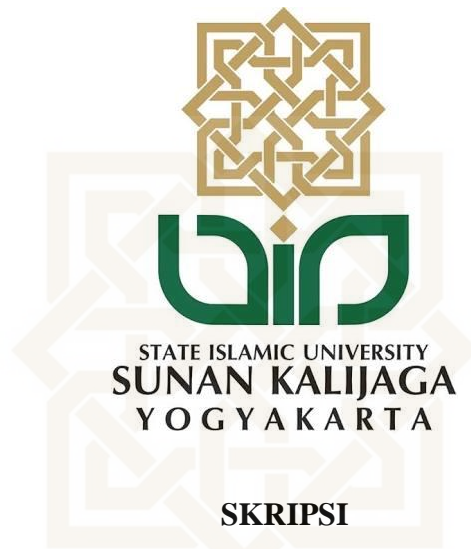


**PENGARUH MODAL KERJA TERHADAP PROFITABILITAS
PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI JAKARTA ISLAMIC INDEKS**



**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA
SEBAGAI SALAH SATU SYARAT MEMPEROLEH GELAR
SARJANA STRATA SATU DALAM ILMU EKONOMI ISLAM**

OLEH:
NAILY HIDA
NIM.14830064

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA
2018**

**PENGARUH MODAL KERJA TERHADAP PROFITABILITAS
PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI JAKARTA ISLAMIC INDEKS**



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

SKRIPSI

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA
SEBAGAI SALAH SATU SYARAT MEMPEROLEH GELAR
SARJANA STRATA SATU DALAM ILMU EKONOMI ISLAM**

OLEH:

**NAILY HIDA
NIM.14830064**

PEMBIMBING:

**DR. H. SYAFIQ MAHMADAH HANAFI, M.AG
NIP. 19670518 199703 1 003**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA**

2018



KEMENTERIAN AGAMA
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM

Jl. Marsda Adisucipto Telp. (0274) 550821, 512474 Fax. (0274) 586117 Yogyakarta 55281

PENGESAHAN TUGAS AKHIR

Nomor : B-1687/Un.02/DEB/PP.00.9/04/2018

Tugas Akhir dengan judul : PENGARUH MODAL KERJA TERHADAP PROFITABILITAS PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI JAKARTA ISLAMIC INDEKS

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : NAILY HIDA
Nomor Induk Mahasiswa : 14830064
Telah diujikan pada : Senin, 16 April 2018
Nilai ujian Tugas Akhir : A

dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

TIM UJIAN TUGAS AKHIR

Ketua Sidang

Dr. H. Syafiq Mahmadah Hanafi, M.Ag.
NIP. 19670518 199703 1 003

Penguji I

Drs. Slamet Khilmi, M.Si.
NIP. 19631014 199203 1 002

Penguji II

Abdul Qoyum, S.E.I., M.Sc.Fin.
NIP. 19850630 201503 1 007

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA,
YOGYAKARTA

Yogyakarta, 16 April 2018

UIN Sunan Kalijaga

Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

DEKAN



Dr. H. Syafiq Mahmadah Hanafi, M.Ag.
NIP. 19670518 199703 1 003



SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Saudara Nailly Hida

Kepada
**Yth. Bapak Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
UIN Sunan Kalijaga
Di Yogyakarta.**

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Setelah membaca, meneliti dan mengoreksi serta menyarankan perbaikan seperlunya, maka kami berpendapat bahwa skripsi saudara:

Nama : Nailly Hida
NIM : 14830064
Judul Skripsi : **“Pengaruh Modal Kerja Terhadap Profitabilitas
Perusahaan yang Terdaftar di Jakarta Islamic
Indeks”**

Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam program studi Manajemen Keuangan Syariah Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana strata satu dalam Ilmu Ekonomi Islam.

Dengan ini kami mengharapkan agar skripsi saudara tersebut dapat segera dimunaqosyahkan. Untuk itu kami ucapkan terima kasih.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 12 Jumadil Akhir 1439
28 Februari 2018

Pembimbing,

Dr. H. Svafiq Mahmadah Hanafi, M.Ag.
NIP: 19670518 199703 1 003

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN

Assalamu 'alaikum Warrohmatullahi Wa Barrokatuh,

Yang bertanda tangan di bawah ini, saya:

Nama : Nailly Hida
NIM : 14830064
Jurusan/Prodi : Manajemen Keuangan Syariah

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul **“Pengaruh Modal Kerja Terhadap Profitabilitas Perusahaan yang Terdaftar di Jakarta Islamic Indeks”** adalah benar-benar merupakan hasil karya penulis sendiri, bukan duplikasi ataupun saduran dari karya orang lain, kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam *bodynote* atau daftar pustaka. Apabila di lain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penulis.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi dan dipergunakan sebagaimana perlunya

Wassalamu 'alaikum Warrohmatullahi Wa Barrokatuh,

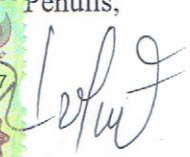
STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

Yogyakarta, 12 Jumadil Akhir 1439

28 Februari 2018



Penulis,


Nailly Hida
NIM. 14830064

HALAMAN PERNYATAAN PUBLIKASI

Sebagai civitas akademik UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Nailly Hida
NIM : 14830064
Program Studi : Manajemen Keuangan Syariah
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta Hak Bebas Royalti Noneklusif (*non-exclusive royalty free right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

“Pengaruh Modal Kerja Terhadap Profitabilitas Perusahaan yang Terdaftar di Jakarta Islamic Indeks”

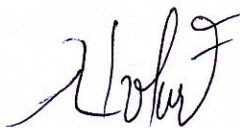
Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalty Non Ekklusif ini, UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik hak cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Yogyakarta

Pada tanggal : 28 Februari 2018

Yang menyatakan



(Nailly Hida)

MOTTO

“Barangsiapa membawa amal yang baik, maka baginya sepuluh kali lipat amalnya dan barangsiapa yang membawa perbuatan yang jahat maka dia tidak diberi pembalasan melainkan seimbang dengan kejahatannya, sedang mereka sedikitpun tidak dianiaya”.

(Q.S. Al-An'am: 160)

“Jadilah orang baik...!”



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

HALAMAN PERSEMBAHAN

Skripsi ini saya persembahkan untuk:

Kedua orang tua penulis

Bapak Alm. Aminuddin & Ibu Zulfa

Kedua Adik Penulis

M. Irfan Zidny & M. Thariqun Naja

Keluarga Besar

H.M. Khozin Masykur & H. Duryat

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN

Transliterasi kata-kata Arab yang dipakai dalam penyusunan skripsi ini berpedoman pada Surat Keputusan Bersama Menteri Agama dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan Republik Indonesia Nomor: 158/1987 dan 0543b/U/1987.

A. Konsonan Tunggal

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Keterangan
ا	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Bā'	B	Be
ت	Tā'	T	Te
ث	Šā'	š	es (dengan titik di atas)
ج	Jīm	J	Je
ح	Ḥā'	ḥ	ha (dengan titik di bawah)
خ	Khā'	Kh	ka dan ha
د	Dāl	D	De
ذ	Žāl	Ž	zet (dengan titik di atas)
ر	Rā'	R	Er
ز	Zāi	Z	Zet
س	Sīn	S	Es
ش	Syīn	Sy	es dan ye
ص	Šād	š	es (dengan titik di bawah)

ذ	Dād	d	de (dengan titik di bawah)
ط	Ṭā'	ṭ	te (dengan titik di bawah)
ظ	Zā'	ẓ	zet (dengan titik di bawah)
ء	'Ain	‘	koma terbalik di atas
غ	Gain	G	Ge
ف	Fā'	F	Ef
ق	Qāf	Q	Qi
ك	Kāf	K	Ka
ل	Lām	L	El
م	Mīm	M	Em
ن	Nūn	N	En
و	Wāwu	W	W
هـ	Hā'	H	Ha
ء	Hamzah	ﺀ	apostrof
ي	Yā'	Y	Ye

B. Konsonan Rangkap karena Syaddah Ditulis Rangkap

متعددة	Ditulis	<i>Muta'addidah</i>
عادة	Ditulis	<i>'iddah</i>

C. *Tā' marbūṭah*

Semua *tā' marbūṭah* ditulis dengan *h*, baik berada pada akhir kata tunggal ataupun berada di tengah penggabungan kata (kata yang diikuti oleh kata sandang “al”). Ketentuan ini tidak diperlukan bagi kata-kata Arab yang sudah terserap dalam bahasa Indonesia, seperti shalat, zakat, dan sebagainya kecuali dikehendaki kata aslinya.

حكمة	Ditulis	<i>Ḥikmah</i>
عَلَّة	ditulis	<i>'illah</i>
كرامة الأولياء	ditulis	<i>karāmah al-auliyā'</i>

D. Vokal Pendek dan Penerapannya

-----َ-----	Fathah	ditulis	A
-----ِ-----	Kasrah	ditulis	i
-----ُ-----	Ḍammah	ditulis	u

فَعَلَ	Fathah	ditulis	<i>fa'ala</i>
ذُكِرَ	Kasrah	ditulis	<i>ḏukira</i>
يَذْهَبُ	Ḍammah	ditulis	<i>yaḏhabu</i>

E. Vokal Panjang

1. fathah + alif جاهلية	Ditulis ditulis	\bar{A} <i>jāhiliyyah</i>
2. fathah + yā' mati تنسى	ditulis ditulis	\bar{a} <i>tansā</i>
3. Kasrah + yā' mati كريم	ditulis ditulis	\bar{i} <i>karīm</i>
4. Dammah + wāwu mati فروض	ditulis ditulis	\bar{u} <i>furūd</i>

F. Vokal Rangkap

1. fathah + yā' mati بينكم	Ditulis ditulis ditulis ditulis	<i>Ai</i> <i>bainakum</i> <i>au</i> <i>qaul</i>
2. fathah + wāwu mati قول		

G. Vokal Pendek yang Berurutan dalam Satu Kata Dipisahkan dengan Apostrof

أنتم	Ditulis ditulis	<i>a'antum</i> <i>u'iddat</i>
أعدت	ditulis	<i>la'in syakartum</i>

لئن شكرتم		
-----------	--	--

H. Kata Sandang Alif + Lam

1. Bila diikuti huruf *Qamariyyah* maka ditulis dengan menggunakan huruf awal “al”

القرآن	Ditulis	<i>al-Qur’ān</i>
القياس	ditulis	<i>al-Qiyās</i>

2. Bila diikuti huruf *Syamsiyyah* ditulis sesuai dengan huruf pertama *Syamsiyyah* tersebut

السَّمَاء	Ditulis	<i>as-Samā</i>
الشَّمْس	Ditulis	<i>asy-Syams</i>

I. Penulisan Kata-kata dalam Rangkaian Kalimat

Ditulis menurut penulisannya

ذَوِي الْفُرُوضِ	Ditulis	<i>ẓawī al-furūd</i>
أَهْلُ السَّنَةِ	Ditulis	<i>ahl as-sunnah</i>

KATA PENGANTAR

Alhamdulillah segala puja dan puji syukur penyusun panjatkan kehadirat Allah SWT atas nikmat, hidayah dan karunia-Nya pada akhirnya penyusun dapat menyelesaikan skripsi atau tugas akhir ini dengan sebaik-baiknya. Shalawat serta salam selalu penyusun sanjungkan kepada Nabi Muhammad SAW, yang senantiasa penyusun tunggu syafaatnya di *yaumul qiyamah* nanti. Setelah melalui proses yang cukup panjang, *Alhamdulillah* skripsi atau tugas akhir ini dapat diselesaikan meskipun masih jauh dari kesempurnaan.

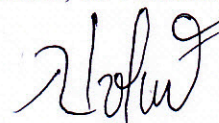
Penelitian ini merupakan tugas akhir pada Program Studi Manajemen Keuangan Syari'ah, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam, Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta. Untuk itu, dengan segala kerendahan hati, Penulis ingin mengucapkan banyak terimakasih kepada:

1. Bapak Prof. Drs. Yudian Wahyudi, M.A., Ph.D. selaku Rektor Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Bapak Dr. H. Syafiq Mahmadah Hanafi, M.Ag. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sekaligus selaku dosen pembimbing skripsi yang telah membimbing, mengarahkan, memberikan kritik dan saran serta memberikan motivasi dalam menyempurnakan penelitian ini.
3. Bapak H. Muh. Yazid Afandi, M.Ag. selaku Ketua Program Studi Manajemen Keuangan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
4. Bapak Muh. Rudi Nugroho, S.E., M.Sc. selaku dosen pembimbing akademik yang telah membimbing saya dari awal proses perkuliahan hingga akhir perkuliahan.
5. Seluruh Dosen Program Studi Manajemen Keuangan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah memberikan pengetahuan dan wawasan untuk Penulis selama menempuh pendidikan.

6. Bapak Umar selaku dosen praktikum yang telah membantu dalam pengolahan data dan telah membagi ilmunya dalam penyelesaian skripsi ini.
7. Seluruh pegawai dan staff tata usaha di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
8. Kedua orang tua penyusun yaitu Ibu Hj. Zulfa dan Bapak H. Aminuddin (alm), kedua adik yaitu M. Irfan Zidny dan M. Thariqun Naja yang telah menjadi inspirasi dan motivasi penyusun untuk segera menyelesaikan skripsi.
9. Seluruh teman-teman Manajemen Keuangan Syariah 2014 terkhusus Eva Nurfauziah, Annisa Barikna, Siti Holideh, Nuha Nabilah Hanif, Kurnia Dwi Astuti, Ragil Intan P, Jeni Wirantika, Isty Arum S, dan Sekar langit yang telah berjuang bersama-sama selama 4 tahun terakhir ini, mendukung dan memotivasi dalam penyelesaian skripsi ini.
10. Teman-teman se-almamater Al-Hikmah 02 Brebes (Nazla, Maya, Ella, Nisfu) yang sama-sama berjuang menuntut ilmu di Yogyakarta dan teman-teman NNC MAK Al-Hikmah lainnya yang telah memberi semangat dan motivasi serta berjuang dalam menyelesaikan skripsi.
11. Para sahabat organisasi Dewan Eksekutif Mahasiswa Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam (DEMA-FEBI) dan sahabat korp Brilliant yang telah menemani saya berproses menjadi pribadi yang lebih baik.
12. Teman-teman KKN Bedalo (Nurul, Fatul, Alfy, Ami, Arafat, Iyon, Lis, dan Zainal) yang telah memberi dukungan, motivasi, dan doa dalam proses penyelesaian skripsi.

Semoga Allah SWT mebalas kebaikan mereka semua dengan karunia-Nya serta semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi pembacanya. Amiin Yaa Rabbal Alamin.

Yogyakarta, 28 Februari 2018



Nailly Hida

NIM. 14830064

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL	i
HALAMAN JUDUL	ii
HALAMAN PENGESAHAN TUGAS AKHIR	iii
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI	iv
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN	v
HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI	vi
MOTTO	vii
HALAMAN PERSEMBAHAN	viii
PEDOMAN TRANSLITERASI	ix
KATA PENGANTAR	xiv
DAFTAR ISI	xvi
DAFTAR TABEL	xix
DAFTAR GAMBAR	xx
ABSTRAK	xxi
ABSTRACT	xxii
BAB I: PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang.....	1
B. Rumusan Masalah.....	12
C. Tujuan dan Manfaat Penelitian.....	12
D. Sistematika Pembahasan.....	14
BAB II: LANDASAN TEORI	16
A. Kerangka Teori	16
1. Profitabilitas.....	16
2. Modal Kerja	20
a. Teori Modal Kerja Nol.....	20
b. Konsep Modal Kerja	20
c. Konsep Modal Kerja dalam Islam.....	22
d. Unsur-unsur Modal Kerja.....	24
e. Tipe-Tipe Modal Kerja.....	26

f. Tujuan Manajemen Modal Kerja	27
3. <i>Cash Conversion Cycle</i>	28
4. <i>Working Capital Turnover</i>	30
5. Rasio Leverage.....	31
6. Rasio Aktivitas.....	34
7. Profil Jakarta Islamic Indeks.....	35
B. Telaah Pustaka.....	38
C. Kerangka Pemikiran	46
D. Perumusan Hipotesis	47
BAB III: METODE PENELITIAN.....	53
A. Jenis Penelitian	53
B. Sumber Data	53
C. Populasi dan Sampel.....	54
D. Teknik Pengumpulan Data	55
E. Teknik Analisis Data	55
1. Statistik Deskriptif	55
2. Teknik Estimasi Data Panel	55
a. <i>Common Effect</i>	56
b. <i>Fixed Effect</i>	56
c. <i>Random Effect</i>	57
3. Uji Regresi Data Panel.....	57
a. Uji Chow	58
b. Uji Hausman.....	58
c. Uji Lagrange Multiplier.....	59
4. Hipotesis	59
a. Uji Signifikansi Serentak (Uji F)	59
b. Uji Parsial (Uji t).....	60
c. Uji <i>Goodness Of Fit</i>	60
F. Operasional Variabel Penelitian	61
1. Variabel Dependen: Profitabilitas (ROA).....	61
2. Variabel Independen	61
a. <i>Cash Conversion Cycle</i>	61
b. <i>Working Capital Turnover</i>	62
c. <i>Debt To Asset Ratio</i>	62
d. <i>Fixed Asset Turnover Ratio</i>	62
BAB IV: HASIL DAN PEMBAHASAN	63
A. Hasil	63
1. Analisis Statistik Deskriptif	63
2. Hasil Estimasi Data Panel	68
a. Hasil Uji Chow.....	68
b. Hasil Uji Hausman	69
c. Hasil Uji LM	70
3. Hasil Uji Hipotesis	71

a. Uji <i>Goodness Of Fit</i>	72
b. Uji Signifikasi Serentak (Uji F)	73
c. Uji Parsial (Uji t).....	74
4. Pembahasan.....	76
BAB V: PENUTUP	91
A. Kesimpulan	91
B. Keterbatasan	92
C. Saran	93
DAFTAR PUSTAKA	95
LAMPIRAN	



DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 : Penelitian Terdahulu	43
Tabel 4.1 : Hasil Olah Data Statistik Deskriptif	63
Tabel 4.2 : Hasil Regresi Uji Chow	68
Tabel 4.3 : Hasil Regresi Uji Hausman.....	69
Tabel 4.4 : Hasil Regresi Uji LM.....	70
Tabel 4.5 : Hasil Uji R-Square Model Estimasi <i>Random Effect</i>	72
Tabel 4.6 : Hasil Uji F Model Estimasi <i>Random Effect</i>	73
Tabel 4.7 : Hasil Uji t Model Estimasi <i>Random Effect</i>	74

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 : Perkembangan Trading Saham Tahun 2012-2016.....	2
Gambar 3.1 : Kerangka Pemikiran Teoritis	47



ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh modal kerja terhadap profitabilitas perusahaan. Variabel modal kerja yang dipakai adalah *cash conversion cycle*, *working capital turnover*, *debt to asset ratio*, dan *fixed asset turnover ratio*. Sedangkan profitabilitas perusahaan diukur dengan *return on asset* (ROA). Penelitian ini dilakukan pada perusahaan yang konsisten terdaftar di JII selama tahun 2012 – 2016 menggunakan analisis regresi linier data panel. Uji yang digunakan dalam penelitian ini adalah uji chow, uji hausman, dan uji lagrange multiplier. Hasil penelitian menunjukkan bahwa model estimasi *random effect* adalah model terbaik untuk digunakan. Variabel *cash conversion cycle*, *working capital turnover*, *debt to asset ratio*, dan *fixed asset turnover ratio* berpengaruh secara simultan terhadap profitabilitas. Secara parsial *cash conversion cycle* berpengaruh negatif signifikan terhadap profitabilitas dan *debt to asset ratio* berpengaruh positif signifikan terhadap profitabilitas. Sedangkan *working capital turnover* dan *fixed asset turnover ratio* tidak berpengaruh secara signifikan terhadap profitabilitas perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Indeks tahun 2012-2016.

Kata Kunci: *Cash Conversion Cycle*, *Working Capital Turnover*, *Debt to Asset Ratio*, *Fixed Asset Turnover Ratio*, Profitabilitas, Jakarta Islamic Indeks.



ABSTRACT

This study aims to determine the effect of working capital on corporate profitability. The working capital variable used is cash conversion cycle, working capital turnover, debt to asset ratio, and fixed asset ratio. While the profitability of the company is measured by return on assets (ROA). This study was conducted on companies consistently registered in JII during 2012 - 2016 using linear regression analysis of panel data. The test used in this research is chow test, hausman test, and lagrange multiplier test. The results show that the random effect estimation model is the best model to use. Variable cash conversion cycle, working capital turnover, debt to asset ratio, and fixed asset ratio influence simultaneously to profitability. As partially cash conversion cycle has a significant negative effect on probability and debt to asset ratio has a significant positive effect on profitability. While the working capital turnover and fixed asset turnover ratio does not significantly affect the profitability of companies listed in the Jakarta Islamic Index year 2012-2016.

Keywords: Cash Conversion Cycle, Working Capital Turnover, Debt to Asset Ratio, Fixed Asset Turnover Ratio, Profitability, Jakarta Islamic Index.



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

BAB I

PENDAHULUAN

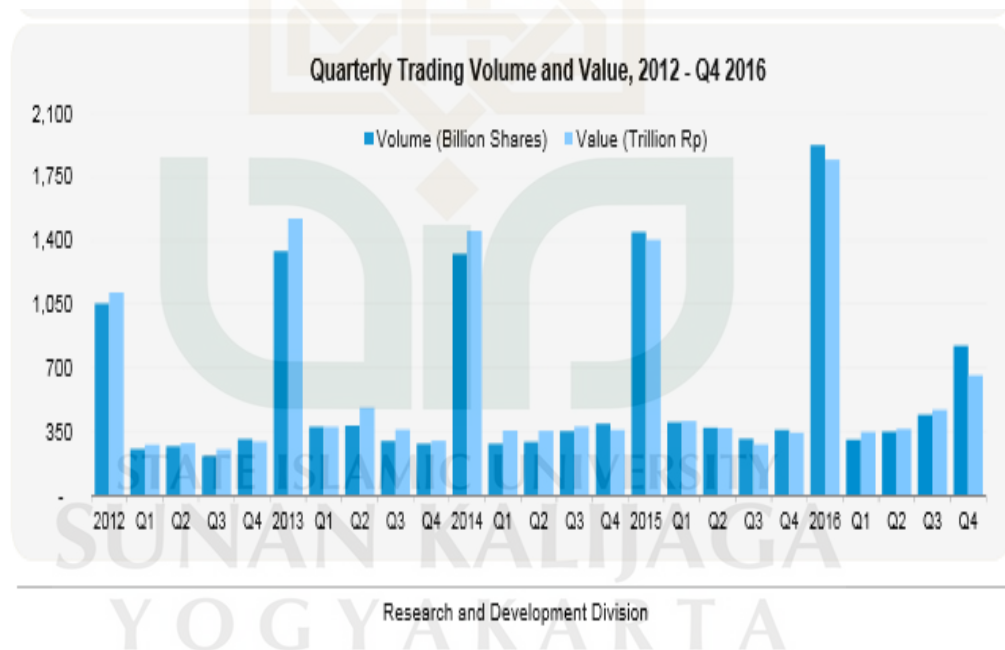
A. Latar Belakang Penelitian

Seiring dengan perkembangan zaman, banyak usaha yang dilakukan untuk menghasilkan uang demi memenuhi kebutuhan sehari-hari. Dengan kondisi ekonomi yang semakin sulit, masyarakat harus pintar dalam mengatur keuangannya. Agama Islam sangat menganjurkan umatnya untuk melakukan aktifitas ekonomi (*mu'amalah*) dengan cara yang baik dan benar serta melarang penimbunan barang atau membiarkan harta (uang) tidak produktif sehingga aktifitas yang dilakukan dapat meningkatkan kualitas ekonomi suatu umat.

Perkembangan ekonomi suatu negara tidak terlepas dari perkembangan pasar modal. Dalam kegiatan pengelolaan aset di pasar reguler Bursa Efek di pasar modal dikenal dengan istilah trading dan investasi. Tujuan dari keduanya adalah untuk memperoleh keuntungan dan perbedaan diantara keduanya terletak pada siapa yang aktif bekerja untuk mendapatkan keuntungan. Dalam transaksi trading, investor harus aktif bekerja dalam mengelola dana yang ditanamkannya untuk mendapat keuntungan yang diinginkan. Sedangkan dalam investasi, investor tidak mengelola dana yang ditanamkannya secara langsung karena ada pihak lain yang mengelola dana tersebut.

Dalam agama Islam trading saham termasuk dalam jual beli yang sah karena telah memenuhi rukun jual beli yaitu penjual, pembeli, barang yang

dijual (ada harga dan barang/saham), akad, dan kerelaan kedua belah pihak (Nawawi, 2012: 77). Akad yang digunakan dalam trading adalah *bai' musawwamah* sesuai dengan Fatwa Dewan Syariah Nasional No: 80/DSN-MUI/III/2011 tentang “Penerapan Prinsip Syariah Dalam Mekanisme Perdagangan Efek Bersifat Ekuitas di Pasar Reguler Bursa Efek” pengertian *bai' musawwamah* adalah akad jual beli dengan kesepakatan harga pasar yang wajar melalui mekanisme tawar menawar yang berkesinambungan. Data berikut menunjukkan jumlah transaksi trading yang terjadi di BEI selama tahun 2012–2016.



Gambar 1.1. Perkembangan Trading Saham tahun 2012-2016

Sumber: www.idx.co.id

Gambar diatas menunjukkan grafik tentang perkembangan transaksi trading baik dari jumlah dan nilai transaksinya yang terjadi selama tahun 2012-2016. Jumlah dan nilai transaksi tahun 2013 sampai 2015 cenderung konstan tidak menunjukkan peningkatan atau penurunan yang jauh. Pada

tahun 2012 sampai tahun 2013 terjadi peningkatan transaksi yang cukup tinggi dalam jumlah dan nilai transaksinya, tetapi transaksi yang terjadi pada dua tahun setelahnya cenderung mengalami penurunan. Pada tahun 2014 terjadi penurunan transaksi baik dari jumlah atau nilainya. Kemudian, transaksi pada tahun 2015 menunjukkan peningkatan jumlah transaksi dengan nilai transaksinya tetap mengalami penurunan. Kondisi tersebut sangat berbeda saat tahun 2016, jumlah dan nilai transaksi trading saham selama tahun 2016 mengalami peningkatan yang tinggi. Jika dilihat dari jumlah dan nilai transaksi saham kuartalan, transaksi tertinggi terjadi pada kuartal ke empat tahun 2016. Dapat disimpulkan transaksi yang terjadi selama tahun 2012 sampai tahun 2016 secara keseluruhan mengalami peningkatan.

Di dalam agama Islam, kita mengenal adanya istilah *muḍārabah* yang sering disamakan dengan sistem bagi hasil dan investasi. Menurut pasal 20 ayat (4) Kompilasi Hukum Ekonomi Syariah, *muḍārabah* adalah kerja sama antara pemilik dana dengan pengelola modal untuk melakukan usaha tertentu dengan pembagian keuntungan berdasarkan nisbah (Mardani, 2012: 196). Investasi merupakan penundaan atas pemanfaatan harta saat ini untuk dikelola dan dikembangkan yang akan memberikan manfaat di waktu mendatang. Kesamaan antara *muḍārabah* dan investasi adalah harta yang dimiliki sekarang dititipkan kepada pihak lain yang digunakan sebagai modal usaha agar dapat menghasilkan manfaat atau keuntungan di waktu yang akan datang.

Berdasarkan Gambar 1.1. menunjukkan jumlah transaksi trading saham yang terjadi selama tahun 2012-2016 yang memberikan kesimpulan

bahwa transaksi trading selalu mengalami peningkatan artinya pengembangan aset di pasar modal merupakan kegiatan yang menarik untuk menghasilkan keuntungan. Kondisi tersebut dimanfaatkan oleh para oknum untuk menipu masyarakat khususnya yang masih asing dalam investasi. Motif penipuan investasi disebut dengan investasi bodong. Pengertian investasi bodong adalah suatu bentuk investasi dimana investor menipkan sejumlah uangnya untuk dikelola dan diolah oleh suatu perusahaan investasi, namun sebenarnya perusahaan investasi tersebut tidak mengelola uang itu. Mayoritas orang khususnya yang masih awam dalam dunia investasi memahami definisi investasi sebagai tindakan yang dapat menghasilkan keuntungan tanpa usaha. Faktanya anggapan mereka tidak selalu benar, karena setiap investasi memiliki risiko yang berbeda sesuai dengan kondisi perusahaan.

Setiap investor menginginkan dana yang ditanamkannya pada suatu perusahaan dapat kembali dan menghasilkan keuntungan yang banyak. Oleh karena itu Bursa Efek Indonesia (BEI) menyediakan beberapa indeks saham untuk menghindari terjadinya penipuan dalam investasi. Indeks saham adalah suatu penilaian atas saham-saham emiten yang dikelompokkan berdasarkan kriteria tertentu. Tujuan dibentuknya indeks ini adalah sebagai acuan bagi para investor yang hendak menanamkan dananya di pasar modal. Macam-macam indeks saham di BEI diantaranya adalah: Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG), Indeks Sektoral, Indeks LQ-45, Jakarta Islamic Indeks (JII), Indeks Kompas-100, Indeks Bisnis-27, Indeks Pefindo1-25, Indeks Sri-Kehati, Indeks Papan Utama, Indeks Papan Pengembangan, dan Indeks Individual. Karena

mayoritas orang Indonesia beragama Islam, BEI menyediakan indeks saham Jakarta Islamic Indeks (JII). Indeks tersebut disediakan bagi investor yang ingin menanamkan dananya pada saham yang tidak bertentangan dengan prinsip syariah. Tujuan dari pembentukan JII adalah meningkatkan kepercayaan investor untuk melakukan investasi pada saham berbasis syariah dan memberikan manfaat bagi pemodal dalam menjalankan syariah Islam untuk melakukan investasi di bursa efek. JII menjadi tolak ukur kinerja dalam memilih portofolio saham yang halal. Saham syariah yang masuk JII berjumlah 30 (tiga puluh) dalam setiap periodenya. Saham-saham syariah tersebut telah memenuhi syarat dan melalui beberapa proses penyaringan yang telah ditetapkan oleh Bapepam-LK bekerja sama dengan DSN-MUI. Penyaringan saham syariah di JII dilakukan setiap 6 (enam) bulan sekali.

Banyak investor yang melakukan analisis profitabilitas perusahaan sebelum melakukan investasi dengan tujuan untuk memperoleh keuntungan yang maksimal dan terhindar dari kerugian. Pengertian profitabilitas menurut Raharjaputra adalah suatu ukuran perusahaan untuk mendapatkan keuntungan/laba yang terdapat hubungan dengan penjualan, total aktiva, dan modal sendiri. Profitabilitas juga menjadi bahan acuan untuk mengukur keberhasilan suatu perusahaan.

Semua perusahaan mempunyai tujuan yang sama dalam meningkatkan modal kerja, menghasilkan keuntungan maksimal, dan melakukan ekspansi usaha. Sedangkan menurut John Soeprihanto (1988) secara umum perusahaan mempunyai dua jenis tujuan yaitu tujuan ideal dan tujuan komersial. Tujuan

ideal perusahaan adalah untuk meningkatkan kesejahteraan karyawan dalam mengurangi tingkat pengangguran/memberi kesempatan kerja, memberikan pelayanan/memenuhi kebutuhan kepada masyarakat, dan meningkatkan pendapatan pemerintah melalui pajak serta tujuan lain. Sedangkan tujuan komersial perusahaan adalah untuk memperoleh keuntungan maksimal dan dilanjutkan dengan ekspansi usaha.

Pada dasarnya setiap kegiatan usaha baik *profit oriented* maupun *non profit oriented* selalu membutuhkan dana sebagai modal untuk usahanya. Modal yang dimiliki perusahaan digunakan untuk membiayai investasi dan untuk membiayai kegiatan operasi perusahaan, seperti membeli kebutuhan perusahaan baik membeli bahan dasar, membayar upah buruh, gaji karyawan, bahkan dana tersebut digunakan untuk membeli mesin, kendaraan, mendirikan pabrik atau biasa disebut dengan aset tetap. Selain itu, modal kerja secara umum dapat digunakan untuk mengukur tingkat likuiditas perusahaan. Modal kerja mengatur tentang aktiva lancar dan utang lancar perusahaan dalam jangka panjang. Aktiva lancar harus cukup untuk menutup utang lancar perusahaan yang menggambarkan adanya tingkat keamanan perusahaan. Dengan modal kerja yang cukup, pimpinan perusahaan mudah untuk membuat perencanaan perusahaan. Melihat peranan modal kerja sangat penting bagi perusahaan, maka manajer keuangan dituntut untuk mengelola modal kerja dengan baik.

Bagi perusahaan *go public* yang selalu diperhatikan citranya oleh media dan komunitas keuangan, kinerja keuangan perusahaan menjadi sorotan

utama karena dapat berdampak pada harga saham di bursa efek. Perusahaan harus selalu meningkatkan jumlah modal kerja agar tidak mengalami kebangkrutan dan terus meningkatkan citranya. Dengan citra yang bagus, perusahaan juga lebih mudah untuk memperoleh dana dari masyarakat dan mudah untuk melakukan pengembangan usaha.

Beberapa alasan mengenai pentingnya modal kerja seperti yang diungkapkan oleh I Made Sudana (2015) adalah:

1. Dalam perusahaan manufaktur, sebagian besar aktivitya merupakan aktiva lancar. Mengingat jumlah investasi dalam modal kerja cukup besar, maka perlu dikelola dengan baik.
2. Ditinjau dari kegiatan manajer keuangan suatu perusahaan, lebih dari separuh waktu kerjanya dialokasikan untuk mengelola aktiva lancar. Hal ini menunjukkan bahwa manajemen modal kerja penting untuk menjaga kelancaran kegiatan perusahaan sehari-hari.
3. Bagi perusahaan kecil, barangkali keputusan yang berkaitan dengan modal kerja lebih penting dibandingkan dengan keputusan investasi jangka panjang, karena fasilitas usaha yang berkaitan dengan investasi jangka panjang sering diperoleh perusahaan dengan cara menyewa.

Tugas manajer keuangan adalah melakukan perencanaan dan penganggaran bagaimana memperoleh dan memilih sumber dana yang dibutuhkan untuk menghasilkan laba. Oleh karena itu, mereka harus melakukan analisis tentang komponen pembentuk modal dengan baik. Peranan modal kerja penting untuk menciptakan keuntungan. Jika perusahaan

kekurangan modal maka perusahaan mengalami kesulitan dalam menjalankan kegiatan produksinya yang nantinya akan mengurangi pendapatan perusahaan.

Pengelolaan modal kerja erat kaitannya dengan keputusan investasi dan pembelanjaan jangka pendek. Jika perusahaan mempunyai modal kerja yang lebih maka akan menyebabkan perusahaan overlikuid sehingga menimbulkan banyak dana yang menganggur dan membuang kesempatan memperoleh laba. Jumlah komponen modal kerja perusahaan bersifat fleksibel menyesuaikan dengan kebutuhan perusahaan. Penempatan jumlah modal kerja yang tidak sesuai dengan kebutuhan perusahaan akan membawa dampak negatif bagi perusahaan. Modal kerja dengan kelebihan uang tunai dan surat berharga dapat menyebabkan terkumpulnya dana yang besar tanpa penggunaan secara produktif. Perusahaan yang tidak dapat mengatur modal kerja dengan baik akan mengalami kesulitan dalam membayar kewajiban-kewajiban yang sudah jatuh tempo dan akhirnya perusahaan tersebut harus di likuidasi yang akan mengurangi kepercayaan para investor.

Elemen modal kerja yang mempunyai tingkat likuiditas paling tinggi adalah kas. Siklus kas (*cash cycle*) merupakan periode waktu saat kas dibayarkan untuk pembelian persediaan sampai dengan saat kas dikumpulkan dari piutang (Sudana, 2015: 225). Untuk mengetahui kinerja modal kerja yang baik dapat dilihat dari siklus perputaran kas (*cash conversion cycle - CCC*). Siklus kas sama dengan siklus operasi jika pembelian persediaan dilakukan secara tunai, tetapi dalam praktiknya di perusahaan sering melakukan pembelian persediaan secara kredit sehingga siklus kas akan lebih pendek dari

kas operasi. CCC efektif digunakan untuk mengukur perusahaan yang mempunyai persediaan. Lamanya siklus operasi atau siklus kas dapat menjadi penentu besar kecilnya kebutuhan modal kerja suatu perusahaan. Penelitian yang dilakukan oleh Iva Indarnika Cahaya Martha dan Indira Januarti (2013) menyatakan bahwa Perusahaan yang memiliki siklus konversi kas yang lama dapat mengalami penurunan keuntungan yaitu apabila biaya yang timbul akibat investasi pada modal kerja tersebut meningkat lebih cepat dibandingkan keuntungan yang didapat dari memiliki persediaan lebih banyak dan atau memberikan kredit kepada pelanggan.

Modal kerja akan selalu dalam keadaan berputar selama perusahaan masih beroperasi. Keefektifan perusahaan dalam mengelola modal kerja perusahaan dapat diukur dengan perputaran modal kerja *working capital turnover*. Menurut Amdani dan Desnerita (2015) tingkat efektivitas penggunaan modal kerja menjadi sangat penting untuk pertumbuhan dan kelangsungan perusahaan dalam jangka panjang. Apabila perusahaan kekurangan modal kerja untuk memperluas penjualan dan meningkatkan produksinya, maka besar kemungkinan akan kehilangan pendapatan dan keuntung. *Working capital turnover* merupakan kemampuan modal kerja (neto) berputar dalam suatu siklus periode kas (*cash cycle*) dari perusahaan (Riyanto, 2008: 335). Rasio ini menunjukkan efisiensi perputaran modal kerja yang terjadi dalam satu tahun. Oleh karena itu, manajer keuangan dituntut untuk mengelola modal kerja guna meningkatkan efisiensi penggunaan modal

kerja dan memilih sumber dana dalam perusahaan yang akan digunakan sebagai modal kerja.

Dalam memenuhi kebutuhan modal kerja yang besar jumlahnya, perusahaan sering menggunakan dana eksternal (utang) sebagai salah satu sumber dananya. Menurut Sawir (2005: 129) modal kerja adalah keseluruhan aktiva lancar yang dimiliki perusahaan, atau dapat pula dimaksudkan sebagai dana yang harus tersedia untuk membiayai kegiatan operasional sehari-hari. Dengan tercukupinya modal kerja yang berasal dari utang, perusahaan tetap dapat menjalankan kegiatan operasionalnya. Dalam penelitian sebelumnya yang dilakukan oleh Ririn Setiorini (2009) besarnya utang akan menambah risiko yang dimiliki perusahaan dan dapat menghasilkan keuntungan bagi perusahaan dengan syarat bahwa perusahaan tersebut harus manajemen risikonya dengan baik. Jika utang yang dimiliki suatu perusahaan tinggi, maka manajer keuangan akan lebih berhati-hati dalam mengelola utang agar terhindar dari kebangkrutan. Perhatian manajer terhadap utang perusahaan menjadi lebih fokus dalam manajemen modal kerja yang disebabkan oleh banyaknya utang. Perusahaan sering menggunakan utang sebagai pendanaan modal kerja dengan alasan untuk mengurangi beban pajak. Dengan sedikitnya beban pajak yang dimiliki suatu perusahaan, keuntungan yang diperoleh perusahaan akan bertambah. Rasio keuangan yang digunakan untuk mengukur seberapa besar jumlah aktiva perusahaan yang dibiayai oleh utang atau seberapa besar utang perusahaan berpengaruh terhadap pengelolaan aktiva adalah *debt to asset ratio*.

Banyaknya utang yang dimiliki perusahaan sebaiknya diimbangi dengan bertambahnya aktiva tetap perusahaan. Rasio untuk mengukur aktiva tetap perusahaan sebagai simpanan jangka panjang adalah *fixed asset ratio*. Definisi menurut Pernyataan Standar Akuntansi Keuangan (PSAK) No.16 “aktiva tetap adalah aktiva berwujud yang diperoleh dalam bentuk siap pakai atau dengan dibangun terlebih dahulu, yang digunakan dalam operasi perusahaan, tidak dimaksudkan untuk dijual dalam rangka kegiatan normal perusahaan dan mempunyai masa manfaat lebih dari satu tahun”. Aktiva tetap merupakan bagian dari investasi jangka panjang yang dimiliki perusahaan. Aset tetap juga dapat menjadi jaminan atau barang ganti dari utang apabila perusahaan tidak bisa membayarnya. Jumlah aset yang dimiliki perusahaan mempunyai peran yang besar dalam kelancaran kegiatan produksi. Namun disisi lain, perusahaan juga membutuhkan dana yang besar untuk membeli aset tetap beserta dengan biaya perawatannya sehingga banyaknya aset tetap yang dimiliki perusahaan membutuhkan modal kerja yang besar. Oleh karena itu, investasi pada aset tetap harus dialokasikan dengan sebaik-baiknya agar keuntungan perusahaan dapat tercapai sesuai tujuan perusahaan. Menurut penelitian yang dilakukan oleh Noviyani (2015) aset tetap harus diketahui perputarannya karena semakin tinggi perputaran aset tetap, maka semakin tinggi pula penjualan yang dalam menghasilkan keuntungan yang banyak. Jadi, bila semakin tinggi perusahaan dalam menghasilkan laba maka semakin maksimal pula perusahaan menggunakan aktiva tetap untuk melakukan kegiatan operasional perusahaan.

Berdasarkan uraian diatas yang telah penulis jabarkan maka penulis bermaksud untuk melakukan penelitian dalam rangka pemenuhan tugas akhir dalam menempuh program studi Manajemen Keuangan Syariah dalam bentuk skripsi dengan judul **“Pengaruh Modal Kerja Terhadap Profitabilitas Perusahaan yang Terdaftar di Jakarta Islamic Indeks”**.

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan uraian-uraian sebelumnya, maka masalah penelitiannya adalah:

1. Apakah *Cash Conversion Cycle* (CCC) berpengaruh terhadap profitabilitas (ROA) perusahaan yang terdaftar di JII?
2. Apakah *Working Capital Turnover* (WCT) berpengaruh terhadap profitabilitas (ROA) perusahaan yang terdaftar di JII?
3. Apakah *Debt To Asset Ratio* (DAR) berpengaruh terhadap profitabilitas (ROA) perusahaan yang terdaftar di JII?
4. Apakah *Fixed Asset Turnover Ratio* (FAR) berpengaruh terhadap profitabilitas (ROA) perusahaan yang terdaftar di JII?

C. Tujuan dan Manfaat Penelitian

Berdasarkan uraian permasalahan di atas, maka tujuan dari penelitian ini adalah:

1. Untuk menjelaskan pengaruh *Cash Conversion Cycle* (CCC) terhadap profitabilitas (ROA) pada perusahaan yang terdaftar di JII.
2. Untuk menjelaskan pengaruh *Working Capital Turnover* (WCT) terhadap profitabilitas (ROA) pada perusahaan yang terdaftar di JII.

3. Untuk menjelaskan pengaruh *Debt To Asset Ratio* (DAR) terhadap profitabilitas (ROA) pada perusahaan yang terdaftar di JII.
4. Untuk menjelaskan pengaruh *Fixed Asset Turnover Ratio* (FAR) terhadap profitabilitas (ROA) pada perusahaan yang terdaftar di JII.

Adapun manfaat yang diharapkan dari penelitian ini bahwasanya:

1. Bagi peneliti, penelitian ini bermanfaat dalam menambah pengetahuan dan wawasan mengenai manajemen keuangan perusahaan lebih utamanya pada faktor-faktor modal kerja seperti: *Cash Conversion Cycle* (CCC), *Working Capital Turnover* (WCT), *Debt To Asset Ratio* (DAR), dan *Fixed Asset Turnover Ratio* (FAR) yang berpengaruh terhadap profitabilitas (ROA) pada perusahaan yang terdaftar di JII.
2. Bagi perusahaan, hasil penelitian ini diharapkan dapat menjadi bahan acuan kontribusi pemikiran yang dapat dimanfaatkan oleh manajer keuangan dalam mempertimbangkan dan mengevaluasi perusahaan agar dapat merencanakan dan mengendalikan modal kerja dengan efektif dan efisien.
3. Bagi akademisi, hasil dari penelitian dapat menjadi bahan acuan referensi untuk memecahkan masalah yang berkaitan dengan manajemen modal kerja yang dikaji dalam penelitian sebelumnya dan dapat menjadi acuan untuk penelitian selanjutnya.

D. Sistematika Penulisan

Untuk menjelaskan susunan pembahasan dalam penelitian ini maka perlu adanya sistematika penulisan yang terbagi menjadi lima bab dengan penjelasannya sebagai berikut:

Bab pertama menguraikan tentang latar belakang masalah, rumusan masalah, tujuan dan kegunaan penelitian serta sistematika penulisan. Latar belakang menjelaskan tentang permasalahan yang akan dibahas dalam penelitian dan diperkuat dengan fakta atau data sebagai pendukung dari masalah yang akan dibahas dalam penelitian. Rumusan masalah membahas tentang perumusan masalah yang akan diteliti. Tujuan dan manfaat penelitian memaparkan tujuan dan manfaat yang ingin dicapai dalam penelitian ini. Sistematika penulisan berisi sistematika pembahasan yang menyebutkan bagian-bagian penelitian secara singkat.

Bab kedua memberikan kerangka teori yang berhubungan dengan penelitian. Bab ini menyebutkan penelitian-penelitian terdahulu, menampilkan dengan jelas teori yang mendasari penelitian dan perbedaan penelitian dengan penelitian sebelumnya serta rancangan penelitian yang dilakukan.

Bab ketiga menyajikan secara sederhana tentang rancangan penelitian, prosedur penelitian, jenis penelitian, populasi dan sampel, definisi operasional variabel, sumber data, teknik pengumpulan data, dan teknik analisis data.

Bab keempat menguraikan tentang data atau informasi yang diperoleh dalam penelitian. Bab ini memberikan ringkasan hasil penelitian dan pengolahan data, analisis dan pembahasan terhadap hasil dari penelitian.

Pada bab kelima menyajikan hasil identifikasi permasalahan dalam bentuk kesimpulan, saran-saran yang bermanfaat baik bagi perusahaan atau pihak terkait lainnya maupun untuk penelitian yang selanjutnya.



BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Berdasarkan uraian dan analisis di atas yang telah dikemukakan pada bab-bab sebelumnya, maka hasil dari penelitian mengenai pengaruh modal kerja terhadap profitabilitas perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Indeks (JII) tahun 2012 – 2016 dengan jumlah sampel adalah 75 diperoleh kesimpulan sebagai berikut:

1. Setelah melalui beberapa tahapan uji statistik deskriptif dengan pembuktian hipotesis maka diperoleh hasil yang menunjukkan bahwa secara simultan terdapat pengaruh yang signifikan antara variabel modal kerja (*cash conversion cycle*, *working capital turnover*, *debt to asset ratio*, *fixed asset turnover ratio*) terhadap profitabilitas (*return on asset*) pada perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Indeks (JII).
2. Hasil uji regresi menunjukkan bahwa *cash conversion cycle* mempunyai nilai negatif signifikan berpengaruh terhadap profitabilitas (*return on asset*) perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Indeks (JII). Artinya jika terdapat kenaikan pada *cash conversion cycle* maka akan menurunkan profitabilitas perusahaan yang terdaftar di JII.
3. Hasil uji regresi menunjukkan bahwa *working capital turnover* mempunyai nilai negatif dan tidak signifikan berpengaruh terhadap profitabilitas (*return on asset*) perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic

Indeks (JII). Artinya jika terjadi kenaikan pada *working capital turnover* di perusahaan yang terdaftar di JII maka tidak akan berpengaruh terhadap tingkat profitabilitas perusahaan yang terdaftar di JII.

4. Hasil uji regresi menunjukkan bahwa *debt to asset ratio* mempunyai pengaruh positif signifikan berpengaruh terhadap profitabilitas (*return on asset*) pada perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Indeks (JII). Artinya jika terdapat kenaikan pada *debt to asset ratio* maka akan menaikkan profitabilitas perusahaan yang terdaftar di JII.
5. Hasil uji regresi menunjukkan bahwa *fixed asset turnover ratio* mempunyai nilai positif dan tidak signifikan berpengaruh terhadap profitabilitas (*return on asset*) pada perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Indeks (JII). Artinya jika terjadi kenaikan pada *fixed asset ratio* maka tidak akan mempengaruhi profitabilitas perusahaan yang terdaftar di JII.
6. Pada perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Indeks (JII), modal kerja dengan variabel *cash conversion cycle*, *working capital turnover*, *debt to asset ratio*, dan *fixed asset turnover ratio* mempunyai pengaruh terhadap profitabilitas sebesar 0,1950 atau 19,5% yang dilihat dari nilai *R-Squared*, sedangkan pengaruh sebesar 80,5% dipengaruhi oleh variabel lain di luar penelitian ini.

B. Keterbatasan

Berdasarkan hasil penelitian yang telah dilakukan oleh peneliti, banyak terdapat keterbatasan dalam penelitian sehingga perlu diperhatikan dan

diperbaiki lagi untuk penelitian yang selanjutnya. Adapun saran yang perlu peneliti tambahkan guna penelitian yang lebih baik lagi, adalah sebagai berikut:

1. Sebaiknya dilakukan penelitian lebih lanjut mengenai variabel lain yang dapat mempengaruhi profitabilitas selain variabel yang termasuk dalam penelitian ini.
2. Untuk penelitian selanjutnya variabel yang dipengaruhi yaitu profitabilitas dapat diukur dengan cara lain seperti: *Return On Equity (ROE)*, *profit margin ratio*, atau *basic earning power*.
3. Obyek penelitian dapat dikelompokkan berdasarkan jenis perusahaan sehingga terdapat kesamaan laporan keuangan yang mempermudah penelitian.
4. Obyek penelitian dapat diperluas pada saham-saham syariah lainnya di luar Jakarta Islamic Indeks sehingga sampel perusahaan yang diteliti menjadi lebih banyak.

C. Saran

Adapun penelitian ini akan bermanfaat bagi pihak-pihak tertentu yang disesuaikan dengan tujuannya, antara lain:

1. Bagi peneliti, penelitian ini dapat menambah pengetahuan dan wawasan peneliti mengenai kinerja keuangan perusahaan dalam manajemen modal kerja dari beberapa komponen seperti *Cash Conversion Cycle (CCC)*, *Working Capital Turnover (WCT)*, *Debt To Asset Ratio (DAR)*,

Fixed Asset Turnover Ratio (FAR) yang dapat berpengaruh terhadap profitabilitas (ROA).

2. Bagi perusahaan, hasil penelitian ini dapat menjadi bahan acuan bagi manajer keuangan dalam merencanakan dan mengendalikan modal kerja perusahaan agar menjadi lebih efektif dan efisien serta mempertimbangkan variabel lain yang mempengaruhi profitabilitas sehingga dalam mengevaluasi kinerja perusahaan menjadi lebih baik lagi.
3. Bagi akademisi, hasil penelitian ini dapat menjadi bahan acuan mengenai variabel yang berpengaruh terhadap profitabilitas dan sebagai bahan referensi serta perbandingan untuk penelitian yang akan datang.



Daftar Pustaka

- Ambarwati, Sri Dwi Ari.,2010. *Manajemen Keuangan Lanjut*. Edisi Pertama. Yogyakarta: Graha Ilmu.
- Amdani dan Desnerita. 2015. Pengaruh Struktur Modal dan Working Capital Turnover Terhadap Profitabilitas. *Jurnal Akuntansi*/Volume XIX, No. 03, September 2015: 398-419.
- Arif, Syaiful dkk. 2015. Pengaruh Perputaran Modal Kerja, Leverage dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Profitabilitas (Studi pada Perusahaan Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada Tahun 2011–2013). *Malang: Jurnal Administrasi Bisnis (JAB)*. Vol. 27 No. 1 Oktober 2015. Hal. 1–9.
- Azlina, Nur. 2009. Pengaruh Tingkat Perputaran Modal Kerja, Struktur Modal, dan Skala Perusahaan Terhadap Profitabilitas. *Riau: Pekbis Jurnal*, Vol. 1, No. 2, Juli 2009: 107–114.
- Brigham, F. Eugene dan Joel F. Houston. 2013. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan. Edisi 11, Buku 1*. Jakarta: Salemba Empat.
- Brigham, F. Eugene dan Joel F. Houston. 2013. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan. Edisi 11, Buku 2*. Jakarta: Salemba Empat.
- Edwin. 2013. Pengaruh Manajemen Modal Kerja Terhadap Profitabilitas Sektor Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar di BEI 2008–2012. *Calyptra: Jurnal Ilmiah Mahasiswa Universitas Surabaya*. Vol. 2 No. 2. Hal. 1–9.
- Eiteman, David K dkk. 2006. *Manajemen Keuangan Multinasional, Edisi Kesebelas*. Diterjemahkan oleh: Gina Gania. Jakarta: Penerbit Erlangga.
- Fauzan, Muhammad. 2015. Pengaruh Pengelolaan Modal Kerja (Siklus Konversi Kas) Terhadap Profitabilitas Perusahaan (ROA). *Skripsi: Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Diponegoro Semarang*.
- Ghozali, Iman. 2005. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan program SPSS 19*. Semarang: Badan Penerbit Undip .
- Gujarati, Damodar N dan Dawn C. Porter. 2010. *Dasar-Dasar Ekonometrika*. Jakarta: Salemba Empat.
- Halim, Abdul dan Sarwoko. 1999. *Manajemen Keuangan (Dasar-Dasar Pembelian Perusahaan)*. Yogyakarta: BPFE-Yogyakarta.

- Hidayat, Wahyu dan Aniek Wahyuati. 2015. Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Profitabilitas pada Perusahaan Semen yang Terdaftar di BEI. *Surabaya: Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen*. Vol. 4, No. 6, Juni 2015.
- <http://edubuku.com/2016/04/12/pandangan-islam-tentang-investasi-2/> di akses pada tanggal 17 Januari 2018 pukul 12:47.
- <http://www.britama.com/index.php/2013/11/sejarah-dan-profil-singkat-smgr/> di akses pada tanggal 11 Desember 2017 pukul 20:15.
- <http://www.idx.co.id> di akses pada tanggal 22 Desember 2017 pukul 07:40.
- https://id.wikipedia.org/wiki/Astra_Argo_Lestari di akses pada tanggal 12 Desember 2017 pukul 15:00.
- <https://www.sahamok.com/bei/indeks-bursa/jakarta-islamic-index-jii/> diakses tanggal 4 Februari 2018 Pukul 22.15.
- Husnan, Suad. 2013. *Manajemen Keuangan Teori dan Penerapan (Keputusan Jangka Panjang)*. Yogyakarta: BPFE-Yogyakarta.
- Ikhsan, Arfan. 2009. *Akuntansi Manajemen Perusahaan Jasa*. Yogyakarta: Graha Ilmu.
- Indriantoro, Nur Bambang Supomo. 2016. *Metodologi Penelitian Bisnis untuk Akuntansi & Manajemen*. Yogyakarta: BPFE-Yogyakarta.
- Iswandi. 2012. Analisis Pengaruh Manajemen Modal Kerja Terhadap Profitabilitas dalam Industri *Costumer Goods* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Binus Business Review* Vol.3 No. 1 Mei 2012: 183-198.
- Jufrizen. 2015. Pengaruh Inventory Turnover dan Fixed Asset Turnover Terhadap Return on Equity Pada Perusahaan Farmasi Yang Terdaftar di BEI tahun 2007–2013. *Sumatera Utara: Jurnal Kajian Manajemen Bisnis*. Volume 4, Nomor 1, Maret 2015. Hal. 110–128.
- Julyana. 2017. Pengaruh Perputaran Aktiva Tetap dan Perputaran Piutang Terhadap Profitabilitas (ROA) Pada Perusahaan Industri Manufaktur (Sun Sektor Makanan & Minuman) yang Terdaftar di BEI Periode 2012-2015). *Skripsi: Program Studi Akuntansi Akademi Akuntansi Permata Harapan Batam*.
- Keown, Arthur dkk. 2000. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan. Edisi Pertama*. Diterjemahkan oleh Chaerul Djakman dan Dwi Sulistyorini. Jakarta: Salemba Empat.
- Kumara, Dewa Putu dan Dewa Gede Dharma Saputra. 2014. Pengaruh Efisiensi Modal Kerja pada Profitabilitas Koperasi Serba Usaha. *Bali: E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*. 9.2 (2014); 340–355. ISSN: 2302–8556.

- Kuncoro, Mudrajat. 2011. *Metode Kuantitatif Teori dan Aplikasi untuk Bisnis dan Ekonomi*. Yogyakarta: Unit Penerbit dan Percetakan Sekolah Tinggi Ilmu Manajemen YKPN.
- Lestari, Yuni. 2017. Pengaruh Modal Kerja Terhadap Profitabilitas pada Industri Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Riau: JOM FISIP*, Vol. 4, No. 1.
- Lestari, Maharani Ika dan Toto Sugiharto. 2007. Kinerja Bank Devisa dan Bank Non Devisa dan Faktor-Faktor Yang Mempengaruhinya. *Proceeding PESAT (Psikologi, Ekonomi, Sastra, Arsitek & Sipil)*. 21-22 Agustus, Vol.2. Fakultas Ekonomi, Universitas Gunadarma.
- Mardani. 2012. *Fiqh Ekonomi Syariah: Fiqh Muamalah*. Jakarta: Prenada Media Group.
- Margaretha, Farah dan Nina Adriani. 2008. Pengaruh Working Capital , Fixed Financial Assets, Financial Debt, dan Firm Size Terhadap Profitabilitas. *Jakarta: Jurnal Informasi, Perpajakan Akuntansi dan Keuangan Publik*. Vol. 3, No. 1, Januari 2008. Hal. 29–43.
- Martha, Iva Indarnika Cahaya dan Indira Januarti. 2013. Pengaruh Siklus Konversi Kas Terhadap Profitabilitas Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia Tahun 2008–2011. *Semarang: Diponegoro Journal of Accounting*. Volume 2, Nomor 2, Halaman 1-11 ISSN (Online).
- Nawawi, Ismail. 2012. *Fikih Muamalah Klasik dan Kontemporer, Hukum Perjanjian, Ekonomi, Bisnis, dan Sosial*. Bogor: Penerbit Ghalia Indonesia.
- Noviyani. 2015. Pengaruh Perputaran Kas dan Perputaran Aktiva Tetap Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Farmasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode Tahun 2002-2012. *Skripsi: Jurusan Manajemen Fakultas Ilmu Sosial dan Ilmu Politik Universitas Islam Negeri Sunan Gunung Jati Bandung*.
- Nugroho, Elfianto. 2011. Analisis Pengaruh Likuiditas, Pertumbuhan Penjualan, Perputaran Modal Kerja, Ukuran Perusahaan dan Leverage Terhadap Profitabilitas Perusahaan (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar pada BEI pada tahun 2005–2009). *Skripsi: Fakultas Ekonomi Universitas Diponegoro Semarang*.
- Rahma, Aulia. 2011. Analisis Pengaruh Manajemen Modal Kerja Terhadap Profitabilitas Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Manufaktur PMA dan PMDN yang Terdaftar di BEI periode 2004–2008). *Skripsi: Fakultas Ekonomi Universitas Diponegoro Semarang*.
- Riyanto, Bambang. 2008. *Dasar-dasar Pembelajaran Perusahaan*. Yogyakarta: BPFE.

- Sadikin, Fransiscus Xaverius. 2005. *Tips dan Trik Meningkatkan Efisiensi, Produktivitas, dan Profitabilitas*. Yogyakarta: Penerbit ANDI.
- Santoso, Calirene E.E. 2013. Perputaran Modal Kerja dan Perputaran Piutang Pengaruhnya Terhadap Profitabilitas pada PT. Pegadaian (PERSERO). *Manado: Jurnal EMBA*. Vol. 1 No. 4 Desember 2013, Hal. 1581–1590. ISSN 2303–1174.
- Sartono, Agus. 2001. *Manajemen Keuangan Soal dan Penyelesaiannya*. Edisi 4. Yogyakarta: BPFE-Yogyakarta.
- Sartono, Agus. 2009. *Manajemen Keuangan Soal dan Penyelesaiannya*. Edisi 3. Yogyakarta: BPFE-Yogyakarta.
- Sawir, Agnes. 2005. *Analisis Kinerja Keuangan Perencanaan Keuangan Perusahaan*. Jakarta: PT. Gramedia Pustaka Utama.
- Setiorini, Ririn. 2009. Analisis Pengaruh Modal kerja Terhadap Profitabilitas pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). *Skripsi: Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Islam Negeri Syarif Hidayatullah Jakarta*.
- Soepeno, Bambang. 1997. *Statistik Terapan (Dalam Penelitian Ilmu-ilmu Sosial dan Pendidikan)*. Jakarta: PT. Rineka Cipta.
- Soeprihanto, John. 1988. *Manajemen Modal Kerja*. Yogyakarta: BPFE-Yogyakarta.
- Sudana, I Made. 2015. *Manajemen Keuangan Perusahaan Teori & Praktik*. Jakarta: Penerbit Erlangga.
- Sugiyono. 2011. *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Bandung: IKAPI.
- Suharyadi dan Purwanto S.K. 2013. *STATISTIKA: Untuk Ekonomi dan Keuangan Modern*. Jakarta: Salemba Empat.
- Sukur, Ahyadi. 2008. Pengaruh Total Debt to Asset Ratio dan Total Asset Turnover Terhadap Profitabilitas Perusahaan di Jakarta Islamic Index. *Skripsi: Program Studi Keuangan Islam Jurusan Mu'amalah Fakultas Syari'ah Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta*.
- Supriyadi, Yoyon dan Fani Fazriani. 2011. Pengaruh Modal Kerja Terhadap Tingkat Likuiditas dan Profitabilitas (Studi Kasus pada PT Timah, Tbk. Dan PT Antam, Tbk.). *Bogor: Jurnal Ilmiah Ranggading*. Vol 11, No.1, April 2011: 1–11.
- Syakir, Syaikh Ahmad. 2014. *Mukhtashar Tafsir Ibnu Katsir*. Jilid 6. Jakarta: Darus Sunnah Press.

- Sutrisno. 2009. *Manajemen Keuangan Teori Konsep & Aplikasi*. Yogyakarta: Penerbit EKONISIA.
- Wibowo, Agus dan Sri Wartini. 2012. Efisiensi Modal Kerja, Likuiditas dan Leverage Terhadap Profitabilitas pada Perusahaan Manufaktur di BEI. *Semarang: Jurnal Dinamika Manajemen*. Vol. 3, No. 1, 2012, pp: 49–58.
- Yuandi K, Timbul. 2013. Perputaran Modal kerja dalam Mengukur Tingkat Profitabilitas pada PT. Jasa Angkasa Semesta, Tbk. Jakarta. *Manado: Jurnal EMBA*. Vol. 1 No. 4 Desember 2013, Hal 134–140. ISSN 2303–1174.
- Yulsiati, Henny. 2016. Pengaruh Debt to Asset Ratio, Debt to Equity Ratio dan Net Profit Margin Terhadap Return On Equity Pada Perusahaan Property dan Real Estate yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Surabaya: Jurnal Akuntanika*, No.2 Vol. 1, Januari–Juni 2016, Hal. 1–25.

Lampiran 1: Daftar Perusahaan Sampling

Perusahaan yang terdaftar di JII selama tahun 2012–2016

No	Kode	Nama Perusahaan	Jenis
1	AALI	Astra Argo Lestari Tbk	Industri
2	ADRO	Adaro Energy Tbk	Industri
3	AKRA	AKR Corporindo Tbk	Industri
4	ASII	Astra International Tbk	Industri
5	ICBP	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk	Industri
6	INDF	Indofood Sukse Makmur Tbk	Industri
7	INTP	Indocement Tunggul Prakasa Tbk	Industri
8	KLBF	Kalbe Farma Tbk	Industri
9	LPKR	Lippo Karawaci Tbk	Jasa
10	LSIP	PP London Sumatra Indonesia Tbk	Industri
11	PGAS	Perusahaan Gas Negara (Persero) Tbk	Industri
12	SMGR	Semen Indonesia (Persero) Tbk	Industri
13	TLKM	Telekomunikasi Indonesia (Persero) Tbk	Jasa
14	UNTR	United Tractors Tbk	Dagang
15	UNVR	Unilever Indonesia Tbk	Industri

Lampiran 2: Hasil Perhitungan ROA 2012–2016

PROFITABILITAS 2012-2016 (RETURN ON ASSET RATIO – ROA)

No	Nama PT	ROA 2012	ROA 2013	ROA 2014	ROA 2015	ROA 2016
1.	AALI	20.29	12.72	14.13	3.23	8.73
2.	ADRO	5.73	3.40	2.86	2.53	5.22
3.	AKRA	5.25	4.21	5.34	6.96	6.61
4.	ASII	12.48	10.42	9.37	6.36	6.99
5.	ICBP	12.86	10.51	10.16	11.01	10.47
6.	INDF	8.06	4.38	5.99	4.04	4.44
7.	INTP	20.93	18.84	18.26	15.76	12.84
8.	KLBF	18.85	17.41	17.07	15.02	11.82
9.	LPKR	5.32	5.09	8.30	2.48	2.69
10.	LSIP	14.77	9.64	10.59	7.04	6.27
11.	PGAS	23.42	20.49	12.03	6.20	4.52
12.	SMGR	18.54	17.39	16.24	11.86	10.25
13.	TLKM	16.49	15.86	15.22	14.03	16.24
14.	UNTR	11.44	8.37	8.03	4.52	7.98
15.	UNVR	40.38	71.51	40.18	37.20	38.16

Lampiran 3 : Hasil Perhitungan CCC 2012–2016

SIKLUS KONVERSI KAS (CASH CONVERSION CYCLE – CCC)

No	Nama PT	CCC 2012	CCC 2013	CCC 2014	CCC 2015	CCC 2016
1.	AALI	26	18	7	22	41
2.	ADRO	4	9	-1	0	22
3.	AKRA	28	39	32	11	13
4.	ASII	29	34	32	34	29
5.	ICBP	45	42	40	41	43
6.	INDF	73	67	60	56	59
7.	INTP	71	67	63	71	76
8.	KLBF	100	115	126	125	123
9.	LPKR	997	1204	894	1409	1358
10.	LSIP	49	34	14	21	50
11.	PGAS	-6	-5	12	23	28
12.	SMGR	57	42	40	28	21
13.	TLKM	-131	-143	-159	-135	-132
14.	UNTR	53	60	48	46	28
15.	UNVR	12	-30	-10	-18	-13

Lampiran 4: Hasil Perhitungan WCT 2012–2016

PERPUTARAN MODAL KERJA (*WORKING CAPITAL TURNOVER – WCT*)

No	Nama PT	WCT 2012	WCT 2013	WCT 2014	WCT 2015	WCT 2016
1.	AALI	-14.1	-6.13	-9.55	-18.44	130.06
2.	ADRO	7.23	5.5	6.69	4.21	2.66
3.	AKRA	9.54	19.78	41.92	8.19	9.65
4.	ASII	8.7	11.26	8.5	6.37	8.49
5.	ICBP	3.41	3.79	4.07	3.99	3.77
6.	INDF	3.73	4.18	3.46	3.62	6.83
7.	INTP	1.42	1.33	1.56	1.70	1.37
8.	KLBF	3.00	3.29	3.03	2.80	2.67
9.	LPKR	0.39	0.35	0.48	0.31	0.34
10.	LSIP	2.34	3.46	4.24	6.01	3.38
11.	PGAS	1.71	3.36	4.43	2.90	2.24
12.	SMGR	5.75	5.24	4.23	6.84	11.76
13.	TLKM	19.95	17.89	45.39	8.20	14.65
14.	UNTR	5.22	3.85	3.07	2.35	1.91
15.	UNVR	-10.92	-12.03	-13.66	-10.41	-9.34

Lampiran 5 : Hasil perhitungan DAR 2012–2016

RASIO UTANG (*DEBT TO ASSETS RATIO – DAR*)

No	Nama PT	DAR 2012	DAR 2013	DAR 2014	DAR 2015	DAR 2016
1.	AALI	0.25	0.31	0.36	0.46	0.27
2.	ADRO	0.55	0.53	0.49	0.44	0.42
3.	AKRA	0.64	0.63	0.60	0.52	0.49
4.	ASII	0.51	0.50	0.49	0.48	0.47
5.	ICBP	0.32	0.38	0.40	0.38	0.37
6.	INDF	0.42	0.51	0.52	0.53	0.51
7.	INTP	0.15	0.14	0.14	0.14	0.13
8.	KLBF	0.22	0.25	0.21	0.20	0.20
9.	LPKR	0.54	0.55	0.53	0.54	0.52
10.	LSIP	0.17	0.17	0.17	0.17	0.19
11.	PGAS	0.40	0.37	0.52	0.53	0.54
12.	SMGR	0.32	0.29	0.27	0.28	0.31
13.	TLKM	0.40	0.39	0.39	0.44	0.41
14.	UNTR	0.36	0.38	0.36	0.36	0.33
15.	UNVR	0.67	1.21	0.68	0.69	0.72

Lampiran 6 : Hasil Perhitungan FAR 2012–2016

PERPUTARAN ASET TETAP (*FIXED ASSET TURNOVER RATIO – FAR*)

No	Nama PT	FAR 2012	FAR 2013	FAR 2014	FAR 2015	FAR 2016
1.	AALI	2.35	1.95	3.97	1.39	1.41
2.	ADRO	2.10	1.93	2.06	1.83	1.63
3.	AKRA	6.82	5.28	5.12	4.42	3.33
4.	ASII	5.48	5.12	4.89	4.42	4.19
5.	ICBP	5.62	5.18	5.14	4.84	4.84
6.	INDF	3.17	2.50	2.89	2.55	2.60
7.	INTP	2.18	2.01	1.65	1.29	1.05
8.	KLBF	6.05	5.48	5.10	4.54	4.25
9.	LPKR	2.77	2.37	3.63	3.26	3.63
10.	LSIP	1.89	1.49	1.46	1.22	1.12
11.	PGAS	1.52	1.63	1.37	1.64	1.60
12.	SMGR	1.17	1.30	1.33	1.07	0.85
13.	TLKM	1.00	0.96	0.95	0.99	1.02
14.	UNTR	3.68	3.50	3.90	3.90	3.77
15.	UNVR	4.35	4.47	4.70	4.38	4.20

Lampiran 7: Hasil Analisis Statistik Deskriptif

. xtsum roa ccc wct dar far

Variable		Mean	Std. Dev.	Min	Max	Observations	
roa	overall	12.80387	10.7921	2.48	71.51	N =	75
	between		10.03559	3.948	45.486	n =	15
	within		4.604383	3.991867	38.82787	T =	5
ccc	overall	101.84	297.6904	-159	1409	N =	75
	between		301.2107	-140	1172.4	n =	15
	within		52.87625	-176.56	338.44	T =	5
wct	overall	5.859067	17.37503	-18.44	130.06	N =	75
	between		7.905975	-11.272	21.216	n =	15
	within		15.58095	-28.94893	119.5511	T =	5
dar	overall	.4093333	.1781158	.13	1.21	N =	75
	between		.1700952	.14	.794	n =	15
	within		.0660057	.2853333	.8253333	T =	5
far	overall	2.996133	1.60499	.85	6.82	N =	75
	between		1.570344	.984	5.124	n =	15
	within		.4932627	1.332133	4.822133	T =	5

Lampiran 8: Model Estimasi *Common Effect*

Source	SS	df	MS			
Model	2109.68118	4	527.420294	Number of obs =	75	
Residual	6509.0638	70	92.9866257	F(4, 70) =	5.67	
Total	8618.74498	74	116.469527	Prob > F =	0.0005	
				R-squared =	0.2448	
				Adj R-squared =	0.2016	
				Root MSE =	9.643	

roa	Coef.	Std. Err.	t	P> t	[95% Conf. Interval]	
ccc	-.0110549	.0038155	-2.90	0.005	-.0186646	-.0034452
wct	-.1422998	.0656087	-2.17	0.033	-.2731523	-.0114473
dar	20.8956	6.723584	3.11	0.003	7.485831	34.30536
far	.0596867	.7446755	0.08	0.936	-1.425522	1.544895
_cons	6.031346	3.209978	1.88	0.064	-.3707532	12.43344

Lampiran 9: Model Estimasi *Fixed Effect*

```

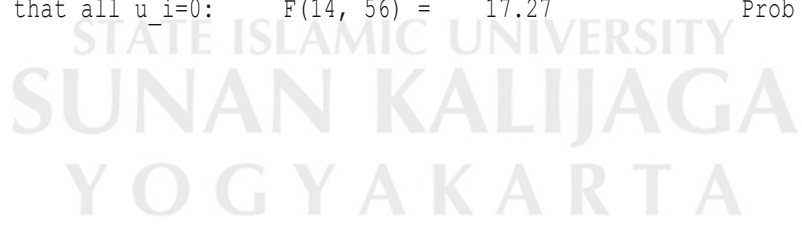
Fixed-effects (within) regression          Number of obs   =      75
Group variable: id_firm                    Number of groups =      15

R-sq:  within = 0.2197                     Obs per group:  min =      5
      between = 0.1738                       avg   =      5.0
      overall  = 0.1771                       max   =      5

corr(u_i, Xb) = -0.2522                    F(4,56)         =      3.94
                                          Prob > F        =      0.0069
    
```

roa	Coef.	Std. Err.	t	P> t	[95% Conf. Interval]	
ccc	-.0135697	.0102869	-1.32	0.192	-.0341768	.0070374
wct	-.0033339	.0356129	-0.09	0.926	-.0746751	.0680073
dar	26.17478	8.340908	3.14	0.003	9.465933	42.88363
far	1.677826	1.127802	1.49	0.142	-.5814324	3.937084
_cons	-1.53586	4.71535	-0.33	0.746	-10.98184	7.910122
sigma_u	9.4618197					
sigma_e	4.6754636					
rho	.80374588 (fraction of variance due to u_i)					

F test that all u_i=0: F(14, 56) = 17.27 Prob > F = 0.0000



Lampiran 11: Ringkasan Model Estimasi

RINGKASAN EFFECT: COMMON, RANDOM, DAN FIXED

	(1) common effect	(2) fixed effect	(3) random effect
ccc	-0.0111 ^{**} (-2.90)	-0.0136 (-1.32)	-0.0118 (-1.91)
wct	-0.142 [*] (-2.17)	-0.00333 (-0.09)	-0.0171 (-0.48)
dar	20.90 ^{**} (3.11)	26.17 ^{**} (3.14)	24.31 ^{***} (3.32)
far	0.0597 (0.08)	1.678 (1.49)	1.018 (1.11)
_cons	6.031 (1.88)	-1.536 (-0.33)	1.103 (0.25)
<i>N</i>	75	75	75

t statistics in parentheses

* $p < 0.05$, ** $p < 0.01$, *** $p < 0.001$

Curriculum Vitae

Nama : Nailly Hida
Ttl : Pekalongan, 27 April 1996
Alamat : Pucung, Kec. Tirto, Kab. Pekalongan
Email : Naillyhida27@gmail.com
Handphone : 6285842228878



Riwayat Pendidikan

2001 – 2007 : MIS Pucung
2007 – 2010 : MTs S Hidayatul Athfal (HIFAL) Pekalongan
2010 – 2014 : MA Al-Hikmah 2 Brebes
2014 – 2018 : UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

Pengalaman Organisasi

- Anggota Forum Silaturrahim Mahasiswa Al-Hikmah (FORSIMA)
- Anggota Pergerakan Mahasiswa Islam Indonesia (PMII)
- Anggota UKM Al-Mizan
- Anggota Dewan Eksekutif Mahasiswa Fakultas (DEMA FEBI)
- Anggota Language Community Fakultas

Keahlian

- Mampu berbicara dengan bahasa asing (B.Arab dan B.Ingggris)
- Mampu memahami teks arab atau kitab

Pengalaman Kerja

- Guru Privat SMP
- Guru Privat MTK

Yogyakarta, 16 April 2018