Uji Multikolinearitas	97
Lampiran 7. Uji Autokorelasi	98
Lampiran 8. Gambar Uji <i>Durbin-Watson</i>	99
Lampiran 9. Uji Heteroskedastisitas	100
Lampiran 10. Gambar Uji Heteroskedastisitas	101
Lampiran 11. Uji Statistik F (Uji Simultan)	102
Lampiran 12. Koefisien Determinasi (R^2)	103
Lampiran 13. Uji Statistik t (Uji Parsial)	104

BAB I

PENDAHULUAN

1.1.Latar Belakang

Setiap perusahaan manufaktur memerlukan kebutuhan modal kerja untuk kelangsungan aktivitas perusahaan. Kebutuhan modal kerja menjadi rutin dikeluarkan sesuai dengan kebutuhan perusahaan. Modal kerja membutuhkan penanganan dan perhatian setiap saat sehingga operasional perusahaan berjalan sesuai dengan rencana yang telah disusun (Kasmir, 2009). Modal kerja merupakan bagian dari modal perusahaan yang dibutuhkan untuk dana jangka pendek atau aset lancar seperti kas, surat berharga, piutang, dan persediaan. Dana yang diinvestasikan dalam aktiva lancar terus berputar dan secara konstan dikonversi menjadi kas lalu bertukar menjadi aset lancar lainnya (Garg, 2015).

Manajemen modal kerja dibutuhkan untuk masalah ekonomi yang membuat perusahaan untuk mempertimbangkan cara meningkatkan profitabilitas, meminimalkan biaya, dan membuat proses bisnis menjadi efisien (Sagner, 2014). Pembagian konsep modal kerja dibagi menjadi tiga yaitu konsep kuantitatif, konsep kualitatif, dan konsep fungsional. Konsep kuantitatif adalah bagaimana mencukupi kebutuhan dana untuk membiayai operasi dalam jangka pendek. Konsep kualitatif adalah melihat selisih antara jumlah aktiva lancar dengan kewajiban lancar. Konsep fungsional adalah fungsi dana yang dimiliki perusahaan dalam memperoleh laba (Kasmir, 2016). Ketiga konsep modal kerja membagi modal kerja perusahaan ke dalam dua jenis yaitu modal kerja kotor dan modal kerja bersih. Modal kerja bersih merupakan seluruh komponen aktiva lancar dikurangi dengan seluruh total kewajiban lancar (utang jangka pendek).

Kebutuhan modal kerja menjadi salah satu keputusan perusahaan untuk membuat maupun mempengaruhi keputusan modal kerja. Dalam pembiayaan kebutuhan untuk modal kerja adalah perkiraan kebutuhan dasar tingkat puncak. Seperti (Sonia dkk, 2014) mengatakan bahwa investasi dalam kebutuhan modal kerjasalah satu kepentingan bagi perusahaan dalam membuat keputusan modal kerja, karena kebutuhan modal kerja dapat berfungsi dan juga berpengaruh terhadap kinerja.

Literatur telah mendefinisikan fleksibilitas keuangan sebagai kemampuan untuk mengakses dan merestrukturisasi keuangan dengan biaya rendah (Gamba, Triantis 2008; Byoun 2008). Perusahaan dengan fleksibilitas yang lebih besar dapat memperoleh kebutuhan modal kerja yang baik dengan hutang jangka pendek tanpa merusak kinerjanya. Kebutuhan modal kerja perusahaan mempengaruhi keputusan pembiayaannya. Perusahaan yang mengikat banyak modal ke dalam modal kerja bruto (aset lancar), perlu menggunakan pembiayaan jangka panjang dari pada perusahaan yang menyesuaikan jatuh tempo kewajiban jangka pendek dengan aset jangka pendek (Rehn, 2012).

Perusahaan memiliki nilai tinggi proporsi jangka panjang WCR mereka, yaitu, mereka menggunakan strategi pembiayaan WCR yang kurang berisiko yang memungkinkan mereka untuk mengurangi risiko pembiayaan kembali dan risiko bunga. Perusahaan dapat menggunakan strategi pembiayaan WCR yang lebih berisiko, yaitu proporsi WCR yang tinggi dengan utang jangka pendek, yang dapat mengurangi biaya keuangan dan memungkinkan kondisi kredit yang lebih baik, untuk mengurangi biaya agensi dan menandai prospek positif ke pasar. Meskipun utang bank jangka pendek mendapatkan beberapa keuntungan, tetapi

juga membawa signifikan risiko, dengan demikian pengaruh presentase WCR yang lebih tinggi dibandingkan dengan utang bank jangka pendek pada kinerja perusahaan dapat berupa positif atau negatif (Sonia dkk, 2014; Modigliani dan Miller, 1958).

Penggunaan dan pengelolaan modal kerja yang baik adalah salah satu kunci sukses dalam sebuah usaha untuk terus beraktivitas dalam memproduksi barang maupun jasa. Apabila perusahaan tidak dapat mempertahankan tingkat modal kerja yang memuaskan maka memungkinkan perusahaan akan berada dalam keadaan insolvent atau tidak mampu membayar kewajiban-kewajiban yang sudah jatuh tempo dan bahkan mungkin terpaksa dilikuidir (bangkrut) dengan kondisi modal kerja yang cukup perusahaan beroperasi sesuai dengan kelayakan finansial menurut aktivitas yang ada serta perusahaan tidak mengalami kesulitan keuangan. (Kautsari, 2012). Faktor-faktor yang mempengaruhi kebutuhan modal kerja adalah periode perputaran/ terikatnya modal kerja dan besarnya pengeluaran kas rata-rata. Periode perputaran/ terikatnya modal kerja merupakan jangka waktu modal dimulai sejak uas kas ditanamkan dalam komponen-komponen modal kerja sampai dana tersebut menjadi uang kas. Besarnya pengeluaran kas rata-rata merupakan jumlah pengeluaran kas rata-rata untuk keperluan jangka pendek (Margaretha, 2007).

Kebutuhan modal kerja juga dapat dihitung melalui perputaran modal kerja (WCTO). Perputaran modal kerja merupakan rasio yang digunakan untuk mengukur keefektifan modal kerja (asset lancar) yang dimiliki perusahaan dalam menghasilkan penjualan. Perputaran modal kerja yang rendah berarti perusahaan memiliki kelebihan modal kerja. Hal ini mungkin disebabkan rendahnya

perputaran persediaan barang dagang atau piutang usaha, atau bisa juga karena terlalu besarnya saldo kas. Sebaliknya, perputaran modal kerja yang tinggi mungkin disebabkan karena tingginya perputaran persediaan barang dagang atau piutang usaha, atau bisa juga karena terlalu kecilnya saldo kas (Herry, 2015:552).

Profitabilitas perusahaan menunjukkan perbandingan antara laba dengan aktiva atau modal yang menghasilkan laba tersebut. Sehingga dapat dikatakan bahwa profitabilitas merupakan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba. Mengukur profitabilitas yang efektif dalam laporan keuangan yaitu dengan menggunakan analisis rasio (Indah dan Saparila, 2018; Riyanto,2012:35). Profitabilitas menjadi penilai kemampuan perusahaan memenuhi kewajiban bagi para *stakeholder*, selain itu juga merupakan unsur dalam menciptakan nilai perusahaan yang akan menunjukkan prospek perusahaan di masa mendatang (Syaiful dkk, 2015). Rasio profitabilitas merupakan gambaran kemampuan perolehan keuntungan organisasi yang lebih baik dan mengukur kinerja perusahaan secara keseluruhan dan efisiensi dalam pengelolaan aktiva, kewajiban, dan kekayaan. Rasio profitabilitas yang digunakan dalam penelitian ini adalah rasio ROS (Return on Sales) yang menghitung laba setelah pajak dibagi dengan total penjualan. Rasio ini mengukur laba bersih per penjualan (Soemohadiwidjojo,2017).

Perputaran modal kerja memiliki pengaruh signifikan terhadap profitabilitas dengan arah negatif, variabel yang paling berpengaruh dengan profitabilitas adalah perputaran piutang (Maulana, 2017). Peningkatan perputaran modal kerja akan mengakibatkan peningkatan yang kecil pada pada perusahaan, perputaran modal kerja berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap profitabilitas

(Candra dan Ari, 2018). Jika perputaran modal kerja mengalami penurunan maka profitabilitas menurun juga, karena hasil uji hipotesis menunjukkan perputaran modal kerja berpengaruh positif terhadap profitabilitas (Debby dan Ayu, 2018). Kenaikan ROE terjadi karena adanya pengelolaan modal kerja yang efisien terlihat dari rata-rata perputaran modal kerja perusahaan yang tinggi, akibatnya kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba tinggi. Hasil analisis data menunjukkan perputaran modal kerja berpengaruh signifikan positif terhadap ROE (Indah dan Saparila, 2018).

Spontaneous Liabilities berpengaruh langsung terhadap profitabilitas perusahaan karena merupakan komponen modal kerja yang dapat meningkatkan profitabilitas (ASECU, 2013). Semakin lama hutang dibayarkan, semakin baik profitabilitas bisa jadi karena nama baik pemasok dan pemasok tidak mengganggu persediaan perusahaan yang mengarah kelancaran operasi sepanjang tahun dan mendapatkan profitabilitas lebih baik (Daniel dan Ambrose, 2013).

Spontaneous Liabilities tidak berpengaruh terhadap profitabilitas seperti pada penelitian (Nwakaego dan Ikechukwu, 2015) menyatakan bahwa tidak ada pengaruh signifikan *Spontaneous Liabilities* terhadap profitabilitas (ROS). Dengan analisis korelasi ditemukan bahwa ada hubungan negatif antara *spontaneous liabilities* dengan profitabilitas karena perusahaan menunggu lebih lama membayar *spontaneous liabilities* (Deloof, 2003). Perubahan utang tidak berpengaruh signifikan dikarenakan ketika utang usaha terjadi penurunan disisi lain terdapat peningkatan biaya-biaya yang harus dibayarkan perusahaan sehingga mempengaruhi ROS (Binilang dkk, 2019).

Berikut ini merupakan data mengenai profitabilitas serta faktor-faktor yang diduga mempengaruhi profitabilitas dalam penelitian ini yaitu manajemen modal kerja pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2017 seperti pada tabel 1.

Tabel 1 Rata-rata Kebutuhan Modal Kerja, *Spontaneous Liabilities*, Perputaran Modal Kerja, dan Profitabilitas Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2017.

Variabel		Periode				
		2013	2014	2015	2016	2017
Manajemen Modal Kerja	WCR (%)	0,221	0,203	0,189	0,184	0,246
	Δ AP (Kali)	-1,124	-5,147	1,268	-0,119	0,042
	WCTO (Kali)	4,410	7,320	33,703	22,471	7,038
Profitabilitas	ROS (%)	0,042	0,045	0,027	0,031	-0,087

Sumber : BEI (data diolah peneliti)

Berdasarkan tabel 1 dapat dilihat bahwa adanya penurunan profitabilitas pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2013-2017. Hal ini diperkirakan karena terjadi fluktuasi variabel kebutuhan modal kerja. Pergerakan variabel WCR dari 2013-2016 mengalami penurunan dan terjadi peningkatan pada tahun 2017. Kebutuhan modal kerja banyak dibiayai melalui hutang jangka pendek menunjukkan bahwa ada berbagai keuntungan biaya bagi perusahaan. Keuntungannya adalah tingkat bunga nominal pada utang jangka pendek yang umumnya lebih rendah dari pada utang jangka panjang. Maka setiap kebutuhan modal kerja yang dibutuhkan akan mempengaruhi ke profitabilitas dimana akan menurunkan profitabilitas untuk membayar biaya bunga (Dincergok, 2018)

Δ AP pada tahun 2014 mengalami penurunan lalu meningkat pada tahun 2015. Kemudian variabel ROS mengalami penurunan hingga tahun 2017 menjadi negatif. Hasil rasio negatif dikarenakan pada tahun tersebut perusahaan manufaktur mengalami kerugian. Dari data tersebut dapat disimpulkan bahwa hal ini sejalan dengan teori yang menyatakan bahwa semakin meningkatnya *spontaneous liabilities* akan menurunkan laba yang tersedia bagi pemegang saham (Pouraghajan, 2012)

Variabel WCTO mengalami peningkatan pada tahun 2015 dan 2016. WCTO menunjukkan penurunan pada tahun 2017 yang tidak sesuai dengan teori bahwa perputaran modal kerja semakin tinggi maka semakin cepat pengembalian modal tersebut. Perputaran modal kerja yang menurun dan nilai ROS yang negatif pada tahun 2017 menandakan bahwa terdapat masalah dalam perusahaan manufaktur. Perusahaan manufaktur membutuhkan pengelolaan terhadap modal kerja secara lebih efisien dikarenakan pada perusahaan ini mengembangkan lebih dari separuh total aktivasinya. Tingkat aktiva lancar yang berlebih dapat dengan mudah membuat perusahaan merealisasi pengembalian atas aktiva yang rendah (Ismiati, 2013). Fluktuasi perubahan perputaran modal kerja dipengaruhi oleh kenaikan modal kerja bersih yang diikuti oleh kenaikan aktivitas penjualan perusahaan, meskipun secara pertumbuhan cenderung fluktuatif (Maulana, 2017).

Pada beberapa studi pustaka menunjukkan bahwa (Nazir dan Afza, 2009 ; Gill, 2016) kebutuhan modal kerja tidak diatur dan dialokasikan lebih banyak dari yang dibutuhkan akan menyebabkan berkurangnya manfaat dari investasi jangka pendek. Jika modal kerja terlalu rendah, maka perusahaan akan mengalami kerugian terhadap kesempatan investasi yang menguntungkan atau krisis

likuiditas jangka pendek, menuju ke degradasi kredit perusahaan karena tidak dapat merespon secara efisien terhadap persyaratan kebutuhan modal. Studi ini menemukan bahwa siklus operasi, leverage, ROA, dan Tobin's Q adalah faktor internal yang mempengaruhi kebutuhan modal kerja secara signifikan. Kebutuhan modal kerja dan manajemen berbeda industri ke industri lain dan negara ke negara lain.

Sedangkan dalam studi pustaka (Cuong dan Nhung, 2016) ditemukan bahwa hubungan antara kebutuhan modal kerja dan profitabilitas adalah hubungan terbalik berbentuk U antara investasi modal kerja dan profitabilitas perusahaan. Selain itu, dalam studi pustaka memberikan bukti baru bahwa terdapat tingkat optimal investasi sebesar 32% sementara investasi modal kerja lebih dari 32% yang akan mengurangi profitabilitas dari perusahaan. Dalam studi pustaka (Samy dan Magda, 2016) menyatakan perusahaan dapat memenuhi kebutuhan modal kerja dengan mengurangi resiko aset yang tidak digunakan atau meningkatkan modal perusahaan tersebut.

Berdasarkan latar belakang fenomena yang telah dipaparkan diatas disertai dengan banyaknya ketidakkonsistenan yang ditemukan dalam penelitian-penelitian sebelumnya, maka peneliti merasa tertarik untuk meneliti lebih lanjut lagi mengenai pengaruh kebutuhan modal kerja, *spontaneous liabilities*, dan perputaran modal kerja terhadap profitabilitas perusahaan. Oleh karena itu, judul yang diberikan pada penelitian ini adalah "***PENGARUH KEBUTUHAN MODAL KERJA, SPONTANEOUS LIABILITIES, DAN PERPUTARAN MODAL KERJA TERHADAP PROFITABILITAS PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA***".

2.1.Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang yang telah diuraikan di atas, maka rumusan masalah yang akan dibahas dalam proposal ini, yaitu :

1. Bagaimanakebutuhan modal kerja, *spontaneous liabilities*, dan perputaran modal kerja berpengaruh terhadap profitabilitas perusahaan manufaktur di Indonesia ?

2.2.Tujuan Penelitian

Sesuai dengan permasalahan yang telah disebutkan di atas, maka tujuan dari proposal ini, yaitu :

1. Untuk mengevaluasi dan menganalisis kebutuhan modal kerja, *spontaneous liabilities*, dan perputaran modal kerja terhadap profitabilitas perusahaanmanufaktur di Indonesia.

2.3.Manfaat Penelitian

1.4.1 Manfaat Teoritis

Manfaat teoritis yang dapat diterima dari proposal penelitian ini, yaitu sebagai berikut :

1. Bagi Peneliti

Untuk menambah wawasan dan pengetahuan mengenai komponen yang ada di dalam kebutuhan modal kerjayang dapat mempengaruhi profitabilitas perusahaan.

2. Bagi Akademisi

Untuk menambah wawasan, pengetahuan dan referensi dalam kerangka pengembangan penelitian yang sejenis mengenai pengaruh kebutuhan modal kerjayang dapat mempengaruhi profitabilitas perusahaan.

1.4.2 Manfaat Praktis

Manfaat praktis yang dapat diterima dari proposal penelitian ini, yaitu sebagai berikut :

1. Bagi Perusahaan

Dapat memberikan masukan bagi perusahaan dalam mengelola kebutuhan modal kerjayang dimiliki agar sumber daya yang dimiliki dapat digunakan secara efektif dan efisien dan dapat memberikan profit bagi perusahaan sehingga dapat memaksimalkan kemakmuran pemegang saham serta sebagai salah satu dasar dalam pengambilan keputusan terkait peningkatan kinerja perusahaan.

2. Bagi Investor dan Calon Investor

Dengan adanya penelitian tentang manajemen modal kerjayang diharapkan dapat memberikan informasi baru bagi investor tentang bagaimana peran kebutuhan modal kerjayang dalam mempengaruhi profitabilitas perusahaan. Informasi baru tersebut dapat mempengaruhi keputusan calon investor dalam berinvestasi.

DAFTAR PUSTAKA

- Abbadi, Suleiman M dan Rasha. 2013. "The Determinants of Working Capital Requirements in Palestinian Industrial Corporations". *International Journal of Economics and Finance* Vol. 5 No.1.
- Abbott, Hien Tran Malcolm dan Chee Jin-Yap. 2017. "How Does Working Capital Management Affect The Profitability of Vietnamese Small and Medium Sized Enterprises?". *Journal of Small Business and Enterprise Development*, Vol. 24 Iss 1.
- Abuyazed, Bana. 2012. "Working Capital Management and Firm's Performance in Emerging Markets: The Case of Jordan". *International Journal of Managerial Finance* Vol. 8 No.2, 2012.
- Achode, Benjamin Malingu dan Gladys Rotich. 2016. "Effect of Account Payable as Source of Financing on Performance of Listed Manufacturing Firms at the Nairobi Securities Exchange" *International Journal of Research Studies in Agricultural Sciences* Volume 2, Issue 4, PP 24-32.
- Afrifa, Godfred Adjapong dan Kesseven Padachi . 2016. "Working Capital Level Influence on SME Profitability". *Journal of Small Business and Enterprise* Vol. 23 No. 1, 2016. Pp.44-63.
- Ajaya, Panda dan Swagatika Nanda. 2017. "Working Capital Financing and Corporate, Profitability of Indian Manufacturing Firms" . *Management Decision*, Vol. 56 Issue: 2, pp.441-457.
- Altman, Edward I dan Gabriele Sabato. 2005."Effect of the New Basel Capital Accord on Bank Capital Requirements for SMEs". *Journal of Finance Research*.
- Arif, Syaiful dkk. 2015. "Pengaruh Perputaran Modal Kerja, Leverage, dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Profitabilitas (Studi pada Perusahaan Makanan dan Minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada Tahun 2011-2013). *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB)*, Vol. 27 No. 1 Oktober 2015.
- Arora, Amit Kumar. 2013. "Negative Working Capital and Its Impact on Profitability". *The Management Accountant*, Pp. 308-313.
- Arshad, Zubair dan M. Yasir Gondal. 2013. "Impact of Working Capital Management On Profitability a Case Of The Pakistan Cement Industry". *Institute of Interdisciplinary Business Research*.
- ASECU. 2013. "Impact of Account Receivable Management on the Profitability During The Financial Crisis: Evidence from Serbia". 9th International ASECU Conference.
- Binilang, Glencha Desgrio Christos dkk. 2017. "The Impact of Net Income, Change of Account Payable and Change of Inventory Toward Future Operating Cash Flows on Companies Listed in LQ45 of Indonesia Stock Exchange Period of 2011-2015". *Jurnal EMBA* Vol. 5 No.2 Juni 2017, Hal 1484-1492

- Byers, Steve S dkk. 1997. "Managing Operating Assets to Create Value". *Management Decision* 35/2 [1997] 133-142.
- Chandra, Prassana. 2003. "Finance Sense: Finance for Non-Finance Executives". New Delhi: Tata McGraw-Hill.
- Cuong, Nguyen Thanh dan Nguyen Thi Hong Nhung. 2016. "Working Capital Requirement and Profitability : Evidence from Seafood Processing Enterprises in the Khanh Hoa Province of Vietnam". ISSN 1450-2887 Issue 146 March, 2016.
- Damodaran, Aswath. 1996. "Corporate Finance: Theory and Practice". United States: John Wiley & Sons.
- Deloof, M. 2003. "Does Working Capital Management Affect Profitability of Belgian Firms?". *Journal Business Finance Acc.* 30 (4), 573-587.
- Dincergok, Burcu. 2018. "Financing of Working Capital Requirement and Profitability: Evidence from Borsa Istanbul Chemical, Petroleum, Rubber, and Plastic Sector". *Journal InTech Chapter 9* p. 175-187.
- Dyckman, Thomas R dkk. 2007. "Financial Accounting". USA: Cambridge Business Publishers
- Ehrhardt, Michael C dan Eugene F. Brigham. 2009. "Corporate Finance : A Focused Approach". USA: South Western Cengage Learning.
- Enqvist, Julius dkk. 2014. "The Impact of Working Capital Management on Firm Profitability in Different Business Cycles: Evidence from Finland. *Research in International Business and Finance* 32.
- Felany ,Indah Ayu dan Saparila Worokinasih. 2018. "Pengaruh Perputaran Modal Kerja, Leverage, Dan Likuiditas Terhadap Profitabilitas Studi pada Perusahaan Sub Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia padaTahun 2012-2016)". *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB)*, Vol. 58, No. 2 Mei 2018.
- Gamba, A dan Triantis, A. 2008. "The Value of Financial Flexibility". *Journal of Finance* 63(5): 2263-2269.
- Gamze, Vural dkk. 2012. "Affect of Working capital Management on Firm Perfomance Evidence from Turkey. *International Journal of Economic and Financial Issues.* 2(4). Pp. 488-495.
- Garg, Manika. 2015. "Working Capital Management". New Delhi: Educreation Publishing.
- Gill, Amarjit.dkk. 2011. "The Effect of Capital Structure on Profitability: Evidence from the United States. *International Journal of Management* Vol 28. No. 4 Part 1 Dec 2011.
- Ghozali, Imam. 2016. "Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 23. Edisi 8". Semarang: Badan Penerbit Universitas Dipenogoro.
- Gulati, Devandra dan Zaher Zantout. "Inflation, Capital Structure, And Immunization Of The Firm's Growth Potential". *Journal Of Financial And Strategic Decisions* Volume 10 Number 1 Spring 1997.

- Gupta, R.K dan Himashu Gupta. 2015. "Working Capital Management and Finance". Chennai: Notion Press.
- Hery. 2015. "Analisis Kinerja Manajemen". Grasindo: Jakarta.
- Hill, Robert Alain. 2013. "Working Capital Management: Theory and Strategy 1st Edition". ISBN 978-87-403-0380-3.
- Horne, James C. Van dan John M. Machowicz. 2009. "Prinsip-Prinsip Manajemen Keuangan". Jakarta: Salemba Empat
- Iltas, Yuksel dan Selma Erdogan. 2017. "Impact of Working Capital Requirement on Profitability: A Sectoral Analysis". Business and Economics Research Journal Vol. 8 Pp. 433-452.
- Ismiati, Nike. 2013. "Pengaruh Perputaran Modal Kerja terhadap Profitabilitas Perusahaan". Artikel Ilmiah Hasil Penelitian Mahasiswa 2013.
- Kasmir. 2009. "Pengantar Manajemen: Edisi Kedua". Jakarta: Kencana.
- Kasmir. 2013. "Analisis Laporan Keuangan". Jakarta: Rajawali Pers.
- Kautsari, R.rr Ken Berlian. 2012. "Pengaruh Manajemen Modal Kerja Terhadap Profitabilitas Perusahaan Rokok yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia". Universitas Brawijaya.
- Kostini, Nenden dan Fenna Marliasari. 2017. "The Impact of Working Capital Management toward Profitability on Food and Beverage Companies Listed in Indonesia Stock Exchange". Review of Integrative Business and Economics Research, Vol. 6, no.2, pp.350-358, April 2017.
- Kumaraswamy, Sumathi. 2016. "Impact of Working Capital on Financial Performance of Gulf Council Firms". International Journal of Economics and Financial Issues ISSN: 2146-4138.
- Kusumo, Candra Yuwono dan Ari Darmawan. 2018. "Pengaruh Perputaran Modal Kerja, Ukuran Perusahaan, dan Diversifikasi Terhadap Profitabilitas". Jurnal Administrasi Bisnis (JAB) Vol. 57 No. 1 April 2018.
- Makori, Daniel Mogaka dan Ambrose Jagongo. 2013. "Working Capital Management and Firm Profitability: Empirical Evidence From Manufacturing and Construction Firm Liste on Nairobi Securities Exchange Kenya". International Journal of Accounting and Taxation 1 (1), 1-14.
- Margaretha, Farah. 2007. "Manajemen Keuangan Bagian Industri Jasa". Jakarta: Grasindo.
- Marttonen, Salla dkk. 2013. "Profitable Working Capital Management in Industrial Maintenance Companies". Journal of Quality in Maintenance Engineering Vol. 19 No. 4, 2013 pp. 429-446.
- Maulana, Yogi Sugiarto. 2017. "Pengaruh Perputaran Modal Kerja dan Perputaran Aktiva Tetap terhadap Profitabilitas pada PT MAYORA INDAH TBK". Vol. 1 No. 2; Februari 2017, hal. 197-205 [ISSN: 2528-3928].
- Mohammadlua, Ahmad Reza. 2016. "Effect of Working Capital Management on Stock Return and Profitability (Elected Glassmaking Companies of Iran)". International Journal of Humanities and Cultural Studies ISSN 2356-5926.

- Mun, Sung Gyun dan SooCheong Jang. 2015. "Working Capital, Cash Holding, and Profitability of Restaurant Firms". *International Journal of Hospitality Management* 48 (2015) 1-11.
- Naceur, Samy Ben dan Magda Kandil. 2016. "The Impact of Capital Requirements on Banks' Cost of Intermediation and Performance: The Case of Egypt".
- Nazir, Mian Sajid dan Talat Afza. 2009. "Working Capital Requirements and the Determining Factors in Pakistan". *The Icfai Journal of Applied Finance*, Vol. 15, No. 4, 2009. International Monetary Fund, Research Department.
- Nwakaego, Duru Anastesia dan Okpe Innocent Ikechukwu. 2015. "Payable Management on Corporate Profitability of Brewery Manufacturing Companies in Nigeria". *Journal of Research in Business and Management* Volume 3- Issue 9 (2015) pp: 07-14.
- Padachi, Kesseven. 2016. "Trends in Working Capital Management and its Impact on Firms' Performance: An Analysis of Mauritian Small Manufacturing Firms". *International Review of Business Research Papers* Vol. 2 No. 2, Pp. 45-48.
- Pearce, A. John dan Richard B. Robinson. 2008. *Manajemen Strategis – Formulasi, Implementasi, dan Pengendalian*, Edisi 10 Buku 1. Jakarta: Salemba Empat.
- Pouraghajan, A. 2012. "The Relationship between Capital Structure and Firm Performance Evaluation Measures: Evidence from the Tehran Stock Exchange". *Asian Society of Business and Commerce Research* pp 168-169.
- Puspita, Debby Ayu dan Ulil Hartono. 2018. "Pengaruh Perputaran Modal Kerja, Ukuran Perusahaan, Leverage, dan Likuiditas Terhadap Profitabilitas Perusahaan *Animal Feed* di BEI Periode 2012-2015". *Jurnal Ilmu Manajemen* Volume 6 Nomor 1.
- Rehn, Erik. 2012. "Effect of Working Capital Management on Company Profitability". Helsinki: Hanken School Economics.
- Riyanto, Bambang. 2011. *Dasar-dasar pembelanjaan perusahaan*. Yogyakarta: BPFE.
- Ross, dkk. 2012. *Corporate Finance*, 10th Edition. McGrawHill.
- Sagner, S. James. 2014. "ESSENTIALS of Working Capital Management". Canada: John Wiley & Sons, Inc.
- Shivakumar, Mr., Dr. N Babitha Thimmaiah. 2016. "Working Capital Management – It's Impact on Liquidity and Profitability – A Study of Coal India Ltd. *International Journal Of Research – Granthaalayah* Vol. 4 (Iss.12) Desember, 2016.
- Singh, Harsh Pratap dan Satish Kumar. 2014. "Working Capital Management: A Literature Review and Research Agenda". *Qualitative Research in Financial Markets* Vol. 6, No.2, 2014.

- Soemohadiwidjojo, Indari Mastuti. 2017. "KPI untuk Perusahaan Dagang". Raih Asa Sukses: Jakarta.
- Sonia, dkk. 2014. "Financing Of Working Capital Requirement, Financial Flexibility and SME Performance". *Journal of Business Economics and Management*.
- Sugiono, Arief dan Edy Untung. 2008. "Panduan Praktis Dasar Analisa Laporan Keuangan: Pengetahuan Dasar bagi Mahasiswa dan Praktisi Perbankan".
- Sugiyono. 2012. "Metode Penelitian Bisnis". Bandung: Alfabeta. Jakarta: Grasindo.
- Sugiyono. 2015. "Metode Penelitian Pendidikan (Pendekatan Kuantitatif, Kualitatif, dan R & D)". Bandung: Alfabeta.
- Sugiyono. 2016. "Metodologi Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D". Bandung: CV Alfabeta.
- Ubaidullah. 2013. "A Descriptive Study of the Various Variables Affecting Working Capital Requirements in Cement Industry". *International Journal Of Management & Business Studies* Vol.3, Issue 2, April- June 2013.
- Warrad, Lina. 2013. "The Impact of Working Capital Turnover on Jordanian Chemical Industries' Profitability". *American Journal of Economics and Business Administration* 5 (3): 116-119, 2013.
- Wau, Redaktur. 2017. "Analisis Efektifitas Modal Kerja dan Pengaruhnya Terhadap Profitabilitas". *Journal of Business Studies* ISSN:2443-3837.