

**PENGARUH EFEKTIVITAS MODAL KERJA TERHADAP
PROFITABILITAS PADA PERUSAHAAN SUBSEKTOR
PERKEBUNAN DI BURSA EFEK INDONESIA**



Skripsi Oleh :

DHEA ANDANI

01011381722216

Manajemen

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Meraih Gelar Sarjana Ekonomi

KEMENTERIAN PENDIDIKAN, KEBUDAYAAN, RISET DAN TEKNOLOGI

UNIVERSITAS SRIWIJAYA

FAKULTAS EKONOMI

2021

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF
PENGARUH EFEKTIVITAS MODAL KERJA TERHADAP
PROFITABILITAS PADA PERUSAHAAN SUBSEKTOR
PERKEBUNAN DI BURSA EFEK INDONESIA

Disusun Oleh :

Nama : Dhea Andani

NIM : 01011381722216

Fakultas : Ekonomi

Jurusan : Manajemen

Bidang Kajian/Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Disetujui untuk digunakan dalam ujian komprehensif.

TANGGAL PERSETUJUAN

DOSEN PEMBIMBING

Ketua



Tanggal : 16 April 2021

H. Isnurhadi, M.B.A., Ph.D

NIP.196211121989111001

Anggota



Tanggal : 19 April 2021

H. Taufik, S.E., M.B.A

NIP. 196709031999031001

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

PENGARUH EFEKTIVITAS MODAL KERJA TERHADAP PROFITABILITAS PADA PERUSAHAAN SUBSEKTOR PERKEBUNAN DI BURSA EFEK INDONESIA

Disusun Oleh :

Nama : Dhea Andani
NIM : 01011381722216
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Manajemen
Bidang Kajian / Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Telah diuji dalam ujian komprehensif pada tanggal 21 Juni 2021 dan telah memenuhi syarat untuk diterima.

Panitia Ujian Komprehensif
Palembang, 21 Juni 2021

Ketua



H. Isnurhadi, M.B.A., Ph.D
NIP. 196211121989111001

Anggota



H. Taufik, S.E., M.B.A
NIP. 196709031999031001

Anggota



Reza Ghasarma, S.E., M.M., M.B.A
NIP. 198309302009121002

Mengetahui,

Ketua Jurusan Manajemen



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

SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH

Yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama Mahasiswi : Dhea Andani

NIM : 01011381722216

Fakultas : Ekonomi

Jurusan : Manajemen

Bidang Kajian / Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa Skripsi yang berjudul :
**Pengaruh Efektivitas Modal Kerja Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan
Subsektor Perkebunan Di Bursa Efek Indonesia.**

Pembimbing :

Ketua : H. Isnurhadi, M.B.A., Ph.D

Anggota : H. Taufik, S.E., M.B.A

Tanggal Ujian : 21 Juni 2021

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

Palembang, 21 Juni 2021



Dhea Andani
NIM. 01011381722216

KATA PENGANTAR

Puji Syukur penulis ucapkan atas kehadiran Allah SWT dengan segala petunjuk, Rahmat dan Hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyusun Skripsi ini dengan sebaik-baiknya. Shalawat serta salam semoga tetap tercurahkan pada Nabi Muhammad SAW, Sang pembawa Rahmat bagi semesta.

Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu syarat kelulusan dalam meraih derajat Sarjana Ekonomi Program Strata Satu (S-1) Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya. Dalam hal ini penulis telah menyelesaikan skripsi yang berjudul “Pengaruh Efektivitas Modal Kerja Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Subsektor Perkebunan Di Bursa Efek Indonesia”. Selama penelitian dan penyusunan skripsi ini, penulis menyadari masih banyaknya kekurangan dan jauh dari kata sempurna. Untuk itu, penulis memohon maaf apabila terdapat kesalahan dan kekurangan dalam penulisan skripsi ini.

Penulis juga mengucapkan terima kasih atas bantuan, bimbingan, dukungan dan kerja sama dari berbagai pihak sehingga skripsi dapat terselesaikan dengan baik.

Penulis

Dhea Andani

01011381722216

UCAPAN TERIMA KASIH

Selama penelitian dan penyusunan skripsi ini, penulis tidak luput dari berbagai kendala. Kendala tersebut dapat diatasi berkat bantuan, bimbingan, dan dukungan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis ingin menyampaikan rasa terimakasih kepada :

1. ALLAH SWT, Tuhan Yang Maha Kuasa yang telah meridhoi langkahku untuk meraih gelar Sarjana Ekonomi di Universitas Sriwijaya. Rasa syukur tak terkira saya ucapkan atas doa-doa yang telah dikabulkan-Nya.
2. Kedua Orangtua Tercinta, Papa Sofian, S.IP dan Mama Nilawati yang telah memberikan pengorbanan yang begitu besar kepadaku, yang selalu memberikan doa yang teramat tulus yang telah mencurahkan segala dukungan dan nasihat. Terimakasih atas segala doa dan pengorbanan yang tak akan pernah terbayarkan.
3. Prof. Dr. Ir. H. Anis Saggaf, M.S.C.E selaku Rektor Universitas Sriwijaya.
4. Prof. Dr. Mohammad Adam, S.E., M.E selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
5. Isni Andriana, S.E., M.Fin., Ph.D selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
6. Dr. Kemas. M. Husni Thamrin, S.E., M.M selaku Sekretaris Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya sekaligus sebagai Dosen Pembimbing Akademik saya.
7. H. Isnurhadi, M.B.A., Ph.D selaku Dosen Pembimbing Skripsi I yang telah mengorbankan waktu, tenaga, dan fikiran untuk membimbing dan memberikan ilmu, saran beserta masukan hingga saya mampu menyelesaikan skripsi ini.
8. H. Taufik, S.E., M.B.A selaku Dosen Pembimbing Skripsi II yang telah mengorbankan waktu, tenaga, dan fikiran untuk membimbing dan

memberikan ilmu, saran beserta masukan hingga saya mampu menyelesaikan skripsi ini.

9. Reza Ghasarma, S.E., M.M., M.B.A selaku Dosen Penguji Skripsi saya yang telah mengorbankan waktu, tenaga, dan pikiran untuk mengarahkan dan memberikan saran hingga saya mampu menyelesaikan skripsi ini.
10. Ibu Aliah selaku Admin Akademik Jurusan Manajemen yang selalu membantu dengan senang hati dalam setiap proses dari tahap ke tahap yang lain. Serta, seluruh staf dan karyawan Fakultas Ekonomi yang juga banyak membantu dalam masa perkuliahan.
11. Keluargaku tersayang, Ineke Putri S.E, M. Hanifan Apriza S.H, Radhita Permatasari S.E, Sadam Husen, S.IP, Al Akbar Rahmat Ramadhan, S.Pd yang selalu memberikan semangat dan menghiburku, membantu dalam banyak hal dan selalu memberikan doa dalam menyelesaikan skripsi ini.
12. Sahabat-sahabat terbaik ku Ausadeviriliza (Aulia, Visa, Delia, Hervi, Galea, Zayyan) beserta Infinite dan Ijo yang selalu memberikan dukungan satu sama lain, berbagi cerita dan keluh kesah, berjuang di jalan yang sama serta menjalani suka duka bersama selama perkuliahan, dan saling mendoakan kebaikan bersama. Semoga setelah perkuliahan ini kita masih bisa terus bersama-sama.
13. Teman-teman baik ku dari awal masuk perkuliahan, Sofia, Adit, Nurul, Bella, Novi. Serta, Partner ku dalam bertukar pikiran dan berdiskusi dalam menyelesaikan banyaknya tugas perkuliahan Karina dan Indah.
14. Teman-teman seperjuangan S1 Manajemen 2017 Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

Semoga Allah SWT membalas kebaikan dan ketulusan semua pihak yang telah membantu menyelesaikan Skripsi ini dengan melimpahkan rahmat dan karunia-Nya Aamiin.

Penulis

Dhea Andani

ABSTRAK

PENGARUH EFEKTIVITAS MODAL KERJA TERHADAP PROFITABILITAS PADA PERUSAHAAN SUBSEKTOR PERKEBUNAN DI BURSA EFEK INDONESIA

Oleh :
Dhea Andani

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh efektivitas modal kerja yang terdiri dari perputaran kas, perputaran piutang, perputaran persediaan dan perputaran modal kerja terhadap profitabilitas pada perusahaan subsektor perkebunan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Teknik pengambilan sampel menggunakan teknik *Purposive Sampling* sehingga sampel penelitian berjumlah 15 perusahaan dengan periode penelitian dari tahun 2015-2019. Desain penelitian ini adalah deskriptif kuantitatif dengan metode *analisis linier berganda*. Hasil penelitian menunjukkan secara parsial perputaran kas berpengaruh negatif dan signifikan terhadap profitabilitas, perputaran piutang berpengaruh positif dan signifikan terhadap profitabilitas, perputaran persediaan berpengaruh negatif dan signifikan terhadap profitabilitas dan perputaran modal tidak berpengaruh terhadap profitabilitas. Sedangkan, secara simultan model regresi yang digunakan memenuhi standar viiitatic yaitu efektivitas modal kerja berpengaruh positif dan signifikan terhadap profitabilitas.

Kata Kunci : Perputaran Kas, Perputaran Piutang, Perputaran Persediaan, Perputaran Modal Kerja, NPM


Pembimbing I



H. Isnurhadi, M.B.A., Ph.D

NIP. 196211121989111001

Pembimbing II



H. Taufik, S.E., M.B.A

NIP. 196709031999031001

Mengetahui,

Ketua Jurusan Manajemen



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

NIP. 197509011999032001

ABSTRACT

**THE EFFECT OF EFFECTIVENESS OF WORKING CAPITAL ON
PROFITABILITY IN PLANTATION SUBSECTOR COMPANIES
ON THE INDONESIA STOCK EXCHANGE**

By :
Dhea Andani

This study aims to analyze the effect of the effectiveness of working capital consisting of cash turnover, accounts receivable turnover, inventory turnover and working capital turnover on the profitability of plantation sub-sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange. Sampling used the Purposive Sampling technique so that the research sample amounted to 15 companies with a research period from 2015-2019. The design of this research is descriptive quantitative with multiple linear analysis method. The results showed partially cash turnover had a negative and significant effect on profitability, accounts receivable turnover had a positive and significant effect on profitability, inventory turnover had a negative and significant effect on profitability and working capital turnover has no effect on profitability. Meanwhile, simultaneously the regression model used meets statistical standards, therefore the effectiveness of working capital has a positive and significant effect on profitability.

Keywords: Cash Turnover, Receivable Turnover, Inventory Turnover, Working Capital Turnover, NPM

Advisor I



H. Isnurhadi, M.B.A., Ph.D

NIP. 196211121989111001

Advisor II



H. Taufik, S.E., M.B.A

NIP. 196709031999031001

Approved by,

Head of Management Department



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

NIP. 197509011999032001

SURAT PERNYATAAN ABSTRAK

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

Nama : Dhea Andani
NIM : 01011381722216
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Manajemen
Bidang Kajian / Konsentrasi : Manajemen Keuangan
Judul : Pengaruh Efektivitas Modal Kerja Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Subsektor Perkebunan di Bursa Efek Indonesia.

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

Pembimbing Skripsi,

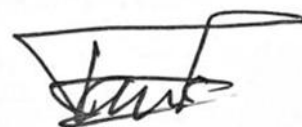
Ketua



H. Isnurhadi, M.B.A., Ph.D

NIP. 196211121989111001

Anggota



H. Taufik, S.E., M.B.A

NIP. 196709031999031001

DAFTAR RIWAYAT HIDUP

Nama Mahasiswi : Dhea Andani

Jenis Kelamin : Perempuan

Tempat/Tanggal Lahir : Palembang, 28 Oktober 1999

Agama : Islam

Status : Belum Menikah

Alamat Rumah : Jl. Mayor Zen Lorong Abadi No 55 RT 037 RW
003 Kelurahan Sei Selincah Kecamatan Kalidoni,
Palembang 30119

Alamat Email : dheaandani28@gmail.com

Pendidikan Formal :

TK : TK Tunas Perwanida II Palembang

SD : SD Negeri 25 Palembang

SMP : SMP Negeri 21 Palembang

SMA : SMA PUSRI PALEMBANG

S1 : Ekonomi Manajemen Universitas Sriwijaya

Pendidikan Non Formal : Mahameru English Institution, Palembang
: BTA 70 Jakarta, Palembang

Pengalaman Organisasi : Ikatan Mahasiswa Manajemen Unsri (IMAJE)

Penghargaan Prestasi : Beasiswa PPA 2019



MOTTO DAN PERSEMBAHAN

“Maka sesungguhnya bersama kesulitan itu ada kemudahan. Maka apabila engkau telah selesai (dari sesuatu urusan), tetaplah bekerja keras (untuk urusan yang lain). Dan hanya kepada Tuhan mu lah engkau berharap.”

(QS. Al-Insyirah : 6-8)

“Dream big, start where you are, use what you have, do what you can. Future is created by what you do today so find a way to make it happen”

Arthur Ashe

Skripsi ini dipersembahkan untuk :

- ❖ Kedua Orang Tua
- ❖ Almamater

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF	ii
LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI	iii
SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH.....	iv
KATA PENGANTAR.....	v
UCAPAN TERIMA KASIH	vi
ABSTRAK	viii
ABSTRACT	ix
SURAT PERNYATAAN ABSTRAK.....	x
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	xi
MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....	xii
DAFTAR ISI.....	xiii
DAFTAR TABEL	xviii
DAFTAR GAMBAR.....	xix
DAFTAR GRAFIK	xx
DAFTAR LAMPIRAN	xxi
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah	7
1.3 Tujuan Penelitian.....	8
1.4. Manfaat Penelitian.....	8
1.4.1 Manfaat Teoritis.....	8
1.4.1.1 Bagi Penulis.....	8

1.4.1.2 Bagi Peneliti Selanjutnya	8
1.4.2 Manfaat Praktis	8
1.4.2.1 Bagi Perusahaan Sejenis.....	8
1.4.2.2 Bagi Institusi Pendidikan	9
1.4.2.3 Bagi Investor	9
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	10
2.1 Landasan Teori	10
2.1.1 Trade-Off Profitabilitas Dan Resiko.....	10
2.1.2 Pengertian Modal Kerja	11
2.1.3 Pengertian Efektivitas Modal Kerja.....	11
2.1.4 Konsep-Konsep Modal Kerja	12
2.1.5 Unsur-Unsur Utama Modal Kerja.....	13
2.1.6 Kebijakan Modal Kerja.....	14
2.1.7 Bentuk Modal Kerja.....	15
2.1.8 Faktor yang Mempengaruhi Modal Kerja.....	16
2.1.9 Sumber-Sumber Modal Kerja	17
2.1.10 Penggunaan Modal Kerja.....	18
2.1.11 Alat Untuk Mengukur Efektivitas Penggunaan Modal Kerja.....	19
2.1.12 Profitabilitas	21
2.2 Hubungan Antar Variabel Dan Pengembangan Hipotesis	22
2.2.1 Pengaruh Perputaran Kas Terhadap Profitabilitas	22
2.2.2 Pengaruh Perputaran Piutang Terhadap Profitabilitas	23
2.2.3 Pengaruh Perputaran Persediaan Terhadap Profitabilitas	24
2.2.4 Pengaruh Perputaran Modal Kerja terhadap Profitabilitas	25
2.2.5 Hubungan Efektivitas Modal Kerja Terhadap Profitabilitas	26

2.3 Penelitian Terdahulu.....	28
2.4 Kerangka Konseptual	36
2.5 Hipotesis	36
BAB III METODELOGI PENELITIAN.....	38
3.1 Ruang Lingkup Penelitian	38
3.2 Desain Penelitian	38
3.3 Jenis dan Sumber Data	39
3.4 Teknik Pengumpulan Data	39
3.5 Populasi dan Sampel Penelitian.....	39
3.5.1 Populasi.....	39
3.5.2 Sampel.....	40
3.6 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	41
3.7 Teknik Analisis.....	43
3.7.1 Analisis Statistik Deskriptif	43
3.7.2 Pengujian Asumsi Klasik.....	43
3.7.2.1 Uji Normalitas	43
3.7.2.2 Uji Multikolinieritas	44
3.7.2.3 Uji Autokorelasi	45
3.7.2.4 Uji Heterokedasitas	45
3.7.3 Uji Hipotesis	46
3.7.3.1 Uji Statistik t.....	46
3.7.3.2 Uji Statistik F	47
3.7.3.3 Analisis Koefisien Determinasi.....	47
3.7.3.4 Analisis Regresi Linier Berganda	48
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	49

4.1 Gambaran Objek Penelitian.....	49
4.1.1 Perputaran Kas	49
4.1.2 Perputaran Piutang	51
4.1.3 Perputaran Persediaan.....	53
4.1.4 Perputaran Modal Kerja.....	56
4.1.5 Net Profit Margin.....	58
4.2 Hasil Penelitian.....	60
4.2.1 Analisis Deskriptif	60
4.2.2 Pengujian Asumsi Klasik.....	62
4.2.2.1 Uji Normalitas	62
4.2.2.2 Uji Multikolinieritas	64
4.2.2.3 Uji Heterokedastisitas	65
4.2.2.4 Uji Autokorelasi	66
4.2.3 Uji Hipotesis	67
4.2.3.1 Uji Parsial (t Statistik).....	67
4.2.3.2 Uji Simultan (F Statistik)	69
4.2.3.3 Analisis Koefisien Determinasi.....	69
4.2.3.4 Analisis Linier Berganda.....	70
4.3 Pembahasan Hasil Penelitian.....	72
4.3.1 Pengaruh Perputaran Kas Terhadap Profitabilitas	72
4.3.2 Pengaruh Perputaran Piutang Terhadap Profitabilitas	74
4.3.3 Pengaruh Perputaran Persediaan Terhadap Profitabilitas	76
4.3.4 Pengaruh Perputaran Modal Kerja Terhadap Profitabilitas	79
4.3.5 Pengaruh Efektivitas Modal Kerja Terhadap Profitabilitas	81
4.4 Implikasi Hasil Penelitian.....	82

4.4.1 Implikasi Teoritis	82
4.4.2 Implikasi Praktis	82
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	84
5.1 Kesimpulan.....	84
5.2 Saran	85
5.3 Keterbatasan Hasil Penelitian	86
DAFTAR PUSTAKA	87
LAMPIRAN.....	95

DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu	28
Tabel 3. 1 Sampel Perusahaan Subsektor Perkebunan di BEI	40
Tabel 3. 2 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	41
Tabel 4. 1 Statistik Deskriptif	60
Tabel 4. 2 Hasil Uji Kolmogorov-Smirnov	62
Tabel 4. 3 Hasil Uji Kolmogorov-Smirnov Setelah Data Outlier	63
Tabel 4. 4 Hasil Uji Multikolinieritas	64
Tabel 4. 5 Hasil Uji Autokorelasi	66
Tabel 4. 6 Hasil Uji Cochran-Orcutt	67
Tabel 4. 7 Hasil Uji t Statistik	67
Tabel 4. 8 Hasil Uji F Statistik	69
Tabel 4. 9 Hasil Koefisien Determinasi	69
Tabel 4. 10 Hasil Analisis Regresi Linier Berganda	70

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1 Kerangka Konseptual	36
Gambar 4. 1 Hasil Uji Heterokedastisitas	65

DAFTAR GRAFIK

Grafik 1. 1 Rata-Rata Net Pofit Margin Perusahaan Subsektor Perkebunan	6
Grafik 4. 1 Data Perputaran Kas Perusahaan Subsektor Perkebunan	50
Grafik 4. 2 Rata-rata Perputaran Kas Perusahaan Subsektor Perkebunan	51
Grafik 4.3 Data Perputaran Piutang Perusahaan Subsektor Perkebunan	52
Grafik 4.4 Rata-rata Perputaran Piutang Perusahaan Subsektor Perkebunan	53
Grafik 4. 5 Data Perputaran Persediaan Perusahaan Subsektor Perkebunan	54
Grafik 4. 6 Rata-rata Perputaran Persediaan Perusahaan Subsektor Perkebunan	55
Grafik 4.7 Data Perputaran Modal Kerja Perusahaan Subsektor Perkebunan	56
Grafik 4. 8 Rata-rata Perputaran Modal Kerja Perusahaan Subsektor Perkebunan .	57
Grafik 4. 9 Data Net Profit Margin Perusahaan Subsektor Perkebunan	59
Grafik 4. 10 Rata-rata Net Profit Margin Perusahaan Subsektor Perkebunan	59

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Data <i>Perputaran Kas, Perputaran Piutang, Perputaran Persediaan, Perputaran Modal Kerja dan Net Profit Margin</i> Perusahaan Subsektor Perkebunan Tahun 2015-2019.....	95
Lampiran 2 Grafik Fluktuasi Harga CPO (Crude Palm Oil).....	100
Lampiran 3 Daftar Perusahaan Sampel	100
Lampiran 4 Hasil Output Statistik Deskriptif	101
Lampiran 5 Hasil Output Uji Normalitas	101
Lampiran 6 Hasil Output Multikolinieritas	102
Lampiran 7 Hasil Output Heterokedastisitas	103
Lampiran 8 Hasil Output Uji Autokorelasi	103
Lampiran 9 Hasil Output t Statistik	104
Lampiran 10 Hasil Output F Statistik	104
Lampiran 11 Hasil Output Koefisien Determinasi.....	104
Lampiran 12 Hasil Output Regresi Linier Berganda	105

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Tujuan utama perusahaan adalah memaksimalkan laba atau keuntungan perusahaan dan menjaga kesinambungan perusahaan di masa mendatang. Untuk tetap melanggengkan usahanya, perusahaan dituntut untuk terus melakukan aktivitas usahanya agar berada dalam keadaan menguntungkan atau *Profitable*. Pengelolaan laba perusahaan dituntut agar memiliki manajemen keuangan perusahaan yang baik, pihak manajemen bertanggung jawab untuk mempertahankan keberhasilan operasional agar mencapai kinerja keuangan yang baik pula sehingga aktivitas harus dikelola dengan lebih efektif dan efisien.

(Kasmir, 2017) Profitabilitas mencerminkan tingkat efektivitas manajemen suatu perusahaan baik hubungannya dengan penjualan maupun investasi. Terdapat banyak faktor yang dapat mempengaruhi tinggi rendahnya profitabilitas suatu perusahaan, salah satunya pembelanjaan jangka pendek perusahaan atau biasa disebut modal kerja yang menjadi aktivitas pendukung utama operasional. Modal kerja tersebut harus dikelola secara efektif dan efisien agar diperoleh biaya dan resiko minimum. Tingkat profitabilitas yang rendah atau bahkan mengalami kerugian dapat disebabkan oleh sedikitnya hasil penjualan atau adanya peningkatan biaya aktiva pada proses produksi. (Munawir, 2016) Working Capital Turnover (WCTO) memperlihatkan adanya keefektifan modal kerja dalam pencapaian penjualan selama periode tertentu.

Apabila perusahaan tidak dapat mempertahankan tingkat modal kerja yang efektif maka kemungkinan perusahaan akan berada dalam keadaan insolvent (ketidakmampuan perusahaan untuk membayar kewajiban-kewajiban yang segera jatuh tempo). Modal kerja bersih yang cukup besar menggambarkan adanya margin of safety yang mengurangi resiko kebangkrutan perusahaan serta digunakan sebagai indikator likuiditas perusahaan. Tetapi terlalu banyak likuiditas juga mengakibatkan asset yang digunakan untuk mendukung penjualan kurang dimanfaatkan dan menyebabkan perputaran asset yang lebih rendah dan profitabilitas yang rendah pula. Pengelolaan modal kerja akan menunjukkan dampak profitabilitas melalui likuiditas perusahaan. (Van Horne & Wachowicz, Jr., 2018) Dengan demikian, manajemen modal kerja dihadapkan pada keputusan *trade off* antara profitabilitas dan resiko yang menyangkut dua isu keputusan dasar yaitu tingkat investasi asset lancar optimal dan bauran yang tepat atas pendanaan jangka pendek dan jangka panjang yang digunakan untuk mendukung investasi dalam asset lancar ini. Keputusan manajemen atas komposisi antara pembelanjaan jangka pendek dan jangka panjang akan berhubungan langsung dengan trade off tersebut serta tingkat net working capital yang dimiliki perusahaan.

(Riyanto, 2016) Efektivitas modal kerja selalu berhubungan dengan tujuan perusahaan yang merupakan suatu ukuran keberhasilan perusahaan dalam menggunakan modal kerja sesuai dengan standar yang ditetapkan untuk mencapai target yang telah ditentukan, sehingga tidak menimbulkan kelebihan ataupun kekurangan modal kerja. Penentuan keefektifan modal kerja yaitu dilihat dari

tingkat perputaran modal kerjanya yang dipengaruhi oleh tingkat perputaran tiap-tiap komponen modal kerja.

Modal kerja merupakan aktiva yang sangat penting karena menjadi sumber utama pembiayaan kegiatan operasional perusahaan. Hal ini terkait dengan rangkaian aktivitas yang berisikan tentang pengoptimalisasian operasional suatu perusahaan. Dimana dalam operasinya sehari-hari, perusahaan selalu mengeluarkan dana harian untuk membeli bahan mentah, membayar gaji karyawan, membayar hutang jangka pendek dan lain sebagainya. (Akbar & Ayu Margita, 2020) Manajemen harus menetapkan modal kerja sesuai dengan kebutuhan perusahaan karena kekurangan atau kelebihan modal kerja sama-sama membawa dampak negatif bagi perusahaan. Dengan makin tinggi tingkat perputaran modal kerja disebabkan oleh perputaran kas, perputaran piutang dan perputaran persediaan yang tinggi pula yang berarti volume penjualan yang dicapai tinggi dan akan meningkatkan keuntungan yang diterima.

Namun pada penelitian-penelitian terdahulu dengan variabel yang sama masih ditemukan pertentangan hasil. Pada variabel perputaran kas menurut (Amelia & Cahyono, 2020; Canizio, 2017; Reimeinda et al., 2016; Tul'Aimi et al., 2018; Wanto et al., 2020) hasil penelitiannya menunjukkan perputaran kas berpengaruh positif dan signifikan terhadap profitabilitas. (Melvina et al., 2020) perputaran kas berpengaruh negatif terhadap profitabilitas. Sedangkan menurut (Natong, 2020) tidak adanya pengaruh antara perputaran kas dan profitabilitas.

Perputaran piutang pada penelitian (Agusentoso, 2020; Canizio, 2017; Hanifah & Darno, 2020; Muhajir, 2020) berpengaruh positif dan signifikan

terhadap net profit margin. Sedangkan pada penelitian (Faozani et al., 2020) perputaran piutang berpengaruh negatif terhadap profitabilitas . Dan (Amelia & Cahyono, 2020; Handayani & Hadi, 2019; Natong, 2020; Nelly & Toni, 2020; Reimeinda et al., 2016; Wanto et al., 2020) menemukan bahwa perputaran piutang tidak berpengaruh signifikan terhadap profitabilitas.

(Agusementoso, 2020; Canizio, 2017; Garba et al., 2020; Hanifah & Darno, 2020; Muhajir, 2020; Natong, 2020) hasil penelitiannya menemukan perputaran persediaan berpengaruh positif dan signifikan terhadap profitabilitas. Sedangkan (Asiedu et al., 2020; Handayani & Hadi, 2019) perputaran persediaan berpengaruh negatif dan signifikan terhadap profitabilitas. (Akbar & Ayu Margita, 2020; Amelia & Cahyono, 2020; Noormuliyarningsih & Swandari, 2016) menemukan bahwa perputaran persediaan tidak berpengaruh signifikan terhadap profitabilitas

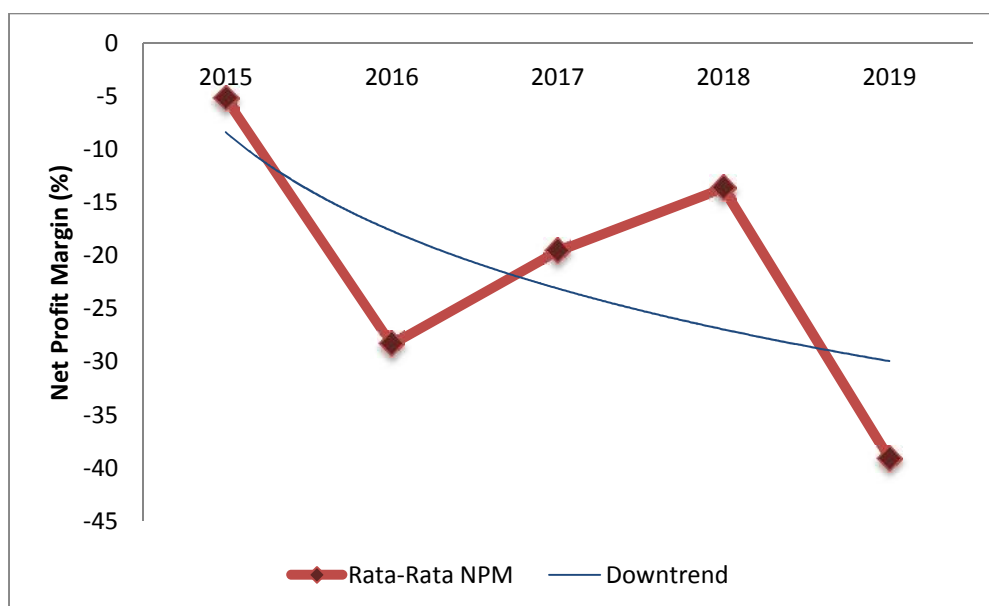
Perputaran modal kerja merupakan rasio yang mengukur keefektifan modal kerja, hasil penelitian (Aisyah, 2020; Natong, 2020; Nurlia et al., 2016a; Reimeinda et al., 2016; Saerang et al., 2014; Sinaga et al., 2020) perputaran modal kerja berpengaruh positif dan signifikan terhadap profitabilitas. Sedangkan (Handayani & Hadi, 2019; Lutfiana Arinta et al., 2019) mendapatkan hasil perputaran modal kerja berpengaruh negatif dan signifikan terhadap profitabilitas. Dan tidak terdapat pengaruh atau dampak signifikan modal kerja dengan Profitabilitas pada penelitian (Adawia et al., 2019; Bintara, 2020; Maulana & Ganesha, 2020a; Safar, 2020; Sanjaya et al., 2015; Supriyadi & Yuliani, 2015; Suwandi et al., 2019)

Profitabilitas dipengaruhi oleh variabel-variabel yang berhubungan dengan modal kerja, pengelolaan modal kerja yang baik akan meningkatkan kinerja keuangan perusahaan. Pada penelitian (Goła , 2020; Hossin & Begum, 2020; Jana, 2018; Kisanyanya, 2020; Muhajir, 2020; Oladipo et al., 2020; Pham et al., 2020; Tul'Aimi et al., 2018) menemukan bahwa modal kerja berpengaruh positif dan signifikan terhadap profitabilitas. Sedangkan hasil penelitian (A. Indriyani et al., 2018; Supriatna & Wardana, 2020) berpengaruh negatif dan signifikan terhadap profitabilitas. Dan pada penelitian (Afandi & Rahmawati, 2020; Anggraini, 2019; Ferry Tumiwa & Christian Mamuaya, 2019; Santoso et al., 2019) modal kerja tidak berpengaruh signifikan terhadap profitabilitas.

Modal kerja berhubungan langsung dengan penjualan, apabila perusahaan kekurangan modal kerja untuk memperluas penjualan dan meningkatkan produksinya akan berakibat pada profitabilitas yang rendah. (Van Horne & Wachowicz, Jr., 2018) Profitabilitas disebut juga alat ukur kinerja manajemen yang menjadi tolak ukur kemampuan perusahaan dalam memperoleh laba baik hubungannya dengan penjualan maupun investasi. Salah satu rasio yang digunakan sebagai indikator untuk mengukur profitabilitas dalam kaitannya dengan penjualan adalah profit margin, dengan demikian pada penelitian ini digunakan rasio Net Profit Margin. NPM mengukur laba bersih yang diperoleh atas penjualan yang dilakukan suatu perusahaan. Rasio ini mengukur efektivitas secara keseluruhan yang ditunjukkan oleh tinggi rendahnya tingkat keuntungan yang diperoleh perusahaan. Semakin besar rasio Net Profit Margin menunjukkan semakin efisien perusahaan dalam mengeluarkan biaya-biaya operasionalnya.

Namun, kondisi yang terjadi pada salah satu subsektor di BEI yaitu Perusahaan Subsektor Perkebunan menunjukkan rata-rata NPM yang menurun dalam 5 tahun terakhir. Berikut merupakan data rata-rata Net Profit Margin Perusahaan Subsektor Perkebunan yang diperoleh dari Laporan Keuangan Tahunan setiap perusahaan di www.idx.com.

Grafik 1. 1 Rata-Rata Net Pofit Margin Perusahaan Subsektor Perkebunan (Dalam %)



Sumber : Laporan Keuangan di Bursa Efek Indonesia (Diolah)

Berdasarkan Grafik diatas dapat diketahui rata-rata Net Profit Margin (NPM) selama lima tahun terakhir dimulai dari 2015 sampai dengan 2019 dapat dikatakan tidak baik atau merugi. Nilai NPM dari tahun ke tahun selalu berada di angka negatif dengan kerugian paling besar terjadi pada tahun 2019 yaitu NPM mencapai -39%. Rata-rata NPM mengalami fluktuasi dengan trend menunjukkan arah NPM yang cenderung turun dari waktu ke waktu. Hal ini menggambarkan

kondisi yang kurang baik dari sisi penjualan sehingga berpengaruh pada laba bersih.

Berdasarkan research gap yang telah di uraikan diatas, terdapat perbedaan hasil penelitian yang dilakukan oleh peneliti terdahulu. Serta fenomena yang cukup menarik terjadi pada subsektor ini maka peneliti mencoba untuk mengkaji ulang dengan efektivitas modal kerja terhadap profitabilitas (*net profit margin*), untuk mengetahui seberapa besar pengaruh masing-masing variabel independen terhadap *Net Profit Margin* tersebut pada perusahaan subsektor perkebunan. Dengan begitu perusahaan dapat mengetahui kebijakan-kebijakan apa yang harus diambil untuk kelangsungan usaha. Berdasarkan permasalahan serta latar belakang di atas, maka perlu dilakukan penelitian lebih lanjut dengan judul **“Pengaruh Efektifitas Modal Kerja Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Subsektor Perkebunan di Bursa Efek Indonesia”**.

1.2 Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang yang diuraikan diatas, maka rumusan masalah yang akan diteliti oleh penulis yaitu: “Bagaimana Pengaruh Efektifitas Modal Kerja Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Subsektor Perkebunan di Bursa Efek Indonesia (BEI)”.

1.3 Tujuan Penelitian

Tujuan dari penelitian ini adalah : “Untuk mengetahui Pengaruh Efektifitas Modal Kerja Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Subsektor Perkebunan di Bursa Efek Indonesia (BEI)”.

1.4. Manfaat Penelitian

1.4.1 Manfaat Teoritis

1.4.1.1 Bagi Penulis

Untuk menambah pengetahuan dan menerapkan ilmu yang didapat terutama yang berkenaan dengan Keefektifan Penggunaan Modal Kerja Terhadap Profitabilitas pada Perusahaan Subsektor Perkebunan di BEI. Selain itu, untuk menambah ilmu pengetahuan mengenai masalah yang ada di dunia usaha, serta mengkaji penyelesaiannya dengan penerapan teori-teori dari para ahli.

1.4.1.2 Bagi Peneliti Selanjutnya

Penelitian ini dapat dapat digunakan sebagai referensi penelitian sejenis dan sebagai pengembangan penelitian ini lebih lanjut

1.4.2 Manfaat Praktis

1.4.2.1 Bagi Perusahaan Sejenis

Sebagaimana sumbangan pemikiran bagi perusahaan dalam kebijakan-kebijakan yang berhubungan dengan modal kerja terhadap profitabilitas khususnya pada net profit margin dan sebagai informasi untuk perusahaan agar tujuannya

memperoleh laba dan meningkatkan nilai perusahaan dapat tercapai dengan mengelola modal kerja secara efektif.

1.4.2.2 Bagi Institusi Pendidikan

Sebagai sumber informasi yang dapat menambah ilmu pengetahuan dan sekaligus sebagai bahan acuan untuk perbandingan dalam penelitian serupa.

1.4.2.3 Bagi Investor

Bagi calon investor, dari hasil penelitian ini dapat dijadikan bahan evaluasi terhadap kegiatan investasi sebelumnya dan dijadikan bahan pertimbangan untuk masa yang akan datang.

DAFTAR PUSTAKA

- Adawia, P. R., Azizah, A., & Rokhim, A. (2019). Analisis Pengaruh Perubahan Dan Perputaran Modal Kerja Terhadap Net Profit Margin (Npm) Pada Pabrik Kertas Pt. Tjiwi Kimia Tbk. *Moneter - Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 6(1), 69–80. <https://doi.org/10.31294/moneter.v6i1.5332>
- Afandi, & Rahmawati, I. (2020). Analisis Pengaruh Efisiensi Modal Kerja Terhadap Profitabilitas Pada PT. Krakatau Steel, Tbk. *Jurnal Pendidikan, Akuntansi Dan Keuangan Universitas Banten Jaya*, 3(1), 14–23.
- Agusentoso, R. (2020). Pengaruh Perputaran Piutang Dan Perputaran Persediaan Terhadap Net Profit Margin Pada Perusahaan Industri Farmasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Pada Tahun 2013 - 2017. *Jurnal Ekonomi Efektif*, 2(2), 256–264. <https://doi.org/10.32493/jee.v2i2.4167>
- Aisyah, S. (2020). Pengaruh Perputaran Modal Terhadap Profitabilitas Pada PT.Jasa Marga (Persero) Tbk Cabang Belmera. *Accumulated Journal*, 2(2), 197–205.
- Akbar, & Ayu Margita, S. (2020). Pengaruh Inventory Turnover Terhadap Net Profit Margin (NPM) Studi Pada PT. Sumber Alfaria Trijaya Tbk Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI). *Prismakom*, 17(2), 1–9.
- Amelia, S. R., & Cahyono, L. (2020). Pengaruh Perputaran Modal Kerja Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Manufaktur LQ-45 Periode 2015-2017. *WACANA EKONOMI (Jurnal Ekonomi, Bisnis Dan Akuntansi)*, 19(2), 114–122. <https://doi.org/10.22225/we.19.2.1967.114-122>
- Aminati, R. (2020). *Pengaruh Perputaran Modal Kerja, Perputaran Kas, Dan Perputaran Persediaan Terhadap Profitabilitas (Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Barang Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2018)*. 28(2), 1–43. <http://journals.sagepub.com/doi/10.1177/1120700020921110%0Ahttps://doi.org/10.1016/j.reuma.2018.06.001%0Ahttps://doi.org/10.1016/j.arth.2018.03.044%0Ahttps://reader.elsevier.com/reader/sd/pii/S1063458420300078?token=C039B8B13922A2079230DC9AF11A333E295FCD8>
- Anggraini, A. (2019). Pengaruh Total Assets Turnover , Cash Ratio Dan Working Net Capital terhadap Net Profit Margin pada Pt. Smartfren Telecom Tbk di Bursa Efek Indonesia Periode 2008-2017. *Science of Management and Students Research Journal*, 1(7), 229–239.
- Anwar, Y. (2018). The effect of working capital management on profitability: Evidence from southeast Europe. *The Accounting Journal of BINANIAGA*, 03(1), 159–172. <https://doi.org/10.5937/ekopolj1901159v>

- Asiedu, M. A., Adegbedzi, D. K., Oduro, R., & Iddrisu, S. (2020). Working Capital Management Effect On Return ON Equity-Evidence From Listed Manufacturing Firms On Ghana Stock Exchange (GSE). *International Journal of Finance and Accounting (IJFA)*, 5(1), 47–66.
- Bintara, R. (2020). The Effect of Working Capital, Liquidity and Leverage on Profitability. *Saudi Journal of Economics and Finance*, 04(01), 28–35. <https://doi.org/10.36348/sjef.2020.v04i01.005>
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2019). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan* (Edisi 14). Salemba Empat.
- Canizio, M. A. (2017). Pengaruh Perputaran Kas, Perputaran Piutang, Perputaran Persediaan Terhadap Profitabilitas Pada Supermarket Timor Leste. *E-Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Universitas Udayana*, 10, 3527–3548.
- Doan, T. T. (2020). Working Capital Management And Profitability Of Fisheries Enterprises By Applying Gmm. *Journal of Engineering , Management , & Applied Sciences & Technologies*, 11(5), 1–9. <https://doi.org/10.14456/ITJEMAST.2020.85>
- Faozani, Mulyatini, N., & Hermina, E. (2020). Pengaruh Modal Kerja Dan Perputaran Piutang Terhadap Profitabilitas (Studi Pada Perusahaan PT Kimia Farma Tbk yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2007-2017). *Business Management and Entrepreneurship Journal*, 2(1), 142–154.
- Ferry Tumiwa, R. A., & Christian Mamuaya, N. (2019). Are the Profitability of Companies Influenced by Working Capital and Liquidity? *International Journal Of Accounting & Finance in Asia Pasific (IJAFAP)*, 2(1), 1–10.
- Fitriana, I. D., Wijayanti, A., & Dewi, R. R. (2020). Pengaruh Perputaran Kas dan Perputaran Persediaan Terhadap Profitabilitas. *Seminar Nasional Manajemen, Ekonomi Dan Akuntansi Fakultas Ekonomi Dan Bisnis UNP Kediri*, 10(2), 309–317. <https://doi.org/10.15408/akt.v10i2.6139>
- Garba, S., Mourad, B., & Chamo, M. A. (2020). The effect of inventory turnover period on the profitability of listed nigerian conglomerate companies. *International Journal of Financial Research*, 11(2). <https://doi.org/10.5430/ijfr.v11n2p287>
- Ghozali. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 25* (Edisi 9). Universitas Diponegoro.
- Goła , Z. (2020). Working Capital Management VS Profitability Of Milk Processing Companies. *Scientific Papers Series Management, Economic Engineering in Agriculture and Rural Development*, 20(1).
- Hadianto, P. (2016). Pengaruh Total Assets Turnover Dan Working Capital

- Turnover Terhadap Net Profit Margin Pada PT. Mayora Indah Tbk Dan Entitas Anak. *Jurnal FinAcc*, 1(3), 431–448.
- Handayani, H., & Hadi, S. (2015). Bilancia : Jurnal Ilmiah Akuntansi. *Analisis Pengaruh Car, Bopo, Ldr, Nim Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Profitabilitas Bank Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2017 Abstrak*, 3(2), 146–157.
- Handayani, H., & Hadi, S. (2019). Effect Of Activity Ratio On Profitability In The Pharmacy Companies Listed On Idx Period 2013-2017. *Bilancia : Jurnal Ilmiah Akuntansi*, 3(2), 220. <http://www.ejournal.pelitaindonesia.ac.id/ojs32/index.php/BILANCIA/index>
- Hanifah, Y. A., & Darno. (2020). Effects of Cash, Receivables, and Inventory Turns on the Profitability of Pharmaceutical Companies. *Accounting Journal*, vol 1 no 2(2), 94–102.
- Harjito, A., & Martono. (2014). *Manajemen Keuangan* (Edisi Kedu). Ekonisia.
- Hossain, T. (2020). The effect of working capital management on profitability : A study on manufacturing companies in Bangladesh. *INTERNATIONAL JOURNAL OF RESEARCH IN BUSINESS AND SOCIAL SCIENCE*, 9(6), 114–122.
- Hossin, M. S., & Begum, S. (2020). Effects of Working Capital Management on Firm's Profitability: A Study on the Firms Listed Under DSE in Bangladesh. *International Journal of Economics and Financial Research*, 6(7), 130–138. <https://doi.org/10.32861/ijefr.67.130.138>
- Hutami, R. A. (2017). Pengaruh Perputaran Modal Kerja Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Makanan Dan Minuman. *Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 6(6), 10.
- Indriyani, A., Paramita, P. D., & Ariesta, M. (2018). Pengaruh Perputaran Modal Kerja Dan Net Profit Margin (NPM) Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderating Pada Perusahaan Farmasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2016. *Journal Of Accounting*, 1–11.
- Indriyani, E. (2015). Analisis Efektivitas Modal Kerja Terhadap Profitabilitas Pada Princess Diary Acc Di Samarinda. *EJournal Ilmu Administrasi Bisnis*, 3(1), 104–114.
- Jamil, S. A., Al Ani, M. K., & Al Shubiri, F. N. (2015). The effect of working capital management efficiency on the operating performance of the industrial companies in Oman. *International Journal of Economics and Financial Issues*, 5(4), 897–904.
- Jana, D. (2018). Impact of Working Capital Management on Profitability of the

- Selected Listed FMCG Companies in India. *International Research Journal of Business Studies*, 11(1), 21–30. <https://doi.org/10.21632/irjbs.11.1.21-30>
- Johnson, R. W., & Melicher, R. W. (1982). *Financial Management*.
- Kasmir, D. (2017). *Analisis Laporan Keuangan*. PT Raja Grafindo Persada.
- Kisanyanya, A. G. (2020). Working Capital Management and Profitability of Manufacturing Companies Listed at the Nairobi Securities. *IOSR Journal of Economics and Finance (IOSR-JEF)*, 11(3), 50–58. <https://doi.org/10.9790/5933-1103035058>
- Koesomowidjojo, S. R. . (2017). *Balance Scorecard : Model Pengukuran Kinerja Organisasi dengan Empat Perspektif*. Raih Asa Sukses.
- Lutfiana Arinta, W., Malavia Mardani, R., & Khalikussabir. (2019). Pengaruh Manajemen Modal Kerja Dan Rasio Keuangan Terhadap Profitabilitas Pada Industri Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (Bei) Pada Tahun 2017- 2019. *E – Jurnal Riset Manajemen PRODI MANAJEMEN Fakultas*, 15–16. http://www.ghbook.ir/index.php?name=فرهنگ‌ی‌ها‌رسانه‌ی‌نو&option=com_dbook&task=readonline&book_id=13650&page=73&chkhask=ED9C9491B4&Itemid=218&lang=fa&tmpl=component
- Madirah, R. (2016). *Terhadap Net Profit Margin Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2014 Skripsi Universitas Nusantara Persatuan Guru Republik Indonesia*.
- Martha, J., & Saryadi. (2020). Pengaruh Perputaran Kas, Perputaran Piutang, Dan Perputaran Persediaan Terhadap Profitabilitas (Studi pada Perusahaan Sub Sektor Farmasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2014 – 2019). *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB)*, 9(15), 106–113.
- Maulana, J., & Ganesha, A. (2020a). Pengaruh Perputaran Modal Kerja (Working Capital Turnover) Terhadap Profitabilitas (Net Profit Margin) Pada PT XYZ. *Syntax Literate: Jurnal Ilmiah Indonesia*, 5(5), 113–119.
- Maulana, J., & Ganesha, A. (2020b). Pengaruh Perputaran Modal Kerja (Working Capital Turnover) Terhadap Profitabilitas (Net Profit Margin) Pada PT XYZ. *Syntax Literate: Jurnal Ilmiah Indonesia*, 5(5), 1–43. <http://journals.sagepub.com/doi/10.1177/1120700020921110%0Ahttps://doi.org/10.1016/j.reuma.2018.06.001%0Ahttps://doi.org/10.1016/j.arth.2018.03.044%0Ahttps://reader.elsevier.com/reader/sd/pii/S1063458420300078?token=C039B8B13922A2079230DC9AF11A333E295FCD8>
- Mazreku, I., Morina, F., & Zeqaj, F. (2020). Does working capital management affect the profitability of commercial banks : the case of Kosovo. *European Journal of Sustainable Development*, 9(1), 126–140. <https://doi.org/10.14207/ejsd.2020.v9n1p126>

- Melvina, Handoko, & Yaasiin, F. N. (2020). Effect of Current Ratio, Debt to Total Asset Ratio, Cash Turnover and Total Asset Turnover on Return on Assets in Food and Beverage Subsector Companies on the IDX 2015 - 2018 Period. *Jurnal Mantik*, 4(3), 10–19.
- Muhajir, A. (2020). Modal Kerja, Perputaran Piutang, Persediaan Dan Penjualan Terhadap Laba Bersih. *Jurnal Wira Ekonomi Mikroskil : JWEM*, 10(1), 33 – 44. <https://www.mikroskil.ac.id/ejurnal/index.php/jwem/article/view/715>
- Munawir, S. (2016). *Analisa Laporan Keuangan* (Edisi Kedua). Liberty.
- Natong, A. (2020). Pengaruh Komponen Modal Kerja Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Farmasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal AKRAB JUARA*, 5(3), 1–43. <http://journals.sagepub.com/doi/10.1177/1120700020921110%0Ahttps://doi.org/10.1016/j.reuma.2018.06.001%0Ahttps://doi.org/10.1016/j.arth.2018.03.044%0Ahttps://reader.elsevier.com/reader/sd/pii/S1063458420300078?token=C039B8B13922A2079230DC9AF11A333E295FCD8>
- Nelly, & Toni, N. (2020). The Effect of Treasury Turnover , Receivable Turnover , Working Capital Turnover and Current Ratio against Profitability Registered Food and Beverage Companies in Indonesia Stock Exchange for the Period 2013 – 2018. *Budapest International Research and Critics Institute-Journal (BIRCI-Journal)*, 3(3), 1847–1859.
- Noormuliyansih, T., & Swandari, F. (2016). Pengaruh Rasio Aktivitas Dan Rasio Leverage Terhadap Tingkat Profitabilitas. *Jurnal Wawasan Manajemen*, 4(1), 65–73.
- Nurlia, Sukimin, & Yonanda Arnosa, E. (2016a). Pengaruh Perputaran Piutang, Perputaran Total Aktiva Dan Perputaran Modal Kerja Terhadap Net Profit Margin Lembaga Pembiayaan Non Bank Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal GeoEkonomi ISSN-Elektronik*, May, 31–48.
- Nurlia, Sukimin, & Yonanda Arnosa, E. (2016b). *PENGARUH PERPUTARAN PIUTANG, PERPUTARAN TOTAL AKTIVA DAN PERPUTARAN MODAL KERJA TERHADAP NET PROFIT MARGIN LEMBAGA PEMBIAYAAN NON BANK YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA*. 88–98.
- Oladimeji, J. A., & Aladejebi, O. (2020). The Impact of Working Capital Management on Profitability : Evidence from Selected Small Businesses in Nigeria. *Journal of Small Business and Entrepreneurship Development*, 8(1), 27–40. <https://doi.org/10.15640/jsbed.v8n1a3>
- Oladipo, O. N., Adegboyo, O. S., & Olugbamiye, D. O. (2020). Effects of Working Capital Management on Profitability in Manufacturing Firms in Nigeria. *Journal of Accounting and Management*, 10(3), 154–165.
- Pham, K. X., Nguyen, Q. N., & Nguyen, C. Van. (2020). Effect of Working

Capital Management on the Profitability of Steel Companies on Vietnam Stock Exchanges. *Journal of Asian Finance, Economics and Business*, 7(10), 741–750. <https://doi.org/10.13106/jafeb.2020.vol7.n10.741>

Putri Subagio, K. M., Dzulkirom AR, M., & Hidayat, R. R. (2017). Analisis Pngelolaan Modal Kerja Dalam Upaya Meningkatkan Likuiditas Dan Profitabilitas (Studi pada PT. Gudang Garam Tbk Periode 2014-2016). *Jurnal Administrasi Bisnis SI Universitas Brawijaya*, 51(1), 15–24.

Reimeinda, V., Murni, S., & Saerang, I. (2016). Analisis Pengaruh Modal Kerja Terhadap Profitabilitas Pada Industri Telekomunikasi Di Indonesia. *Jurnal Berkala Ilmiah Efisiensi*, 16(3), 207–218.

Reimenda, V., Murni, S., & Saerang, I. (2016). Analisis Pengaruh Modal Kerja Terhadap Profitabilitas Pada Industri Telekomunikasi Di Indonesia✓. *Jurnal Berkala Ilmiah Efisiensi*, 16(3), 207–218.

Reski, S. D., Sjahrudin, H., & Anto, A. (2020). Pengaruh Working Capital Turnover Dan Cash Turnover Terhadap Return on Assets. *Jurnal Penelitian Ilmu Manajemen*, 5(2), 149–160.

Riyanto, B. (2016). *Dasar-Dasar Pembelian Perusahaan* (Edisi Keem). BPFE.

Ross, S. A., Jaffe, J., & Westerfield, R. W. (2019). *Corporate Finance* (12th Editi). The McGraw-Hill Education.

Saerang, I., Murni, S., & Rolos, O. M. (2014). Modal Kerja Pengaruhnya Terhadap Net Profit Margin Pada Perusahaan Tambang Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia✓. *Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi*, 2(2), 890–901.

Safar, D. Z. (2020). Pengaruh Efisiensi Modal Kerja “ Working Capital Turnover ” Dan Debt To Equity Terhadap Profitabilitas “ Return On Equity ” Pada Beberapa Perusahaan Manufaktur Industri Food And Bevereges Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (Bei) Periode 2009-2013. *Jurnal Akuntansi UMMI*, 1(1), 79–101.

Sandra Fa’ah, Y. (2017). Analisis Efektivitas Dan Efisiensi Pengelolaan Modal Kerja Pada PT. PLN (Persero) Cabang Kupang. *Journal Of Management (SME’s)*, 4(1), 1–18.

Sanjaya, I., Sudirman, I., & Dewi, M. (2015). Pengaruh Likuiditas Dan Aktivitas Terhadap Profitabilitas Pada Pt Pln (Persero). *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 4(8), 2350–2359.

Santoso, E. P., Salim, M, A., & Abs, M. K. (2019). Pengaruh Modal Kerja Dan Investasi Aktiva Tetap Terhadap Profitabilitas (Studi Kasus Pada PT Astra Internasional Tbk Periode 2015-2019). *E – Jurnal Riset Manajemen PRODI*

MANAJEMEN, 123–137.

- Sinaga, R., Marbun, B. S., Sianturi, J. R., & Safitri, J. (2020). Pengaruh Working Capital Turnover , Current Ratio Dan Firm Size Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Dasar Dan Kimia Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (Bei) Periode 2014-2017. *Jurnal Ilmiah MEA (Manajemen, Ekonomi, Dan Akuntansi)*, 4(3), 601–621.
- Subramanyam, K. R. (2017). *Analisis Laporan Keuangan* (Edisi Kese). Salemba Empat.
- Sugiyono. (2018). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R&D*. Alfabeta.
- Sulindawati, Gede Erni, N. L., Yuniarta, G. A., & Purnamawati, I. G. A. (2017). *Manajemen Keuangan Sebagai Dasar Pengambilan Keputusan Bisnis*. Rajawali Pers.
- Supriatna, A., & Wardana, A. (2020). Pengaruh Net Working Capital Dan Debt To Equity Ratio Terhadap Return On Equity Pada PT. Astra Internasional Tbk. *Jurnal Disrupsi Bisnis*, 3(2), 71–88.
- Supriyadi, U., & Yuliani. (2015). Pengaruh WTC , QR , dan DER terhadap ROA pada Industri Makanan dan Minuman. *Manajemen Usahawan Indonesia*, 44, 13–22.
- Suwandi, Thalia, J., Syakina, Munawarah, & Aisyah, S. (2019). Pengaruh Rasio Aktivitas, Solvabilitas dan Likuiditas Terhadap Profitabilitas pada Perusahaan Pertambangan Batubara. *Journal of Education, Humaniora and Social Sciences (JEHSS)*, 1(3), 181–187. <https://doi.org/10.34007/jehss.v1i3.42>
- Syamsuddin, L. (2016). *Manajemen Keuangan Perusahaan : Konsep Aplikasi dalam Perencanaan, Pengawasan, dan pengambilan Keputusan* (Edisi Baru). Rajawali Pers.
- Teguh Nugraha, D. (2016). *Pengaruh Perputaran Modal Kerja, Likuiditas, Struktur Modal, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Pertambangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2018*.
- Tul'Aimi, L., Topowiono, & Darmawan, A. (2018). Analisis Efisiensi Pengelolaan Modal Kerja Dalam Hubungannya Dengan Profitabilitas Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Sub Sektor Kosmetik Dan Keperluan Rumah Tangga Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2016). *Jurnal Administrasi Bisnis*, 58(1), 46–54.
- Ulya, A. U., Referli, A., & Theorupun, M. S. (2020). Pengaruh Perputaran Persediaan, Perputaran Piutang Dan Perputaran Kas Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi Yang Listing Di Bursa

Efek Indonesia Periode 2015-2019. *Jurnal Ilmu Manajemen Dan Akuntansi*, 8(2), 9–15.

Van Horne, J. C., & Wachowicz, Jr., J. M. (2018). *Prinsip-Prinsip Manajemen Keuangan* (Edisi 13). Salemba Empat.

Wanto, R. A., Dimiyati, M., & Ermawati, E. (2020). *Working Capital To The Profitability Of Food And Beverage Sub-Sector Companies*. 3(1), 66–71.

Wibowo, S. S. A., & Rohyati, E. (2018). *The Effect Of Working Capital Turnover And Profitability Of Inventory Turnover Manufacturing Companies Listed In Indonesia Stock Exchange*. 3(1), 95–98.

Yuesti, A., & Kepramareni, P. (2019). *Manajemen Keuangan* (Putu Noah Aletheia Adnyana (ed.)). CV. Noah Aletheia.