

**PENGARUH MODAL KERJA TERHADAP PROFITABILITAS  
DENGAN VARIABEL MODERASI SIKLUS BISNIS PADA PERUSAHAAN  
*WHOLESALE AND RETAIL* DI BEI**

**DIAJUKAN UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN PERSYARATAN DALAM  
MEMPEROLEH GELAR SARJANA MANAJEMEN DEPARTEMEN  
MANAJEMEN PROGRAM STUDI MANAJEMEN**



**DIAJUKAN OLEH  
ANDIRA DWI WIRANUGRAHA  
NIM : 041012106**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS AIRLANGGA  
SURABAYA**

**2016**

**SKRIPSI**

**PENGARUH MODAL KERJA TERHADAP PROFITABILITAS DENGAN  
VARIABEL MODERASI SIKLUS BISNIS PADA PERUSAHAAN  
WHOLESALE AND RETAIL DI BEI**

**DIAJUKAN OLEH:**

**ANDIRA DWI WIRANUGRAHA**

**NIM: 041012106**

**TELAH DISETUJUI DAN DITERIMA DENGAN BAIK OLEH:**

**DOSEN PEMBIMBING,**



*aln* **PUPUT TRI KOMALASARI, SE.,M.Si.,M.M**

**TANGGAL** 17-02-2016

**KETUA PROGRAM STUDI,**



**Dr. MASMIRA KURNIAWATI,SE.,M.Si**

**TANGGAL** 17-02-2016

## PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI

Saya, (Andira DwiWiranugraha 041012106), menyatakan bahwa :

1. Skripsi saya ini adalah asli dan benar-benar hasil karya saya sendiri, dan bukan hasil karya orang lain dengan mengatas namakan saya, serta bukan merupakan hasil peniruan atau penjiplakan (*plagiarism*) dari karya orang lain. Skripsi ini belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar akademik baik di Universitas Airlangga, maupun di perguruan tinggi lainnya.
2. Dalam skripsi ini tidak terdapat karya atau pendapat yang telah ditulis atau dipublikasikan orang lain, kecuali secara tertulis dengan jelas dicantumkan sebagai acuan dengan disebutkan nama pengarang dan dicantumkan dalam daftar kepustakaan.
3. Pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya, dan apabila dikemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran dalam pernyataan ini, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang telah diperoleh karena karya tulis Skripsi ini, serta sanksi-sanksi lainnya sesuai dengan norma dan peraturan di Universitas Airlangga.

Surabaya, 17 - 02 - 2016



Andira DwiWiranugraha  
NIM : 041012106

## KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Syukur Alhamdulillah yang sebesar-besarnya, penulis panjatkan kehadiran ALLAH SWT, yang maha kuasa lagi maha penyayang serta karunia-Nya dan Nabi Muhammad SAW, sehingga penulis dengan segala kekurangannya mampu menyelesaikan skripsi ini dengan baik.

Penulisan skripsi ini berjudul “PENGARUH MODAL KERJA TERHADAP PROFITABILITAS DENGAN VARIABEL MODERASI SIKLUS BISNIS PADA PERUSAHAAN *WHOLESALEANDRETAIL* DI BEI” disusun untuk memenuhi tugas akhir dalam memperoleh gelar Sarjana Manajemen. Dalam penulisan ini penulis banyak mendapatkan doa, bimbingan dan doa dari berbagai pihak. Oleh karena itu dalam kesempatan ini saya mengucapkan terimakasih kepada:

1. Keluarga penulis, Ibu, Bapak, Kakak, Adik tercinta atas segala kasih sayang, kesabaran, dukungan serta semangat yang diberikan kepada penulis selama menempuh pendidikan di perguruan tinggi.
2. Dr. Hj. Dian Agustia, SE., M.Si., Ak. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Airlangga.
3. Dra. Ec. Praptini Yulianti M.Si., Ak. selaku Ketua Departemen Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Airlangga.

4. Dr. Masmira Kurniawati, SE., M.Si selaku Ketua Program Studi S1 Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Airlangga.
5. Puput Tri Komalasari, SE.,M.Si.,M.M.selaku dosen pembimbing yang dengan sabar telah mendampingi dan membimbing penulis untuk menyelesaikan skripsi ini.
6. Dosen-dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Airlangga atas semua ilmu yang telah diberikan kepada penulis selama masa perkuliahan.
7. Teman-teman Manajemen angkatan 2010, terima kasih atas doa dan dukungannya. Semoga Kesuksesan selalu mengiringi langkah kita
8. Seluruh pihak-pihak yang telah membantu proses penyelesaian penulisan skripsi ini.

Segala kritik dan saran yang membangun dari semua pihak akan sangat membantu dalam usaha perbaikan skripsi ini, sehingga penelitian ini dapat memberikan manfaat bagi pihak-pihak yang berkepentingan.

Wassalamu'alaikum Wr.Wb.

Surabaya, ..... 2015

Penulis

## ABSTRAK

Terjadinya krisis moneter di Indonesia pada tahun 1998 telah membawa perhatian topik yang baru terhadap kebijakan modal kerja. Penelitian ini meneliti peran siklus bisnis dalam hubungan modal kerja dengan profitabilitas menggunakan sampel perusahaan Indonesia yang terdaftar di BEI dengan kurun waktu 16 tahun. Penelitian ini menemukan dampak dari siklus bisnis terhadap hubungan modal kerja terhadap profitabilitas lebih terlihat pada saat keadaan ekonomi resesi dibandingkan dengan saat keadaan ekonomi *boom*. Penelitian ini juga menunjukkan bahwa signifikansi dari efisiensi manajemen persediaan dan periode konversi piutang meningkat pada saat keadaan ekonomi buruk. Hasil ini menjelaskan bahwa manajemen modal kerja yang aktif sangat penting dan harus dimasukkan dalam perencanaan keuangan perusahaan.

Kata kunci : modal kerja, profitabilitas, siklus bisnis

## **ABSTRACT**

*Monetary crisis that happen in Indonesia in 1998 has brought renewed focus on working capital policies. This paper examine the role of business cycles in the working capital-profitability relationship using a sampel of Indonesian listed companies over an 16-year period. This paper find the impact of business cycle on the working capital-profitability relationship is more pronounced in economic downturn relative to economic booms. This paper further show that the significane of efficient inventory management and accounts receivables conversion periods increase during periods of economic downturns. Our results demonstrate that active working capital management matters and thus should be included in firms financial planning.*

*Keywords : working capital, profitability, business cycle*

**DAFTAR ISI**

HALAMAN JUDUL.....	i
LEMBAR PENGESAHAN .....	ii
PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI .....	iii
KATA PENGANTAR .....	iv
ABSTRAK.....	vi
DAFTAR ISI .....	viii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang.....	1
1.2. Rumusan Masalah.....	7
1.3. Tujuan Penelitian.....	7
1.4. Manfaat Penelitian.....	8
1.5. Sistematika Penulisan Skripsi .....	8
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	10
2.1. Modal kerja .....	10
2.1.1. Pengertian modal kerja .....	10
2.1.2. Konsep Modal Kerja.....	12
2.1.3. Jenis jenis Modal kerja .....	13
2.1.4. Komponen Modal kerja .....	14
2.1.5. Kebijakan mengenai investasi .....	16
2.1.6. Faktor yang mempengaruhi modal kerja .....	18



2.2. Cash Conversion Cycle .....	20
2.3. Profitabilitas.....	23
2.4. Siklus Bisnis .....	24
2.5. Pengaruh Modal Kerja Terhadap Profitabilitas .....	28
2.6. Pengaruh Variabel Kontrol Terhadap Profitabilitas .....	30
2.7. Pengaruh Siklus Bisnis Terhadap Hubungan Modal Kerja Dengan Profitabilitas.....	31
2.8. Penelitian Terdahulu.....	33
2.9. Hipotesis Penelitian .....	36
2.10. Model Penelitian .....	36
2.11. Kerangka Berpikir.....	38
<b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>	<b>39</b>
3.1. Pendekatan Penelitian.....	39
3.2. Identifikasi Variabel .....	39
3.3. Definisi Operasional Variabel .....	40
3.4. Jenis dan Sumber Data .....	46
3.5. Prosedur Pengumpulan Data .....	46
3.6. Prosedur Penentuan Sampel .....	47
3.7. Teknik Analisis.....	47
<b>BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN.....</b>	<b>53</b>
4.1. Gambaran Umum Obyek Penelitian.....	53

4.1.1	Deskripsi Hasil Penelitian.....	53
4.2	Hasil Analisis Penelitian.....	60
4.2.1	Pengujian Asumsi Klasik.....	60
1.	Uji Normalitas .....	60
2.	Uji Multikolinieritas .....	61
3.	Uji Autokorelasi .....	62
4.	Uji Heteroskedastisitas .....	63
4.2.2	Analisis Model Regresi .....	64
4.3.	Pembahasan .....	68
4.3.1	Pengaruh Modal Kerja terhadap Profitabilitas.....	68
4.3.2	Pengaruh Modal Kerja dengan Moderasi Siklus Bisnis Terhadap Profitabilitas.....	70
4.3.3	Pengaruh Variabel Kontrol Terhadap profitabilitas.....	72
BAB V	SIMPULAN DAN SARAN.....	74
5.1.	Simpulan.....	74
5.2.	Saran.....	74
DAFTAR PUSTAKA		
LAMPIRAN		