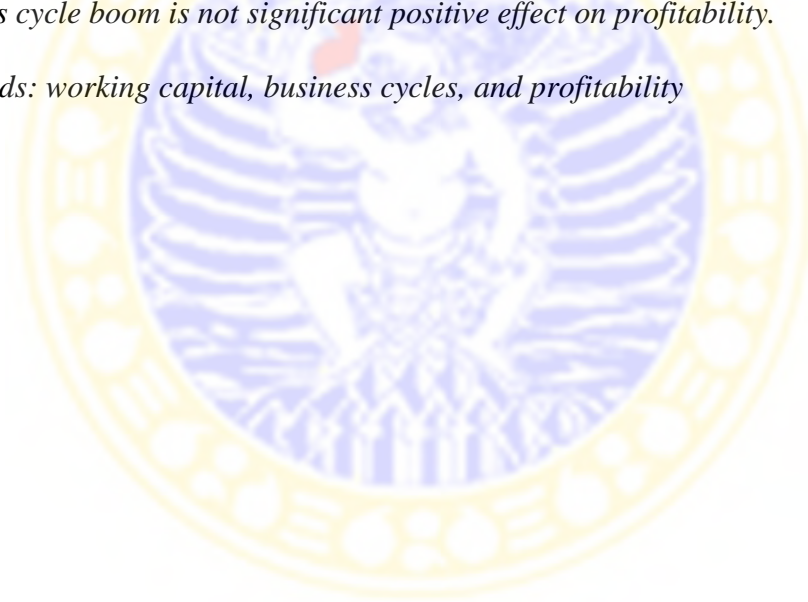


Abstract

This study aimed to examine the effect of working capital on the profitability of manufacturing companies in Indonesia period 2001-2011 in moderation different business cycles. This study uses several control variables such as current ratio, debt ratio, and the size of the company. This study uses the Cash Conversion Cycle (CCC) as a proxy for measuring the working capital and return on assets as profitability. Business cycles are grouped into two main parts: the recession and boom. This study used a sample of companies listed during the period 2001-2011 in Indonesia Stock Exchange (IDX). This research method using purposive sampling with multiple linear regression analysis techniques were used ($\alpha = 5\%$). The results showed that the variable working capital and debt ratios significant negative effect on profitability. Variable current ratio and the size of the company significant positive effect on profitability. While variable business cycle recession, business cycle boom, moderating variable CCC business cycle recessions and moderating variable CCC business cycle boom is not significant positive effect on profitability.

Keywords: working capital, business cycles, and profitability



Abstrak

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh modal kerja terhadap profitabilitas perusahaan manufaktur di Indonesia periode 2001-2011 dalam moderasi siklus bisnis yang berbeda. Penelitian ini menggunakan beberapa variabel kontrol seperti rasio lancar, rasio hutang, dan ukuran perusahaan. Penelitian ini menggunakan *Cash Conversion Cycle (CCC)* sebagai proxy untuk mengukur modal kerja dan *Return on Asset* sebagai profitabilitas. Siklus bisnis dikelompokkan menjadi 2 bagian utama yaitu resesi dan boom. Penelitian ini menggunakan sampel perusahaan manufaktur yang terdaftar selama periode 2001-2011 di Bursa Efek Indonesia (BEI). Metode penelitian ini menggunakan *purposive sampling* dengan teknik analisis regresi linier berganda yang menggunakan ($\alpha = 5\%$). Hasil penelitian menunjukkan bahwa variabel modal kerja dan rasio utang berpengaruh negatif signifikan terhadap profitabilitas. Variabel rasio lancar dan ukuran perusahaan berpengaruh positif signifikan terhadap profitabilitas. Sedangkan variabel siklus bisnis resesi, siklus bisnis boom, variabel moderasi CCC siklus bisnis resesi dan CCC siklus bisnis boom berpengaruh positif tidak signifikan terhadap profitabilitas.

Kata kunci : modal kerja, siklus bisnis, dan profitabilitas