

**PERILAKU MODAL KERJA TERHADAP PROFITABILITAS
PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI
BURSA EFEK INDONESIA**



Skripsi Oleh:
RENI MULIANI
01011381823135
Manajemen

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Meraih Gelar Sarjana Ekonomi

**KEMENTERIAN PENDIDIKAN, KEBUDAYAAN,
RISET DAN TEKNOLOGI UNIVERSITAS SRIWIJAYA
FAKULTAS EKONOMI
PALEMBANG
2023**

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF
PERILAKU MODAL KERJA TERHADAP
PROFITABILITAS PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

Disusun oleh:

Nama : Reni Muliani
NIM : 01011381823135
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Manajemen
Bidang Kajian/Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Disetujui untuk digunakan dalam Ujian Komprehensif:
Tanggal Persetujuan

Tanggal: Dosen Pembimbing
Ketua



14 April 2023

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

Tanggal: Anggota



18 April 2023

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

ASLI

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

BURSA EFEK INDONESIA
FAKULTAS EKONOMI . 13/7/23 A-

PERILAKU MODAL KERJA TERHADAP PROFITABILITAS PERUSAHAAN
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

Disusun oleh:

Nama : Reni Muliani
NIM : 01011381823135
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Manajemen
Bidang Kajian/Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Telah diuji dalam ujian komprehensif pada tanggal 30 Mei 2023 dan telah memenuhi syarat untuk diterima.

Palembang, Juli 2023

Panitia Ujian Komprehensif

Ketua

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

NIP. 195910231986012002

Anggota

Fida Muthia, S.E., M.Sc

NIP. 199102192019032017

Anggota

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

NIP. 198411262015041001

Mengetahui,

Ketua Jurusan Manajemen

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

NIP. 198907112018031001

SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH

Yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama Mahasiswa : Reni Muliani
NIM : 01011381823135
Jurusan : Manajemen
Bidang Kajian : Manajemen Keuangan
Fakultas : Ekonomi

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa Skripsi yang berjudul:
Perilaku Modal Kerja Terhadap Profitabilitas Perusahaan Manufaktur yang
Terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

Pembimbing:

Ketua : Prof. Dr. Hj. Sulastri, M.E., M.Komp
Anggota : Fida Muthia, S.E., M.Sc
Tanggal Ujian : 30 Mei 2023

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

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

Palembang, Juli 2023
Pembuat Pernyataan



Reni Muliani
NIM. 01011381823135

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

“Cukuplah Allah menjadi penolong bagi kami dan dia sebaik-baik pelindung”.

(Q.S. Ali-Imran: 173)

“Allah tidak membebani seseorang melainkan sesuai dengan kesanggupannya”.

(Q.S. Al-Baqarah: 286)

“Jangan bandingkan hidupmu dengan hidup orang lain. Tidak ada perbandingan antara matahari dan bulan, karena mereka akan bersinar saat waktunya tiba”.

(Cassey Ho)

Skripsi ini saya persembahkan untuk:

- Allah SWT
- Orang Tua
- Keluarga
- Sahabat dan teman-teman
- Almamater

KATA PENGANTAR

Puji syukur kehadiran Allah SWT atas kasih dan karunia-Nya sehingga saya dapat menyelesaikan penelitian untuk skripsi ini dengan judul “PERILAKU MODAL KERJA TERHADAP PROFITABILITAS PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA. Skripsi ini dimaksudkan untuk melengkapi salah satu syarat kelulusan Strata Satu (S-1) Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya untuk mendapatkan gelar Sarjana Ekonomi.

Penulis menyadari masih banyak kekurangan dalam pembuatan skripsi ini dan masih jauh dari ideal dari segi materi, analisis, dan penggunaan bahasa. Akhir kata, penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada semua pihak yang telah membantunya. Penulis juga mengharapkan kritik dan saran yang membangun dalam bidang ilmu pengetahuan dan perbaikan dalam bidang penulisan.

Palembang, Juli 2023
Penulis,



Reni Muliani
NIM. 01011381823135

UCAPAN TERIMA KASIH

Dalam menyelesaikan penyusunan skripsi ini penulis telah mendapatkan bantuan, bimbingan, serta dukungan dari berbagai pihak baik secara langsung maupun tidak langsung. Maka, dengan segala kerendahan hati, penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada semua pihak yang telah membantu, khususnya:

1. Allah SWT, sang Maha Pengasih dan Maha Penyayang yang telah memberikan pertolongan dan kekuatan sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik.
2. Kedua orang tua tercinta, Ayahanda H. Baharuddin J dan Ibunda Hj. Pismawati serta saudara/i penulis Ratna Sari, S.E. dan Ade Kurniawan yang telah memberikan doa, semangat dan motivasi baik secara moril maupun materil demi keberhasilan penulis. Terima kasih sudah menjadi penguat dan pengingat paling hebat.
3. Yth. Ibu Prof. Dr. Hj. Sulastri, M.E., M.Kom selaku dosen pembimbing pertama yang telah memberikan ilmu dan arahan dalam menyelesaikan skripsi.
4. Yth. Ibu Fida Muthia, S.E., M.Sc selaku dosen pembimbing kedua yang telah memberikan ilmu dan arahan dalam menyelesaikan skripsi.
5. Yth. Bapak Agung Putra Raneo, S.E., M.Si selaku dosen penguji yang telah memberikan saran, kritik, dan dukungan dalam penulisan skripsi ini.
6. Yth. Ibu Dr. Yuliani, S.E., M.M selaku dosen pembimbing akademik yang selalu memberikan dukungan selama perkuliahan.

7. Yth. Bapak Dr. Muhammad Ichsan Hadjri, S.T., M.M dan Ibu Lina Dameria Siregar, S.E., M.M selaku Ketua dan Sekretaris Jurusan Manajemen Universitas Sriwijaya.
8. Yth. Bapak Prof. Dr. Mohammad Adam, S.E., M.E selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
9. Yth. Bapak Prof. Dr. Ir. H. Anis Saggaff, MSCE selaku Rektor Universitas Sriwijaya.
10. Yth. Bapak/Ibu Dosen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya yang telah memberikan ilmu, pengalaman dan nasihat selama masa perkuliahan.
11. Seluruh staf Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya khususnya Mba Aliah dan Kak Helmi yang telah memberikan bantuan dalam proses administrasi selama masa perkuliahan.
12. Sahabat di perkuliahan Alfia Azizah, Ayu Putri Agni, Nabila Salsabella, Nadya, Rina Ramadhani dan Tasya Dian Ikaputri yang mewarnai kehidupan penulis dari awal perkuliahan serta memberikan semangat dalam menyelesaikan skripsi ini.
13. Satu-satunya rekan seperjuangan Tata Mirta yang telah menjadi tempat berbagi, menemani dan membantu penulis dalam menghadapi suka duka pengerjaan skripsi dari awal hingga akhir.
14. Sahabat SMA penulis Alya Azzahra, Shella Maharani, Gege Ardiyansyah dan M. Ilham Nur Andriansyah yang selalu menenangkan, ada saat dibutuhkan dan memberikan dukungan kepada penulis.

15. Seluruh teman-teman dan alumni jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya khususnya angkatan 2018.
16. Seluruh pihak yang membantu dan terlibat dari awal perkuliahan hingga selesai yang tidak bisa disebutkan satu per satu.
17. *Last but not least*, untuk diri saya sendiri. Terima kasih telah bertahan dan berjuang hingga sampai di titik ini. Semoga selalu diberikan kekuatan dan kesabaran dalam menjalani fase kehidupan berikutnya.

Penulis berharap semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi pembaca dan pihak yang membutuhkan. Penulis menyadari bahwa dalam skripsi ini masih banyak terdapat kekurangan. Untuk itu penulis mengharapkan saran dan kritik yang membangun agar dapat diperbaiki pada penelitian berikutnya.

Palembang, Juli 2023
Penulis,



Reni Muliani
NIM. 01011381823135

ASLI

JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI
13/2/25

ABSTRAK

PERILAKU MODAL KERJA TERHADAP PROFITABILITAS PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

Oleh:

Reni Muliani; Sulastri; Fida Muthia

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh perilaku modal kerja agresif, perilaku modal kerja moderat dan perilaku modal kerja konservatif terhadap profitabilitas pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2017-2021. Perilaku modal kerja diproksikan dengan menggunakan *Current Liabilities to Total Assets Ratio* dan profitabilitas diproksikan dengan *Net Profit Margin*. Sampel dalam penelitian ini berjumlah 112 perusahaan. Analisis data menggunakan regresi linear sederhana dengan bantuan program SPSS 27.0 yang telah dilakukan uji asumsi dan pengujian hipotesis menggunakan uji statistik t dan uji koefisien determinasi dengan tingkat signifikansi sebesar 5%. Hasil penelitian menunjukkan bahwa variabel perilaku modal kerja agresif dan perilaku modal kerja konservatif berpengaruh signifikan negatif terhadap profitabilitas, sedangkan variabel perilaku modal kerja moderat berpengaruh signifikan positif terhadap profitabilitas.

Kata Kunci: Perilaku Modal Kerja, Profitabilitas, *Current Liabilities to Total Assets Ratio*, *Net Profit Margin*

Pembimbing 1



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

Pembimbing 2



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

Mengetahui,
Ketua Jurusan Manajemen



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

ABSTRACT

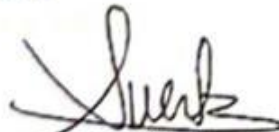
**WORKING CAPITAL BEHAVIOR ON THE PROFITABILITY OF
MANUFACTURING COMPANIES LISTED ON THE INDONESIAN STOCK
EXCHANGE**

By:

Reni Muliani, Sulastri, Fida Muthia

This study aims to determine the effect of aggressive working capital behavior, moderate working capital behavior and conservative working capital behavior on profitability in manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the period 2017-2021. Working capital behavior is proxied by using the Current Liabilities to Total Assets Ratio and profitability is proxied by Net Profit Margin. The sample of this study is 112 companies. Linear regression analysis is used to analyze the data. The results showed that the variables of aggressive working capital behavior and conservative working capital behavior had a significant negative effect on profitability, while the moderate working capital behavior variable had a significant positive effect on profitability.

Keywords: Working Capital Behavior, Profitability, Current Liabilities to Total Assets, Net Profit Margin

Advisor I

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

Advisor II

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

Approved by,
Head of Management Department,



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

ASLI

JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI
15/7/23

SURAT PERNYATAAN ABSTRAK

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

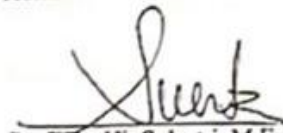
Nama : Reni Muliani
NIM : 01011381823135
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Manajemen
Bidang Kajian / Konsentrasi : Manajemen Keuangan
Judul Skripsi : Perilaku Modal Kerja Terhadap Profitabilitas Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia

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

Palembang, Juli 2023

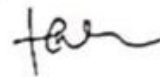
Pembimbing Skripsi,

Ketua



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

Anggota



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

Mengetahui,

Ketua Jurusan Manajemen



Dr. Muhammad Ihsan Hadjri, S.T., M.M

NIP. 198907112018031001

RIWAYAT HIDUP



Nama : Reni Muliani
NIM : 01011381823135
Tempat/Tanggal Lahir : Palembang/ 20 Juni 2000
Alamat : Jalan Kapten A. Rivai Lorong Masjid II No 24,
Palembang
Agama : Islam
Jenis Kelamin : Perempuan
Status : Belum Menikah
Kewarganegaraan : Indonesia
Email : renie206@gmail.com

Pendidikan Formal:

Sekolah Dasar : SD Kartika II-3 Palembang (2012)
Sekolah Menengah Pertama : SMP Negeri 17 Palembang (2015)
Sekolah Menengah Atas : SMA Negeri 1 Palembang (2018)
Strata-1 : S1 Manajemen Universitas Sriwijaya (2023)

Pengalaman Organisasi:

IMAJE FE UNSRI : Staf HRD *Department* (Jan 2019-Des 2020)
Manajer *Entrepreneur Department* (Jan 2021-Des 2021)
KSPM FE UNSRI : Manajer *Research and Development* (Jan 2021-Des 2021)

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF	ii
LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI	iii
SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS ILMIAH	iv
MOTTO DAN PERSEMBAHAN	v
KATA PENGANTAR	vi
UCAPAN TERIMA KASIH	vii
ABSTRAK	x
ABSTRACT	xi
SURAT PERNYATAAN ABSTRAK	xii
RIWAYAT HIDUP	xi
DAFTAR ISI	xiv
DAFTAR GRAFIK	xvii
DAFTAR TABEL	xviii
DAFTAR GAMBAR	xix
DAFTAR LAMPIRAN	xx
BAB 1 PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	8
1.3 Tujuan Penelitian	8
1.4 Manfaat Penelitian	9
BAB 2 STUDI KEPUSTAKAAN	10
2.1 Landasan Teori	10
2.1.1 Modal Kerja	10
2.1.2 Perilaku Modal Kerja	11
2.1.3 Profitabilitas	16
2.1.4 Rasio Profitabilitas	17
2.2 Penelitian Terdahulu	18
2.3 Hubungan antara Variabel Independen terhadap Variabel Dependen	27
2.3.1 Hubungan Perilaku Modal Kerja Agresif terhadap Profitabilitas	27

2.3.2	Hubungan Perilaku Modal Kerja Moderat terhadap Profitabilitas	28
2.3.3	Hubungan Perilaku Modal Kerja Konservatif terhadap Profitabilitas	29
2.4	Kerangka Pikir	29
2.5	Hipotesis	30
BAB 3 METODE PENELITIAN.....		31
3.1	Ruang Lingkup Penelitian	31
3.2	Rancangan Penelitian	31
3.3	Jenis dan Sumber Data	31
3.4	Teknik Pengumpulan Data	32
3.5	Populasi dan Sampel	32
3.6	Teknik Analisis	33
3.6.1	Analisis Statistik Deskriptif	33
3.6.2	Uji Asumsi Klasik	33
3.6.2.1	Uji Normalitas	33
3.6.2.2	Uji Autokorelasi	34
3.6.2.3	Uji Heteroskedastisitas	34
3.6.3	Analisis Regresi Linear Sederhana	34
3.6.4	Uji Hipotesis	35
3.6.4.1	Uji F	35
3.6.4.2	Uji Koefisien Determinasi (R^2)	35
3.6.4.3	Uji t	36
3.7	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	36
3.7.1	Perilaku Modal Kerja	36
3.7.2	Profitabilitas	37
BAB 4 HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN		39
4.1	Deskripsi Hasil Penelitian	39
4.1.1	Analisis Statistik Deskriptif	39
4.1.2	Uji Asumsi Klasik	42
4.1.2.1	Uji Normalitas	42
4.1.2.2	Uji Autokorelasi	43
4.1.2.3	Uji Heteroskedastisitas	45
4.1.3	Analisis Regresi Linear Sederhana	46

4.1.4 Uji Hipotesis.....	48
4.1.4.1 Uji F.....	48
4.1.4.2 Uji Koefisien Determinasi (R^2).....	48
4.1.4.3 Uji t.....	50
4.2 Pembahasan.....	51
4.2.1 Perilaku Modal Kerja Agresif terhadap Profitabilitas Perusahaan.....	51
4.2.2 Perilaku Modal Kerja Moderat terhadap Profitabilitas Perusahaan ...	52
4.2.3 Perilaku Modal Kerja Konservatif terhadap Profitabilitas Perusahaan	53
4.3 Ringkasan Hasil Pembahasan.....	54
BAB 5 KESIMPULAN DAN SARAN	55
5.1 Kesimpulan.....	55
5.2 Saran	55
5.3 Keterbatasan Penelitian.....	56
DAFTAR PUSTAKA	57
LAMPIRAN	61

DAFTAR GRAFIK

Grafik 1. 1 Rata-Rata Net Profit Margin (NPM) Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Periode 2017-2021	5
---	---

DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Ringkasan Penelitian Terdahulu	22
Tabel 3. 1 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	38
Tabel 4. 1 Statistik Deskriptif.....	39
Tabel 4. 2 Uji Normalitas One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test	42
Tabel 4. 3 Uji Autokorelasi Run Test	44
Tabel 4. 4 Uji Heteroskedastisitas Glejser	45
Tabel 4. 5 Hasil Analisis Regresi Linear Sederhana	46
Tabel 4. 6 Uji F.....	48
Tabel 4. 7 Uji Koefisien Determinasi (R^2).....	49
Tabel 4. 8 Uji t.....	50
Tabel 4. 9 Ringkasan Pembahasan Penelitian	54

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1 Perilaku Modal Kerja Agresif	12
Gambar 2. 2 Perilaku Modal Kerja Moderat	13
Gambar 2. 3 Perilaku Modal Kerja Konservatif	14
Gambar 2. 4 Kerangka Pikir	30

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Rasio CLTAR (Current Liabilities to Total Assets Ratio) dan Pengelompokkan Perusahaan Setelah Outlier	62
Lampiran 2. Rasio NPM (Net Profit Margin) Setelah Outlier	69
Lampiran 3. Analisis Statistik Deskriptif.....	75
Lampiran 4. Uji Normalitas One-Sample Kolmogorov-Smirnov	76
Lampiran 5. Uji Autokorelasi Run Test.....	77
Lampiran 6. Uji Heteroskedastisitas Glejser	78
Lampiran 7. Analisis Regresi Sederhana	78
Lampiran 8. Uji F	79
Lampiran 9. Uji Koefisien Determinasi (R^2).....	79
Lampiran 10. Uji t.....	79

BAB 1

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Perilaku modal kerja merupakan strategi atau pendekatan yang dijalankan perusahaan terkait pengelolaan modal kerja guna membiayai kebutuhannya yang berupa aset jangka pendek. Sumber daya perusahaan sebagian besarnya digunakan untuk modal kerja, sehingga dalam pengelolaannya membutuhkan perhatian yang besar dan tindakan yang hati-hati. Tanpa adanya modal kerja, aktivitas perusahaan tidak mampu dijalankan dengan semestinya (Habibah, Djuanda, dan Nufus, 2017).

Perilaku modal kerja yang tepat tentunya sangat dibutuhkan perusahaan guna mempertahankan kelancaran operasional perusahaan dan dapat menentukan seberapa besar laba yang dapat dihasilkan. Perilaku modal kerja yang tepat juga mempertahankan perusahaan dalam kondisi persaingan bisnis yang sangat ketat. Selain berperan penting bagi perusahaan, perilaku modal kerja juga berguna untuk referensi para investor dan pemegang saham dalam menentukan perusahaan mana yang prospek keuntungannya cukup menjanjikan di kemudian hari. Hal ini dikarenakan perusahaan yang prospek profitabilitasnya tinggi cenderung akan banyak diminati oleh investor (Musdholifah dan Triambodo, 2018).

Agar suatu perusahaan dapat terus meningkatkan profitabilitasnya, maka perusahaan dapat menerapkan salah satu dari tiga perilaku modal kerja, yaitu perilaku modal kerja agresif, perilaku modal kerja moderat dan perilaku modal kerja konservatif. Perilaku modal kerja yang agresif cenderung memanfaatkan

pinjaman jangka pendek untuk sebagian besar kebutuhannya. Perilaku moderat membiayai kebutuhannya dengan proporsi pinjaman jangka pendek dan pinjaman jangka panjang yang sama besar. Sedangkan perilaku konservatif cenderung memenuhi kebutuhannya dengan pinjaman jangka panjang dan pinjaman jangka pendek hanya digunakan dalam keadaan darurat saja (Sumiati dan Indrawati, 2019).

Suatu perusahaan dalam usahanya mencapai tingkat profitabilitas tertentu sangat berkaitan dengan bagaimana perusahaan tersebut mengalokasikan modal kerjanya. Proporsi modal kerja yang ditetapkan akan menimbulkan biaya-biaya. Biaya yang besar dapat menekan laba yang akan diperoleh perusahaan. Namun, hal tersebut tidak sepenuhnya buruk karena ketika modal kerja perusahaan semakin besar, operasional dapat dilakukan lebih optimal dan berdampak pula pada tingkat efektifitasnya. Efektifitas yang meningkat ini kemudian diharapkan dapat membantu laba untuk mencapai ke tingkat yang lebih tinggi (Musdholifah dan Triambodo, 2018).

Ketika perusahaan menggunakan pinjaman jangka pendek dalam membiayai kebutuhannya, terdapat beberapa risiko yang harus diperhatikan. Pertama, biaya bunga kredit jangka pendek bisa berfluktuasi dan sangat tinggi pada saat-saat tertentu. Kedua, jika pinjaman kredit jangka pendek perusahaan sangat besar, mungkin saja perusahaan tidak mampu melunasinya sesuai jadwal, dan jika posisi keuangan perusahaan dalam kondisi yang buruk, kreditor tidak bersedia untuk memperpanjang kredit tersebut, hal ini dapat mengakibatkan perusahaan yang bersangkutan dinyatakan bangkrut (Brigham & Houston, 2018).

Setiap perusahaan menetapkan perilaku yang berbeda-beda dalam

mengelola modal kerjanya, yaitu berupa perilaku yang agresif, moderat atau konservatif. Pada penelitian ini, CLTAR (*Current Liabilities to Total Assets Ratio*) digunakan untuk mengukur rasio hutang lancar terhadap total aktiva. Semakin besar rasio hutang lancar terhadap total aktiva maka semakin agresif perilaku modal kerja yang ditetapkan oleh perusahaan. Untuk mengetahui perilaku modal kerja mana yang ditetapkan perusahaan, dapat dilakukan pemeringkatan pada besarnya rasio dari CLTAR. Perilaku yang agresif akan menunjukkan rasio diatas 0,5 sedangkan perilaku yang konservatif menunjukkan rasio yang lebih rendah dari 0,5. Disamping itu, rasio yang mendekati angka 0,5 diindikasikan sebagai perilaku modal kerja yang moderat (Wichitsathian, 2018).

Profitabilitas diartikan sebagai suatu kompetensi yang ada pada perusahaan untuk menghasilkan laba. Untuk mencapai tingkat profitabilitas yang tinggi, perusahaan harus memperhatikan bagaimana mengalokasikan dananya dengan baik. Manajer keuangan perusahaan harus mengatur komposisi modal kerja sesuai dengan kebutuhan agar perusahaan dapat mencapai tingkat profitabilitas yang diinginkan. Tingkat profitabilitas bisnis ini dapat menjadi ukuran keberhasilan atau kegagalan bisnis tersebut. Ketika bisnis sangat menguntungkan, operasi dapat dilakukan secara efektif dan efisien. (Lestari, 2017).

Pada penelitian ini, rasio NPM dijadikan sebagai proksi dalam mengukur tingkat profitabilitas perusahaan. *Net Profit Margin* dapat menunjukkan besaran persentase laba bersih yang didapatkan perusahaan dari hasil penjualan. Rasio NPM yang semakin besar menyatakan perusahaan memiliki kemampuan yang tinggi dalam memperoleh laba. Ketika penjualan perusahaan meningkat, namun tidak ada

perkembangan pada laba yang diperoleh maka dapat berdampak pada kontinuitas perusahaan, tidak tercapainya tujuan jangka pendek, terganggunya aktivitas perusahaan serta tujuang jangka panjang yang sulit direalisasikan. Hal ini menyebabkan NPM suatu perusahaan menurun (Nurwati et al.,2020).

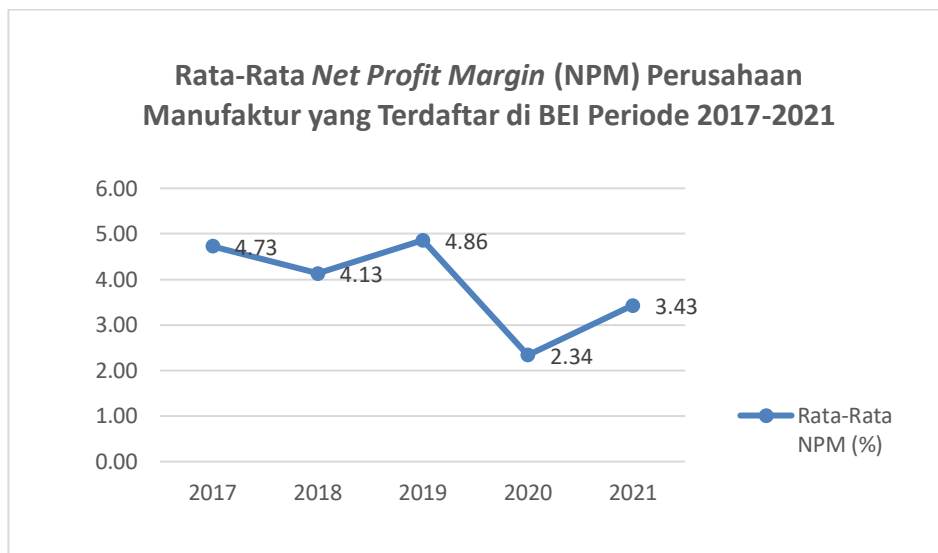
Pada penelitian ini, perusahaan manufaktur di BEI dijadikan sebagai objek penelitian. Dipilihnya perusahaan manufaktur ini dikarenakan sektor manufaktur masih menjadi *leading sector* pada perekonomian nasional. Diketahui bahwa pada kuartal III 2021 sektor manufaktur tumbuh 3,68% persen. Pertumbuhan tersebut menandakan kinerja industri manufaktur masih berada pada jalur yang tepat seiring dengan perilaku pemerintah dalam usaha menangani dan mengendalikan pandemi. Selain itu, dapat dilihat pula dari perolehan *Purchasing Manager Index* (PMI) Manufaktur Indonesia pada bulan Oktober 2021 yang menunjukkan angka 57,2. Angka PMI yang berada di atas 50 ini menunjukkan bahwa terdapat kenaikan aktivitas dan perbaikan pada industry tersebut (Septyaningsih dan Yolandha, 2021).

Industri manufaktur ketika dilihat dari aspek ekspornya, tercatat masih memberikan kontribusi terbesar yaitu sebesar 77,16% dari total nilai ekspor nasional yang mencapai 186,32 miliar dollar AS. Angka tersebut menunjukkan bahwa sektor manufaktur ini masih memiliki kemampuan yang cukup tangguh dalam menghadapi berbagai macam tantangan serta kondisi global terutama dampak yang ditimbulkan oleh pandemi Covid-19 seperti sekarang ini. Selain itu, sektor manufaktur juga berkontribusi pada neraca perdagangan nasional. Tercatat pada bulan Januari sampai Oktober 2021, neraca perdagangan di industry pengolahan mengalami surplus yaitu sebesar 26,33 miliar dollar AS. Kenaikan ini

juga terjadi pada beberapa subsektor manufaktur yang lainnya, seperti industry otomotif dan industry elektronika rumah tangga (Febriani, 2021).

Berikut data rata-rata rasio NPM perusahaan manufaktur yang diolah berdasarkan laporan keuangan masing-masing perusahaan.

Grafik 1. 1 Rata-Rata *Net Profit Margin* (NPM) Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Periode 2017-2021



Sumber: Data diolah penulis, 2023

Berdasarkan grafik, terjadi fluktuasi yang cukup signifikan pada rasio NPM pada 2017-2021. Tahun 2017, tercatat rata-rata dari rasio NPM (*Net Profit Margin*) yakni sebesar 4.73%. Kemudian di tahun 2018 menurun menjadi 4.13%. Tahun 2019 rata-rata rasio NPM kembali meningkat menjadi 4.86%, angka ini menunjukkan persentase yang tertinggi selama 5 tahun terakhir. Pada tahun 2020 rata-rata rasio NPM menurun ke angka 2.34%, angka ini adalah yang terendah selama lima tahun terakhir. Kemudian pada tahun 2021 rata-rata rasio NPM (*Net*

Profit Margin) kembali meningkat menjadi 3.43%.

Selain yang dijelaskan diatas, terdapat pula perbedaan hasil antara beberapa penelitian yang telah dilakukan sebelumnya. Penelitian yang dilakukan oleh Almerri and Al-Okdeh (2020) mengemukakan bahwa adanya perbedaan yang signifikan antara perilaku modal kerja yang digunakan perusahaan. Perilaku modal kerja yang konservatif memberikan pengaruh yang negatif terhadap kinerja perusahaan, sedangkan perilaku modal kerja agresif dan moderat memberikan pengaruh yang positif terhadap kinerja perusahaan.

Berdasarkan penelitian Habibah, Djuanda dan Nufus (2017) modal kerja yang diterapkan perusahaan adalah modal kerja konservatif. Perilaku modal kerja ini memiliki pengaruh terhadap perolehan laba dan perolehan laba ini juga memberikan pengaruh terhadap nilai perusahaan. Lain halnya dengan penelitian yang dilakukan oleh Contesa dan Mayasari (2017), hasilnya menunjukkan bahawa perilaku modal kerja agresif memberikan pengaruh yang signifikan terhadap profitabilitas dan nilai perusahaan.

Penelitian lain yang serupa adalah yang dilakukan oleh Musdholifah dan Triambodo (2018) yang menunjukkan hasil bahwa tidak terdapat perbedaan profitabilitas antara perusahaan yang menerapkan modal kerja agresif, moderat dan konservatif. Sedangkan menurut hasil penelitian dari Naqi and Siddiqui (2020) perusahaan yang memilih untuk menggunakan modal kerjanya secara agresif berpengaruh secara negatif dan signifikan terhadap profitabilitas.

Berdasarkan penelitian yang dilakukan oleh Farhan et al. (2021) perilaku modal kerja perusahaan sangat mempengaruhi profitabilitas secara signifikan. Hal

ini juga berkaitan dengan risiko dan tingkat pengembalian yang didapatkan. Perilaku yang konservatif akan memperkecil risiko dan juga tingkat pengembalian sedangkan perilaku yang agresif akan memberikan pengaruh yang sebaliknya. Penelitian lain oleh Al-Mawsheki (2022) juga menunjukkan bahwa perilaku yang konservatif dapat meningkatkan kinerja keuangan suatu perusahaan.

Penelitian ini akan dilakukan untuk menganalisis apakah terdapat perbedaan antara perilaku modal kerja yang digunakan serta bagaimana pengaruhnya terhadap profitabilitas perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Perbedaan penelitian ini dengan penelitian sebelumnya adalah sebagian besar penelitian yang sebelumnya hanya melakukan analisis pada pengaruh modal kerja terhadap profitabilitas. Sedangkan pada penelitian ini akan dilakukan dengan mengklasifikasikan perilaku modal kerja terlebih dahulu apakah perusahaan menerapkan perilaku agresif, moderat atau konservatif. Kemudian dianalisis apakah terdapat perbedaan dan pengaruh dari ketiga kelompok perilaku modal kerja tersebut terhadap profitabilitasnya.

Berdasarkan permasalahan dan perbedaan hasil dari beberapa penelitian sebelumnya yang diterangkan di atas, peneliti tertarik dan berencana untuk mengadakan sebuah penelitian dengan judul **“PERILAKU MODAL KERJA TERHADAP PROFITABILITAS PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA”**

1.2 Rumusan Masalah

Berdasarkan data dan uraian di atas, permasalahan yang dapat diteliti yaitu:

1. Apakah perilaku modal kerja agresif berpengaruh terhadap profitabilitas perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI?
2. Apakah perilaku modal kerja moderat berpengaruh terhadap profitabilitas perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI?
3. Apakah perilaku modal kerja konservatif berpengaruh terhadap profitabilitas perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI?

1.3 Tujuan Penelitian

Berdasarkan perumusan masalah yang telah dikemukakan, penelitian ini memiliki tujuan sebagai berikut:

1. Menganalisis dan mengkaji apakah penerapan perilaku modal kerja agresif berpengaruh terhadap profitabilitas perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI.
2. Mempelajari dan menggali apakah penerapan perilaku modal kerja moderat berpengaruh terhadap profitabilitas perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI.
3. Mengetahui dan menganalisis apakah penerapan perilaku modal kerja konservatif berpengaruh terhadap profitabilitas perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI.

1.4 Manfaat Penelitian

Penelitian ini memberikan beberapa manfaat sebagai berikut:

1. Manfaat Teoritis

Memberikan ilmu dan wawasan terkait dengan pengaruh perilaku modal kerja (agresif, moderat dan konservatif) terhadap profitabilitas perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI.

2. Manfaat Praktis

Bermanfaat sebagai referensi dan bahan diskusi investor dan calon investor agar dapat menentukan prospek keuntungan dari kegiatan investasi yang akan dilakukan. Di samping itu, dapat digunakan juga oleh perusahaan untuk mengetahui bagaimana tingkat keuntungannya berdasarkan keefektifan pengelolaan modal kerja.

DAFTAR PUSTAKA

- Afifah, M. M., & Aisjah, S. (2022). *Pengaruh Pendanaan Modal Kerja Terhadap Profitabilitas Perusahaan*. 1(1), 47–57.
- Al-Mawsheki, R. M. (2022). Effect of Working Capital Policies on Firm's Financial Performance. *Cogent Economics & Finance*, 10(1).
- Almerri, S., & Al-Okdeh, S. K. (2020). The Impact of Working Capital Management Policies on Financial Performance of Mining and Extraction Companies Listed on Amman Stock Exchange. *International Journal of Innovation, Creativity and Change*, 14(2).
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2018). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Salemba Empat.
- Contesa, K., & Mayasari, M. (2017). Pengaruh Kebijakan Manajemen Modal Kerja Terhadap Profitabilitas dan Nilai Perusahaan. *Journal Of Applied Managerial Accounting*, 1(1), 9–19.
- Cornelius, B., & Jumono, S. (2021). Pengaruh Manajemen dan Kebijakan Modal Kerja Terhadap Profitabilitas Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Riset Akuntansi Mercu Buana*, 7(1).
- Farhan, N. H. ., Almaqtari, F. A., Al-Matari, E. M., Senan, N. A., Alahdal, W. M., & Hazaea, S. A. (2021). Working Capital Management Policies in Indian Listed Firms: A State-Wise Analysis. *MDPI Sustainability*, 13(4516).
- Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 25*. BPFE Universitas Diponegoro.

- Habibah, Djuanda, G., & Nufus, K. (2017). Analisis Kebijakan Modal Kerja dan Kebijakan Piutang Serta Pengaruhnya Terhadap Perolehan Laba dan Dampaknya Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Perusahaan Farmasi Di Bursa Efek Indonesia). *Prosiding Seminar Ilmiah Nasional*, 476–490.
- Junaidi. (2020). Working Capital Strategy and Operation Risk in the Food and Beverage Companies Listed in the Indonesia Stock Exchange. *International Journal of Finance Research*, 1(1), 1–14.
- Kasmir. (2018). *Analisis Laporan Keuangan* (E. 11 (ed.)). Rajawali Pers.
- Kusumaningrum, Y., & Triyonowati. (2019). Pengaruh Kebijakan Modal Kerja dan Leverage Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Makanan dan Minuman di BEI. *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen*, 8(1), 1–15.
- Maswadeh, S. N. (2015). Association Between Working Capital Management Strategies and Profitability. *International Journal of Accounting and Finaning Reporting*, 5(1).
- Maula, V. A., & Muid, D. (2018). Pengaruh Manajemen Modal Kerja Terhadap Profitabilitas. *Diponegoro Journal Of Accounting*, 6(3), 1–11.
- Musdholifah, & Triambodo, E. (2018). Analisis Profitabilitas Pada Perusahaan Manufaktur Go Publik yang Menerapkan Kebijakan Modal Kerja Agresif, Moderat dan Konservatif di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Bisnis Dan Manajemen (BISMA)*, 1(2), 84–93.
- Nadeem, M., Waris, M., Asadullah, M., & Kamran, M. (2020). Impact of Working Capital Policies on Firm's Performance, Evidence from Pakistan. *Journal of International Business and Management*, 3(1), 1–20.

- Naqi, A., & Siddiqui, D. A. (2020). The Impact of Aggressive Working Capital Management Policy on Firm's Value : A Mediating Effect of Company's Profitability. *SSRN*.
- Pranjoto, R. G. (2019). Investasi Modal Kerja Merupakan Strategi Bisnis Untuk Memenangkan Persaingan Di Era Milenial Pada Industri Kosmetik yang Go Publik Di Bursa Efek Indonesia. *Eco-Entrepreneur*, 5(2), 98–107.
- Putra, A. H. (2019). Pengaruh Kebijakan Modal Kerja Terhadap Profitabilitas Pada PT . Romos Inti Cosmetics Industries Surabaya. *MAPAN: Jurnal Manajemen Akuntansi Palapa Nusantara*, 4(1), 32–38.
- Rasyid, R., Lukman, S., Husni, T., & Adrimas. (2018). The Impact of Aggressive Working Capital Management Policy on Firm's Value : A Mediating Effect of Company ' s Profitability. *Journal of Business and Management Sciences*, 6(1), 16–21. <https://doi.org/10.12691/jbms-6-1-4>
- Riyanto, B. (2011). *Dasar-Dasar Pembelian Perusahaan* (Edisi 4). BPFE.
- Sartono, A. (2014). *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi* (Edisi 4). BPFE.
- Sudana, I. M. (2019). *Manajemen Keuangan Teori dan Praktik*. Airlangga University Press.
- Sugiyono. (2018). *Metode Penelitian Manajemen*. Alfabeta.
- Thakur, O. A., & Al-Mukit, D. M. (2017). Working Capital Financing Policy and Profitability: Empirical Study on Bangladeshi Listed Firms. *British Journal of Economics Management & Trade*, 17(1), 1–6.
<https://doi.org/10.9734/BJEMT/2017/32595>
- Utia, V., Sutisna, & Dewi, N. (2018). Working Capital Management and

Profitability of Manufacturing Company in Indonesia. *Hasanuddin*

Economics and Business Review, 2(1), 1–17.

<https://doi.org/10.26487/hebr.v2i1.1441>

Visscher, S., & Weinraub, H. J. (1998). Industry Practice Relating to Aggressive Conservative Working Capital Policies. *Journal of Financial and Strategic Decisions*, 11(2), 11–18.

Wichitsathian, S. (2018). Capital Policy on Firm's Profitability: A Case of the Thai Agro and Food Industry. *Accounting and Finance Review*, 3(4).

Wichitsathian, S. (2022). The Impacts of Three Sub-Policies and Sub-Strategies of Working Capital Management on Firm's Performance in Thailand. *Journal of Asian Finance, Economics and Business*, 9(7).