ANALISIS EFISIENSI MODAL KERJA PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SUB SEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN DI BURSA EFEK INDONESIA

Skripsi Oleh :
Rolika Winara
NIM. 01011181419256
Manajemen

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Meraih Gelar
Sarjana Ekonomi

KEMENTERIAN RISET TEKNOLOGI DAN PENDIDIKAN TINGGI
UNIVERSITAS SRIWIJAYA
FAKULTAS EKONOMI

2018

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF

ANALISIS EFISIENSI MODAL KERJA PADA PERUSAHA'AN MAKANAN DAN MINUMAN DI BURSA EFEK INDONESIA

Disusun Oleh :

Nama Mahasiswa	: Rolika Winara
Nomor Induk Mahasiswa	: 01011181419256
Fakultas	: Ekonomi
Jurusan	: Manajemen
Bidang Kajian/Konsentrasi	: Manajemen Keuangan

Disetujui untuk digunakan dalam digunakan ujian komprehensif

Tanggal Persetujuan

Tanggal: 2018

Dosen Pembimbing

Ketua,

Prof. Dr. Mohamad Adam, S.E., M.E
NIP. 196706241994021002

Tanggal: 2018

Anggota,

Drs. H. Umar Hamdan AJ, M.B.A
NIP. 195007091985031001

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

ANALISIS EFISIENSI MODAL KERJA PADA PERUSAHAAN MAKANAN DAN MINUMAN DI BURSA EFEK INDONESIA

Disusun Oleh :

Nama Mahasiswa	: Rolika Winara
Nomor Induk Mahasiswa	: 01011181419256
Fakultas	: Ekonomi
Jurusan	: Manajemen
Bidang Kajian/Konsentrasi	: Manajemen Keuangan

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

Panitia Ujian Komprehensif
Indralaya, April 2018

Ketua	Anggota	Anggota
Prof. Dr. Mohamad Adam, S.E., M.E	Drs. H. Umar Hamdan AJ, M.B.A	Dr. Yuliani, S.E., M.M
NIP. 196706241994021002	NIP. 195007091985031001	NIP.197608252002122004

Mengetahui,
Ketua Jurusan Manajemen

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

SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama Mahasiswa	: Rolika Winara
Nomor Induk Mahasiswa	: 01011181419256
Fakultas	: Ekonomi
Jurusan	: Manajemen
Bidang Kajian/Konsentrasi	: Manajemen Keuangan

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa Skripsi yang berjudul:

Analisis Efisiensi Modal Kerja Pada Perusahaan Makanan dan Minuman di Bursa Efek Indonesia

Pembimbing:

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

Anggota : Drs. H. Umar Hamdan AJ, M.B.A

Tanggal Ujian : 23 April 2018

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

Demikianlaah pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya, dan apabila pernyataan saya tidak benar di kemudian hari, saya bersedia dicabut predikat kelulusan dan gelar kesarjanaan.

Indralaya, 07 Mei 2018

Pembuat Pernyataan

METERAI TEMPEL

6000

Rolika Winara

NIM. 01011181419256

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

"Man Jadda Wajada, Man Shabara Zhafira, Man Sara Ala Darbi Washala

Siapa bersungguh-sungguh pasti berhasil, Siapa yang bersabar pasti beruntung, Siapa yang menapaki jalan-Nya akan sampai ke tujuan"

"Impian ada ditengah peluh, impian setelah air mata, bagai bunga yang mekar setelah air hujan, usaha keras itu tak akan mengkhianati. Bersabarlah jangan hidup seolah tak bertuhan"

-Rolika Winara-

Skripsi ini saya persembahkan kepada:

- Kedua orang tuaku tercinta
- Adik-adikku tercinta
- Sahabat-sahabat tersayang
- Teman seperjuangan
- Bangsa, Agama
- Almamater

KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Allah Swt atas rahmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan penelitian dan skripsi yang berjudul "ANALISIS EFISIENSI MODAL KERJA PADA PERUSAHAAN MAKANAN DAN MINUMAN DI BURSA EFEK 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 analisis dari efisiensi modal kerja yang dinilai dari rasio aktivitas yang dihitung menggunakan *Cash Turnover, Inventory Turnover, Receivable Turnover,* pada perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar 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 makanan dan minuman. 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.

Indralaya, 07 Mei 2018

Penulis

Rolika Winara

UCAPAN TERIMA KASIH

Puji syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT, karena telah memberikan kesempatan untuk menyelesaikan skripsi ini dengan baik. Pada kesempatan ini, secara khusus penulis dengan setulus hati mengucapkan terima kasih, dan penghargaan yang sebesar-besarnya kepada berbagai pihak atas doa, bimbingan, dukungan, motivasi, dan bantuan yang telah diberikan kepada penulis selama menempuh pendidikan Strata Satu (S1) ini, terutama kepada:

1. Allah SWT, atas segala berkat, rahmat, kemudahan, kelancaran dan petunjuk, yang telah diberikan kepada penulis sehingga dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik.

2. Kedua orang tuaku tercinta, Bapak Rudiansyah dan Mama ku Lessy Fitra Sandi yang selama ini menjadi Nadi dalam hidupku, yang senantiasa dengan tulus dan penuh kesabaran memberikan doa, cinta, kasih sayang, nasehat, dukungan moril dan materil, serta motivasi sepanjang perjalanan kehidupan penulis, selalu memberi dan menjadi penyemangat terbesar, semua ini tidak akan tercapai tanpa kalian.

3. Bapak Prof. Dr. Ir. H. Anis Sagaff, M.S.C.E selaku Rektor Universitas Sriwijaya.

4. Bapak Prof. Dr. Taufiq, M.Si. selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

5. Bapak Dr. Zakaria Wahab, M.B.A. selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

6. Bapak Welly Nailis, S.E., M.M selaku Sekretaris Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

7. Bapak Prof. Dr. Mohamad Adam, S.E., M.E. selaku dosen pembimbing 1 yang telah memberikan waktu, membimbing, mengoreksi, memberikan saran serta memotivasi kepada penulis selama penelitian dan penyusunan skripsi ini.

8. Bapak Drs. H. Umar Hamdan AJ, M.B.A selaku dosen pembimbing II yang telah memberikan waktu, mengoreksi, dan memberikan saran kepada penulis selama penelitian dan penyusunan skripsi ini.

10. Bapak Dr. Zakaria Wahab, M.B.A. selaku dosen pembimbing akademik, yang selama ini memberikan pengarahan selama masa perkuliahan

11. Bapak/Ibu Dosen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya, terima kasih atas ilmu pengetahuan yang telah kalian berikan kepada penulis selama masa perkuliahan di Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

12. Adik-adikku tersayang, Adhe Bentra Galam, Dandi Ade Anggara, M. Iqbal Agustianda, Akbar Dinanda, dan Ellisya Safa Haura, yang senantiasa dengan tulus menemani, memberikan doa, cinta, kasih sayang, dukungan, nasehat, dan mewarnai sepanjang perjalanan kehidupanku selama ini. Kalianlah yang selalu menjadi motivasi dan penyemangatku dalam mencapai cita-cita.

13. Mbak Ambar, Kak Hilmi, Kak Asrin, Bapak rizal, yang selama ini memberikan kelancaran proses administrasi selama masa perkuliahan, dan membantu kelancaran dalam menemui dosen pembimbing.

14. Seluruh Staff Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya, yang telah membantu selama masa perkuliahan selama ini.

15. Kakek dan Nenek tercinta Alm.Jasman, Ratna, Rapion dan Almh.Isma. Terimakasih kalian telah membekali ku dengan nasehat dalam menjalani kehidupan. Bahagialah di tempat terindah-Nya.

16. Keluarga besar bapak dan mama yang senantiasa memberi dukungan dan do'a.

17. Putri Arinda Y.A sebagai keluarga keduaku, sebagai saudara perempuanku yang selama ini dengan setia dan tulus, membantu baik dalam dunia perkuliahan maupun diluar perkuliahan, mendengarkan dan memberikan saran disetiap keluh kesah, yang tidak pernah membiarkanku sendirian melewati setiap perjuangawn semasa perkuliahan ini.

18. Sepupu dan sahabatku tersayang Hervera S.Pd, Gita, Nadia, Eza, Sinta, Selly, Shella, Fajriah Purnama Sari, S.Pd, dan Winda Warohma Siregar Amd. Keb, yang selama ini dengan setia menemani, mendengarkan setiap keluh kesah, mendoakan dan memberikan motivasi serta saran yang membangun kepada penulis.

19. Dira Cana S.Pd, yang selama ini senantiasa dengan tulus menemani, membantu, memberikan dukungan, motivasi, saran, mendengarkan keluh kesah, menampung emosi dan memberikan banyak pembelajaran dalam hidup, terima kasih selalu menjadi penyemangat bagi penulis baik didalam perkuliahan maupun diluar perkuliahan, kebaikanmu tidak akan kulupakan.

20. Sahabat-sahabatku tersayang, Nora Aprilia S.E, Sintia Dewi S.E, Ririn Rafita Malik S.E, Puspitasari S.E, Aditya Rahman S.E, yang sedari awal masa

perkuliahan sampai saat ini dengan tulus menjadi sahabat seperjuangan, memberikan motivasi, saran, menjadi tempat berkeluh kesah dan saling membantu baik didalam perkuliahan maupun diluar perkuliahan.

21. Ayukku tersayang, yuk Cece & yuk Melinda yang sedari awal masa perkuliahan sampai saat ini dengan tulus menjadi teman curhat terbaikku, menjadi the best partner meruput ever, memberikan motivasi, saran, menjadi tempat berkeluh kesah dan teman main bareng yang asique.

21. Mentari Squadku tersayang, Amalia Agustina, Fauziah Tsuroyah, Rinda, Erdan, Hidayat, Oktori, Hutomo, Ageng, Jonadi, Abay, the best partner in main bareng bukan jaim bareng ever, yang dengan setia menemani, membantu, mendengarkan setiap keluh kesah, memberikan semangat,dan motivasi kepada penulis .

22. Teman-teman seperjuangan skripsi, Pak Adam dan Pak Umar Squad, Amalya Hanifa S.E, Fitri Simorangkir S.E, Anisa Melinda S.E, Refani Sepernanda S.E, Satrio Virgo S.E, yang selalu memberikan informasi, dukungan dan bantuan selama proses pembuatan skripsi.

23. Keluarga Pondok Melati yang ku cinta dan ku sayang, yang telah memberikan banyak kesan luar biasa, Putri, Chelsi, Ria, Uci, Kak Yunita, Kak Nova, Kak Akhid, Kak Yuda, Kak Hendi, Kak Rendy, Kak Angga.

24. Seluruh teman-teman manajemen angkatan 2014 Universitas Sriwijaya.

25. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu per satu yang dengan tulus dan ikhlas membantu dan mendoakan penulis.

Penulis

Rolika Winara
NIM. 01011181419256

ABSTRAK

ANALISIS EFISIENSI MODAL KERJA PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SUB SEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN DI BURSA EFEK INDONESIA

Oleh:
Rolika Winara
Prof. Dr. Mohamad Adam, S.E., M.E
Drs. H. Umar Hamdan A.J, M.B.A

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis efisiensi modal kerja pada perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia, yang dinilai dari rasio aktivitas. Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder yang diperoleh melalui laporan keuangan perusahaan selama tahun 2012 sampai dengan tahun 2016. Populasi pada penelitian ini 16 perusahaan sub sektor makanan dan minuman, sampel penelitian ini dipilih menggunakan *purposive sampling*, dari 16 perusahaan sub sektor makanan dan minuman, 10 perusahaan dipilih sebagai sampel penelitian. Teknik analisis data yang digunakan adalah analisis deskriptif. Hasil penelitian menunjukan bahwa efisiensi modal kerja perusahaan berdasarkan rasio aktivitas yang dilihat dari *cash turnover, inventory turnover* dan *receivable turnover* cenderung berfluktuasi, masih terdapat perusahaan sub sektor makanan dan minuman yang memiliki tingkat *cash turnover, inventory turnover* dan *receivable turnover* dibawah standar industri perusahaan makanan dan minuman, yang berarti perusahaan tersebut belum mampu mengelola *cash turnover, receivable turnover dan inventory turnover* dengan efisien.

Kata kunci : Efisiensi, *Cash Turnover, Inventory Turnover, Receivable Turnover*

Telah kami setujui untuk ditempatkan di lembar abstrak

Ketua,	Anggota,
Prof. Dr. Mohamad Adam, S.E., M.E	Drs. H. Umar Hamdan AJ, MBA
NIP.196706241994021002	NIP. 195007091985031001

Mengetahui,
Ketua Jurusan Manajemen

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

ABSTRACT

ANALYSIS EFFICIENCY WORKING CAPITAL OF MANUFACTURING COMPANY SUB SECTOR FOOD AND BEVERAGE IN INDONESIA STOCK EXCHANGE

By:

Rolika Winara
Prof. Dr. Mohamad Adam, S.E., M.E
Drs. H. Umar Hamdan A.J, M.B.A

The purpouse of this study was to analyze the efficiency of working capital on food and beverage company's listed at Indonesia Stock Excanghe, the efficiency of working capital based on the ratio of activity seen from the cash turnover, inventory turnover, and receivable turnover. The data which were used in this research was secondary data that obtained through the company's financial statement. The population of this research were 16 firms of food and beverage, the sample of this research was selecting by purposive sampling of 16 firms food and beverage, 10 were selected as sample. The analysis technique use was descriptive analysis. The result of this research showed that the efficiency of working capital based on the ratio of activities (cash turnover, inventory turnover, receivable turnover) tend to fluctuate and not efficient, because there are still food and beverage sub-sector companies that have cash turnover, inventory turnover and receivable turnover below the standard figure, which means that the company's has not been able to manage the cash turnover, receivable turnover dan inventory turnover with efficient.

Keywords : Efficiency, Cash Turnover, Inventory Turnover, Receivable Turnover

We've been approved to be place on a sheet of abstract

Leader,	Member,
Prof. Dr. Mohamad Adam, S.E., M.E	Drs. H. Umar Hamdan AJ, MBA
NIP.196706241994021002	NIP. 195007091985031001

Ascertain,
Academic Manager of Management Departement

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

SURAT PERNYATAAN

Kami Dosen Pembimbing Skripsi menyatakan bahwa abstraksi skripsi dari mahasiswa:

Nama	: Rolika Winara
NIM	: 01011181419256
Fakultas	: Ekonomi
Jurusan	: Manajemen
Bidang Kajian/ Konsentrasi	: Manajemen Keuangan
Judul Skripsi	: Analisis Efisiensi Modal Kerja pada Perusahaan Makanan dan Minuman di Bursa Efek Indonesia.

Telah kami periksa cara penulisan *grammar* maupun susunan *tenses* dan kami setujui untuk ditempatkan pada lembar abstrak.

Ketua,	Anggota,
Prof. Dr. Mohamad Adam, S.E., M.E	Drs. H. Umar Hamdan AJ, MBA
NIP.196706241994021002	NIP. 195007091985031001

Mengetahui,
Ketua Jurusan Manajemen

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

DAFTAR RIWAYAT HIDUP

Nama	:	Rolika Winara
Jenis Kelamin	:	Perempuan
Tempat, Tanggal Lahir	:	Pagar Alam, 30 Oktober 1996
Agama	:	Islam
Status	:	Belum Menikah
Alamat Rumah	:	Jalan Tatahan. Ds. Lembah Serunting. RT/RW.04/09. Kel. Rebah Tinggi. Kec. Dempo Utara. Kota Pagaralam. Sumatera Selatan.
Alamat E-mail/No. Hp	:	rolikawinara@gmail.com/082280294081
Pendidikan Formal	:	
SD	:	SD Negeri 13 Pagar Alam (Lulusan 2008)
SMP	:	SMP Negeri 1 Pagar Alam (Lulusan 2011)
SMA	:	SMA Negeri 1 Pagar Alam (Lulusan 2014)
Pendidikan Non Formal	:	1. Hanisah English Center 2. English Freak 3. Krisna Kom
Pengalaman Organisasi	:	1. Anggota KIR SMP Negeri 1 Pagar Alam 2. Anggota English Conversation Club SMA Negeri 1 Pagar Alam 2011-2012 3. Sekretaris Departement Medinfo KMBP Unsri 2016-2017 4. Anggota IKAMMA (2014-2017)

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 TERIMAKASIH vii
ABSTRAK x
ABSRACT xi
SURAT PERNYATAAN xii
DAFTAR RIWAYAT HIDUP xiii
DAFTAR ISI xiv
DAFTAR TABEL xviii
DAFTAR LAMPIRAN xxi
BAB I PENDAHULUAN
1.1 Latar Belakang Masalah 1
1.2 Rumusan Masalah 7
1.3 Tujuan Penelitian 7
1.4 Manfaat Penelitian 7
1.4.1 Manfaat Teoritis 7
1.4.2 Manfaat Praktis 7
BAB II STUDI KEPUSTAKAAN
2.1 Landasan Teori 9
2.1.1 Efisiensi 9
2.1.2 Modal Kerja 13
2.1.2.1 Definisi Modal Kerja 13
2.1.2.2 Konsep Modal Kerja 16
2.1.2.3 Konsep Modal Kerja Lainnya 16
2.1.2.4 Unsur Modal Kerja 17
2.1.2.5 Peranan Modal Kerja 17
2.1.2.6 Faktor yang Menentukan Jumlah Modal Kerja 18
2.1.2.7 Sumber Modal Kerja 19
2.1.2.8 Penggunaan Modal Kerja 24
2.1.3 Manajemen Kas 25
2.1.3.1 Menentukan Saldo Kas Optimal Perusahaan 25
2.2 Penelitian Terdahulu 27

2.3 Kerangka Pemikiran 36
BAB III METODE PENELITIAN
3.1 Ruang Linggkup Penelitian 39
3.2 Rancangan Penelitian 39
3.3 Jenis Penelitian 39
3.4 Jenis dan Sumber Data 40
3.5 Metode Pengumpulan Data 40
3.6 Populasi dan Sampel 41
3.6.1 Populasi 41
3.6.2 Sampel 41
3.7 Operasional Variabel 43
3.8 Definisi Operasional Variabel 43
3.8.1 Cash turnover 43
3.8.2 Receivable turnover 43
3.8.3 Inventory turnover 44
3.9 Metode Analisis 45
3.9.1 Analisis Deskriptif 45

BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN
4.1 Gambaran Variabel Penelitian 46
4.2 Penelitian dan Hasil 47
4.2.1 Rasio Aktivitas 47
4.2.1.1 Perputaran Kas *(Cash Turnover)* 47
4.2.1.2 Perputaran Persediaan *(Invenorry Turnover)* 53
4.2.1.3 Perputaran Piutang*(Receivable Turnover)* 60
4.2.2 Pembahasan Berdasarkan Pengelompokan Kelas 67
4.2.2.1 Pembahasan Berdasarkan Pengelompokan Kelas Kas 67
4.2.2.2 Pembahasan Berdasarkan Pengelompokan Kelas Persediaan 72
4.2.2.3 Pembahasan Berdasarkan Pengelompokan Kelas Piutang 77
4.2.2.4 Pembahasan Berdasarkan Pengelompokan Kelas Modal Kerja Bersih 80
4.2.2.5 Pembahasan Berdasarkan Pengelompokan Kelas Penjualan 86
4.2.2.6 Pembahasan Berdasarkan Pengelompokan Kelas HPP 89
4.3 Rekapitulasi Penelitian 94
4.3.1 Rekapitulasi Penelitian Analisis Rasio Aktivitas 94
4.3.1.1 Rekapitulasi *Cash Turnover* Perusahaan Makanan dan Minuman Tahun 2012-2016 94

4.3.1.2 Rekapitulasi *Inventory Turnover* Perusahaan Makanan dan Minuman Tahun 2012-2016 94
4.3.1.3 Rekapitulasi *Receivable Turnover* Perusahaan Makanan dan Minuman Tahun 2012-2016 94
4.3.2 Rekapitulasi berdasarkan Pengelompokan Kelas 95
4.3.3.1 Rekapitulasi berdasarkan Pengelompokan Kelas Kas 95
4.3.3.2 Rekapitulasi berdasarkan Pengelompokan Kelas Persediaan 95
4.3.3.3 Rekapitulasi berdasarkan Pengelompokan Kelas Piutang . 96
4.3.3.4 Rekapitulasi berdasarkan Pengelompokan Kelas Modal Kerja Bersih 97
4.3.3.5 Rekapitulasi berdasarkan Pengelompokan Kelas Penjualan 98
4.3.3.6 Rekapitulasi berdasarkan Pengelompokan Kelas HPP 98
4.4 Implikasi Teori 99
4.5 Implikasi Praktis 99
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN
5.1 Kesimpulan 101
5.2 Saran 102
5.3 Keterbatasan Penelitian 103
DAFTAR PUSTAKA 105
LAMPIRAN 107

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Perkembangan *Net Working Capital* Perusahaan Makanan dan Minuman di BEI Tahun 2012-2016 6
Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu 30
Tabel 3.1 Populasi Penelitian Perusahaan Makanan dan Minuman Di BEI 2012-2016 41
Tabel 3.2 Sampel Penelitian Daftar Perusahaan Makanan dan Minuman di BEI Tahun 2012-2016 42
Tabel 3.3 Definisi Operasional Variabel 44
Tabel 4.1 *Cash Turnover* Perusahaan Makanan dan Minuman Periode 2012-2016 48
Tabel 4.2 Tingkat Perubahan *Cash Turnover* 51
Tabel 4.3 *Receivable Turnover* perusahaan Makanan dan Minuman 54
Tabel 4.4 Tingkat Perubahan *Receivable Turnover* 58
Tabel 4.5 *Inventory Turnover* perusahaan Makanan dan Minuman 61
Tabel 4.6 Tingkat Perubahan *Inventory Turnover* 65
Tabel 4.7 *Cash Turnover* berdasarkan Kas Terendah 68
Tabel 4.8 *Cash Turnover* berdasarkan Kas Tertinggi 68
Tabel 4.9 *Inventory Turnover* berdasarkan Kas Terendah 69
Tabel 4.10 *Inventory Turnover* berdasarkan Kas Tertinggi 70
Tabel 4.11 *Receivable Turnover* berdasarkan Kas Terendah 70
Tabel 4.12 *Receivable Turnover* berdasarkan Kas Tertinggi 71
Tabel 4.13 *Cash Turnover* berdasarkan Persediaan Terendah 72
Tabel 4.14 *Cash Turnover* berdasarkan Persediaan Tertinggi 73
Tabel 4.15 *Inventory Turnover* berdasarkan Persediaan Terendah 73
Tabel 4.16 *Inventory Turnover* berdasarkan Persediaan Tertinggi 74
Tabel 4.17 *Receivable Turnover* berdasarkan Persediaan Terendah 75
Tabel 4.18 *Receivable Turnover* berdasarkan Persediaan Tertinggi 75
Tabel 4.19 *Cash Turnover* berdasarkan Piutang Terendah 76
Tabel 4.20 *Cash Turnover* berdasarkan Piutang Tertinggi 77
Tabel 4.21 *Inventory Turnover* berdasarkan Piutang Terendah 77
Tabel 4.22 *Inventory Turnover* berdasarkan Piutang Tertinggi 78
Tabel 4.23 *ReceivableTurnover* berdasarkan Piutang Terendah 78
Tabel 4.24 *ReceivableTurnover* berdasarkan Piutang Tertinggi 80
Tabel 4.25 *Cash Turnover* berdasarkan Modal kerja bersih Terendah 80
Tabel 4.26 *Cash Turnover* berdasarkan Modal kerja bersih Tertinggi 81
Tabel 4.27 *Inventory Turnover* berdasarkan Modal kerja bersih Terendah 82
Tabel 4.28 *Inventory Turnover* berdasarkan Modal kerja bersih Tertinggi 83
Tabel 4.29 *Receivable Turnover* berdasarkan Modal kerja bersih Terendah 84

Tabel 4.30 *Receivable Turnover* berdasarkan Modal kerja bersih Tertinggi... 84
Tabel 4.31 *Cash Turnover* berdasarkan Penjualan Terendah 85
Tabel 4.32 *Cash Turnover* berdasarkan Penjualan Tertinggi..... 86
Tabel 4.33 *Inventory Turnover* berdasarkan Penjualan Terendah 86
Tabel 4.34 *Inventory Turnover* berdasarkan Penjualan Tertinggi 87
Tabel 4.35 *Receivable Turnover* berdasarkan Penjualan Terendah 87
Tabel 4.36 *Receivable Turnover* berdasarkan Penjualan Tertinggi 88
Tabel 4.37 *Cash Turnover* berdasarkan HPP Terendah..... 89
Tabel 4.38 *Cash Turnover* berdasarkan HPP Tertinggi 90
Tabel 4.39 *Inventory Turnover* berdasarkan HPP Terendah..... 91
Tabel 4.40 *Inventory Turnover* berdasarkan HPP Tertinggi 92
Tabel 4.41 *Receivable Turnover* berdasarkan HPP Terendah 92
Tabel 4.42 *Receivable Turnover* berdasarkan HPP Tertinggi..... 93
Tabel 4.43 Rekapitulasi *Cash Turnover* 94
Tabel 4.44 Rekapitulasi *Receivable Turnover* 94
Tabel 4.45 Rekapitulasi *Inventory Turnover* 94
Tabel 4.46 Rekapitulasi Perusahaan Makanan dan Minuman Tahun .....
2012-2016 Berdasarkan Kas 95
Tabel 4.47 Rekapitulasi Perusahaan Makanan dan Minuman Tahun .....
2012-2016 Berdasarkan Persediaan 96
Tabel 4.46 Rekapitulasi Perusahaan Makanan dan Minuman Tahun .....
2012-2016 Berdasarkan Piutang 97
Tabel 4.46 Rekapitulasi Perusahaan Makanan dan Minuman Tahun
2012-2016 Berdasarkan Modal Kerja Bersih..... 97
Tabel 4.46 Rekapitulasi Perusahaan Makanan dan Minuman Tahun .....
2012-2016 Berdasarkan Penjualan..... 98
Tabel 4.46 Rekapitulasi Perusahaan Makanan dan Minuman Tahun .....
2012-2016 Berdasarkan HPP 99

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.3 Skema Kerangka Pemikiran 32

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Pada masa sekarang ini perkembangan teknologi semakin pesat diiringi dengan banyaknya perusahaan-perusahaan baru yang bermunculan dengan tujuan untuk memenuhi kebutuhan masyarakat yang semakin kompleks, hal ini menyebabkan persaingan antar perusahaan yang bergerak dibidang yang sama akan semakin ketat. Perusahaan harus siap bersaing dengan perusahaan-perusahaan lain jika ingin terus *survive*, dengan memiliki tingkat daya saing yang kuat, serta harus memiliki keunggulan dengan menjalankan berbagai strategi perusahaan, salah satunya adalah efisiensi dalam penggunaan modal kerja.

Efisiensi modal kerja sangat penting bagi perusahaan karena indikator modal kerja yang baik adalah adanya efisiensi modal kerja (Husnan & Pudjiastuti, 2012). Efisiensi modal kerja merupakan salah satu faktor yang mendukung kemampuan daya saing produk, sehingga perlu pengaturan kebijaksanaan terhadap penggunaan modal kerja secara efisien agar perusahaan mampu mencapai tujuannya, dalam hal ini tujuan perusahaan secara umum diantaranya adalah untuk memperoleh laba, mencapai kemakmuran para pemilik atau para pemegang saham dan juga mempertahankan dan mengembangkan usahanya agar dapat terus *survive*. Untuk mencapai tujuan tersebut, perusahaan membutuhkan modal kerja untuk membiayai operasinya sehari-hari. Oleh sebab itu, manajer perusahaan dituntut agar dapat mengolah modal kerja secara baik dengan efektif

dan efisien, karena setiap keputusan yang diambil akan berpengaruh terhadap keuangan dan kelangsungan jalannya perusahaan.

Kegiatan-kegiatan yang dibiayai modal kerja antara lain yaitu, pembiayaan proses produksi, membayar gaji karyawan, pembayaran hutang jangka pendek, dan biaya lain-lain yang harus dibayar dalam waktu dekat (Kasmir, 2012). Aspek permodalan merupakan hal yang sangat penting dalam suatu perusahaan, hal tersebut disebabkan oleh besarnya modal yang dimiliki oleh suatu perusahaan baik dalam bentuk modal sendiri ataupun berbentuk hutang, akan mencerminkan keadaan sesungguhnya kondisi pengelolaan suatu perusahaan. Keputusan perusahaan dalam menentukan perbandingan antara modal sendiri dan modal pinjaman harus menghasilkan struktur modal yang optimal, sehingga dapat meningkatkan nilai perusahaan dengan biaya modal yang minimal sehingga menciptakan efisiensi dalam modal kerja. Dana yang dikeluarkan perusahaan diharapkan dapat kembali masuk ke perusahaan dalam jangka waktu pendek melalui hasil penjualan produksinya, dan dana tersebut digunakan lagi untuk membiayai kegiatan operasi selanjutnya, dengan demikian dana tersebut akan terus berputar tiap periodenya selama perusahaan masih berdiri.

Penelitian ini melihat efisiensi modal kerja yang diukur dengan menggunakan rasio aktivitas sebagai alat ukur penelitian, karena rasio aktivitas mampu digunakan untuk menunjukkan dan menilai seberapa efisien perusahaan dapat memanfaatkan dan mengelola sumber daya yang dimilikinya. Pada penelitian ini rasio aktivitas diwakili oleh rasio *cash turnover*, *inventory turnover*, dan *receivable turnover*. Rasio ini berfungi untuk melihat seberapa efisien sebuah

perusahaan dalam mengelola sumber daya yang dimilikinya untuk menghasilkan laba. Semakin cepat perputaran rasio *cash turnover, inventory turnover,* dan *receivable turnover* maka semakin bagus. Hal ini tentu akan mempengaruhi investor untuk menanamkan modal pada perusahaan yang bersangkutan, karena semakin tinggi nilai rasio ini berarti perusahaan semakin baik (semakin efisien) dan mampu menghasilkan laba yang lebih besar.

Perputaran modal kerja dimulai dari saat kas diinvestasikan dalam komponen modal kerja sampai saat kembali menjadi kas. Semakin pendek periode perputaran modal kerja, maka semakin cepat perputarannya dan perusahaan makin efisien yang akan menjadikan profitabilitas perusahaan semakin meningkat. Kas merupakan aktiva yang paling likuid karena kas sewaktu-waktu dapat dicairkan apabila perusahaan membutuhkan dana tunai. Semakin besar jumlah kas yang dimiliki suatu perusahaan maka akan semakin tinggi pula tingkat likuiditasnya. Dana yang tertanam dalam kas yang terlalu kecil ataupun terlalu besar selain dapat mengganggu likuiditas serta profitabilitas juga akan menimbulkan resiko bagi perusahaan karena apabila terlalu besar akan ada dana yang menganggur *(idle)* yang semestinya dapat dipergunakan untuk investasi yang lebih bermanfaat (Kasmir, 2012).

Disamping kas, elemen modal kerja lainnya adalah piutang. Untuk meningkatkan laba maka perlu memperbesar total penjualan dengan melakukan penjualan secara tunai dan kredit. Penjualan yang dilakukan dengan kredit akan menimbulkan piutang yang baru yang kemudian pada hari jatuh temponya terjadi aliran kas masuk *(cash inflow)* yang berasal dari pengumpulan piutang tersebut.

Elemen modal kerja selanjutnya adalah persediaan. Persediaan adalah barang yang diperoleh dari hasil pembelian dengan tujuan akan dijual kembali tanpa mengubah bentuk dari barang tersebut. Adanya investasi yang cukup besar dalam persediaan dibandingkan dengan kebutuhan akan memperbesar beban bunga, beban pemeliharaan penyimpanan di gudang juga akan memperbesar kemungkinan terjadinya penurunan kualitas barang akibat terlalu lama disimpan dalam gudang, sehingga semua ini akan memperkecil tingkat profitabilitas perusahaan (Harjito & Martono, 2011).

Penelitian ini merujuk pada beberapa penelitian yang telah dilakukan sebelumnya yang menunjukkan hasil yang berbeda-beda. Penelitian yang dilakukan oleh Machmoed, (2013) menyatakan bahwa hasil penelitian berdasarkan analisis rasio perputaran persediaan pada 2011 berputar 913,8 kali meningkat sebesar 14,8 kali di tahun 2012 menjadi 928,6 kali. Penjualan perusahaan juga mengalami peningkatan sebesar Rp. 80.576.014,00 di tahun 2011 dan meningkat sebesar Rp. 14.875.500,00 menjadi Rp 95.415.514,00 pada tahun 2012, dan menyebabkan peningkatan efisiensi modal kerja pada tahun 2012 dibandingkan tahun 2011, sebesar Rp. 1,112,750.00 pada tahun 2012.

Harsh, Vineet, & Kaur, (2014) menyatakan bahwa hasil penelitian menunjukkan sebagian besar perusahaan di sektor kesehatan ini telah mengelola aset lancar mereka dengan efisien untuk tujuan menghasilkan penjualan. Selanjutnya pengelolaan modal kerja yang lebih efisien memiliki pengaruh positif terhadap total pendapatan terhadap rata-rata total aset. Berdasarkan penelitian yang dilakukan oleh Subekti, (2011) menyatakan bahwa hasil penelitian

menunjukkan bahwa rasio lancar yang dihitung selama tahun 2007-2009 selalu meningkatkan kelancaran kalkulasi rasio di atas 200%, yang termasuk dalam kategori baik.

Penelitian ini mengambil objek penelitian pada perusahaan makanan dan minuman *go public* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Perusahaan manufaktur merupakan perusahaan yang bergerak di bidang pembuatan produk kemudian dijual guna memperoleh profit yang besar. Untuk mencapai tujuan tersebut diperlukan manajemen dengan tingkat efektifitas yang tinggi. Pengukuran tingkat efektifitas manajemen yang ditunjukkan oleh laba yang dihasilkan dari penjualan dan dari pendapatan investasi, dapat dilakukan dengan mengetahui seberapa besar rasio profitabilitas yang dimiliki (Houston & Brigham, 2011).

Perusahaan industri barang konsumsi makanan dan minuman pada umumnya melakukan *go public* untuk memperoleh modal tambahan. Pertumbuhan industri makanan dan minuman tetap tumbuh dan menjadi sektor andalan karena di dukung oleh kuatnya permintaan di dalam negeri yang diakibatkan oleh semakin meningkatnya konsumen menengah di dalam negeri. Pada masa sekarang industri makanan dan minuman sedang berkembang pesat dan mempunyai nilai tambah yang terus berkembang tiap tahunnya. Berikut tabel perkembangan modal kerja perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di BEI pada tahun 2012-2016.

Berdasarkan Tabel 1.1 dapat diketahui bahwa modal kerja pada industri makanan dan minuman di BEI cenderung berfluktuasi setiap tahunnya. Ada beberapa perusahaan yang mengalami peningkatan modal kerja dari tahun ke

tahun, ada juga yang mengalami penurunan modal kerja. Modal kerja tertinggi dicapai oleh perusahaan PT. Indofood CBP Sukses Makmur Tbk, tahun 2016 yaitu, Rp. 44.905.785.000.00 Investasi modal kerja terendah dicapai oleh perusahaan PT. Sekar Laut Tbk, tahun 2012 sebesar Rp.129.482.000.00.

Tabel 1.1 Perkembangan Modal Kerja Perusahaan Makanan & Minuman di BEI Tahun 2012-2016

(dalam Miliaran Rupiah)

No	Nama Perusahaan	Modal Kerja Bersih				
		2012	2013	2014	2015	2016
1.	ADES	209.122	264.778	295.799	328.369	360.186
2.	AISA	2.033.453	2.356.773	3.592.829	3.966.907	3.954.655
3.	CEKA	463.403	528.275	537.551	639.893	775.114
4.	DLTA	598.212	676.558	764.473	849.622	915.921
5.	INDF	34.142.674	38.373.129	41.228.376	43.121.593	44.905.785
6.	MLBI	329.853	987.533	553.797	766.480	520.767
7.	MYOR	3.067.850	3.938.761	4.100.555	5.194.460	5.760.920
8.	ROTI	666.608	787.338	960.122	1.188.535	1.357.285
9.	SKLT	129.482	139.650	153.368	152.045	167.055
10.	ULTJ	1.676.519	2.015.147	2.265.098	2.797.506	3.344.432
	Rata-rata*	4.331.718	5.006.794	5.445.197	5.900.541	6.206.212

Sumber: Data yang diolah dari laporan keuangan perusahaan 2012-2016 (diolah pada lampiran 1)

Keterangan: *Rata-rata *net working capital* pada perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia

Menurut (Sartono, 2014), besar kecilnya kebutuhan modal kerja pada suatu perusahaan dipengaruhi oleh berbagai faktor di antaranya jenis produk yang dibuat, jangka waktu siklus operasi, tingkat penjualan, kebijakan persediaan, kebijakan penjualan kredit, dan seberapa jauh efisiensi manajemen aktiva lancar, untuk itu perusahaan harus berhati-hati dalam menentukan kebijakan mengenai efisiensi modal kerja, maka dalam usaha mencapai tujuan perusahaan faktor

modal kerja mempunyai arti yang sangat penting agar perusahaan dapat beroperasi secara terus-menerus dan dapat menghasilkan keuntungan seperti yang diharapkan, untuk itu penggunaan modal kerja haruslah efisien. Adanya modal kerja yang cukup, sangat penting bagi perusahaan karena dengan modal kerja yang cukup itu memungkinkan perusahaan untuk beroperasi seekonomis mungkin dan perusahaan tidak kesulitan menghadapi bahaya yang mungkin akan timbul karena adanya krisis keuangan.

Berdasarkan latar belakang di atas, maka penulis tertarik untuk melakukan penelitian dengan judul "Analisis Efisiensi Modal Kerja Pada Perusahaan Makanan dan Minuman di Bursa Efek Indonesia."

1.2 Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang di atas, maka permasalahan pokok dalam penelitian ini adalah "Bagaimana Analisis Efisiensi Modal Kerja Pada Perusahaan Makanan dan Minuman di Bursa Efek Indonesia?"

1.3 Tujuan Penelitian

Sesuai rumusan masalah di atas maka tujuan penelitian ini adalah, untuk menganalisis efisiensi modal kerja pada perusahaan makanan dan minuman di Bursa Efek Indonesia.

1.4 Manfaat Penelitian

Dengan adanya penelitian ini, diharapkan akan memberikan sumbangan manfaat, baik manfaat teoritis maupun manfaat praktis, adapun manfaat tersebut adalah :

1.4.1 Manfaat Teoritis

Hasil dari penelitian ini diharapkan dapat bermanfaat sebagai bahan referensi perpustakaan serta dapat memberikan kontribusi dalam bentuk empiris terhadap teori manajemen keuangan yang berhubungan dengan analisis efisiensi modal kerja dan sebagai bahan pembanding penelitian bagi pihak yang ingin melakukan penelitian dengan objek yang sama.

1.4.2 Manfaat Praktis

Penelitian ini diharapkan dapat menjadi referensi bagi pihak manajemen perusahaan untuk meningkatkan operasional perusahaan dalam mengambil kebijakan modal kerja untuk mengoptimalkan laba perusahaan serta dapat dijadikan bahan masukan dalam melakukan perbaikan dalam merumuskan kebijakan-kebijakan yang berhubungan dengan modal kerja perusahaan.

DAFTAR PUSTAKA

Ahmad, K. (2011). *Dasar-dasar Manajemen Modal Kerja.* Jakarta: Rineka Cipta.

Aminin, D. I., Topowijono, & Sulasmiyati, S. (2016). Analisis Pengelolaan Modal Kerja Koperasi Guna Meningkatkan Efisiensi Operasional (Studi Kasus pada Koperasi Unit Desa Gondanglegi Kabupaten Malang Periode 2012- 2014). *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB)*, *32*(1), 1–9.

AP, N. M. Y., Yuniarta, G. A., & Putra, M. P. A. (2015). Analisis Efisiensi dan Efektivitas Penggunaan Modal Kerja pada Koperasi Serba Usaha di Kaupaten Buleleng. *E-Journal S1 Akuntansi Universitas Pendidikan Ganesha*, *3*(1), 1–11.

Bonita, R. A., Seno, A. H. D., & Suryoko, S. (2015). Analisis Pengaruh Efisiensi Modal Kerja, Likuiditas, dan Solvabilitas Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Kosmetik dan Barang Keperluan Rumah Tangga yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Peride 2009-2013. *Jurnal Ilmu Administrasi Bisnis*, *4*(24), 1–12.

Gill, J. O. (2012). *Dasar-Dasar Analisis Keuangan Informasi Keuangan unuuk Semua Manajer.* PPM.

Hanafi, M. M., & Abdul, H. (2011). *Analisis Laporan Keuangan (Edisi 5).* Yogyakarta: UPP STIM YKPN.

Harahap, S. S. (2013). *Analisis Krisis Atas Laporan Keuangan.* Jakarta: Rajawali Pers.

Harjito, A., & Martono. (2011). *Manajemen Keuangan.* Yogyakarta: Ekonisia

Harsh, Vineet, & Kaur. (2014). Efficient Management of Working Capital : a Study of Heathcare Sector in India. *Management Strategies Journal*, 53–65.

Horne, J. C., & Wachowicz, J. M. (2012). *Prinsip-Prinsip Manajemen Keuangan.* Jakarta: Salemba 4.

Houston, & Brigham. (2011). *Dasar-dasar manajemen keuangan.* Jakarta: salemba 4.

Husnan, S., & Pudjiastuti, E. (2012). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan.* Yogyakarta: UPP STIM YKPN.

James C. Van Horne & Jhon M. Wachowicz, J. (2012). *Prinsip-prinsip Manajemen Keuangan.* Jakarta: Salemba 4.

Jumingan. (2011). *Analisa Laporan Keuangan Cetakan Keempat.* Bandung: Bumi Aksara.

Kasmir. (2012). *Analisis Laporan Keuangan.* Jakarta: Rajagrafindo Persada.

Machmoed, F. (2013). Analisis Efisiensi Persediaan dan Modal Kerja pada CV. Zakiah di Sangatta, *2*(2), 1–6.

Marantika, A. (2012). Analisis Efisiensi Penggunaan Modal Kerja dan Profitabilitas, Effiiency Analysis Of The Use of Working Capital and Profitability, *10*(2), 1–11.

Munawir, S. (2014). *Analisa Laporan Keuangan.* Yogyakarta: Liberty.

Noor, A. S., & Lestari, B. (2012). Analisis Pengaruh Efisiensi Modal Kerja,

Likuiditas dan Solvabilitas Terhadap Profitabilitas (Studi Kasus pada Industri Barang Konsumsi di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal Spread*, *2*(2), 1–6.

Nugroho, S. B. (2013). Analisis Pengaruh Efisiensi Modal Kerja, Likuiditas dan Solvabilitas Terhadap Profitabilitas. *Jurnal Ilmu Administrasi Bisnis*, *1*(1), 1–11.

Pudjiastuti, S. H. (2012). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan.* Yogyakarta: UPP STIM YKPN.

Putro, E. A. (2014). Analisis Efisiensi Modal, Tenaga Kerja dan Bahan Baku pada Industri Kecil dan Strategi Peningkatan Pendapatan Usaha (Studi pada Sentra Industri Mebel Tunjungsekar Kota Malang). *Jurnal Ilmiah*, *2*(2), 1–26.

Raharjaputra, H. S. (2011). *Manajemen Keuangan dan Akuntansi.* Jakarta: Salemba 4.

Ross, S. A., Westerfield, R. W., & Jordan, B. D. (2012). *Pengantar Keuangan Perusahaan.* Jakarta: Salemba 4.

Ryanto, B. (2011). *Dasar-dasar Pembelajaan Perusahaan.* Yogyakarta: Fakultas Ekonomi dan Bisnis UGM.

Sartono, A. (2014). *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi.* Yogyakarta: BPFE.

Sekaran, U. (2011). *Research Methods For Business.* Jakarta: Salemba 4.

Setyosari, P. (2013). *Metode Penelitian Pendidikan dan Pengembangan.* Jakarta: Prenada Media Group.

Sutrisno. (2013). *Manajemen Keuangan : Teori, Konsep & Aplikasi.* Yogyakarta: Ekonisia.

Supriyadi, Y., & Fazriani, F. (2011). Pengaruh Modal Kerja Terhadap Tingkat Likuiditas dan Profitabilitas (Studi Kasus pada PT Timah, Tbk. dan PT Antam, Tbk). *Jurnal Ilmiah Ranggagading*, *11*(1), 1–11.

Wibowo, A., & Wartini, S. (2012). Efisiensi Modal Kerja, Likuiditas dan Leverage Terhadap Profitabilitas pada Perusahaan Manufaktur di Bei. *Jurnal Dinamika Manajemen*, *3*(1), 1–10.

Widiyanti, M., Isnurhadi, & Purwanto. (2014). Analisis Efisiensi Manajemen Modal Kerja Terhadap Profitabilitas PT. Pusri Palembang Sebelum dan Setelah Spin-Off. *Jurnal Manajemen dan Bisnis Sriwijaya*, *12*, 1–16.

Widoatmodjo, S. (2015). *Pengetahuan Pasar Modal untuk Konteks Indonesia.* Jakarta: Elex Media Komputindo.

Yulianthi, R., Gusnardi, & Haryana, G. (2016). Analisis Efisiensi Modal Kerja dan Rentabilitas Modal Sendiri pada Koperasi Karyawan Kebun / Pks / Plasma SEI Pagar (KOPKAR SPA), *3*, 1–8.