PENGELOLAAN SIKLUS KONVERSI KAS PERUSAHAAN SEKTOR ANEKA INDUSTRI DI INDONESIA

Skripsi Oleh :

YOGI PURNAMA

01011181621003

Manajemen

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Meraih Gelar Sarjana Ekonomi

KEMENTERIAN RISET, TEKNOLOGI DAN PENDIDIKAN TINGGI

UNIVERSITAS SRIWIJAYA

FAKULTAS EKONOMI

2019

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

PENGELOLAAN SIKLUS KONVERSI KAS PERUSAHAAN SEKTOR ANEKA INDUSTRI DI INDONESIA

Disusun Oleh :

Nama	: Yogi Purnama
NIM	: 01011181621003
Fakultas	: Ekonomi
Jurusan	: Manajemen
Bidang Kajian/Konsentrasi	: Manajemen Keuangan

Telah diuji dalam ujian komprehensif pada tanggal 18 November 2019 dan telah memenuhi syarat untuk diterima.

Panitia Ujian Komprehensif

Inderalaya, 18 November 2019

Ketua	Anggota	Anggota
Prof. Dr. Mohamad Adam, S.E., M.E	Drs. H. Samadi W. Bakar, S.U	Reza Ghasarma, S.E., M.M., M.B.A
NIP. 195910231986012002	NIP. 195004181980031001	NIP. 198309302009121002

Mengetahui,
Ketua Jurusan Manajemen

Isni Andriana, SE., M.Fin., Ph.D
NIP. 197509011999032001

SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama Mahasiswa : Yogi Purnama

Nomor Induk Mahasiswa : 01011181621003

Fakultas : Ekonomi

Jurusan : Manajemen

Bidang Kajian/Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa Skripsi yang berjudul:

Pengelolaan Siklus Konversi Kas Perusahaan
Sektor Aneka Industri di Indonesia

Pembimbing :
Ketua : Prof. Dr. Mohamad Adam, S.E., M.E

Anggota : Drs. H. Samadi W. Bakar, S.U

Tanggal Ujian :

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 di kemudian hari, saya bersedia dicabut predikat kelulusan dan gelar kesarjanaan.

Palembang, 20 September 2019
Pembuat Pernyataan

Yogi Purnama
NIM. 01011181621003

KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Allah SWT atas rahmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan penelitian dan skripsi yang berjudul "PENGELOLAAN SIKLUS KONVERSI KAS PERUSAHAAN SEKTOR ANEKA INDUSTRI DI INDONESIA". Skripsi ini adalah untuk memenuhi salah satu syarat kelulusan dalam meraih gelar Sarjana Ekonomi Program Strata Satu (S-1) Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

Skripsi ini membahas pengelolaan dari siklus konversi kas (*Cash Conversion Cycle*) yang dinilai dari tiga komponen pendukung dalam melakukan perhitungan yaitu *Days of Sales Outstanding, Days of Inventory Outstanding, Days of Payable Outstanding* pada perusahaan sektor aneka industri di Bursa Efek Indonesia. Data yang digunakan dalam skripsi ini adalah data sekunder yang diperoleh melalui www.idx.co.id berupa informasi profil perusahaan dan laporan keuangan dari masing-masing perusahaan sektor aneka industri. Penelitian dan penyusunan skripsi ini dapat selesai berkat bantuan bimbingan dan dukungan dari berbagai pihak.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini jauh dari kata sempurna, sehingga penulis membutuhkan adanya kritik dan saran yang membangun untuk evaluasi di masa yang akan datang.

Palembang, 20 September 2019

Penulis

Yogi Purnama

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL ..... **i**
LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF ..... **ii**
LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI ..... **iii**
SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH ..... **iv**
MOTTO DAN PERSEMBAHAN ..... **v**
KATA PENGANTAR ..... **vi**
UCAPAN TERIMA KASIH ..... **vii**
ABSTRAK ..... **x**
ABSTRACT ..... **xi**
SURAT PERNYATAAN ..... **xii**
DAFTAR RIWAYAT HIDUP ..... **xiii**
DAFTAR ISI ..... **xiv**
DAFTAR TABEL ..... **xviii**
DAFTAR GAMBAR ..... **xxii**
BAB I PENDAHULUAN **1**
1.1 Latar Belakang Masalah 1
1.2 Rumusan Masalah 4
1.3 Tujuan Penelitian 5
1.4 Manfaat Penelitian 5
1.4.1 Manfaat Teoritis 6
1.4.2 Manfaat Praktis 6
BAB II TINJAUAN PUSTAKA **7**
2.1 Teori Modal Kerja 7
2.1.1 Definisi dan Konsep Modal Kerja 7
2.1.2 Jenis-Jenis Modal Kerja 10
2.1.3 Faktor-Faktor Penentu Tingkat Modal Kerja 11
2.1.4 Sumber Modal Kerja 12

2.1.5 Perputaran Modal Kerja 13
2.1.6 Manajemen Modal Kerja..... 14
2.1.7 Pengukuran Tingkat Efisien Modal Kerja..... 15
2.2 Siklus Konversi Kas (*Cash Conversion Cycle*)..... 16
2.2.1 Definisi *Cash Conversion Cycle* 16
2.2.2 Teori dalam *Cash Conversion Cycle*..... 18
2.2.3 Pengelolaan dalam *Cash Conversion Cycle*..... 18
2.2.4 Pengukuran *Cash Conversion Cycle* 20
2.3 Penelitian Terdahulu..... 23
2.4 Kerangka Berfikir 29
BAB III METODOLOGI PENELITIAN 31
3.1 Variabel Penelitian 31
3.2 Definisi Operasional Variabel 31
3.2.1 *Days of Sales Outstanding* (DSO) 31
3.2.2 *Days of Inventory Outstanding* (DIO)..... 31
3.3.3 *Days of Payable Outstanding* (DPO)..... 32
3.3 Populasi dan Sampel..... 33
3.4 Jenis dan Sumber Data 34
3.5 Metode Pengumpulan Data 35
3.6 Metode Analisis..... 35
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN 38
4.1 Hasil Penelitian..... 38
4.1.1 Analisa *Days of Sales Outstanding* (DSO) 38
4.1.2 Analisa *Days of Inventory Outstanding* (DIO) 44
4.1.3 Analisa *Days of Payable Outstanding* (DPO)..... 50
4.1.4 Analisa *Cash Conversion Cycle* (CCC) 56
4.2 Analisis Horizontal (Dinamis)..... 62
4.3 Pembahasan Berdasarkan Pengelompokkan Kelas 71
4.3.1 Pembahasan Berdasarkan Pengelompokkan Kelas Piutang Dagang 71
4.3.2 Pembahasan Berdasarkan Pengelompokkan Kelas Penjualan 76

4.3.3 Pembahasan Berdasarkan Pengelompokkan Kelas Persediaan..... 80
4.3.4 Pembahasan Berdasarkan Pengelompokkan Kelas Harga Pokok Penjualan 84
4.3.5 Pembahasan Berdasarkan Pengelompokkan Kelas Utang Dagang. 88
4.3.6 Pembahasan Berdasarkan Pengelompokkan Kelas Harga Pokok Penjualan 92
4.3.7 Pembahasan Berdasarkan Pengelompokkan Kelas Piutang Dagang 95
4.3.8 Pembahasan Berdasarkan Pengelompokkan Kelas Penjualan 100
4.3.9 Pembahasan Berdasarkan Pengelompokkan Kelas Persediaan..... 104
4.3.10 Pembahasan Berdasarkan Pengelompokkan Kelas Utang Dagang108
4.3.11 Pembahasan Berdasarkan Pengelompokkan Kelas Harga Pokok Penjualan 112
4.4 Rekapitulasi Hasil Penelitian..... 116
4.4.1 Rekapitulasi *Days of Sales Outstanding* (DSO) Perusahaan Sektor Aneka Industri Tahun 2013-2017..... 116
4.4.2 Rekapitulasi *Days of Inventory Outstanding* (DIO) Perusahaan Sektor Aneka Industri Tahun 2013-2017 119
4.4.3 Rekapitulasi *Days of Payable Outstanding* (DPO) Perusahaan Sektor Aneka Industri Tahun 2013-2017 121
4.4.4 Rekapitulasi *Cash Conversion Cycle* (CCC) Perusahaan Sektor Aneka Industri Tahun 2013-2017..... 123
4.4.5 Rekapitulasi Berdasarkan Pengelompokkan Kelas..... 126
4.4.5.1 Rekapitulasi Berdasarkan Pengelompokkan Kelas Piutang Dagang untuk *Days of Sales Outstanding*..... 126
4.4.5.2 Rekapitulasi Berdasarkan Pengelompokkan Kelas Penjualan untuk *Days of Sales Outstanding*..... 126
4.4.5.3 Rekapitulasi Berdasarkan Pengelompokkan Kelas Persediaan untuk *Days of Inventory Outstanding*..... 127
4.4.5.4 Rekapitulasi Berdasarkan Pengelompokkan Kelas Harga Pokok Penjualan untuk *Days of Inventory Outstanding*..... 128

4.4.5.5 Rekapitulasi Berdasarkan Pengelompokkan Kelas Utang Dagang untuk *Days of Payable Outstanding* 128
4.4.5.6 Rekapitulasi Berdasarkan Pengelompokkan Kelas Harga Pokok Penjualan untuk *Days of Payable Outstanding* 129
4.4.5.7 Rekapitulasi Berdasarkan Pengelompokkan Piutang Dagang untuk *Cash Conversion Cycle* 130
4.4.5.8 Rekapitulasi Berdasarkan Pengelompokkan Penjualan untuk *Cash Conversion Cycle* 130
4.4.5.9 Rekapitulasi Berdasarkan Pengelompokkan Persediaan untuk *Cash Conversion Cycle* 131
4.4.5.10 Rekapitulasi Berdasarkan Pengelompokkan Utang Dagang untuk *Cash Conversion Cycle* 132
4.4.5.11 Rekapitulasi Berdasarkan Pengelompokkan Harga Pokok Penjualan untuk *Cash Conversion Cycle* 132
4.5 Implikasi Teori 133
4.6 Implikasi Praktis 134
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN 135
5.1 Kesimpulan 135
5.2 Saran 136
5.3 Keterbatasan Penelitian 137
DAFTAR PUSTAKA 138
LAMPIRAN 142

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Komponen dari *Cash Conversion Cycle* Sektor Aneka Industri Tahun 2013-2017 2

Tabel 2.1 Siklus Kas 20
Tabel 2.2 Penelitian Terdahulu 23

Tabel 3.1 Definisi Operasional Variabel 32
Tabel 3.2 Daftar Sampel Sektor Aneka Industri yang Terdaftar di BEI 34

Tabel 4.1 *Days of Sales Outstanding* (DSO) Perusahaan Sektor Aneka Industri Periode 2013-2017 39
Tabel 4.2 *Days of Inventory Outstanding* (DIO) Perusahaan Sektor Aneka Industri Periode 2013-2017 45
Tabel 4.3 *Days of Payable Outstanding* (DPO) Perusahaan Sektor Aneka Industri Periode 2013-2017 51
Tabel 4.4 *Cash Conversion Cycle* (CCC) Perusahaan Sektor Aneka Industri Periode 2013-2017 57
Tabel 4.5 Tingkat Perubahan (Δ) *Days of Sales Outstanding* (DSO) 62
Tabel 4.6 Tingkat Perubahan (Δ) *Days of Inventory Outstanding* (DIO) 65
Tabel 4.7 Tingkat Perubahan (Δ) *Days of Payable Outstanding* (DPO) 67
Tabel 4.8 Tingkat Perubahan (Δ) *Cash Conversion Cycle* (CCC) 69
Tabel 4.9 *Days of Sales Outstanding* (DSO) Berdasarkan Nilai Piutang Dagang Terendah 71
Tabel 4.10 *Days of Sales Outstanding* (DSO) Berdasarkan Nilai Piutang Dagang Medium 74
Tabel 4.11 *Days of Sales Outstanding* (DSO) Berdasarkan Nilai Piutang Dagang Tertinggi 75

Tabel 4.12 *Days of Sales Outstanding* (DSO) Berdasarkan Nilai Penjualan Terendah 77
Tabel 4.13 *Days of Sales Outstanding* (DSO) Berdasarkan Nilai Penjualan Medium 78
Tabel 4.14 *Days of Sales Outstanding* (DSO) Berdasarkan Nilai Penjualan Tertinggi 79
Tabel 4.15 *Days of Inventory Outstanding* (DIO) Berdasarkan Nilai Persediaan Terendah..... 80
Tabel 4.16 *Days of Inventory Outstanding* (DIO) Berdasarkan Nilai Persediaan Medium 82
Tabel 4.17 *Days of Inventory Outstanding* (DIO) Berdasarkan Nilai Persediaan Tertinggi 83
Tabel 4.18 *Days of Inventory Outstanding* (DIO) Berdasarkan Nilai Harga Pokok Penjualan Terendah 85
Tabel 4.19 *Days of Inventory Outstanding* (DIO) Berdasarkan Nilai Harga Pokok Penjualan Medium 86
Tabel 4.20 *Days of Inventory Outstanding* (DIO) Berdasarkan Nilai Harga Pokok Penjualan Tertinggi..... 87
Tabel 4.21 *Days of Payable Outstanding* (DPO) Berdasarkan Nilai Utang Dagang Terendah 88
Tabel 4.22 *Days of Payable Outstanding* (DPO) Berdasarkan Nilai Utang Dagang Medium..... 90
Tabel 4.23 *Days of Payable Outstanding* (DPO) Berdasarkan Nilai Utang Dagang Tertinggi 91
Tabel 4.24 *Days of Payable Outstanding* (DPO) Berdasarkan Nilai Harga Pokok Penjualan Terendah 92
Tabel 4.25 *Days of Payable Outstanding* (DPO) Berdasarkan Nilai Harga Pokok Penjualan Medium 94
Tabel 4.26 *Days of Payable Outstanding* (DPO) Berdasarkan Nilai Harga Pokok Penjualan Tertinggi..... 95

Tabel 4.27 *Cash Conversion Cycle* Berdasarkan Nilai Piutang Dagang Terendah 96
Tabel 4.28 *Cash Conversion Cycle* Berdasarkan Nilai Piutang Dagang Medium 98
Tabel 4.29 *Cash Conversion Cycle* Berdasarkan Nilai Piutang Dagang Tertinggi 99
Tabel 4.30 *Cash Conversion Cycle* Berdasarkan Nilai Penjualan Terendah 101
Tabel 4.31 *Cash Conversion Cycle* Berdasarkan Nilai Penjualan Medium..... 102
Tabel 4.32 *Cash Conversion Cycle* Berdasarkan Nilai Penjualan Tertinggi 103
Tabel 4.33 *Cash Conversion Cycle* Berdasarkan Nilai Persediaan Terendah 104
Tabel 4.34 *Cash Conversion Cycle* Berdasarkan Nilai Persediaan Medium 106
Tabel 4.35 *Cash Conversion Cycle* Berdasarkan Nilai Persediaan Tertinggi..... 107
Tabel 4.36 *Cash Conversion Cycle* Berdasarkan Nilai Utang Dagang Terendah108
Tabel 4.37 *Cash Conversion Cycle* Berdasarkan Nilai Utang Dagang Medium 110
Tabel 4.38 *Cash Conversion Cycle* Berdasarkan Nilai Utang Dagang Tertinggi111
Tabel 4.39 *Cash Conversion Cycle* Berdasarkan Nilai Harga Pokok Penjualan Terendah 113
Tabel 4.40 *Cash Conversion Cycle* Berdasarkan Nilai Harga Pokok Penjualan Medium..... 114
Tabel 4.41 *Cash Conversion Cycle* Berdasarkan Nilai Harga Pokok Penjualan Tertinggi 115
Tabel 4.42 Rekapitulasi *Days of Sales Outstanding* Perusahaan..... 116
Tabel 4.43 Rekapitulasi *Days of Inventory Outstanding* Perusahaan..... 119
Tabel 4.44 Rekapitulasi *Days of Payable Outstanding* Perusahaan 121
Tabel 4.45 Rekapitulasi *Cash Conversion Cycle* Perusahaan..... 123
Tabel 4.46 Rekapitulasi Perusahaan Sektor Aneka Industri Tahun 2013-2017 Berdasarkan Piutang Dagang untuk *Days of Sales Outstanding*..... 126
Tabel 4.47 Rekapitulasi Perusahaan Sektor Aneka Industri Tahun 2013-2017 Berdasarkan Penjualan untuk *Days of Sales Outstanding*..... 126
Tabel 4.48 Rekapitulasi Perusahaan Sektor Aneka Industri Tahun 2013-2017 Berdasarkan Persediaan untuk *Days of Inventory Outstanding* 127

Tabel 4.49 Rekapitulasi Perusahaan Sektor Aneka Industri Tahun 2013-2017 Berdasarkan Harga Pokok Penjualan untuk *Days of Inventory Outstanding* 128
Tabel 4.50 Rekapitulasi Perusahaan Sektor Aneka Industri Tahun 2013-2017 Berdasarkan Utang Dagang untuk *Days of Payable Outstanding*... 128
Tabel 4.51 Rekapitulasi Perusahaan Sektor Aneka Industri Tahun 2013-2017 Berdasarkan Harga Pokok Penjualan untuk *Days of Payable Outstanding* 129
Tabel 4.52 Rekapitulasi Perusahaan Sektor Aneka Industri Tahun 2013-2017 Berdasarkan Piutang Dagang untuk *Cash Conversion Cycle*..... 130
Tabel 4.53 Rekapitulasi Perusahaan Sektor Aneka Industri Tahun 2013-2017 Berdasarkan Penjualan untuk *Cash Conversion Cycle*..... 130
Tabel 4.54 Rekapitulasi Perusahaan Sektor Aneka Industri Tahun 2013-2017 Berdasarkan Persediaaan untuk *Cash Conversion Cycle* 131
Tabel 4.55 Rekapitulasi Perusahaan Sektor Aneka Industri Tahun 2013-2017 Berdasarkan Utang Dagang untuk *Cash Conversion Cycle* 132
Tabel 4.56 Rekapitulasi Perusahaan Sektor Aneka Industri Tahun 2013-2017 Berdasarkan Harga Pokok Penjualan untuk *Cash Conversion Cycle* 132

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Berfikir 30

Grafik 4.1 Perbandingan Nilai Rata-rata DSO Perusahaan Sektor Aneka Industri Periode 2013-2017 43
Grafik 4.2 Perbandingan Nilai Rata-rata DIO Perusahaan Sektor Aneka Industri Periode 2013-2017 49
Grafik 4.3 Perbandingan Nilai Rata-rata DPO Perusahaan Sektor Aneka Industri Periode 2013-2017 55
Grafik 4.4 Perbandingan Nilai Rata-rata CCC Perusahaan Sektor Aneka Industri Periode 2013-2017 61
Grafik 4.5 Rata-Rata Nilai DSO Perusahaan Sektor Aneka Industri dengan Nilai Piutang Dagang Terendah Periode 2013-2017 73
Grafik 4.6 Rata-Rata Nilai DSO Perusahaan Sektor Aneka Industri dengan Nilai Piutang Dagang Medium Periode 2013-2017 74
Grafik 4.7 Rata-Rata Nilai DSO Perusahaan Sektor Aneka Industri dengan Nilai Piutang Dagang Tertinggi Periode 2013-2017 75
Grafik 4.8 Rata-Rata Nilai DSO Perusahaan Sektor Aneka Industri dengan Nilai Penjualan Terendah Periode 2013-2017 77
Grafik 4.9 Rata-Rata Nilai DSO Perusahaan Sektor Aneka Industri dengan Nilai Penjualan Medium Periode 2013-2017 79
Grafik 4.10 Rata-Rata Nilai DIO Perusahaan Sektor Aneka Industri dengan Nilai Persediaan Terendah Periode 2013-2017 81
Grafik 4.11 Rata-Rata Nilai DIO Perusahaan Sektor Aneka Industri dengan Nilai Persediaan Medium Periode 2013-2017 82
Grafik 4.12 Rata-Rata Nilai DIO Perusahaan Sektor Aneka Industri dengan Nilai Persediaan Tertinggi Periode 2013-2017 84
Grafik 4.13 Rata-Rata Nilai DIO Perusahaan Sektor Aneka Industri dengan Harga Pokok Penjualan Terendah Periode 2013-2017 85

Grafik 4.14 Rata-Rata Nilai DIO Perusahaan Sektor Aneka Industri dengan Nilai Harga Pokok Penjualan Medium Periode 2013-2017 87
Grafik 4.15 Rata-Rata Nilai DPO Perusahaan Sektor Aneka Industri dengan Nilai Utang Dagang Terendah Periode 2013-2017 89
Grafik 4.16 Rata-Rata Nilai DPO Perusahaan Sektor Aneka Industri dengan Nilai Utang Dagang Medium Periode 2013-2017 90
Grafik 4.17 Rata-Rata Nilai DPO Perusahaan Sektor Aneka Industri dengan Nilai Utang Dagang Tertinggi Periode 2013-2017 91
Grafik 4.18 Rata-Rata Nilai DPO Perusahaan Sektor Aneka Industri dengan Nilai Harga Pokok Penjualan Terendah Periode 2013-2017 93
Grafik 4.19 Rata-Rata Nilai DPO Perusahaan Sektor Aneka Industri dengan Nilai Harga Pokok Penjualan Medium Periode 2013-2017 94
Grafik 4.20 Rata-Rata Nilai CCC Perusahaan Sektor Aneka Industri dengan Nilai Piutang Dagang Terendah Periode 2013-2017 97
Grafik 4.21 Rata-Rata Nilai CCC Perusahaan Sektor Aneka Industri dengan Nilai Piutang Dagang Medium Periode 2013-2017 98
Grafik 4.22 Rata-Rata Nilai CCC Perusahaan Sektor Aneka Industri dengan Nilai Piutang Dagang Tertinggi Periode 2013-2017 99
Grafik 4.23 Rata-Rata Nilai CCC Perusahaan Sektor Aneka Industri dengan Nilai Penjualan Terendah Periode 2013-2017 101
Grafik 4.24 Rata-Rata Nilai CCC Perusahaan Sektor Aneka Industri dengan Nilai Penjualan Medium Periode 2013-2017 103
Grafik 4.25 Rata-Rata Nilai CCC Perusahaan Sektor Aneka Industri dengan Nilai Persediaan Terendah Periode 2013-2017 105
Grafik 4.26 Rata-Rata Nilai CCC Perusahaan Sektor Aneka Industri dengan Nilai Persediaan Medium Periode 2013-2017 106
Grafik 4.27 Rata-Rata Nilai CCC Perusahaan Sektor Aneka Industri dengan Nilai Persediaan Tertinggi Periode 2013-2017 107
Grafik 4.28 Rata-Rata Nilai CCC Perusahaan Sektor Aneka Industri dengan Nilai Utang Dagang Terendah Periode 2013-2017 109

Grafik 4.29 Rata-Rata Nilai CCC Perusahaan Sektor Aneka Industri dengan Nilai Utang Dagang Medium Periode 2013-2017 110
Grafik 4.30 Rata-Rata Nilai CCC Perusahaan Sektor Aneka Industri dengan Nilai Utang Dagang Tertinggi Periode 2013-2017 111
Grafik 4.31 Rata-Rata Nilai CCC Perusahaan Sektor Aneka Industri dengan Nilai Harga Pokok Penjualan Terendah Periode 2013-2017 113
Grafik 4.32 Rata-Rata Nilai CCC Perusahaan Sektor Aneka Industri dengan Nilai Harga Pokok Penjualan Medium Periode 2013-2017..... 115

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Tabel Komponen *Cash Conversion Cycle* Pada Sektor Aneka Industri (dalam jutaan rupiah) 143

Lampiran 2 Tabel Komponen *Cash Conversion Cycle* Pada Sektor Aneka Industri (dalam jutaan rupiah) 145

Lampiran 3 Tabel Komponen *Cash Conversion Cycle* Pada Sektor Aneka Industri dalam jutaan rupiah) 146

Lampiran 4 Tabel Komponen *Cash Conversion Cycle* Pada Sektor Aneka Industri (dalam jutaan rupiah) 147

Lampiran 5 Tabel Populasi Perusahaan Sektor Aneka Industri yang Terdaftar di BEI 148

Lampiran 6 *Days of Sales Outstanding* (DSO) Perusahaan Sektor Aneka Industri Periode 2013-2017 150

Lampiran 7 *Days of Inventory Outstanding* (DIO) Perusahaan Sektor Aneka Industri Periode 2013-2017 152

Lampiran 8 *Days of Payable Outstanding* (DPO) Perusahaan Sektor Aneka Industri Periode 2013-2017 154

Lampiran 9 *Cash Conversion Cycle* (CCC) Perusahaan Sektor Aneka Industri Periode 2013-2017 156

Lampiran 10 Tingkat Perubahan *Days of Sales Outstanding* (DSO) 158

Lampiran 11 Tingkat Perubahan *Days of Inventory Outstanding* (DIO) 159

Lampiran 12 Tingkat Perubahan *Days of Payable Outstanding* (DPO) 160

Lampiran 13 Tingkat Perubahan *Cash Conversion Cycle* (CCC) 161

Lampiran 14 Pengelompokkan Kelas 162

Lampiran 15 Pengelompokkan Kelas Perusahaan Berdasarkan Komponen-Komponen Penilaian *Cash Conversion Cycle* Yaitu Nilai Penjualan, Harga Pokok Penjualan, Persediaan, Utang Dagang, Dan Piutang Dagang..... 164

ABSTRAK

PENGELOLAAN SIKLUS KONVERSI KAS PERUSAHAAN SEKTOR ANEKA INDUSTRI DI INDONESIA

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengelolaan siklus konversi kas (*Cash Conversion Cycle*) pada perusahaan sektor aneka industri yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia, yang dinilai dari tiga komponen perhitungan, yaitu *Days of Sales Outstanding* (DSO), *Days of Inventory Outstanding* (DIO), dan *Days of Payable Outstanding* (DPO). Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder yang diperoleh melalui laporan keuangan perusahaan selama tahun 2013 sampai 2017. Sampel penelitian ini dipilih menggunakan *simple random sampling*, maka perusahaan yang terpilih untuk dijadikan sampel sebanyak 15 perusahaan. Teknik analisis data yang digunakan adalah analisis deskriptif. Hasil penelitian menunjukan bahwa pengelolaan *Cash Conversion Cycle* berdasarkan perhitungan *Days of Sales Outstanding* (DSO), *Days of Inventory Outstanding* (DIO), dan *Days of Payable Outstanding* (DPO), cenderung berfluktuasi dan belum efisien, hal ini dikarenakan masih terdapat perusahaan sektor aneka industri yang memiliki rata-rata CCC, DSO, dan DIO di atas rata-rata angka standar industri dan rata-rata DPO di bawah angka rata-rata industri. Hal ini berarti pengelolaan *Cash Conversion Cycle* belum dilakukan secara efisien dan hanya terdapat lima perusahaan yang secara tetap memiliki rata-rata CCC efisien selama periode pengamatan dalam penelitian.

Kata Kunci : *Cash Conversion Cycle, Days of Sales Outstanding, Days of Inventory Outstanding, Days of Payable Outstanding*

Pembimbing I	Pembimbing II
Prof. Dr. Mohamad Adam, S.E., M.E	**Drs. H. Samadi W. Bakar, S.U**
NIP. 196706241994021002	**NIP. 195004181980031001**

ABSTRACT

CASH CONVERSION CYCLE MANAGEMENT OF VARIOUS INDUSTRIAL SECTOR COMPANIES IN INDONESIA

This study aims to analyze the management of the Cash Conversion Cycle in various industrial sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange, which is assessed from three calculation components, namely Days of Sales Outstanding (DSO), Days of Inventory Outstanding (DIO), and Days of Payable Outstanding (DPO). The data used in this study are secondary data obtained through the companies' financial statements from 2013 to 2017. The samples of this study were selected by using simple random sampling, thus the selected companies as the samples were 15 companies. The data analysis technique used is descriptive analysis. The results showed that the management of the Cash Conversion Cycle based on the calculation of Days of Sales Outstanding (DSO), Days of Inventory Outstanding (DIO), and Days of Payable Outstanding (DPO), it tended to fluctuate and not efficient yet, because there were still various industrial sector companies that had CCC, DSO, and DIO averages above the industry standard and DPO average below the industry average. It means that the Cash Conversion Cycle management has not been carried out efficiently and there were only five companies that consistently had efficient CCC average during the observation period in the study.

Keywords : Cash Conversion Cycle, Days of Sales Outstanding, Days of Inventory Outstanding, Days of Payable Outstanding

Advisor I	***Advisor II***
Prof. Dr. Mohamad Adam, S.E., M.E	**Drs. H. Samadi W. Bakar, S.U**
NIP. 196706241994021002	**NIP. 195004181980031001**

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang Masalah

Pada umumnya kegiatan operasi perusahaan memiliki sebuah siklus yaitu dimulai dari sebuah perusahaan membeli persediaan, kemudian barang tersebut dijual secara kredit dan akhirnya menagih piutang atas penjualan kredit. Siklus inilah apa yang dikenal sebagai *Cash Conversion Cycle* (CCC) atau siklus konversi kas yang terjadi pada perusahaan.

Menurut Brealy *et al*. (2009) siklus konversi kas sebagai periode penjualan kas untuk penjualan sumber daya produktif dengan penerimaan penjualan. Model CCC digunakan oleh perusahaan dalam rentang waktu yang diperlukan untuk mengumpulkan kas terkait pengaruhnya dengan jumlah dana yang digunakan untuk disimpan pada *Current Asset*. Selain itu, CCC dapat mengukur seberapa efisien perusahaan dalam melaksanakan kegiatan operasionalnya yang dapat dilihat dari komponen CCC, yang meliputi *Days of Sales Outstanding* (DSO), *Days of Inventory Outstanding* (DIO), dan *Days of Payable Outstanding* (DPO). Dari komponen-komponen CCC inilah manajemen dapat menentukan rancangan waktu yang tepat agar dapat meminimalkan proses dari pengeluaran kas untuk membeli persediaan sampai penagihan piutang dari penjualan. Penelitian ini dilakukan untuk mengetahui nilai dari *Cash Conversion Cycle* pada sektor aneka industri yang terdaftar di BEI periode 2013-2017.

Sektor aneka industri terdiri atas subsektor otomotif dan komponen, subsektor tekstil dan garment, subsektor alas kaki, subsektor kabel, dan subsektor elektronika yang semuanya turut ambil bagian dalam pergerakan ekonomi di Indonesia. Peneliti memilih sektor aneka industri karena sektor ini mengalami perkembangan yang cukup pesat dan menggunakan modal kerja yang cukup besar. Hal ini dapat dilihat dari kinerja pergerakan saham yang ditunjukkan sektor tersebut selama satu tahun terakhir menunjukkan penguatan bersama 3 sektor saham lainnya sebesar 0,96% (ihsg-idx.com, 2019).

Tabel 1. 1

Komponen dari *Cash Conversion Cycle* Sektor Aneka Industri Tahun 2013-2017

Komponen CCC	**2013**	**2014**	**2015**	**2016**	**2017**
Penjualan	1,265,542	1,287,658	1,264,305	1,273,671	1,427,002
HPP	1,094,697	1,117,771	1,096,151	1,044,078	1,198,199
Persediaan	240,356	258,005	274,674	264,953	321,554
Piutang Dagang	273,845	260,227	241,525	249,080	276,313
Utang Dagang	195,100	171,216	170,694	193,351	233,546

Sumber : Data diolah penulis dari website www.idx.co.id laporan keuangan Sektor Aneka Industri yang terdaftar di BEI periode 2013-2017 (dalam Jutaan Rupiah)

Tabel 1.1 adalah data tampilan mengenai rata-rata dari setiap komponen CCC, meliputi penjualan, harga pokok penjualan, persediaan, piutang dagang dan utang dagang sektor aneka industri yang terdaftar di BEI untuk periode 2013-2017 yang cenderung mengalami fluktuasi namun tidak begitu signifikan. Komponen rata-rata dari penjualan mengalami trend naik turun, pada tahun 2014 dan tahun 2016 rata-rata penjualan mengalami peningkatan. Rata-rata harga pokok penjualan setiap tahun mengalami peningkatan akan tetapi pada tahun 2016 mengalami penurunan. Komponen rata-rata persediaan pada tahun 2014 mengalami peningkatan dan pada tahun 2016 mengalami penurunan. Komponen dari rata-rata

piutang dagang pada tahun 2015 mengalami penurunan dan komponen dari rata-rata utang dagang pada tahun 2017 mengalami peningkatan. Dari data tersebut memungkinkan adanya pengelolaan kegiatan opreasional yang belum stabil dari sektor aneka industri yang terdaftar di BEI.

Beberapa penelitian sebelumnya yang telah dilakukan menunjukkan adanya perbedaan hasil. Menurut penelitian Ulum dan Hartono (2017) *Cash Conversion Cycle* memiliki pengaruh yang positif terhadap profitabilitas. Namun, berbeda dengan hasil penelitian Ullah *et al*. (2018) yang menunjukkan CCC memiliki pengaruh yang negatif terhadap profitabilitas yang diukur dengan *Return on Asset* dan *Gross Operating Profit*.

Sementara, hasil penelitian oleh Wardojo (2017), Çam and Özbek (2015), Panigrahi (2013), dan Astutik (2016) menunjukkan *Cash Conversion Cycle* adanya pengaruh yang positif dan signifikan terhadap profitabilitas. Sebaliknya, penelitian yang dilakukan oleh Yazdanfar and Öhman (2014), Toro dan Hartomo (2014), Dewi dan Muharam (2018), Wichaksono (2016), dan Anser and Malik (2013) menunjukkan bahwa *Cash Conversion Cycle* adanya pengaruh yang negatif dan signifikan terhadap profitabilitas.

Kemudian, hasil penelitian yang dilakukan oleh Irawan dan Bayu (2018), Nur *et al*. (2017), dan Filosophy dan Suzan (2015) menunjukkan bahwa *Cash Conversion Cylce* tidak berpengaruh terhadap profitabilitas. Berbeda dengan hasil penelitian yang dilakukan oleh Kostini dan Marliasari (2017) bahwa *Cash Conversion Cycle* tidak berpengaruh signifikan terhadap profitabilitas yang diukur dengan ROA.

Adanya hasil dari komponen *Cash Conversion Cycle* perusahaan sektor aneka industri dari 2013-2017 yang cenderung mengalami fluktuasi atau naik turun setiap tahunnya. Kemudian, hasil dari penelitian terdahulu yang selalu berbeda dari setiap peneliti dengan menggunakan variabel-variabel terkait yang berkaitan dengan pengelolaan manajemen modal kerja. Maka dari itu, penting untuk dilakukan kembali penelitian tentang modal kerja dalam *Cash Conversion Cycle* bagi perusahaan karena hal ini akan berkaitan dengan kinerja perusahaan dalam mengelola manajemen modal kerja. Sehingga, perusahaan nantinya dapat mengambil sebuah keputusan untuk menjamin perkembangan usaha masing-masing perusahaan, sehingga dapat dijadikan alasan untuk dapat melakukan penelitian lebih lanjut, sehingga peneliti tertarik untuk melakukan penelitian dengan judul Pengelolaan Siklus Konversi Kas Perusahaan Sektor Aneka Industri di Indonesia.

1.2 Rumusan Masalah

1. Bagaimana pengelolaan *Cash Conversion Cycle* perusahaan yang diukur dengan *Days of Sales Outstanding* pada Sektor Aneka Industri di Indonesia?
2. Bagaimana pengelolaan *Cash Conversion Cycle* perusahaan yang diukur dengan *Days of Inventory Outstanding* pada Sektor Aneka Industri di Indonesia?

3. Bagaimana pengelolaan *Cash Conversion Cycle* perusahaan yang diukur dengan *Days of Payable Outstanding* pada Sektor Aneka Industri di Indonesia?

1.3 Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah yang telah disusun dari penelitian ini, maka tujuan dilakukan penelitian ini adalah :

1. Untuk mengetahui pengelolaan *Cash Conversion Cycle* yang diukur dengan *Days of Sales Outstanding* pada Sektor Aneka Industri di Indonesia
2. Untuk mengetahui pengelolaan *Cash Conversion Cycle* yang diukur dengan *Days of Inventory Outstanding* pada Sektor Aneka Industri di Indonesia
3. Untuk mengetahui pengelolaan *Cash Conversion Cycle* yang diukur dengan *Days of Payable Outstanding* pada Sektor Aneka Industri di Indonesia

1.4 Manfaat Penelitian

Berdasarkan hasil penelitian yang dilakukan, diharapkan hasil dari penelitian ini akan memberikan manfaat bagi :

1.4.1 Manfaat Teoritis

Dengan penelitian ini diharapkan dapat dijadikan sebagai sebuah informasi dan memberikan referensi bagi penelitian selanjutnya tentang *Cash Conversion Cycle* dengan lingkup kasus yang berbeda.

1.4.2 Manfaat Praktis

Penelitian ini diharapkan dapat dijadikan sebagai sebuah bahan masukan dan pertimbangan bagi pihak manajemen dalam mengambil keputusan terkait pengelolaan modal kerja terkait dengan *Cash Conversion Cycle*.

DAFTAR PUSTAKA

Anser, R., & Malik, Q. A. (2013). *Cash Conversion Cycle and Firms' Profitability–A Study of Cement Manufacturing Companies of India*. *International Journal of Current Research*, *5*(06), 1484–1488.

Astutik, E. P. (2016). Analisis Faktor-Faktor Profitabilitas Perusahaan Menggunakan Purposive Sampling Dan Regresi Berganda. Jurnal Riset Akuntansi Terpadu, *9*(1), 105–114: Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Atma Bhakti Surakarta.

Brealey, R. A., Myers, S. C., & Marcus, A. J. (2009). Dasar-Dasar Manajemen Keuangan Perusahaan (Edisi Kelima). Erlangga.

Brigham, E. F., & Daves, P. R. (2004). *Intermediate Financial Management 8th Ed.* South-Western: Thomson.

Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2011). Dasar-Dasar Manajemen Keuangan (Edisi Kesebelas). Jakarta: Salemba Empat.

C. Van Horne, J., & Wachowics Martin, J. (2009). Prinsip-Prinsip Manajemen Keuangan (Edisi Pertama). Jakarta: Salemba Empat.

ÇAM, A. V., & ÖZBEK, A. (2015). *The Effect of Cash Conversion Cycle on Profitability of Small and Medium Sized Enterprises. International Journal of Management Sciences and Business Research*, *4*(2), 66–72.

Dewi, F. E., & Muharam, H. (2018). Manajemen Modal Kerja dan Profitabilitas Perusahaan pada Siklus Bisnis yang Berbeda, *7*(2), 1–11.

Enqvist, J., Graham, M., & Nikkinen, J. (2014). *The Impact of Working Capital Management on Firm Profitability in Different Business Cycles : Evidence from Finland*. *Research in International Business and Finance*, *32*, 36–49.

Filosophy, W. F., & Suzan, L. (2015). Pengaruh *Working Capital Management* terhadap Profitabilitas Perusahaan (Studi pada Perusahaan *Property* dan *Real Estate* yang Listing di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2014). *e-Journal*

Universitas Telkom, *2*(3), 3245–3250: Universitas Telkom.

Furchan, A. (2004). Pengantar Penelitian Dalam Pendidikan. Yogyakarta: Pustaka Belajar.

Gentry, J. A., Vaidyanathan, R., & Lee, H. W. (1990). *A Weighted Cash Conversion Cycle*. *Financial Management*, 90–98.

Hanafi, M. (2004). Manajemen Keuangan. Yogyakarta: BPFE.

Harjito, D. ., & Martono, S. . (2014). Manajemen Keuangan (Edisi Kedua). Yogyakarta: Ekonisia.

Irawan, A., & Bayu, S. (2018). Pengaruh *Inventory Conversion Period*, *Average Collection Period*, *Payables Deferral Period*, dan *Cash Conversion Cycle* terhadap Profitabilitas Perusahaan. *Journal of Applied Accounting and Taxation*, *3*(1), 17–25: Politeknik Negeri Batam.

Jose, M. L., Lancaster, C., & Stevens, J. L. (1996). *Corporate Returns and Cash Conversion Cycle. Journal of Economics and Finance*, *20*(1).

Jumingan. (2011). Analisis Laporan Keuangan. Jakarta: Bumi Aksara.

Kasmir. (2012). Pengantar Manajemen Keuangan (Edisi Kedua). Jakarta: Kencana Prenada Media Group.

Keown, J. A. (2010). *Basic Financial Management*. Jakarta: Salemba Empat.

Khan, R. A., & Ali, M. (2016). *Impact of Liquidity on Profitability of Commercial Banks in Pakistan : an Analysis on Banking Sektor in Pakistan*. *Global Journal of Management and Bussines Research: Finance*, *16*(1), 53–60.

Kostini, N., & Marliasari, F. (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*,

6(2), 350–358: Universitas Padjajaran

Munawir, D. S. (2010). Analisa Laporan Keuangan (Edisi Keempat). Jakarta: Salemba Empat.

Nur, H. B., Indrawati, N. K., & Ratnawati, K. (2017). Pengaruh Manajemen Modal Kerja terhadap Profitabilitas Perusahaan Non Keuangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Wacana, Jurnal Sosial Dan Humaniora*, *19*(02), 91–100: Univeristas Brawijaya.

Panigrahi, Dr Ashok Kumar. (2013). *Cash Conversion Cycle and Firm's Profitability - A Study of Cement Manufacturing Companies of India. International Journal of Current Research*, *5*(06), 1484–1488.

Reksoprayitno, S. (1991). Analisis Laporan Keuangan : Analisis Rasio (Edisi Pertama). Yogyakarta: Liberty.

Riyanto, B. (2013). Dasar-Dasar Pembelanjaan Perusahaan (Edisi Keempat). Yogyakarta: BPFE Yogyakarta.

Sadalia, I., & Hasibuan, B. K. (2017). Aplikasi Analisis Manajemen Keuangan. Medan: USU Press.

Sartono, A. (2011). Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi. Yogyarkata: BPFE.

Sawir, A. (2012). Analisis Kinerja Keuangan dan Perencanaan Keuangan Perusahaan. Jakarta: Gramedia Pustaka Utama.

Sekaran, U., & Bougie, R. (2017). Metode Penelitian Untuk Bisnis (Edisi Keenam). Jakarta: Salemba Empat.

Shin, H. ., & Soenen, L. (1998). *Efficiency of Working Capital Management and Corporate Profitability. Financial Practice and Education*. *Academic Journal*, *8*(2), 37–45.

Sudjana, N. (2004). Metode Statistika. Bandung: PT. Tarsito.

Toro, M. J. S., & Hartomo, D. D. (2014). Siklus Konversi Kas: Alternatif Rasio Likuiditas yang Lebih Baik dalam Memprediksi Profitabilitas. Jurnal Bisnis Dan Manajemen, *14*(1), 31–46: Universitas Sebelas Maret.

Ullah, G. M. W., Zahid, A., Khan, I., & Islam, M. N. (2018). *Working Capital Management and SME Profitability: Empirical Evidence from Bangladesh. Global Journal of Management and Bussines*, *10*(1), 195–206.

Ulum, M. M., & Hartono, U. (2017). Pengaruh *Cash Conversion Cycle*, *Inventory Turnover*, *Average Payment Period*, *Cash Turnover* dan *Leverage* terhadap Profitabilitas Perusahaan (Studi pada Perusahaan Sektor *Trade*, *Services* & Investment Periode 2012-2015). Jurnal Ilmu Manajemen, *5*, 1–1: Universitas Negeri Surabaya.

Wardojo, C. A. I., Anggraeni, L., & Sasongko, H. (2017). Pengaruh Likuiditas Modal Kerja Terhadap Profitabilitas Perusahaan Sektor Perunggasan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Jurnal Manajemen Dan Agribisnis, *13*(3), 206–216.

Website :
http://www.idx.co.id (diakses pada tanggal 7 Maret 2019)
http://ihsg-idx.com (diakses pada tanggal 10 Maret 2019)
https://www.sahamok.com/download-historis-ihsg-dan-indeks-sektoral/ (diakses pada tanggal 7 Maret 2019)

Wichaksono, P. (2016). Analisa Pengaruh Pengelolaan Modal Kerja dan Struktur Modal terhadap Profitabilitas Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Bisnis Dan Manajemen*, *52*(11): Universitas Tarumanegara

Yazdanfar, D., & Öhman, P. (2014). *The Impact Of Cash Conversion Cycle On Firm Profitability*. *International Journal of Managerial Finance*, *10*(4), 442–452.