PENGARUH STRUKTUR MODAL, *CASH CONVERSION CYCLE*, DAN LIKUIDITAS TERHADAP PROFITABILITAS PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

Skripsi Oleh:

NOVITA SARI

01111001120

Manajemen

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Meraih

Gelar Sarjana Ekonomi

KEMENTERIAN PENDIDIKAN DAN KEBUDAYAAN
UNIVERSITAS SRIWIJAYA
FAKULTAS EKONOMI

2015

PENGARUH STRUKTUR MODAL, *CASH CONVERSION CYCLE*, DAN LIKUIDITAS TERHADAP PROFITABILITAS PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

Skripsi Oleh:

NOVITA SARI

01111001120

Manajemen

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Meraih

Gelar Sarjana Ekonomi

KEMENTERIAN PENDIDIKAN DAN KEBUDAYAAN
UNIVERSITAS SRIWIJAYA
FAKULTAS EKONOMI

2015

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF

PENGARUH STRUKTUR MODAL, *CASH CONVERSION CYCLE*, DAN LIKUIDITAS TERHADAP PROFITABILITAS PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

Disusun Oleh :

Nama	: Novita Sari
NIM	: 01111001120
Fakultas	: Ekonomi
Jurusan	: Manajemen
Bidang Kajian/ Konsentrasi	: Manajemen Keuangan

Disetujui untuk digunakan dalam ujian komprehensif.

Tanggal Persetujuan

Dosen Pembimbing

Tanggal	Ketua
: 27 Desember 2014	Hj. Marlina Widiyanti , S.E., S.H., M.M., Ph.D
	NIP : 196703141993032001
Tanggal	Anggota
: 22 Desember 2014	H. Taufik, S.E., M.B.A
	NIP : 196709031999031001

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

PENGARUH STRUKTUR MODAL, *CASH CONVERSION CYCLE*, DAN LIKUIDITAS TERHADAP PROFITABILITAS PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

Disusun Oleh:

Nama	: Novita Sari
NIM	: 01111001120
Fakultas	: Ekonomi
Jurusan	: Manajemen
Bidang Kajian/Konsentrasi	: Manajemen Keuangan

Telah diuji dalam ujian komprehensif pada tanggal 12 Januari 2015 dan telah memenuhi syarat untuk diterima.

Panitia Ujian Komprehensif
Inderalaya, 12 Januari 2015

Ketua	Anggota	Anggota
Hj. Marlina Widiyanti, SE,SH,MM,PhD	H. Taufik, SE,MBA	H. Umar Hamdan AJ, SE,MBA
NIP 196703141993032001	NIP 196709031999031001	NIP 195007091985031001

Mengetahui,
Ketua Jurusan

Dr. Zakaria Wahab, M.B.A.
NIP 195707141984031005

SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama	: Novita Sari
NIM	: 01111001120
Fakultas	: Ekonomi
Jurusan	: Manajemen
Bidang Kajian/Konsentrasi	: Manajemen Keuangan

menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi yang berjudul :

Pengaruh Struktur Modal, *Cash Conversion Cycle,* dan Likuiditas terhadap Profitabilitas pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia

Pembimbing :

Ketua	: Hj. Marlina Widyanti, S.E., S.H., M.M., Ph.D.
Anggota	: H. Taufik, S.E., M.B.A.
Tanggal Ujian	: 12 Januari 2015

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 Saya tidak benar dikemudian hari, Saya bersedia dicabut predikat kelulusan dan gelar kesarjanaan.

Inderalaya, 12 Januari 2015
Pembuat Pernyataan,

METERAI TEMPEL
EE24BACF453624975
6000 DJP

Novita Sari
NIM 01111001120

SURAT PERNYATAAN

Kami selaku Dosen Pembimbing Skripsi menyatakan bahwa abstrak skripsi dalam Bahasa Inggris dari mahasiswa:

Nama : Novita Sari

NIM : 01111001120

Jurusan : Manajemen

Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Judul Skripsi : **Pengaruh Struktur Modal, *Cash Conversion Cycle*, dan Likuiditas terhadap Profitabilitas pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia**

telah kami periksa penulisan, *grammar*, maupun *tenses*nya dan kami setujui untuk ditempatkan pada lembar *abstract*.

Inderalaya, 12 Januari 2015

Pembimbing Skripsi,

Ketua	Anggota
Hj. Marlina Widiyanti, S.E.,S.H.,M.M.,Ph.D.	H. Taufik, S.E., M.B.A.
NIP 196703141993032001	NIP 196709031999031001

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur ke hadirat Allah S.W.T. atas rahmat dan karunia-Nya sehingga Saya dapat menyelesaikan penelitian dan skripsi yang berjudul **Pengaruh Struktur Modal, *Cash Conversion Cycle*, dan Likuiditas terhadap Profitabilitas pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia.** Salawat serta salam senantiasa tercurahkan kepada Rosulullah Muhammad S.A.W. dan para sahabat-Nya yang telah membawa manusia dari zaman jahiliyah menuju ke zaman yang lebih baik seperti saat ini. Skripsi ini dipersembahkan untuk memenuhi salah satu syarat kelulusan dalam meraih derajat Sarjana Ekonomi Program Strata Satu (S-1) di Universitas Sriwijaya.

Skripsi ini membahas mengenai pengaruh struktur modal yang diproksi dengan *Long-Term Debt to Equity Ratio* (LTDER), *cash conversion cycle* (CCC) yang merupakan lamanya siklus konversi kas, dan likuiditas yang diproksi dengan *current ratio* (CR) terhadap profitabilitas yang diproksi dengan *return on investment* (ROI) pada perusahaan manufaktur yang terdaftar d Bursa Efek Indonesia (BEI). Penelitian ini mengambil data laporan keuangan dari 116 perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2009-2013. Teknik analisis data yang digunakan pada penelitian ini adalah analisis regresi linier berganda.

Penelitian ini dapat bermanfaat bagi berbagai pihak, seperti akademisi guna mengembangkan ilmu pengetahuan khususnya terkait dengan pengujian empiris dari teori-teori manajemen keuangan yang dikaitkan dengan fenomena yang terjadi di lapangan. Selain itu, penelitian ini dapat bermanfaat bagi manajer perusahaan dan pihak-pihak yang berkepentingan (*stakeholders*) dalam hal membuat kebijakan terkait dengan variabel yang diteliti. Pada variabel struktur modal, manajer perlu menentukan komposisi struktur modal yang optimal sehingga perusahaan dapat meminimalkan risiko dari setiap penggunaan utang maupun ekuitas. Pada variabel *cash conversion cycle*, perusahaan diharapkan mampu mengelola modal kerjanya secara efisien. Pada variabel likuiditas, perusahaan diharapkan mempertimbangkan komposisi aset lancarnya yang digunakan untuk membayar kewajiban jangka pendeknya sehingga perusahaan tidak mengalami masalah kredit macet. Pada

masalah kredit macet. Pada akhirnya, semua kebijakan tersebut merupakan sebagian strategi manajemen yang ditujukan untuk meningkatkan profitabilitas perusahaan.

Selama penelitian dan penyusunan skripsi ini, penulis tidak lepas dari berbagai kendala dan keterbatasan. Semua kendala tersebut justru menjadi sebuah pemacu bagi penulis untuk lebih giat meneliti dan terus menggali ilmu pengetahuan. Penulis juga sangat bersyukur karena semua kendala itu dapat dilalui dengan baik dan lebih mudah berkat bimbingan dan dukungan dari berbagai pihak. Dengan penuh rasa hormat, kecintaan, dan kerendahan hati, penulis mengucapkan terima kasih banyak kepada semua pihak yang terlibat. Terima kasih banyak atas ilmu, bimbingan, motivasi, dukungan, tenaga, pikiran, dan waktu yang telah diberikan kepada penulis dalam menyelesaiakan skripsi ini.

Segala kesalahan dan kekurangan dalam penelitian ini merupakan keterbatasan dari peneliti. Apabila terdapat manfaat dan kebaikan dalam penelitian ini semata karena petunjuk dari Allah S.W.T. Sang Maha Mengetahui Segala Sesuatu. Dengan demikian, atas perhatian segala pihak dan para pembaca maka peneliti mengucapkan terima kasih. Semoga penelitan ini dapat bermanfaat dalam dalam mendukung pengembangan ilmu pengetahuan maupun dalam implikasi nyata di lapangan.

Penulis

Novita Sari

UCAPAN TERIMA KASIH

Puji serta syukur penulis ke hadirat Allah SWT karena atas rahmat dan hidayah-Nya, penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul "**Pengaruh Struktur Modal, *Cash Conversion Cycle*, dan Likuiditas terhadap Profitabilitas pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia**" sebagai salah satu syarat dalam mencapai gelar Sarjana Ekonomi di Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya. Salawat serta salam senantiasa tercurahkan kepada Rosulullah Muhammad S.A.W. dan para sahabat-Nya yang telah membawa manusia dari zaman jahiliyah menuju ke zaman yang lebih baik seperti saat ini.

Pada kesempatan ini, dengan penuh rasa hormat dan kerendahan hati, penulis mengucapkan rasa terima kasih yang sebesar-besarnya kepada semua pihak yang telah membantu dan memberi dukungan baik moral maupun materi, yaitu kepada:

1. Ibu Hj. Marlina Widiyanti, S.E.,S.H.,M.M.,Ph.D. selaku Dosen Pembimbing Skripsi I yang telah mengajarkan, memberi motivasi dan menginspirasi Saya.
2. Bapak H. Taufik, S.E., M.B.A. selaku Dosen Pembimbing Skripsi II I yang telah memberikan bimbingan, kritik dan saran terbaik kepada Saya.
3. Bapak H. Isnurhadi, M.B.A., Ph.D. selaku Dosen Penguji Proposal Skripsi.
4. Bapak H. Umar Hamdan A.J., S.E., M.B.A. selaku Dosen Penguji pada Ujian Komprehensif.
5. Bapak Dr. Zakaria Wahab, M.B.A., selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi UNSRI.
6. Bapak Welly Nailis, S.E., M.M. selaku Sekretaris Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi UNSRI dan sebagai Dosen Pembimbing Akademik (PA).
7. Bapak Prof. Dr. Taufiq Marwa, S.E., M.Si. selaku Dekan Fakultas Ekonomi UNSRI.
8. Ibu Prof. Badia Perizade, M.B.A., Ph.D. selaku Rektor Universitas Sriwijaya.
9. Seluruh Dosen Pengasuh Mata Kuliah, baik mata kuliah Jurusan Manajemen, Akuntansi, dan Ekonomi Pembangunan, serta para Dosen Pengasuh Mata Kuliah lainnya. Terima kasih telah mengajarkan dan membimbing saya selama mengikuti perkuliahan di Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi UNSRI.

10. Kedua orang tuaku yang tercinta, M. Salim dan Suminah, serta saudara-saudaraku dan keluarga besarku yang telah memberikan kasih sayang, doa, dan mengorbankan banyak hal untuk Saya.
11. Seluruh Pegawai dan Staff Administrasi, Pegawai Perpustakaan, serta para Karyawan yang bertugas di Fakultas Ekonomi UNSRI.
12. Para Sahabat dan teman-teman seperjuangan di Jurusan Manajemen angkatan tahun 2011 dan seluruh anggota Ikatan Mahasiswa Manajemen (IKAMMA).
13. Semua anggota organisasi mahasiswa, seperti Keluarga Mahasiswa Musi Banyuasin (KM MUBA), KOTARU, dan KOMPENI UNSRI yang telah memberikan banyak inspirasi dan motivasi dalam berorganisasi serta dalam menjalin silaturahmi dengan banyak mahasiswa dan masyarakat.
14. Teman-teman kelompok belajar yang sangat antusias: Rahma, Galih, Edina, Yola, Riri, Indah Yuli, Iing, Dewi; teman-teman seperjuangan saat bimbingan skripsi: Gati, Ayu, Thiara, Shinta, Tiara, Gita, dan Rian; teman-teman satu tim dalam lomba cerdas cermat dan karya ilmiah: Inuy, Yanur, Piko, Jo, dan Doni, serta seluruh teman-teman di kampus UNSRI yang sangat mengispirasi Saya.
15. Semua pihak yang selama ini telah memberikan dukungan dan bantuan yang tidak dapat disebutkan satu persatu.

Terima kasih atas segala bimbingan, ilmu pengetahun, kritik, saran, motivasi, dan doa yang telah diberikan kepada Saya selama menempuh pendidikan dan menyelesaikan skripsi ini. Semoga tali silaturahmi kita tetap terjaga dan kita termasuk dalam golongan orang-orang yang dirahmati Allah S.W.T. Saya juga menyadari semua kesalahan dan kekurangan dalam penelitian ini merupakan keterbatasan dari saya. Apabila terdapat manfaat dan kebaikan dalam penelitian ini semata karena petunjuk dari Allah S.W.T. Yang Maha Mengetahui Segala Sesuatu.

Penulis,

Novita Sari

ABSTRAK

PENGARUH STRUKTUR MODAL, *CASH CONVERSION CYCLE*, DAN LIKUIDITAS TERHADAP PROFITABILITAS PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

Oleh:
Novita Sari

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh struktur modal, *cash conversion cycle* dan likuiditas terhadap profitabilitas pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) baik secara parsial maupun secara simultan. Populasi dalam penelitian ini adalah 135 perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2009 - 2013. Teknik pengambilan sampel pada penelitian ini digunakan *purposive sampling* sehingga terpilih 116 perusahaan yang memenuhi kriteria yang telah ditetapkan. Dengan menggunakan analisis korelasi dan analisis regresi linier berganda, hasil penelitian ini menunjukkan bahwa secara parsial, struktur modal dan *cash conversion cycle* berpengaruh negatif yang signifikan terhadap profitabilitas, sementara likuiditas tidak berpengaruh signifikan terhadap profitabilitas. Secara simultan, struktur modal, *cash conversion cycle*, dan likuiditas berpengaruh signifikan terhadap profitabilitas (yang diproksi dengan *return on* investment) dengan nilai koefisien determinasi (R^2) sebesar 52,32 %. Implikasi dari penelitian ini adalah manajer bisa meningkatkan profitabilitas dengan menggunakan lebih banyak ekuitas daripada utang serta mampu mengelola modal kerja secara efisien guna mengurangi waktu siklus konversi kas. Oleh karena adanya keterbatasan pada penelitian ini, maka disarankan untuk menambah variabel-variabel lainnya, menggunakan lebih banyak data, dan memilih objek yang lain bagi penelitian-penelitian selanjutnya.

Kata Kunci : *Struktur Modal, Cash Conversion Cycle, Likuiditas, Profitabilitas*

Inderalaya, 12 Januari 2015

Pembimbing I	Pembimbing II
Hj. Marlina Widiyanti, S.E.,S.H.,M.M.Ph.D.	H. Taufik, S.E.,M.B.A.
NIP 196703141993032001	NIP 196709031999031001

Mengetahui,
Ketua Jurusan Manajemen

Dr. Zakaria Wahab, M.B.A.
NIP 195707141984031005

ABSTRACT

THE INFLUENCE OF CAPITAL STRUCTURE, CASH CONVERSION CYCLE, AND LIQUIDITY ON PROFITABILITY AT MANUFACTURING COMPANY LISTED IN INDONESIA STOCK EXCHANGE

By:
Novita Sari; Hj. Marlina Widiyanti, S.E.,S.H.,M.M.,Ph.D; H. Taufik, S.E.,M.B.A.

This study aims at determining the influence of capital structure, cash conversion cycle, and liquidity on profitability of Manufacturing Company listed in Indonesia Stock Exchange (IDX) both partially and simultaneously. The population in this study are 135 companies at Manufacturing Company listed in Indonesia Stock Exchange (IDX) in period 2009 - 2013. Sampling technique used in this study was purposive sampling, so there were 116 companies that required established criteria. Applying correlation and multiple regression analysis, the empirical results showed that partially, both of capital structure and cash conversion cycle had significant negative effect on profitability, while liquidity didn't have effect on profitability. Simultaneously, capital structure, cash conversion cycle, and liquidity had significant effect on profitability (in term of return on investment) with the values of coefficient determinant about 52,32 %. The implication of this study such as: managers cash increase profitability by using more equity than debt and also by managing working capital efficiently in order to reduce time of cash conversion cycle. Due to limited of this research, it is recommended to add another variables, use more data, and select other objects for further research.

Keywords : ***Capital Structure, Cash Conversion Cycle, Liquidity, Profitability***

Inderalaya, January 12, 2015

Advisor I	Advisor II
Hj. Marlina Widitanti, S.E.,S.H.,M.M.,Ph.D.	H. Taufik, S.E.,M.B.A.
NIP 196703141993032001	NIP 196709031999031001

Acknowledge,
Chairman Of Management Department

Dr. Zakaria Wahab, M.B.A.
NIP 195707141984031005

RIWAYAT HIDUP

Nama Mahasiswa	: Novita Sari
Jenis Kelamin	: Perempuan
Tempat/Tanggal Lahir	: Sekayu/4 November 1993
Agama	: Islam
Status	: Belum Menikah
Alamat Rumah (Orangtua)	: Jl. Kapten Rivai, RT 003, RW 001, No. 463, Lk. 1, Kel. Balai Agung, Kec. Sekayu, Kab. Musi Banyuasin, Kode Pos 30711, Prov. Sumatera Selatan
Alamat E-mail	: novita.sari.sekayu@gmail.com

Pendidikan Formal :

Sekolah Dasar	: SD Negeri 1 Sekayu
SLTP	: SMP Negeri 5 Sekayu
SMA	: SMA Negeri 2 Unggul Sekayu

Pendidikan Non Formal	: Lembaga Pendidikan Bahasa Inggris ACE
Pengalaman Organisasi	:1.Anggota Ikatan Mahasiswa Manajemen UNSRI 2.Anggota Keluarga Mahasiswa Musi Banyuasin (KM MUBA) 3.Anggota Komunitas Pecinta Seni (KOMPENI) UNSRI tahun 2012-2013
Penghargaan Prestasi	:1.Juara 1 LCC *Muba Smart Competition* 2.Juara II Lomba Kaligrafi Tingkat Mahasiswa UNSRI 3.Juara II Lomba Cerdas Cermat *Musi Management Quiz* (MMQ) Tingkat Perguruan Tinggi Se-Sumbagsel

MOTTO

يَٰٓأَيُّهَا ٱلَّذِينَ ءَامَنُوٓاْ إِذَا قِيلَ لَكُمْ تَفَسَّحُواْ فِى ٱلْمَجَٰلِسِ فَٱفْسَحُواْ
يَفْسَحِ ٱللَّهُ لَكُمْ ۖ وَإِذَا قِيلَ ٱنشُزُواْ فَٱنشُزُواْ يَرْفَعِ ٱللَّهُ ٱلَّذِينَ ءَامَنُواْ
مِنكُمْ وَٱلَّذِينَ أُوتُواْ ٱلْعِلْمَ دَرَجَٰتٍ ۚ وَٱللَّهُ بِمَا تَعْمَلُونَ خَبِيرٌ ﴿١١﴾

Artinya: Hai orang-orang beriman, apabila dikatakan kepadamu: "Berlapang-lapanglah dalam majelis", maka lapangkanlah niscaya Allah akan memberi kelapangan untukmu. Dan apabila dikatakan: "Berdirilah kamu", maka berdirilah, niscaya Allah akan meninggikan orang-orang yang beriman beriman di antaramu dan orang-orang yang diberi ilmu pengetahuan beberapa derajat. Dan Allah Maha Mengetahui apa yang kamu kerjakan.

(Q.S. Al-Mujadilah (58) : Ayat 11)

"Tuntutlah ilmu, sesungguhnya menuntut ilmu adalah pendekatan diri kepada Allah Azza wajalla, dan mengajarkannya kepada orang yang tidak mengetahuinya adalah sodaqoh ".

(H.R.Ar-Rabii')

Dengan mengucapkan Alhamdulillah,
Kupersembahkan karya tulisku ini untuk:

- *Allah SWT*
- *Nabi Muhammmad SAW*
- *Semua Dosen yang saya Hormati*
- *Kedua Orang Tuaku Tercinta dan Keluarga Besarku*
- *Sahabat-sahabatku*
- *Almamaterku*

DAFTAR ISI

KATA PENGANTAR i
UCAPAN TERIMA KASIH iii
ABSTRAK v
ABSTRACT vi
RIWAYAT HIDUP vii
MOTTO viii
DAFTAR ISI ix
DAFTAR TABEL xii
DAFTAR GAMBAR xiii
DAFTAR LAMPIRAN xiv
DAFTAR ISTILAH DAN SINGKATAN xv

BAB I PENDAHULUAN

1.1. Latar Belakang 1
1.2. Perumusan Masalah 11
1.3. Tujuan Penelitian 12
1.4. Manfaat Penelitian 12
1.4.1 Manfaat Teoritis 12
1.4.2 Manfaat Praktis 13
1.5. Sistematika Penulisan 14

BAB II TINJAUAN PUSTAKA

2.1. Landasan Teori 15
2.1.1 Struktur Modal 15
2.1.2 *Cash Conversion Cycle* 19
2.1.3 Likuiditas 21
2.1.4 Profitabilitas 23
2.2. Penelitian Terdahulu 26
2.3. Hubungan Antarvariabel dan Hipotesis 33
2.3.1 Pengaruh Struktur Modal terhadap Profitabilitas 33
2.3.2 Pengaruh *Cash Conversion Cycle* terhadap Profitabilitas 34
2.3.3 Pengaruh Likuiditas terhadap Profitabilitas 35
2.3.4 Pengaruh Struktur Modal, *Cash Conersion Cycle*, dan Likuiditas terhadap Profitabilitas 36
2.4. Kerangka Pemikiran 37

BAB III METODE PENELITIAN

3.1. Ruang Lingkup Penelitian 38
3.2. Rancangan Penelitian 38
3.3. Sumber Data 39
3.4. Populasi dan Sampel 40
3.5. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel 46
3.5.1 Variabel Bebas 46
3.5.1 Variabel Terikat 48
3.6. Teknik Analisis Data 49
3.6.1 Analisis Statistik Deskriptif 50
3.6.2 Uji Normalitas 50
3.6.3 Uji Asumsi Klasik 50
3.6.3.1 Uji Heteroskedastisitas 51
3.6.3.2 Uji Autokorelasi 52
3.6.3.3 Uji Multikolinieritas 53
3.6.4 Analisis Regresi 54
3.6.5 Penentuan Model Regresi dan Analisis Korelasi 55
3.6.6 Uji Parameter 56
3.6.6.1 Uji Parsial (Uji t) 56
3.6.6.2 Uji Simultan (Uji *F*) 57
3.6.7 Interpretasi Hasil 58

BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

4.1 Hasil Penelitian 59
4.1.1 Statistik Deskriptif 59
4.1.1.1 Variabel Bebas (*Independent Variable*) 63
4.1.1.2 Variabel Terikat (*Dependent Variabel*) 68
4.1.2 Hasil Uji Normalitas 70
4.1.3 Hasil Uji Asumsi Klasik 72
4.1.3.1 Hasil Uji Heteroskedastisitas 72
4.1.3.2 Hasil Uji Autokorelasi 73
4.1.3.3 Hasil Uji Multikolenieritas 74
4.1.4 Hasil Analisis Regresi Linier Berganda 75
4.1.5 Koefisien Determinasi (R^2) 79
4.1.6 Hasil Uji Parameter 80
4.1.6.1 Hasil Uji Parsial (t-*test*) 80
4.1.6.2 Hasil Uji Simultan (F-*test*) 83
4.2 Pembahasan 84
4.2.1 Pengaruh Parsial Struktur Modal terhadap Profitabilitas 84
4.2.2 Pengaruh Parsial *Cash Conversion Cycle* terhadap Profitabilitas 87
4.2.3 Pengaruh Parsial Likuiditas terhadap Profitabilitas 90

4.2.4 Pengaruh Struktur Modal, *Cash Conversion Cycle*, dan Likuiditas secara Simultan terhadap Profitabilitas 92

BAB V KESIMPULAN DAN SARAN

5.1 Kesimpulan 95
5.2 Saran 97
5.3 Keterbatasan Penelitian 99
5.4 Implikasi Penelitian 100
5.4.1 Implikasi Teoritis 100
5.4.2 Implikasi Praktis 102

DAFTAR PUSTAKA 104
LAMPIRAN 107

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 PDB Indonesia atas dasar Harga Berlaku dari seluruh sektor usaha tahun 2009-2013 (dalam Miliar Rupiah) 2

Tabel 1.2 Nilai Rata-rata Laba Bersih Perusahaan Manufaktur di BEI Tahun 2009-2013 (dalam Juta Rupiah) 4

Tabel 1.3 Nilai Rata-rata LTDER, CCC, *Current Ratio*, dan ROI pada Perusahaan Manufaktur Tahun 2009-2013 7

Tabel 2.1 Rangkuman Penelitian Terdahulu 30

Tabel 3.1 Daftar Sampel Perusahaan Manufaktur Sektor Aneka Industri 41

Tabel 3.2 Daftar Sampel Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Dasar & Kimia 43

Tabel 3.3 Daftar Sampel Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi dan Keperluan Rumah Tangga 45

Tabel 3.4 Indikator, Rumus, Satuan dan Skala Variabel 49

Tabel 4.1 Statistik Deskriptif setiap Variabel Penelitian 60

Tabel 4.2 Deskripsi Statistik Variabel LTDER Tahun 2009-2013 64

Tabel 4.3 Deskripsi Statistik Variabel CCC Tahun 2009-2013 65

Tabel 4.4 Deskripsi Statistik Variabel CR Tahun 2009-2013 67

Tabel 4.5 Deskripsi Statistik Variabel ROI Tahun 2009-2013 69

Tabel 4.6 Hasil Uji Autokorelasi 74

Tabel 4.7 Koefisien Korelasi Antarvariabel Bebas 75

Tabel 4.8 *Likelihood Ratio-Test* 76

Tabel 4.9 Hasil *Hausman-Test* 76

Tabel 4.10 Hasil Estimasi Regresi Linier Berganda dengan *Fixed Effect Model* 77

Tabel 4.11 Nilai Koefisien Determinsi (R^2) 79

Tabel 4.12 Hasil Uji Pengaruh Parsial (t-*test*) 80

Tabel 4.13 Probabilitas Uji Simultan (F-*test*) 83

Tabel 4.14 Rangkuman Hasil Penelitian 94

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Grafik PDB Seluruh Sektor Usaha di Indonesia tahun 2009-2013 3

Gambar 1.2 Grafik rata-rata laba bersih perusahaan manufaktur tahun 2009-2013.. 4

Gambar 1.3 Grafik nilai rata-rata LTDER, CCC, CR, dan ROI dari 116 perusahaan manufaktur di BEI tahun 2009-3013 7

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran (Rangkuman Hubungan Antarvariabel) 37

Gambar 4.1 Grafik pertumbuhan rata-rata LTDER tahun 2009-2013 64

Gambar 4.2 Grafik pertumbuhan rata-rata CCC tahun 2009-2013 66

Gambar 4.3 Grafik pertumbuhan rata-rata CR tahun 2009-2013 68

Gambar 4.4 Grafik pertumbuhan nilai rata-rata ROI tahun 2009-2013 70

Gambar 4.5 *Normality graph* dari residual (μ_i) 71

Gambar 4.6 *Normal P-P Plot regression* 71

Gambar 4.7 Grafik residual dari uji heteroskedastisitas 73

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Data Sampel Penelitian 107

Lampiran 2 Statistik Deskriptif setelah Data Ditransformasi menjadi Logaritma Natural 119

Lampiran 3 Output Analisis Regresi Linier Berganda 120

Lampiran 4 Daftar Kutipan dari Sumber Buku 121

DAFTAR ISTILAH DAN SINGKATAN

***Agency Problem*:**

Konflik kepentingan antaragen di perusahaan, seperti manajer, investor, dan kreditor.

***Average Collection Period* (ACP):**

Periode penerimaan rata-rata adalah rata-rata waktu yang dibutuhkan untuk mengubah piutang perusahaan menjadi kas, atau untuk menagih kas setelah menjadi penjualan.

***Capital Structure*:**

Struktur modal adalah proporsi antara utang jangka panjang dan ekuitas yang dimiliki oleh perusahaan dalam rangka mendanai investasinya pada suatu periode tertentu.

***Cash Concversion Cycle* (CCC) atau Siklus Konversi Kas:**

Berapa lama dana terikat dalam modal kerja atau waktu antara pembayaran untuk modal kerja dan penagihan kas dari penjualan modal kerja tersebut.

***Current Asset* (Aset Lancar):**

Aset yang dapat direalisisikan atau dicairkan dengan cepat dan digunakan dalam jangka waktu kurang dari satu tahun.

***Current Liabilities* (Kewajiban Lancar):**

Kewajiban yang diharapkan akan dilunasi dalam jangka waktu kurang dari satu tahun.

***Current Ratio* (CR):**

Rasio yang mengukur persentase setiap rupiah aktiva lancar yang bisa digunakan untuk membayar setiap rupiah dari utang lancar perusahaan.

Debtholders:

Kreditor atau pihak yang meminjamkan dana kepada pihak yang membutuhkan dana.

***Dependent Variable* (Variabel bebas):**

Variabel yang keberadaannya tidak dipengaruhi oleh variabel lain.

***Equity* (Ekuitas):**

Modal pemilik atau hak pemilik terhadap aset perusahaan.

***Fixed Effect Model* (FEM):**

Model regresi linier berganda yang mengasumsikan bahwa setiap individu memiliki perbedaan dengan individu lainnya.

***Inventory Conversion Period*—ICP):**

Periode konversi persediaan adalah rata-rata waktu yang dibutuhkan untuk mengubah bahan mentah menjadi barang jadi dan kemudian menjualnya.

***Indonesia Stock Exchange* (IDX):**

Bursa Efek Indonesia sebagai tempat jual-beli efek atau surat-surat berharga seerti saham dan obligasi.

***Independent Variable* (Variabel Terikat):**

Variabel yang keberadaan atau nilainyanya dipengaruhi oleh variabel lain.

***Liquidity* (Likuiditas):**

Kemampuan perusahaan menyelesaikan kewajiban lancar dengan aset lancar dalam jangka waktu kurang dari satu tahun.

***Long-Term Debt to Equity Ratio* (LTDER):**

Rasio utang jangka panjang terhadap ekuitas.

***Payables deferral* period (PDP):**

Periode penangguhan utang adalah rata-tara waktu antara pembelian bahan baku dan tenaga kerja dengan pembayaran kasnya.

***Pecking Order* Theory:**

Teori mengenai urutan dalam menentukan sumber pendanaan.

Pooled Data:

Gabungan data *time series* dan *cross section.*

***Profitability* (Profitabilitas):**

Kemampuan perusahaan mendapatkan laba melalui sumber daya yang ada, seperti kegiatan penjualan, kas, investasi modal, ekuitas, dan sebagainya.

***Return On Investment* (ROI):**

Pengembalian atas investasi adalah kemampuan perusahaan mendapatkan laba bersih dari setiap aset yang digunakan.

***Stockholders*:**

Pemegang saham atau investor yang menanamkan modalnya guna mendapatkan pengembalian berupa deviden dan pengembalian lainnya.

UNIVERSITAS SRIWIJAYA

ILMU ALAT PENGABDIAN

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur ke hadirat Allah S.W.T. atas rahmat dan karunia-Nya sehingga Saya dapat menyelesaikan penelitian dan skripsi yang berjudul **Pengaruh Struktur Modal, *Cash Conversion Cycle*, dan Likuiditas terhadap Profitabilitas pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia.** Salawat serta salam senantiasa tercurahkan kepada Rosulullah Muhammad S.A.W. dan para sahabat-Nya yang telah membawa manusia dari zaman jahiliyah menuju ke zaman yang lebih baik seperti saat ini. Skripsi ini dipersembahkan untuk memenuhi salah satu syarat kelulusan dalam meraih derajat Sarjana Ekonomi Program Strata Satu (S1) Jurusan Manajemen Konsentrasi Keuangan di Universitas Sriwijaya.

Skripsi ini membahas mengenai pengaruh struktur modal yang diproksi dengan *Long-Term Debt to Equity Ratio* (LTDER), *Cash Conversion Cycle* (CCC) yang merupakan lamanya siklus konversi kas, dan likuiditas yang diproksi dengan *Rurrent Ratio* (CR) terhadap profitabilitas yang diproksi dengan *Return On Investment* (ROI) pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Penelitian ini mengambil data laporan keuangan dari 116 perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2009-2013. Teknik analisis data yang digunakan pada penelitian ini adalah analisis regresi linier berganda.

Penelitian ini diharapkan dapat bermanfaat bagi berbagai pihak, seperti akademisi guna mengembangkan ilmu pengetahuan khususnya terkait dengan pengujian empiris dari teori-teori manajemen keuangan yang dikaitkan dengan fenomena yang terjadi di lapangan. Selain itu penelitian ini dapat bermanfaat bagi manajer perusahaan dan para pemangku berkepentingan (*stakeholders*) dalam hal membuat kebijakan terkait dengan variabel yang diteliti. Pada variabel struktur modal, manajer perlu menentukan komposisi struktur modal yang optimal sehingga perusahaan dapat meminimalkan risiko dari setiap penggunaan utang maupun ekuitas. Pada variabel *cash conversion cycle,* perusahaan diharapkan mampu mengelola modal kerjanya secara efisien. Pada variabel likuiditas, perusahaan diharapkan mempertimbangkan komposisi aset lancarnya yang digunakan untuk membayar kewajiban jangka pendeknya sehingga perusahaan tidak mengalami

masalah kredit macet. Pada akhirnya, semua kebijakan tersebut merupakan sebagian strategi manajemen yang ditujukan untuk meningkatkan profitabilitas perusahaan.

Selama penelitian dan penyusunan skripsi ini, penulis tidak lepas dari berbagai kendala dan keterbatasan. Semua kendala tersebut justru menjadi sebuah pemacu bagi penulis untuk lebih giat meneliti dan terus menggali ilmu pengetahuan. Penulis juga sangat bersyukur karena semua kendala itu dapat dilalui dengan baik dan lebih mudah berkat bimbingan dan dukungan dari berbagai pihak. Dengan penuh rasa hormat, kecintaan, dan kerendahan hati, penulis mengucapkan terima kasih banyak kepada semua pihak yang terlibat. Terima kasih banyak atas ilmu, bimbingan, motivasi, dukungan, tenaga, pikiran, dan waktu yang telah diberikan kepada penulis dalam menyelesaiakan skripsi ini.

Segala kesalahan dan kekurangan dalam penelitian ini merupakan keterbatasan dari peneliti. Apabila terdapat manfaat dan kebaikan dalam penelitian ini semata karena petunjuk dari Allah S.W.T. Sang Maha Mengetahui Segala Sesuatu. Dengan demikian, atas perhatian segala pihak dan para pembaca maka peneliti mengucapkan terima kasih. Semoga penelitan ini dapat bermanfaat dalam dalam mendukung pengembangan ilmu pengetahuan maupun dalam implikasi nyata di lapangan.

Penulis

Novita Sari

UCAPAN TERIMA KASIH

Puji serta syukur penulis ke hadirat Allah SWT karena atas rahmat dan hidayah-Nya, penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul "**Pengaruh Struktur Modal, *Cash Conversion Cycle*, dan Likuiditas terhadap Profitabilitas pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia**" sebagai salah satu syarat dalam mencapai gelar Sarjana Ekonomi di Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya. Salawat serta salam senantiasa tercurahkan kepada Rosulullah Muhammad S.A.W. dan para sahabat-Nya yang telah membawa manusia dari zaman jahiliyah menuju ke zaman yang lebih baik seperti saat ini.

Pada kesempatan ini, dengan penuh rasa hormat dan kerendahan hati, penulis mengucapkan rasa terima kasih yang sebesar-besarnya kepada semua pihak yang telah membantu dan memberi dukungan baik moral maupun materi, yaitu kepada:

1. Ibu Hj. Marlina Widiyanti, S.E.,S.H.,M.M.,Ph.D. selaku Dosen Pembimbing Skripsi I yang telah mengajarkan, memberi motivasi dan menginspirasi Saya.
2. Bapak H. Taufik, S.E., M.B.A. selaku Dosen Pembimbing Skripsi II I yang telah memberikan bimbingan, kritik dan saran terbaik kepada Saya.
3. Bapak H. Isnurhadi, M.B.A., Ph.D. selaku Dosen Penguji Proposal Skripsi.
4. Bapak H. Umar Hamdan A.J., S.E., M.B.A. selaku Dosen Penguji pada Ujian Komprehensif.
5. Bapak Dr. Zakaria Wahab, M.B.A., selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi UNSRI.
6. Bapak Welly Nailis, S.E., M.M. selaku Sekretaris Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi UNSRI dan sebagai Dosen Pembimbing Akademik (PA).
7. Bapak Prof. Dr. Taufiq Marwa, S.E., M.Si. selaku Dekan Fakultas Ekonomi UNSRI.
8. Ibu Prof. Badia Perizade, M.B.A., Ph.D. selaku Rektor Universitas Sriwijaya.
9. Seluruh Dosen Pengasuh Mata Kuliah, baik mata kuliah Jurusan Manajemen, Akuntansi, dan Ekonomi Pembangunan, serta para Dosen Pengasuh Mata Kuliah lainnya. Terima kasih telah mengajarkan dan membimbing saya selama mengikuti perkuliahan di Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi UNSRI.

10. Kedua orang tuaku yang tercinta, M. Salim dan Suminah, serta saudara-saudaraku dan keluarga besarku yang telah memberikan kasih sayang, doa, dan mengorbankan banyak hal untuk Saya.
11. Seluruh Pegawai dan Staff Administrasi, Pegawai Perpustakaan, serta para Karyawan yang bertugas di Fakultas Ekonomi UNSRI.
12. Para Sahabat dan teman-teman seperjuangan di Jurusan Manajemen angkatan tahun 2011 dan seluruh anggota Ikatan Mahasiswa Manajemen (IKAMMA).
13. Semua anggota organisasi mahasiswa, seperti Keluarga Mahasiswa Musi Banyuasin (KM MUBA), KOTARU, dan KOMPENI UNSRI yang telah memberikan banyak inspirasi dan motivasi dalam berorganisasi serta dalam menjalin silaturahmi dengan banyak mahasiswa dan masyarakat.
14. Teman-teman kelompok belajar yang sangat antusias: Rahma, Galih, Edina, Yola, Riri, Indah Yuli, Iing, Dewi; teman-teman seperjuangan saat bimbingan skripsi: Gati, Ayu, Thiara, Shinta, Tiara, Gita, dan Rian; teman-teman satu tim dalam lomba cerdas cermat dan karya ilmiah: Inuy, Yanur, Piko, Jo, dan Doni, serta seluruh teman-teman di kampus UNSRI yang sangat mengispirasi Saya.
15. Semua pihak yang selama ini telah memberikan dukungan dan bantuan yang tidak dapat disebutkan satu persatu.

Terima kasih atas segala bimbingan, ilmu pengetahun, kritik, saran, motivasi, dan doa yang telah diberikan kepada Saya selama menempuh pendidikan dan menyelesaikan skripsi ini. Semoga tali silaturahmi kita tetap terjaga dan kita termasuk dalam golongan orang-orang yang dirahmati Allah S.W.T. Saya juga menyadari semua kesalahan dan kekurangan dalam penelitian ini merupakan keterbatasan dari saya. Apabila terdapat manfaat dan kebaikan dalam penelitian ini semata karena petunjuk dari Allah S.W.T. Yang Maha Mengetahui Segala Sesuatu.

Penulis,

Novita Sari

ABSTRAK

PENGARUH STRUKTUR MODAL, *CASH CONVERSION CYCLE*, DAN LIKUIDITAS TERHADAP PROFITABILITAS PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

Oleh:
Novita Sari

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh struktur modal, *cash conversion cycle* dan likuiditas terhadap profitabilitas pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) baik secara parsial maupun secara simultan. Populasi dalam penelitian ini adalah 135 perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2009 - 2013. Teknik pengambilan sampel pada penelitian ini digunakan *purposive sampling* sehingga terpilih 116 perusahaan yang memenuhi kriteria yang telah ditetapkan. Dengan menggunakan analisis korelasi dan analisis regresi linier berganda, hasil penelitian ini menunjukkan bahwa secara parsial, struktur modal dan *cash conversion cycle* berpengaruh negatif yang signifikan terhadap profitabilitas, sementara likuiditas tidak berpengaruh signifikan terhadap profitabilitas. Secara simultan, struktur modal, *cash conversion cycle*, dan likuiditas berpengaruh signifikan terhadap profitabilitas (yang diproksi dengan *return on* investment) dengan nilai koefisien determinasi (R^2) sebesar 52,32 %. Implikasi dari penelitian ini adalah manajer bisa meningkatkan profitabilitas dengan menggunakan lebih banyak ekuitas daripada utang serta mampu mengelola modal kerja secara efisien guna mengurangi waktu siklus konversi kas. Oleh karena adanya keterbatasan pada penelitian ini, maka disarankan untuk menambah variabel-variabel lainnya, menggunakan lebih banyak data, dan memilih objek yang lain bagi penelitian-penelitian selanjutnya.

Kata Kunci : ***Struktur Modal, Cash Conversion Cycle, Likuiditas, Profitabilitas***

Inderalaya, 12 Januari 2015

Pembimbing I	Pembimbing II
Hj. Marlina Widiyanti, S.E.,S.H.,M.M,Ph.D.	H. Taufik, S.E.,M.B.A.
NIP 196703141993032001	NIP 196709031999031001

Mengetahui,
Ketua Jurusan Manajemen

Dr. Zakaria Wahab, M.B.A.
NIP 195707141984031005

ABSTRACT

THE INFLUENCE OF CAPITAL STRUCTURE, CASH CONVERSION CYCLE, AND LIQUIDITY ON PROFITABILITY AT MANUFACTURING COMPANY LISTED IN INDONESIA STOCK EXCHANGE

By:
Novita Sari; Hj. Marlina Widiyanti, SE,SH,MM,PhD.; H. Taufik, SE,MBA.

This study aimed at determining the influence of capital structure, cash conversion cycle, and liquidity on profitability of Manufacturing Company listed in Indonesia Stock Exchange (IDX) both partially and simultaneously. The populations in this study were 135 companies at Manufacturing Company listed at IDX in period 2009 - 2013. Sampling technique used in this study was purposive sampling, so there were 116 companies that required established criteria. Applying correlation and multiple regression analysis, the empirical result showed that partially, both of capital structure and cash conversion cycle had significant negative effect on profitability, while liquidity didn't have effect on profitability. Simultaneously, capital structure, cash conversion cycle, and liquidity had significant effect on profitability (in terms of return on investment) with the values of coefficient determinant about 52.32 %. The implications of this study such as: managers can increase profitability by using more equity than debt and also by managing working capital efficiently in order to reduce time of cash conversion cycle. Due to limited of this research, it is recommended to add another variables, use more data, and select other objects for further research.

Keywords : ***Capital Structure, Cash Conversion Cycle, Liquidity, Profitability***

Inderalaya, January 12, 2015

Advisor I	Advisor II
Hj. Marlina Widiyanti, S.E.,S.H.,M.M.,Ph.D.	H. Taufik, S.E.,M.B.A.
NIP 196703141993032001	NIP 196709031999031001

Acknowledge,
Chairman of Management Department

Dr. Zakaria Wahab, M.B.A.
NIP 195707141984031005

RIWAYAT HIDUP

Nama Mahasiswa	: Novita Sari
Jenis Kelamin	: Perempuan
Tempat/Tanggal Lahir	: Sekayu/4 November 1993
Agama	: Islam
Status	: Belum Menikah
Alamat Rumah (Orangtua)	: Jl. Kapten Rivai, RT 003, RW 001, No. 463, Lk. 1, Kel. Balai Agung, Kec. Sekayu, Kab. Musi Banyuasin, Kode Pos 30711, Prov. Sumatera Selatan
Alamat E-mail	: novita.sari.sekayu@gmail.com

Pendidikan Formal :

Sekolah Dasar	: SD Negeri 1 Sekayu
SLTP	: SMP Negeri 5 Sekayu
SMA	: SMA Negeri 2 Unggul Sekayu

Pendidikan Non Formal	: Lembaga Pendidikan Bahasa Inggris ACE
Pengalaman Organisasi	:1.Anggota Ikatan Mahasiswa Manajemen UNSRI 2.Anggota Keluarga Mahasiswa Musi Banyuasin (KM MUBA) 3.Anggota Komunitas Pecinta Seni (KOMPENI) UNSRI tahun 2012-2013
Penghargaan Prestasi	:1.Juara 1 LCC *Muba Smart Competition* 2.Juara II Lomba Kaligrafi Tingkat Mahasiswa UNSRI 3.Juara II Lomba Cerdas Cermat *Musi Management Quiz* (MMQ) Tingkat Perguruan Tinggi Se-Sumbagsel

MOTTO

يَٰٓأَيُّهَا ٱلَّذِينَ ءَامَنُوٓاْ إِذَا قِيلَ لَكُمۡ تَفَسَّحُواْ فِي ٱلۡمَجَٰلِسِ فَٱفۡسَحُواْ
يَفۡسَحِ ٱللَّهُ لَكُمۡۖ وَإِذَا قِيلَ ٱنشُزُواْ فَٱنشُزُواْ يَرۡفَعِ ٱللَّهُ ٱلَّذِينَ ءَامَنُواْ
مِنكُمۡ وَٱلَّذِينَ أُوتُواْ ٱلۡعِلۡمَ دَرَجَٰتٖۚ وَٱللَّهُ بِمَا تَعۡمَلُونَ خَبِيرٞ ١١

Artinya: Hai orang-orang beriman, apabila dikatakan kepadamu: "Berlapang-lapanglah dalam majelis", maka lapangkanlah niscaya Allah akan memberi kelapangan untukmu. Dan apabila dikatakan: "Berdirilah kamu", maka berdirilah, niscaya Allah akan meninggikan orang-orang yang beriman beriman di antaramu dan orang-orang yang diberi ilmu pengetahuan beberapa derajat. Dan Allah Maha Mengetahui apa yang kamu kerjakan.

(Q.S. Al-Mujadilah (58) : Ayat 11)

"Tuntutlah ilmu, sesungguhnya menuntut ilmu adalah pendekatan diri kepada Allah Azza wajalla, dan mengajarkannya kepada orang yang tidak mengetahuinya adalah sodaqoh ".

(H.R.Ar-Rabii')

Dengan mengucapkan Alhamdulillah,
Kupersembahkan karya tulisku ini untuk:

- *Allah SWT*
- *Nabi Muhammmad SAW*
- *Semua Dosen yang saya Hormati*
- *Kedua Orang Tuaku Tercinta dan Keluarga Besarku*
- *Sahabat-sahabatku*
- *Almamaterku*

DAFTAR ISI

KATA PENGANTAR i
UCAPAN TERIMA KASIH iii
ABSTRAK v
ABSTRACT vi
RIWAYAT HIDUP vii
MOTTO viii
DAFTAR ISI ix
DAFTAR TABEL xii
DAFTAR GAMBAR xiii
DAFTAR LAMPIRAN xiv
DAFTAR ISTILAH DAN SINGKATAN xv

BAB I PENDAHULUAN

1.1. Latar Belakang 1
1.2. Perumusan Masalah 11
1.3. Tujuan Penelitian 12
1.4. Manfaat Penelitian 12
1.4.1 Manfaat Teoritis 12
1.4.2 Manfaat Praktis 13
1.5. Sistematika Penulisan 14

BAB II TINJAUAN PUSTAKA

2.1. Landasan Teori 15
2.1.1 Struktur Modal 15
2.1.2 *Cash Conversion Cycle* 19
2.1.3 Likuiditas 21
2.1.4 Profitabilitas 23
2.2. Penelitian Terdahulu 26
2.3. Hubungan Antarvariabel dan Hipotesis 33
2.3.1 Pengaruh Struktur Modal terhadap Profitabilitas 33
2.3.2 Pengaruh *Cash Conversion Cycle* terhadap Profitabilitas 34
2.3.3 Pengaruh Likuiditas terhadap Profitabilitas 35
2.3.4 Pengaruh Struktur Modal, *Cash Conersion Cycle,* dan Likuiditas terhadap Profitabilitas 36
2.4. Kerangka Pemikiran 37

BAB III METODE PENELITIAN

3.1. Ruang Lingkup Penelitian 38
3.2. Rancangan Penelitian 38
3.3. Sumber Data 39
3.4. Populasi dan Sampel 40
3.5. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel 46
3.5.1 Variabel Bebas..... 46
3.5.1 Variabel Terikat 48
3.6. Teknik Analisis Data 49
3.6.1 Analisis Statistik Deskriptif 50
3.6.2 Uji Normalitas 50
3.6.3 Uji Asumsi Klasik 50
3.6.3.1 Uji Heteroskedastisitas 51
3.6.3.2 Uji Autokorelasi 52
3.6.3.3 Uji Multikolinieritas 53
3.6.4 Analisis Regresi 54
3.6.5 Penentuan Model Regresi dan Analisis Korelasi 55
3.6.6 Uji Parameter 56
3.6.6.1 Uji Parsial (Uji t) 56
3.6.6.2 Uji Simultan (Uji *F*) 57
3.6.7 Interpretasi Hasil 58

BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

4.1 Hasil Penelitian 59
4.1.1 Statistik Deskriptif 59
4.1.1.1 Variabel Bebas (*Independent Variable*) 63
4.1.1.2 Variabel Terikat (*Dependent Variabel*) 68
4.1.2 Hasil Uji Normalitas 70
4.1.3 Hasil Uji Asumsi Klasik 72
4.1.3.1 Hasil Uji Heteroskedastisitas 72
4.1.3.2 Hasil Uji Autokorelasi 73
4.1.3.3 Hasil Uji Multikolenieritas 74
4.1.4 Hasil Analisis Regresi Linier Berganda 75
4.1.5 Koefisien Determinasi (R^2) 79
4.1.6 Hasil Uji Parameter..... 80
4.1.6.1 Hasil Uji Parsial (t-*test*) 80
4.1.6.2 Hasil Uji Simultan (F-*test*) 83
4.2 Pembahasan 84
4.2.1 Pengaruh Parsial Struktur Modal terhadap Profitabilitas 84
4.2.2 Pengaruh Parsial *Cash Conversion Cycle* terhadap Profitabilitas 87
4.2.3 Pengaruh Parsial Likuiditas terhadap Profitabilitas 90

4.2.4 Pengaruh Struktur Modal, *Cash Conversion Cycle,* dan Likuiditas secara Simultan terhadap Profitabilitas …… 92

BAB V KESIMPULAN DAN SARAN

5.1 Kesimpulan …….. 95
5.2 Saran ……..... 97
5.3 Keterbatasan Penelitian ……... 99
5.4 Implikasi Penelitian ……. 100
5.4.1 Implikasi Teoritis …… 100
5.4.2 Implikasi Praktis ……..... 102

DAFTAR PUSTAKA …… 104
LAMPIRAN ……... 107

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 PDB Indonesia atas dasar Harga Berlaku dari seluruh sektor usaha tahun 2009-2013 (dalam Miliar Rupiah) 2

Tabel 1.2 Nilai Rata-rata Laba Bersih Perusahaan Manufaktur di BEI Tahun 2009-2013 (dalam Juta Rupiah) 4

Tabel 1.3 Nilai Rata-rata LTDER, CCC, *Current Ratio*, dan ROI pada Perusahaan Manufaktur Tahun 2009-2013 7

Tabel 2.1 Rangkuman Penelitian Terdahulu 30

Tabel 3.1 Daftar Sampel Perusahaan Manufaktur Sektor Aneka Industri 41

Tabel 3.2 Daftar Sampel Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Dasar & Kimia 43

Tabel 3.3 Daftar Sampel Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi dan Keperluan Rumah Tangga 45

Tabel 3.4 Indikator, Rumus, Satuan dan Skala Variabel 49

Tabel 4.1 Statistik Deskriptif setiap Variabel Penelitian 60

Tabel 4.2 Deskripsi Statistik Variabel LTDER Tahun 2009-2013 64

Tabel 4.3 Deskripsi Statistik Variabel CCC Tahun 2009-2013 65

Tabel 4.4 Deskripsi Statistik Variabel CR Tahun 2009-2013 67

Tabel 4.5 Deskripsi Statistik Variabel ROI Tahun 2009-2013 69

Tabel 4.6 Hasil Uji Autokorelasi 74

Tabel 4.7 Koefisien Korelasi Antarvariabel Bebas 75

Tabel 4.8 *Likeliihood Ratio-Test* 76

Tabel 4.9 Hasil *Hausman-Test* 76

Tabel 4.10 Hasil Estimasi Regresi Linier Berganda dengan *Fixed Effect Model* 77

Tabel 4.11 Nilai Koefisien Determinsi (R^2) 79

Tabel 4.12 Hasil Uji Pengaruh Parsial (t-*test*) 80

Tabel 4.13 Probabilitas Uji Simultan (F-*test*) 83

Tabel 4.14 Rangkuman Hasil Penelitian 94

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Grafik PDB Seluruh Sektor Usaha di Indonesia tahun 2009-2013 ….. 3

Gambar 1.2 Grafik rata-rata laba bersih perusahaan manufaktur tahun 2009-2013.. 4

Gambar 1.3 Grafik nilai rata-rata LTDER, CCC, CR, dan ROI dari 116 perusahaan manufaktur di BEI tahun 2009-3013 …….. 7

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran (Rangkuman Hubungan Antarvariabel) …… 37

Gambar 4.1 Grafik pertumbuhan rata-rata LTDER tahun 2009-2013 …… 64

Gambar 4.2 Grafik pertumbuhan rata-rata CCC tahun 2009-2013 …… 66

Gambar 4.3 Grafik pertumbuhan rata-rata CR tahun 2009-2013 ……. 68

Gambar 4.4 Grafik pertumbuhan nilai rata-rata ROI tahun 2009-2013 …….. 70

Gambar 4.5 *Normality graph* dari residual (μ_i) ……... 71

Gambar 4.6 *Normal P-P Plot regression* …… 71

Gambar 4.7 Grafik residual dari uji heteroskedastisitas …….. 73

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Data Sampel Penelitian …… 107

Lampiran 2 Statistik Deskriptif setelah Data Ditransformasi menjadi Logaritma Natural ……... 119

Lampiran 3 Output Analisis Regresi Linier Berganda ……... 120

Lampiran 4 Daftar Kutipan dari Sumber Buku ……... 121

DAFTAR ISTILAH DAN SINGKATAN

***Agency Problem*:**

Konflik kepentingan antaragen di perusahaan, seperti manajer, investor, dan kreditor.

***Average Collection Period* (ACP):**

Periode penerimaan rata-rata adalah rata-rata waktu yang dibutuhkan untuk mengubah piutang perusahaan menjadi kas, atau untuk menagih kas setelah menjadi penjualan.

***Capital Structure*:**

Struktru modal adalah proporsi antara utang jangka panjang dan ekuitas yang dimiliki oleh perusahaan dalam rangka mendanai investasinya pada suatu periode tertentu.

***Cash Concversion Cycle* (CCC) atau Siklus Konversi Kas:**

Berapa lama dana terikat dalam modal kerja atau waktu antara pembayaran untuk modal kerja dan penagihan kas dari penjualan modal kerja tersebut.

***Current Asset* (Aset Lancar):**

Aset yang dapat direalisisikan atau dicairkan dengan cepat dan digunakan dalam jangka waktu kurang dari satu tahun.

***Current Liabilities* (Kewajiban Lancar):**

Kewajiban yang diharapkan akan dilunasi dalam jangka waktu kurang dari satu tahun.

***Current Ratio* (CR):**

Rasio yang mengukur persentase setiap rupiah aktiva lancar yang bisa digunakan untuk membayar setiap rupiah dari utang lancar perusahaan.

Debtholders:

Kreditor atau pihak yang meminjamkan dana kepada pihak yang membutuhkan dana.

***Dependent Variable* (Variabel bebas):**

Variabel yang keberadaannya tidak dipengaruhi oleh variabel lain.

***Equity* (Ekuitas):**

Modal pemilik atau hak pemilik terhadap aset perusahaan.

***Fixed Effect Model* (FEM):**

Model regresi linier berganda yang mengasumsikan bahwa setiap individu memiliki perbedaan dengan individu lainnya.

***Inventory Conversion Period*—ICP):**

Periode konversi persediaan adalah rata-rata waktu yang dibutuhkan untuk mengubah bahan mentah menjadi barang jadi dan kemudian menjualnya.

***Indonesia Stock Exchange* (IDX):**

Bursa Efek Indonesia sebagai tempat jual-beli efek atau surat-surat berharga seerti saham dn obligasi.

***Independent Variable* (Variabel Terikat):**

Variabel yang keberadaan atau nilainyanya dipengaruhi oleh variabel lain.

***Liquidity* (Likuiditas):**

Kemampuan perusahaan menyelesaikan kewajiban lancar dengan aset lancar dalam jangka waktu kurang dari satu tahun.

***Long-Term Debt to Equity Ratio* (LTDER):**

Rasio utang jangka panjang terhadap ekuitas.

***Payables deferral* period (PDP):**

Periode penangguhan utang adalah rata-tara waktu antara pembelian bahan baku dan tenaga kerja dengan pembayaran kasnya.

***Pecking Order* Theory:**

Teori mengenai urutan dalam menentukan sumber pendanaan.

Pooled Data:

Gabungan data *time series* dan *cross section.*

***Profitability* (Profitabilitas):**

Kemampuan perusahaan mendapatkan laba melalui sumber daya yang ada, seperti kegiatan penjualan, kas, investasi modal, ekuitas, dan sebagainya.

***Return On Investment* (ROI):**

Pengembalian atas investasi adalah kemampuan perusahaan mendapatkan laba bersih dari setiap aset yang digunakan.

***Stockholders*:**

Pemegang saham atau investor yang menanamkan modalnya guna mendapatkan pengembalian berupa deviden dan pengembalian lainnya.

B AB 1

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Perusahaan manufaktur merupakan suatu cabang industri yang mengaplikasikan mesin, peralatan, dan tenaga kerja serta sebagai medium proses untuk mengubah bahan mentah menjadi barang setengah jadi atau barang jadi untuk dijual. Industri manufaktur di Indonesia terdiri dari bebagai subsektor usaha di antaranya, sektor industri dasar kimia, seperti semen, keramik, logam, kertas, dan pupuk; sektor industri barang konsumsi, seperti industri makanan, minuman, rokok, dan farmasi; sektor aneka industri, seperti otomotif, tekstil, kabel, elektronik, dan sebagainya.

Perusahaan manufaktur memiliki peran yang sangat penting bagi pertumbuhan perekonomian Indonesia terutama pada era industrialisasi yang sarat dengan persaingan antarindustri yang semakin ketat. Pengembangan dan inovasi usaha berkelanjutan pada perusahaan manufaktur penting dilakukan karena sektor ini dapat menyerap tenaga kerja dalam jumlah yang besar, produk yang dihasilkan pun diharapkan dapat memenuhi kebutuhan konsumen serta keuntungan dari perusahaan manufaktur turut memberikan kontribusi kepada keuangan negara berupa pajak yang dapat menjadi sumber dana pembangunan ekonomi di Indonesia. Selain itu, aneka produk yang dihasilkan oleh perusahaan manufaktur merupakan produk yang banyak dibutuhkan oleh masyarakat pada umumnya.

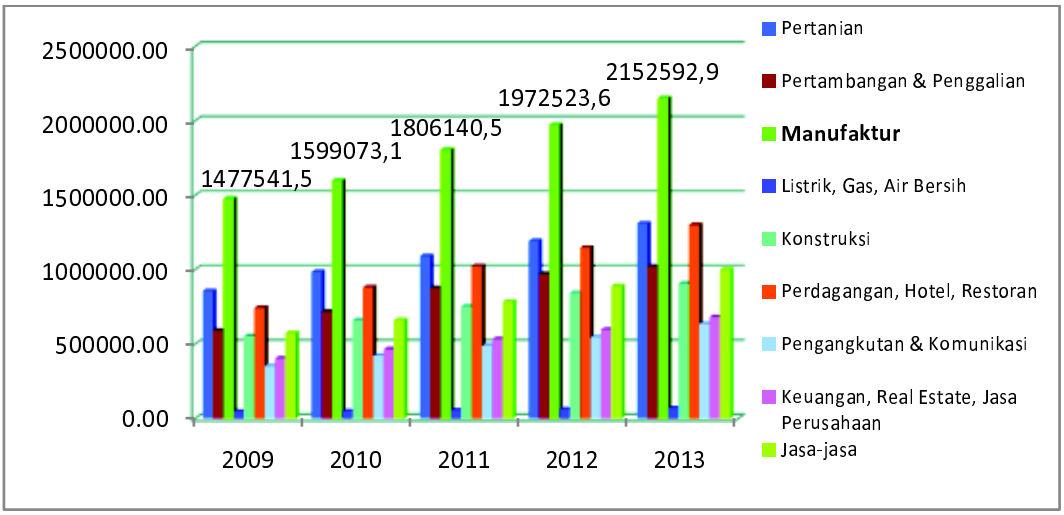
Pada beberapa tahun terakhir ini, Badan Pusat Statistik (2014) mencatat bahwa kontribusi industri manufaktur terhadap Produk Domestik Bruto (PDB) di Indonesia adalah yang terbesar dibandingkan dengan sektor-sektor lain, seperti sektor pertanian, pertambangan, jasa, dan lain-lain. Selain itu, setiap tahunnya industri manufaktur terus mengalami pertumbuhan. Berikut ini data pertumbuhan nilai PDB atas Dasar Harga Berlaku seluruh lapangan usaha di Indonesia pada tahun 2009-2013 (dalam Miliar Rupiah) yang ditampilkan pada tabel 1.1 dan kemudian disajikan dengan lebih jelas pada gambar 1.1 di bawah ini.

Tabel 1.1

PDB Indonesia atas dasar Harga Berlaku dari seluruh sektor usaha tahun 2009-2013 (dalam Miliar Rupiah)

Sektor Usaha	2009	2010	2011	2012	2013
Pertanian	857.196,8	985.470,50	1.091.447,1	1.193.452,9	1.311.037,3
Pertambangan & Penggalian	592.060,9	719.710,1	876.983,8	970.823,8	1.020.773,2
Manufaktur	1.477.541,5	1.599.073,1	1.806.140,5	1.972.523,6	2.152.592,9
Listrik, Gas, & Air Bersih	46.680	49.119	55.882,3	62.234,6	70.074,6
Konstruksi	555.192,5	660.890,5	753.554,6	844.090,9	907.267
Perdagangan, Hotel, Restoran	744.513,5	882.487,2	1.023.724,8	1.148.690,6	1.301.506,3
Pengangkutan & Komunikasi	353.739,7	423.172,2	491.287	549.105,4	636.888,4
Keuangan, Real Estate, & Jasa Perusahaan	405.162	466.563,8	535.152,9	598.523,2	683.009,8
Jasa-jasa Lainnya	574.116,5	660.365,5	785.014,1	889.994,4	1.000.822,7

Sumber: http://www.bps.go.id (diakses pada Agustus 2014)



Gambar 1.1 Grafik PDB Seluruh Sektor Usaha di Indonesia tahun 2009-2013
Sumber: http://www.bps.go.id (diakses pada Agustus 2014)

Dari gambar 1.1 di atas, dapat diketahui bahwa pendapatan usaha sektor manufaktur merupakan yang terbesar dibandingkan sektor-sektor lainnya. Selain itu, ini juga menunjukkan bahwa secara umum kinerja perusahaan manufaktur di Indonesia mengalami peningkatan yang positif dan dapat dihandalkan untuk menjadi salah satu sektor penggerak roda perekonomian di Indonesia.

Berkembangnya eksistensi perusahaan manufaktur di Indonesia dapat dilihat dari banyaknya jumlah perusahaan manufaktur, baik yang berbentuk Perusahaan Perseorangan, Perusahaan Persekutuan, dan Perseroan Terbatas (PT) terbuka atau PT tertutup. Adapun khususnya pada penelitian ini, akan dibahas mengenai PT terbuka (tbk) atau yang disebut juga perusahaan publik (*go public*).

Perseroan Terbatas merupakan suatu bentuk badan hukum yang diciptakan atas dasar hukum yang berlaku di mana terdapat pemisahan antara pemilik dan manajer. Perusahaan *go public* tersebut menjual sahamnya kepada pihak ketiga sebagai cara manajemen untuk meningkatkan sumber pendanaannya guna

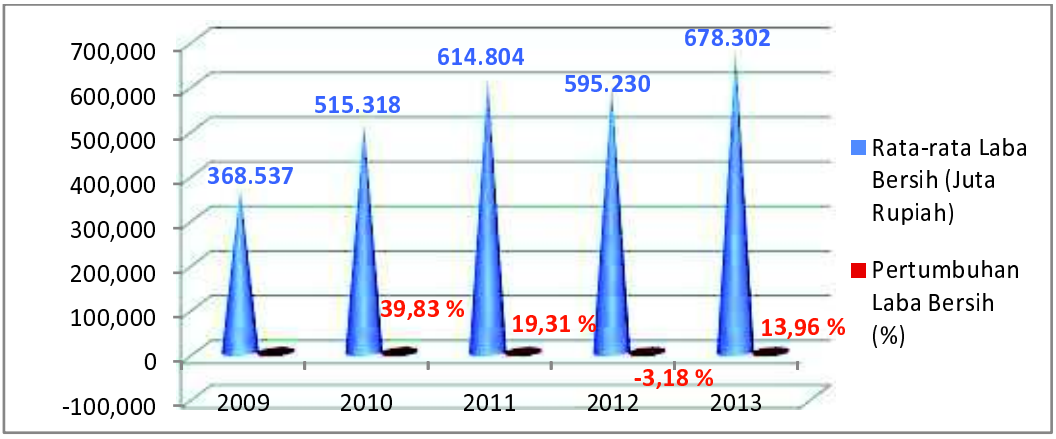
memperluas skala produksi serta menciptakan kerjasama dan hubungan baik dengan para pemangku kepentingan (*stakeholders*), seperti investor, kreditor, pemerintah, pemasok, manajemen, dan pihak-pihak terkait lainnya.

Untuk mengetahui pertumbuhan industri manufaktur, dapat dilihat dari tingkat pertumbuhan laba bersih sebagai salah satu indikator penilaian kinerja perusahaan. Dalam hal ini, menurut Reeve *et al* (2012: 331) bahwa "kemampuan perusahaan untuk menghasilkan laba tergantung pada efektivitas dan efisiensi dari kegiatan operasinya dan sumber daya yang tersedia". Berikut ini nilai rata-rata laba bersih dari 116 perusahaan manufaktur di BEI pada tahun 2009-2013.

Tabel 1.2
Nilai Rata-rata Laba Bersih Perusahaan Manufaktur di BEI Tahun 2009-2013 (dalam Juta Rupiah)

Tahun	Rata-rata Laba Bersih	% Peningkatan Laba Bersih
2009	368.537	0
2010	515.318	39,83
2011	614.804	19,31
2012	595.230	-3,18
2013	678.302	13,96

Sumber: laporan keuangan dari 116 perusahaan manufaktur yag diolah



Gambar 1.2 Grafik rata-rata laba bersih perusahaan manufaktur tahun 2009-2013
Sumber: laporan keuangan dari 116 perusahaan manufaktur yang diolah

Berdasarkan gambar 1.2 di atas, diketahui bahwa tahun 2009 sampai tahun 2011 jumlah rata-rata laba bersih dari perusahaan manufaktur mengalami peningkatan yang positif. Akan tetapi, pada tahun 2012, rata-rata laba bersih perusahaan manufaktur menurun sebesar 3,18 persen. Selalnjutnya, pada tahun 2013 diketahui nilai rata-rata laba bersih kembali tumbuh sebesar 13,96 persen. Permasalahnya adalah pada tiga tahun terakhir, persentase pertumbuhan laba bersih perusahaan manufaktur mengalami penurunan jika dibandingkan dengan tahun 2010 yang pertumbuhannya lebih tinggi, yaitu 39,83 persen.

Dari data tersebut, tentunya tidak semua perusahaan manufaktur mengalami penurunan laba bersih. Akan tetapi, ini dapat mengindikasikan bahwa terdapat beberapa perusahaan yang sedang mengalami penurunan kinerja. Maka dari itu, bagi seluruh perusahaan manufaktur dan khususnya bagi perusahaan yang sedang mengalami penurunan laba bersih diharapkan manajemen perusahaan dapat lebih cermat dalam memperhatikan faktor-faktor penyebab dari penurunan tingkat profitabilitas tersebut. Hal ini penting karena jika penurunan persentase profitabilitas terus berlanjut maka pada beberapa tahun ke depan bisa saja tingkat profitabilitas menjadi negatif atau perusahaan merugi.

Besar kecilnya profitabilitas perusahaan dapat disebabkan oleh berbagai faktor yang mempengaruhinya, baik ditinjau dari sudut kinerja manajer keuangan, pemarasan, personalia atau Sumber Daya Manusia, maupun faktor lainnya di perusahaan tersebut. Khususnya dari sudut pandang manajemen keuangan, manajer keuangan perlu memperhatikan faktor-faktor yang bisa berpengaruh terhadap profitabilitas perusahaan. Adapun merujuk dari beberapa teori, buku

teks, jurnal, dan penelitian-penelitian sebelumnya bahwa terdapat beragam faktor yang dapat mempengaruhi profitabilitas, di antaranya yaitu struktur modal, likuiditas, skala perusahaan, efisiensi manajemen modal kerja, aktivitas operasi, umur perusahaan, dan faktor-faktor internal maupun eksternal lainnya.

Dari beberapa faktor tersebut, penelitian ini lebih berfokus pada sebuah konsep profitabilitas yang dinyatakan oleh Brigham & Houston (2009: 107) bahwa "profitabilitas merupakan hasil akhir dari sejumlah kebijakan dan keputusan yang dilakukan oleh perusahaan. Rasio-rasio profitabilitas akan menunjukkan kombinasi efek dari likuiditas, manajemen aktiva, dan utang pada hasil-hasil operasi". Dari definisi profitabilitas tersebut, dapat diartikan bahwa likuiditas, mananajemen aktiva atau aset, dan utang merupakan beberapa indikator atau faktor-faktor yang dapat berpengaruh terhadap profitabilitas perusahaan.

Selain dari konsep profitabilitas, ketertarikan pada penelitian ini disebabkan karena pengamatan pada fenomena yang sebenarnya terjadi di perusahaan manufaktur. Penelitian dilakukan dengan mengamati laporan keuangan beberapa perusahaan manufaktur, dimana laporan keuangan selama lima atau enam tahun ke belakang bisa digunakan untuk melihat adanya tren-tren yang terjadi. Jika tren menunjukkan perkembangan yang lebih baik maka perusahaan mungkin berada pada jalur yang tepat. Sebaliknya, jika tren menunjukkan penurunan kinerja maka perusahaan mungkin sedang menghadapi masalah yang harus diantisipasi.

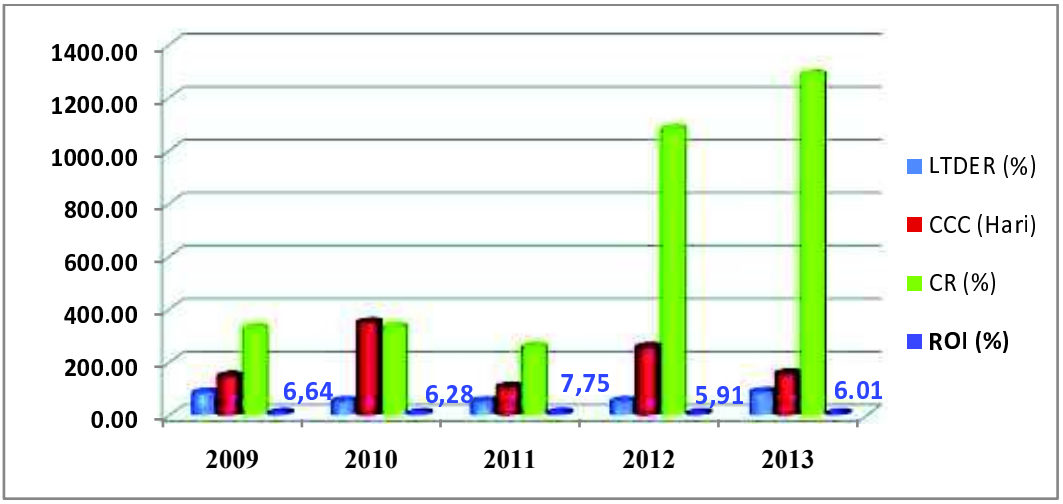
Gambar 1.3 di bawah ini merupakan rangkuman data keuangan perusaaan manufaktur yang terkait dengan variabel-variabel bebas yang dihipotesiskan dapat mempengaruhi profitabilitas (diproksi dengan pengembalian investasi atau *return*

on investment-ROI), di antaranya yaitu struktur modal (diproksi dengan *long term debt to equity ratio*-LTDER), efisiensi manajemen aset (diproksi dengan *Cach Conversion Cycle*-CCC), dan likuiditas (diproksi dengan *current ratio*—CR).

Tabel 1.3
Nilai Rata-rata LTDER, CCC, *Current Ratio*, dan ROI pada Perusahaan Manufaktur Tahun 2009-2013

	ROI (%)	LTDER (%)	CCC (hari)	CR (%)
2009	6,68	84,33	105,08	325,93
2010	6,18	52,44	114,21	329,72
2011	6,92	51,70	105,49	256,05
2012	5,60	52,17	255,63	1079,87
2013	5,68	87,12	155,88	1284,36

Sumber: laporan keuangan perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI



Gambar 1.3 Grafik nilai rata-rata LTDER, CCC, CR, dan ROI dari 116 perusahaan manufaktur di BEI tahun 2009-3013

Sumber: laporan keuangan perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI

Berdasarkan data pada gambar 1.3 di atas, diketahui bahwa secara umum nilai rata-rata profitabilitas pada perusahan manufaktur yang diukur dengan *return on investment* (ROI) nilainya cukup berfluktuasi. Nilai ROI pada tahun 2009 ke 2010 sedikit berkurang menjadi 6,28 persen, lalu pada tahun 2011 meningkat

menjadi 7,75 persen. Adapun pada tahun 2012, nilai ROI kembali menurun menjadi 5,91 persen, lalu meningkat sedikit di tahun 2013 menjadi 6,1 persen. Fenomena ini menunjukkan berarti kinerja dari sebagian perusahaan manufaktur khususnya yang terdaftar BEI pada setiap tahunnya belum optimal karena peningkatan maupun penurunan profitablitasnya masih berfluktuasi bahkan beberapa tahun terakhir mengalami penurunan.

Berdasarkan fenomena pada variabel profitabilitas di atas, selanjutnya dapat dihubungkan dengan fenomena pada variabel-variabel yang diindikasikan dapat berpengaruh terhadap profitabilitas seperti struktur modal, CCC, dan likuiditas. Struktur modal yang merupakan perbandingan jumlah utang dengan ekuitas sebagai sumber pendanaan pada suatu periode tertentu. Fenomena pada variabel struktur modal di atas menunjukkan bahwa rata-rata LTDER tahun 2009 hingga 2013 nilainya juga berfluktuasi. Jika dihubungkan dengan profitabilitas, dapat kita lihat bahwa di tahun 2011 pada saat nilai rata-rata LTDER berada pada nilai terendah yaitu sebesar 51,70 persen, justru nilai rata-rat ROI berada pada tingkat tertinggi sebesar 7,75 persen.

Fenomena pada variabel struktur modal dan profitabilitas ini dapat kita jelaskan dari teori struktur modal seperti yang dinyatakan oleh Ross, Westerfield, dan Jordan (2009: 34), bahwa pengunaan utang sebagai pengungkitan keuangan akan meningkatkan potensi imbalan kepada pemegang saham, tetapi juga akan meningkatkan potensi terjadinya kesulitas keuangan dan kegagalan bisnis. Itu artinya, pada suatu tingkat tertentu, penggunaan utang akan dapat membantu

perusahaan meningkatkan sumber dana usahanya, namun jika penggunaan utang terlalu banyak maka akan ada resiko yang harus ditanggung perusahaan.

Pada variabel jumlah hari siklus konversi kas (*cash conversion cycle*-CCC), diketahui bahwa nilai CCC juga berfluktuasi. Ketika jumlah CCC meningkat di tahun 2010, nilai ROI menurun. Sebaliknya, ketika jumlah CCC menurun di tahun 2013, nilai ROI justru meningkat. Fenomena ini sesuai dengan teori tentang *cash conversion cycle* (CCC) yang dinyatakan oleh Brigham & Houston (2011: 259-261), bahwa "semakin singkat CCC, maka semakin baik karena hal ini akan menurunkan beban bunga, selanjutnya laba serta harga sahamnya akan membaik".

Likuiditas mengukur tingkat kemampuan perusahaan memenuhi kewajiban jangka pendek, dengan melihat besarnya aktiva lancar relatif terhadap kewajiban lancarnya. Fenomena pada variabel likuiditas yang diukur dengan *current ratio* (CR) menunjukkan dua fenomena yang berlawanan. Pada tahun 2011 ketika tingkat likuiditas menurun, justru nilai ROI meningkat. Akan tetapi, pada tahun 2013 CR dan ROI menunjukkan hubungan searah, dimana ketika nilai CR meningkat sangat tinggi, nilai ROI juga meningkat.

Fenomena CR dan ROI ini berbeda dengan teori hubungan likuiditas dengan profitabilitas seperti yang dinyatakan oleh Hanafi (2010: 37-38) berikut ini.

> "Rasio lancar yang tinggi menunjukkan kelebihan aktiva lancar (likuiditas tinggi dan resiko rendah), tetapi mempunyai pengaruh yang tidak baik terhadap profitabilitas, dimana perusahaan kehilangan kesempatan untuk mendapatkan tambahan laba karena dana yang seharusnya digunakan untuk investasi yang lebih menguntungkan justru dicadangkan untuk memenuhi likuiditas perusahaan".

Artinya, kepemilikan aset lancar di satu sisi dapat meningkatkan likuiditas perusahaan dan mengurangi resiko gagal bayar. Di sisi lain, memiliki aset lancar yang terlalu banyak dapat menyebabkan perusahaan kehilangan kesempatan untuk berinvestasi pada aset lain yang kemungkinan bisa lebih menguntungkan.

Selain dari melihat keterkaitan fenomena dengan teori dari setiap variabel penelitian tersebut, alasan lain dilakukan penelitian ini adalah karena melihat pada beberapa penelitian sebelumnya yang masih terdapat perbedaan hasil. Pada penelitian Kamaliah *et al* (2009) dan Neil (2011) yang meneliti tentang pengaruh struktur modal terhadap profitabilitas hasilnya menunjukkan bahwa terdapat pengaruh yang positif dari struktur modal terhadap profitabilitas, dimana semakin tinggi rasio utang dengan ekuitas maka profitabilitas akan semakin tinggi. Akan tetapi, berbeda dengan penelitian Tsuji (2013) dan Berzkalne (2014) yang meneliti variabel struktur modal dengan profitabilitas, hasilnya menunjukkan bahwa terdapat hubungan yang negatif antara struktur modal dengan profitabilitas.

Selain itu, pada penelitian Attari dan Raza (2012) serta Awad dan Jayyar (2013) yang meneliti tentang pengaruh *Cash Conversion Cycle* terhadap profitabiitas, hasilnya menunjukkan bahwa terdapat hubungan positif yang signifikan antara *Cash Conversion Cycle* dengan profitabilitas perusahaan. Akan tetapi, berbeda dengan penelitian Mansoori dan Ahmad (2012) serta Shubita (2013) yang juga meneliti pengaruh *Cash Conversion Cycle* terhadap profitabilitas, hasilnya menunjukkan bahwa terdapat hubungan negatif antara *Cash Conversion Cycle* terhadap profitabilitas.

Berbagai fenomena yang terjadi di perusahaan manufaktur serta bagaimana teori-teori yang ada menjelaskan kejadian tersebut membuat penulis tertarik untuk melakukan penelitian lebih lanjut. Selain itu, oleh karena masih terdapat ketidakkonsistensian (*inconsistency*) pada hasil penelitian-penelitian terdahulu maka penulis akan melakukan sebuah penelitian yang berjudul –Pengaruh Struktur Modal, *Cash Conversion Cycle*, dan Likuiditas terhadap Profitabilitas pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia."

1.2 Perumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang yang telah dikemukakan sebelumnya, maka rumusan masalah yang akan dibahas dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Bagaimanakah pengaruh struktur modal, *cash conversion cycle*, dan likuiditas secara parsial terhadap profitabilitas pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia?
2. Bagaimanakah pengaruh struktur modal, *cash conversion cycle*, dan likuiditas secara simultan terhadap profitabilitas pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia?

1.3 Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah yang telah dikemukan di atas, maka tujuan penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Untuk mengetahui pengaruh dari struktur modal, *cash conversion cycle*, dan likuiditas secara parsial terhadap profitabilitas pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
2. Untuk mengetahui pengaruh struktur modal, *cash conversion cycle*, dan likuiditas secara simultan terhadap profitabilitas pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

1.4 Manfaat Penelitian

1.4.1 Manfaat Teoritis

1. Diharapkan penelitian ini dapat bermanfaat bagi para pihak akademisi khususnya bagi yang mempelajari ilmu manajemen keuangan untuk memahami lebih mendalam mengenai teori-teori manajemen keuangan yang dikaitkan secara langsung dengan fenomena sebenanya terjadi di lapangan.
2. Diharapkan penelitian ini dapat bermanfaat dalam menguji teori dan mengembangan ilmu pengetahuan, khususnya teori-teori yang berkaitan dengan variabel penelitian serta dapat berguna bagi perkembangan penelitian-penelitian selanjutnya.

1.4.2 Manfaat Praktis

1. Diharapkan penelitian ini dapat bermanfaat bagi para pihak internal dari manajemen perusahaan, khususnya perusahaan manufaktur dalam rangka menjaga dan meningkatkan kinerjanya yang terkait dengan profitabilitas. Manajemen perusahaan diharapkan dapat terus memperhatikan faktor-faktor yang dapat bepengaruh terhadap profitabilitas perusahaan.
2. Diharapkan penelitian ini dapat bermanfaat bagi pihak-pihak eksternal yang terkait dengan perusahaan, seperti para investor, kreditor, pemerintah, pemasok, institusi terkait, masyarakat, dan pihak-pihak terkait lainnya dalam hal menilai kinerja perusahaan manufaktur tersebut. Hal ini sebagai tambahan pengetahuan, terutama saat mereka akan menjalin kerja sama dengan perusahaan tersebut.

1.5 Sistematika Penulisan

Gambaran ringkas mengenai sistematika penelitian skripsi ini akan dibagi menjadi beberapa bab sebagai berikut:

BAB I PENDAHULUAN

Bab ini membahas tentang latar belakang masalah, perumusan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian, serta sistematika pembahasan.

BAB II TINJAUAN PUSTAKA

Bab ini membahas tentang landasan teori yang digunakan, penelitian-penelitian sebelumnya, kerangka pemikiran yang membahas hubungan antarvariabel, serta hipotesis yang merupakan jawaban sementara dari rumusan masalah penelitian.

BAB III METODE PENELITIAN

Bab ini menjelaskan tentang ruang lingkup dan batasan penelitian, rancangan penelian, sumber data, populasi dan sampel penelitian, definisi operasional variabel, alat analisis, serta tahap-tahap dan teknik analisis data.

BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN

Bab ini menjelaskan tentang deskripsi objek penelitian, seluruh proses dan teknik analisis data, serta membahas hasil dari pengujian seluruh hipotesis penelitian sesuai dengan metode yang digunakan.

BAB V PENUTUP

Bab ini menjelaskan kesimpulan dari keseluruhan hasil pengolahan data. Selain itu, menjelaskan keterbatasan dari penelitian ini, serta apa saja saran untuk pengembangan penelitian-penelitian selanjutnya.

DAFTAR PUSTAKA

Al-Nimer, M., Warrad, L., dan Al-Omari, R. 2013. The Impact of Liquidity On Jordanian Banks Profitability Through Return On Assets. *Interdiciplinary Journal of Contemporary Research in Busuness.* November, 2013. Vol.5, No.7. Halm.70-76. http://www.search.proquest.com

Ajija, Shochrul R., Sari, Dyah W., Setianto, Rahmat H., dan Primanti, Martha R. 2012. *Cara Cerdas Menguasai EViews.* Jakarta: Salemba Empat.

Ambarwati, Sri Dwi Ari. 2010. *Manajemen Keuangan Lanjut.* Yogyakarta: Graha Ilmu.

Attari, Muneeb Ahmad. 2012. *The Optimal Relationship of Cash Conversion Cycle with Firm Size and Profitability. International Journal of Academic Research In Business and Social Science.* April 2012, Vol. 2, No. 4. Halm. 189-203. http://www.search.proquest.com

Awad, Ibrahim dan Jayyar, Fahema. 2013. Working Capital Management, Liquidity and Profitability of the Manufacturing Sector in Palestine: Panel Co-Integration and Causality. *Journal of Modern Economy.* October 2013. Vol. 4.10 . Halm: 662-671. http://search.proquest.com

Azlina, Nur. 2009. Pengaruh Tingkat Perputaran Modal Kerja, Struktur Modal, dan Skala Perusahaan Terhadap Profitabilitas. *Jurnal Pendidikan Ekonomi Dan Bisnis*. Juli, 2009. Vol 1, No 02. Halm.107-114. ejournal.unri.ac.id

Bezkalne, Irina. 2014. Relationship between Capital Structure and Profitability – Causality and Characteristics. *International Journal of Academic Research In Business and Social Science*. Summer, 2014. Vol. 22, No. 1. Halm. 159-166. http://www.search.proquest.com

Bolek, Monika dan Wilinski, Wojciech. 2012. The Influence of Liquidity on Profitability of Polish Construction Sector Companies. *Journal of Financial Internet Quarterly.* Vol. 8, No. 1.Pg.38-52. http://www.search.proquest.com

Brigham, Eugene R. dan Houston, Joel F. 2009. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*, Edisi Sebelas, Buku 2. Jakarta: Salemba Empat.

Choess. 2014. *Pecking Order Theory.* Diakses pada September 2014 dari http://en.m.wikipedia.org

Erasmus, P.D. 2010. Working capital management and profitability: The relationship between the net trade cycle and return on assets. *Management Dynamics.* Vol. 19.1 . Halm. 2-10. http://www.search.proquest.com

Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya. 2013. *Buku Pedoman Penulisan Skripsi.* Indralaya: Penerbit FE UNSRI.

Gitman, Lawrence J. 2003. *Principles of Managerial Finance. Tenth Editon*. New York: The Addison Wesley.

Hanafi, Mamduh M. Hanafi. 2010. *Manajemen Keuangan*. Yogyakarta: Penerbit BPFE-Yogyakarta.

Harahap, Sofyan Syafri. 2009. *Analisis Kritis atas Laporan Keuangan.* Jakarta: PT RajaGrafindo Persada.

Kamaliah, Akbar, Nasrizal, dan Kinanti, Lexinta. 2009. Pengaruh Manajemen Modal Kerja Terhadap Profitabilitas Perusahaan Rokok yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ekonomi*. Issue view 100-Vol 17, No. 03. Halm. 10-23. http://ejournal.unri.ac.id.index.php

Kayo, Edison Sutan. 2014. Manufaktur 2013. Saham OK. Diakses pada 8 Oktober 2014. http://www.sahamok.com

Mansoori, Ebrahim dan Muhammad, Datin Dr. Joriah. 2012. The Effect of Working Capital Management On Firm's Profitability: Evidence From Singapore. *Interdiciplinary Journal Of Contemporary Research In Business.* Sept. 2012. Vol. 4, No. 5. Halm. 472-486. http://www.search.proquest.com

Mathur, Neil**.** 2011. The Effect of Capital Structure on Profitability: Evidence from the United States. *International Journal of Managemen*t. Des. 2011. Vol. 28.4**.** Halm. 3-15,194. http://www.search.proquest.com

Nworji, I. D., dan Alayemi, Sunday Adebayo. 2014. Strategic Management of Liquidity and ItsRelationship with Profitability : Evidence from Emerging Market (Cement Industry in Nigeria). *Journal of Management Science* (IJMS). January.Vol. IV, Issue.1. Pg.1-9. http://www.search.proquest.com

Program Studi Pendidikan dan Sastra Indonesia dan Daerah FKIP UNSRI. 2011. *Bahasa Indonesia.* Indralaya: UPT MPK UNSRI.

Raharjaputra, Hendra S. 2011. *Buku Panduan Praktis Manajemen Keuangan dan Akuntansi-untuk Eksekutif Perusahaan. Edisi Pertama.* Jakarta: Salemba Empat.

Reeve, James M. *et al*. 2012. *Pengantar Akuntansi-Adaptasi Indonesia. Edisi Kedua.* Jakarta: Salemba Empat.

Ross, Stephen A., Westerfield, Randolph W., dan Jordan, Bradford D. 2009. *Pengantar Keuangan Perusahaan. Buku 1, Edisi 8.* Jakarta: Salemba Empat.

Santosa, P.B., dan Ashari. 2005. *Analisis Statistik dengan Microsoft Excel & SPSS*. Yogyakarta: Andi.

Sarjono, H. dan Julianita, W. 2011. *SPSS Vs LISREL*. Jakarta: Salemba Empat.

Sartono, Agus. 2014. *Manajemen Keuangan-Teori dan Aplikasi*. Yogyakarta: BPFE-Yogyakarta.

Shubita, Mohammad Fawzi. 2013. Working Capital Management and Profitability: A case of Indusrial Jordanian Companies. *International Journal of Business and Science. Special issue-July* 2013. Vol. 4. No. 8. Halm. 108-115. http://www.search.proquest.com

Subramanyam, K.R. dan Wild, John J. 2010. *Analisis Laporan Keuangan. Edisi ke-10, Buku 1 dan Buku 2.* Jakarta: Salemba Empat.

Sundari, Chrisna Nur. 2013. Pengaruh Manajemen Modal Kerja Terhadap Profitabilitas (Studi pada Perusahaan Farmasi yang Listing di Bursa Efek Indonesia Tahun 2008-2012). *Jurnal Ilmiah Mahasiswa FEB*. Hal 524-467. jimfeb.ub.ac.id

Tsuji, Chikashi. 2013. Corporate Profitability and Capital Structure: The *Case of the Machinery Industry Firmsof the Tokyo Stock Exchange. International Journal of Business Administration.* 12 May 2013. Vol. 4, No. 3.. http://www.search.proquest.com

Yusralaini, Amir Hasan, dan Helen, Imelga. 2009. Pengaruh Perputaran Modal Kerja, Struktur Modal, Umur Perusahaan, dan Ukuran Perusahaan terhadap Profitabilas pada Perusahaan *Automotive and Allied Product* di Bursa Efek Jakarta. *Jurnal Ekonomi.* Desember, 2009. Vol.17, No.3. Halm. 35-48. e-journal.unri.ac.id.