

**ANALISIS CASH CONVERSION CYCLE (CCC)
PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR
YANG TERDAFTAR DI INDEX SAHAM SYARIAH INDONESIA (ISSI)
DAN PENGARUHNYA TERHADAP PROFITABILITAS PERUSAHAAN**



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

**OLEH:
BONA FADLY NAINGGOLAN
NIM. 14830003**

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

2022

**ANALISIS CASH CONVERSION CYCLE (CCC)
PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR
YANG TERDAFTAR DI INDEX SAHAM SYARIAH INDONESIA (ISSI)
DAN PENGARUHNYA TERHADAP PROFITABILITAS PERUSAHAAN**



SKRIPSI

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

OLEH:

BONA FADLY NAINGGOLAN

NIM. 14830003

PEMBIMBING:

Dr. ABDUL QOYUM, S.E.I., M.Sc.Fin

NIP. 19850630 201503 1 007

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

2022



PENGESAHAN TUGAS AKHIR

Nomor : B-217/Un.02/DEB/PP.00.9/01/2022

Tugas Akhir dengan judul : ANALISIS CASH CONVERSION CYCLE (CCC) PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI INDEX SAHAM SYARIAH INDONESIA (ISSI) DAN PENGARUHNYA TERHADAP PROFITABILITAS PERUSAHAAN

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : BONA FADLY NAINGGOLAN
Nomor Induk Mahasiswa : 14830003
Telah diujikan pada : Jumat, 28 Januari 2022
Nilai ujian Tugas Akhir : A/B

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

TIM UJIAN TUGAS AKHIR



Ketua Sidang

Dr. Abdul Qoyum, S.E.I., M.Sc.Fin.
SIGNED

Valid ID: 61f3ca686638a



Penguji I

Sunarsih, S.E., M.Si.
SIGNED

Valid ID: 61f7415901989



Penguji II

Izra Berakon, M.Sc.
SIGNED

Valid ID: 61f6effec33d0



Yogyakarta, 28 Januari 2022
UIN Sunan Kalijaga
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

Dr. Afdawaiza, S.Ag., M.Ag.
SIGNED

Valid ID: 61f7447f84201



SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Bona Fadly Nainggolan

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 : Bona Fadly Nainggolan

NIM : 14830003

Judul Skripsi : "Analisis Cash Conversion Cycle (CCC) Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Index Saham Syariah Indonesia (ISSI) dan Pengaruhnya Terhadap Profitabilitas Perusahaan"

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 starata satu dalam Ilmu Ekonomi Islam.

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

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 27 Januari 2022

Pembimbing,

Dr. Abdul Qoyyum, S.E.I., M.Sc., Fin.

NIP. 19850630 201503 1 007



Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Bona Fadly Nainggolan

NIM : 14830003

Jurusan/Prodi : Manajemen Keuangan Syariah

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul "**Analisis Cash Conversion Cycle (CCC) Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Index Saham Syariah Indonesia (ISSI) dan Pengaruhnya Terhadap Profitabilitas Perusahaan**" adalah benar-benar merupakan hasil karya penulis sendiri, bukan duplikasi ataupun saduran dari karya orang lain, kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebutkan 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 penulis buat agar dapat dimaklumi dan dipergunakan sebagaimana mestinya.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

Yogyakarta, 27 Januari 2022

Penulis,



Bona Fadly Nainggolan
NIM.14830003

HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI

Sebagai *civitas* akademik Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Bona Fadly Nainggolan
NIM : 14830003
Jurusan/Program Studi : Manajemen Keuangan
SyariahFakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta Hak Bebas Royalti Noneksklusif (*Non-exclusive Royalty-Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

“Analisis Cash Conversion Cycle (CCC) Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Index Saham Syariah Indonesia (ISSI) dan Pengaruhnya Terhadap Profitabilitas Perusahaan”

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan memublikasikan 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: 27 Januari 2022

Yang menyatakan



Bona Fadly Nainggolan

NIM. 14830003

HALAMAN MOTTO

*“HIDUP BISA SAJA MENJATUHKANMU, TAPI KAU BISA MEMILIH
UNTUK BANGKIT ATAU TIDAK”*

(JACKIE CHAN)



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

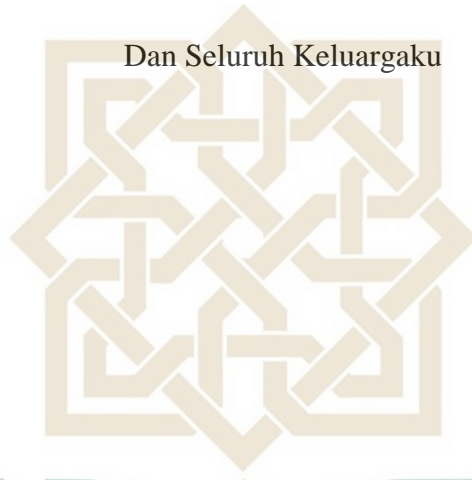
HALAMAN PERSEMBAHAN

Karya ini kupersembahkan kepada:

Bapak Dan Ibu Tercinta

(Bapak Budiman Nainggolan Dan Nurdinar)

Dan Seluruh Keluargaku



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

PEDOMAN TRANSLITERASI

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
ع	Syīn	sy	es dan ye
ض	Šād	š	es (dengan titik di bawah)
ط	Dād	ḍ	de (dengan titik di bawah)
ظ	Tā'	ṭ	te (dengan titik di bawah)
ظ	Zā'	ẓ	zet (dengan titik di bawah)
ع	'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
ه	Hā'	h	ha

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Keterangan
و	Hamzah	`	apostrof
هـ	Yā'	Y	Ye
ع			
ي			

B. Konsonan Rangkap karena *Syaddah* Ditulis Rangkap

متعددة	Ditulis	<i>Muta'addidah</i>
عدة	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>
علة	Ditulis	<i>'illah</i>
كرامة الأولياء	Ditulis	<i>karāmah al-aulyā'</i>

D. Vokal Pendek dan Penerapannya

اَ	Fathah	Ditulis	A
اِ	Kasrah	Ditulis	i
اُ	Dammah	Ditulis	u
فَعَلَ	Fathah	Ditulis	<i>fa'ala</i>
ذَكَرَ	Kasrah	Ditulis	<i>ẓukira</i>
يَذْهَبُ	Dammah	Ditulis	<i>yaẓhabu</i>

E. Vokal Panjang

1. fathah + alif	Ditulis	<i>Ā</i>
جاهلية	Ditulis	<i>jāhiliyyah</i>
2. fathah + yā' mati	Ditulis	<i>ā</i>

3. Kasrah + yā' mati	تَنَسَى	Ditulis	<i>tansā</i>
		Ditulis	<i>ī</i>
4. Dammah + wāwu mati	كَرِيم	Ditulis	<i>karīm</i>
		Ditulis	<i>ū</i>
	فُرُوض	Ditulis	<i>furūd</i>

F. Vokal Rangkap

1. faṭḥah + yā' mati		Ditulis	<i>Ai</i>
	بَيْنَكُمْ	Ditulis	<i>bainakum</i>
2. faṭḥah + wāwu mati		Ditulis	<i>au</i>
	قَوْل	Ditulis	<i>qaul</i>

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

أَنْتُمْ	Ditulis	<i>a'antum</i>
أَعَدَّتْ	Ditulis	<i>u'iddat</i>
لَنْنُ شَكَرْتُمْ	Ditulis	<i>la'in syakartum</i>

H. Kata Sandang Alif + Lam

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

الْقُرْآن	Ditulis	<i>al-Qur'ān</i>
الْقِيَاس	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

ذَوَى الْفُرُوض	Ditulis	<i>ẓawī al-furūd</i>
أَهْلُ السَّنَةِ	Ditulis	<i>ahl as-sunnah</i>

KATA PENGANTAR

Segala puja dan puji syukur penulis panjatkan kehadirat Allah Swt. karena dengan rahmat, hidayah serta inayah-Nya sehingga penulis dapat diberikan kesabaran, kekuatan, dan kemudahan dalam menyelesaikan tugas akhir skripsi ini. Sholawat dan salam selalu penulis haturkan kepada Nabi Agung Muhammad saw. yang telah membimbing kita dari kegelapan peradaban menuju jalan yang cerah benderang dan memberi inspirasi kepada penulis untuk menjadi manusia yang berguna.

Penelitian ini merupakan tugas akhir pada Program Studi Manajemen Keuangan Syariah, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam, UIN Sunan Kalijaga sebagai syarat untuk memperoleh gelar strata satu. Untuk itu, penulis dengan segala kerendahan hati mengucapkan banyak terima kasih kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Phil. Al Makin, M. H, selaku Rektor Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Bapak Dr. Afdawaiza, S. Ag. M. Ag, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam.
3. H. M. Yazid Affandi, S.Ag., M.Ag. selaku Ketua Program Pendidikan Manajemen Keuangan Syariah.
4. Bapak Dr. Abdul Qoyum, S. E. I, M. Sc. Fin, Dosen Pembimbing skripsi yang telah memberi semangat, kritik dan saran sehingga dapat diselesaikanya penelitian ini.
5. Ibu Sunarsih S.E.,M.Si, selaku Dosen Pembimbing Akademik yang telah memberi arahan,bimbingan, nasihat, dan saran dalam perkuliahan saya.

6. Seluruh Dosen Program Studi Manajemen Keuangan Syariah yang telah mendidik dan mengajar kami.
7. Staf Tata Usaha Manajemen Keuangan Syariah dan Staf Tata Usaha Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga.
8. Keluarga saya tercinta Bapak Budiman Nainggolan dan Ibu Nurdinar serta Saudariku yang senantiasa selalu mendoakan saya dan mendukung saya ketika menyusun skripsi ini.
9. Kepada Ria Nilamsari yang selalu mengingatkan, mensupport, dan menemani saya dalam menyelesaikan skripsi ini.
10. Semua pihak yang belum disebutkan namun banyak berjasa kepada penulis dalam keseharian selama kuliah di UIN Sunan Kalijaga.

Dalam menyelesaikan skripsi ini, penulis sadar masih sangat banyak terdapat keterbatasan kemampuan, pemahaman, dan pengetahuan sehingga skripsi ini masih jauh dari sempurna. Oleh karena itu, saran dan kritik yang bersifat membangun sangat penulis harapkan. Akhirnya besar harapan penulis semoga skripsi dapat memberikan sedikit manfaat dan sumbangan untuk kemajuan dan perkembangan ilmu pengetahuan terutama dalam bidang ilmu keuangan Islam.

Yogyakarta, 27 Januari 2022

Penulis

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGESAHAN	iii
SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI	iv
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI	v
HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI	vi
HALAMAN MOTTO	vii
HALAMAN PERSEMBAHAN	viii
PEDOMAN TRANSLITERASI	ix
KATA PENGANTAR	xii
DAFTAR ISI	xiv
DAFTAR TABEL	xvi
DAFTAR GAMBAR	xvii
DAFTAR LAMPIRAN	xviii
ABSTRAK	xix
<i>ABSTRACT</i>	xx
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang	1
B. Rumusan Masalah	8
C. Tujuan dan Manfaat Penelitian	9
D. Sistematika Penulisan	10
BAB II LANDASAN TEORI	12
A. Landasan Teori	12
1. Modal Kerja	12
2. Profitabilitas	13
3. Return On Asset (ROA)	16
4. Siklus Modal Kerja/ Siklus Konversi Kas (Cash Conversion Cycle)	18
B. Telaah Pustaka	21
C. Kerangka Berfikir	26
D. PENGEMBANGAN HIPOTESIS	27
1. Hubungan <i>Inventory conversion period</i> (ICP) terhadap tingkat profitabilitas (ROA)	27
2. Hubungan <i>Account Receivable Period</i> (ACP) terhadap tingkat profitabilitas (ROA)	28
3. Hubungan <i>Account Payable Period</i> (APP) terhadap tingkat profitabilitas (ROA)	29
4. Hubungan <i>Cash Conversion Cycle</i> (CCC) terhadap tingkat profitabilitas (ROA)	29
BAB III METODE PENELITIAN	31
A. Jenis Penelitian	31
B. Sumber dan Jenis Data	32
C. Populasi dan Sampel	32
D. Variabel dan Definisi Operasional Variabel	33

1. Variabel Dependen	33
2. Variabel Independen.....	33
E. Metode Analisis Data	35
1. Statistik Deskriptif.....	35
2. Teknik Analisis Data	36
3. Teknik Analisis Regresi Data Panel	36
4. Metode Estimasi Model Regresi Data Panel	37
5. Tahap Pemilihan Regresi Data Panel	38
6. Uji Signifikansi.....	41
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	44
A. Analisis Data Penelitian.....	44
1. Analisis Deskriptif.....	44
2. Pengujian Model Regresi Data Panel	46
3. Hasil Regresi Data Panel	49
4. Uji F.....	50
5. Uji t.....	51
6. Koefisien Determinasi.....	51
7. Analisis Regresi Data Panel	52
B. Pembahasan	55
1. Pengaruh <i>Inventory Cost Period</i> terhadap Profitabilitas	55
2. Pengaruh <i>Account Receivable Period</i> terhadap Profitabilitas	56
3. Pengaruh <i>Account Payable Period</i> terhadap Profitabilitas.....	57
4. Pengaruh <i>Cash Conversion Cycle</i> terhadap Profitabilitas.....	58
BAB V PENUTUP.....	60
A. Kesimpulan.....	60
B. Saran	60
DAFTAR PUSTAKA.....	62

DAFTAR TABEL

Tabel 4.1	Hasil Analisis Deskriptif	44
Tabel 4.2	Hasil Uji Chow	47
Tabel 4.3	Hasil Uji Hausman	48
Tabel 4.4	Hasil LM test.....	49
Tabel 4.5	Hasil Regresi Data Panel dengan Common Effect, Fixed Effect, dan Random Effect Model.....	49



DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Perbandingan Pertumbuhan PDB Nasional dengan PDB Industri Pengolahan	2
Gambar 2.1 Kerangka Berpikir.....	26



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1.	Daftar kode dan nama perusahaan.....	66
Lampiran 2.	Indikator Penelitian	67
Lampiran 3.	Data Analisis Deskriptif	70
Lampiran 4.	Hasil Uji Chow	71
Lampiran 5.	Hasil Uji Hausman	72
Lampiran 7.	Method: Panel Least Squares	74
Lampiran 8.	Cross-section fixed (dummy variables).....	75
Lampiran 9.	Method: Panel EGLS (Cross-section random effects.....	76
Lampiran 10.	Curriculum Vitae	77



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis dan mengetahui pengaruh *Cash Conversion Cycle* terhadap *Return On Asset*. Variabel independen yang digunakan dalam penelitian ini adalah *inventory cost period*, *account receivable period*, *account payable period* dan *Cash Conversion Cycle*. Sedangkan variabel dependennya adalah *Return on Asset*. Sampel yang digunakan adalah 30 perusahaan manufaktur yang terdaftar di Index Saham Syariah Indonesia (ISSI) periode tahun 2017-2019. Hasil regresi data panel dengan estimasi *Random Effect* menunjukkan bahwa variabel *inventory cost period*, *account receivable period*, dan *Cash Conversion Cycle* memiliki pengaruh negatif signifikan terhadap profitabilitas.. Sedangkan *account payable period* berpengaruh positif signifikan terhadap profitabilitas.

Kata kunci : *Inventory cost period*, *account receivable period*, *account payable period*, *Cash Conversion Cycle*, *return on asset*



ABSTRACT

This study aims to analyze and determine the effect of the Cash Conversion Cycle on Return On Assets. The independent variables used in this research are inventory cost period, account receivable period, account payable period and Cash Conversion Cycle. While the dependent variable is Return on Assets. The sample used is 30 manufacturing companies listed on the Indonesian Sharia Stock Index (ISSI) for the 2017-2019 period. The results of panel data regression with Random Effect estimation show that the variable inventory cost period, account receivable period, and Cash Conversion Cycle have a significant negative effect on profitability. Meanwhile, the account payable period has a significant positive effect on profitability.

Keywords: Inventory cost period, account receivable period, account payable period, Cash Conversion Cycle, return on assets



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

BAB I PENDAHULUAN

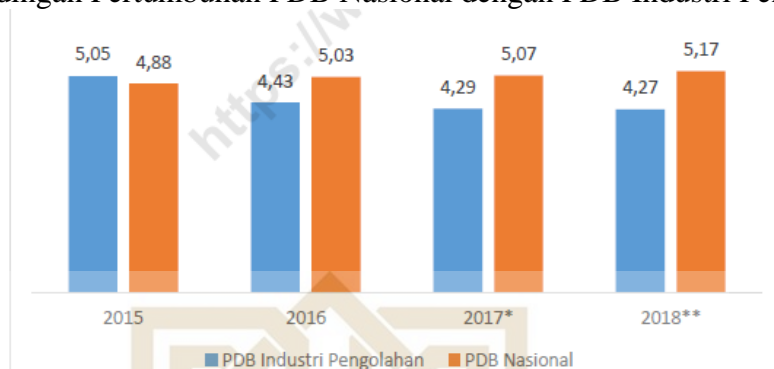
A. Latar Belakang

Salah satu sektor yang memiliki peran penting dalam pembangunan ekonomi nasional adalah sektor manufaktur. Pada triwulan tahun 2019, kontribusi sektor industri manufaktur terhadap Produk domestik Bruto (PDB) sebesar 19% berdasarkan Distribusi PDB Triwulan Atas Harga Berlaku Menurut Lapangan Usaha. Hal ini menerangkan bahwa sektor industri manufaktur adalah sektor dengan kontribusi terbesar terhadap produk domestik bruto (PDB) dibandingkan sektor lainnya (BPS,2019).

Pada tahun 2019, laju pertumbuhan sektor ekonomi Indonesia mengalami peningkatan. Akumulasi pada triwulan III-2019, PDB nasional dan industri manufaktur tumbuh positif dibandingkan triwulan III-2018, PDB nasional sebesar 5,02% dan sektor industri manufaktur sebesar ,15%. Selain itu, pada tahun yang sama di triwulan lainnya aktivitas ekonomi Indonesia yang tercermin dari PDB juga menunjukkan pertumbuhan yang positif. Pada triwulan III 2019 atas dasar harga konstan, PDB meningkat sebesar 3,06%, dari Rp 2.735.2 5,5 miliar menjadi Rp 2.818.875,2 miliar. Sementara itu, kontribusi sektor industri manufaktur terhadap PDB pada triwulan III-2019 sebesar Rp582.9 ,5 miliar(BPS, 2019).

Berikut grafik perbandingan pertumbuhan PDB Industri Pengolahan dengan PDB Nasional.

Gambar 1.1
Perbandingan Pertumbuhan PDB Nasional dengan PDB Industri Pengolahan



Sumber: (www.bps.go.id)

Pada gambar 1.1 menunjukkan pertumbuhan PDB sektor industri pengolahan dalam kurun waktu tahun 2015 sampai 2018. Pada tahun 2015 pertumbuhan industri pengolahan lebih dari 5 persen. Sementara itu untuk Tahun 2016 - 2018 industri pengolahan cenderung mengalami penurunan menjadi kurang dari 5 persen. Pertumbuhan tertinggi terjadi di Tahun 2015 yaitu mencapai 5,05 persen. Pertumbuhan dari jumlah PDB Nasional juga memiliki nilai yang mirip dengan pertumbuhan industri manufaktur yaitu sekitar 5 persen setiap tahunnya. Pada tahun 2018 merupakan pertumbuhan PDB nasional tertinggi yaitu sebesar 5,17 persen. Pada tahun 2015 PDB nasional mengalami penurunan sebesar 4,88 persen. Angka pertumbuhan PDB nasional pada tahun 2016 sebesar 5,03 persen dan 5,07 persen pada tahun 2017 (BPS, 2019).

Berdasarkan data di atas, tingkat pertumbuhan perusahaan manufaktur berfluktuasi dari tahun ke tahun. Perusahaan perlu mengambil keputusan yang tepat untuk menjaga kelangsungan hidup perusahaan dengan mengelola sumber daya dengan baik oleh pihak manajemen. (Benardi dan Bakara, 2012). Bagi

manajemen perusahaan, selain mampu mengkoordinasikan penggunaan sumber daya yang dimiliki oleh pelaku bisnis secara efisien dan efektif, mereka juga harus mampu mengambil keputusan yang mendukung pencapaian tujuan bisnis perusahaan di masa mendatang. Perusahaan bertujuan untuk tetap selangkah lebih maju dari para pesaingnya untuk mencapai tujuan perusahaan yaitu menghasilkan keuntungan yang maksimal guna mempertahankan kelangsungan hidup usaha sekaligus memperluas skala usaha. (Telly dan Ansori, 2017)

Untuk mencapai tujuan tersebut, pelaku usaha dituntut untuk bekerja secara harmonis dan memadukan seluruh sumber daya yang ada pada usaha tersebut, sehingga dapat mencapai hasil dan tingkat keuntungan yang optimal sesuai dengan tujuan usaha. (Farhana dkk., 2016) dalam (Ulum dan Hartono, 2017). Melalui upaya tersebut perusahaan diharapkan dapat meningkatkan profitabilitas usahanya.

Profitabilitas itu sendiri adalah kemampuan suatu perusahaan untuk menghasilkan laba melalui hubungan antara penjualan, total aset, dan ekuitas (Sartono, 2010). Michelle dan Megawati (2005) menjelaskan bahwa profitabilitas adalah kemampuan perusahaan untuk menghasilkan laba sebagai dasar pembagian dividen.

Bagi perusahaan, profitabilitas sangat penting. Profitabilitas digunakan oleh para pemimpin bisnis sebagai ukuran berhasil tidaknya usaha yang dijalankannya. sedangkan bagi para pegawai usaha, semakin tinggi tingkat keuntungan yang diperoleh maka kemungkinan kenaikan gaji pegawai juga semakin tinggi (Wibowo dan Wartini, 2012). Profitabilitas yang tinggi dapat

menunjukkan efisiensi usaha dalam mengelola operasinya sehingga memperoleh keuntungan yang optimal, dan sebaliknya profitabilitas yang rendah dapat menunjukkan bahwa usaha tersebut kurang efisien dalam kegiatan operasionalnya sehingga kecil kemungkinannya untuk mencapai pengembalian yang optimal (Ulum dan Hartono, 2017). Semakin baik kinerja perusahaan maka semakin tinggi pula laba yang diperoleh perusahaan, sehingga mempengaruhi kinerja keuangan perusahaan (Merlysa dan Wijaya, 2015).

Untuk mencapai tingkat pengembalian yang diharapkan perusahaan, diperlukan manajemen yang baik dalam menjalankan operasional bisnis sehari-hari dan pengelolaan modal kerja merupakan bagian yang penting. Para pelaku bisnis membutuhkan modal kerja untuk memastikan bahwa mereka dapat menjalankan kegiatan operasi sehari-hari dan memiliki modal yang cukup untuk memenuhi kewajiban jangka pendek mereka yang jatuh tempo dan biaya operasional yang akan dikeluarkan (Iswandi, 2012). Menurut Kasmir (2016), modal kerja adalah modal yang digunakan untuk menjalankan kegiatan usaha. Modal kerja juga dapat dipahami sebagai investasi yang diinvestasikan dalam aset lancar atau aset jangka pendek seperti uang tunai, surat berharga, piutang, persediaan dan aset lancar lainnya.

Modal kerja memiliki pengaruh yang sangat besar dalam sebuah bisnis. Adanya modal kerja yang cukup memungkinkan suatu perusahaan untuk menjalankan kegiatannya tanpa mendapatkan kesulitan dan hambatan yang mungkin timbul. Adanya modal kerja yang berlebihan menunjukkan adanya dana yang tidak efisien dan menimbulkan kerugian karena sumber daya modal

yang ada tidak digunakan secara efektif dalam kegiatan perusahaan. Di sisi lain, kurangnya modal kerja menjadi penyebab utama kegagalan perusahaan dalam menjalankan aktivitasnya (Benardi dan Bakara, 2012).

Menurut Keown (2010), modal kerja minimum dapat dicapai dengan mengumpulkan penjualan dengan cepat, meningkatkan perputaran persediaan dan mengurangi arus kas keluar. Komponen-komponen inilah yang membentuk *Cash Conversion Cycle*.

Menurut Shin dan Shoenen (1998) dalam Handono (2011), siklus konversi kas (*Cash Conversion Cycle*) merupakan selang waktu antara pengeluaran kas untuk pembelian bahan baku dan saat kas dikumpulkan dari produk yang dijual. Siklus konversi kas diukur sebagai total waktu penjualan persediaan ditambah waktu penagihan piutang dikurangi waktu jatuh tempo untuk hutang pemasok. Siklus konversi kas terdiri dari tiga komponen, yaitu siklus penagihan atau siklus piutang lancar, siklus atau siklus konversi persediaan, dan siklus penundaan pembayaran hutang (Lazaridis, 2006).

Dapat disimpulkan siklus konversi kas sudah cukup untuk mendukung keputusan pendanaan jangka pendek, terutama untuk menentukan bagaimana kebijakan perusahaan dimaksudkan untuk menutup kesenjangan kas (Telly dan Ansori, 2017). Semakin lambat arus kas atau semakin tinggi nilai siklus konversi kas akan semakin menghambat mobilitas modal kerja. Hal ini juga akan menyebabkan penurunan kegiatan operasional perusahaan yang akan mengurangi volume penjualan dan pada saat yang sama mengurangi laba yang

dihasilkan oleh perusahaan. Oleh karena itu, dapat disimpulkan bahwa semakin cepat siklus konversi kas maka profitabilitas semakin tinggi. (Iswandi, 2012)

Penelitian ini mencoba untuk mengetahui pengaruh *Cash Conversion Cycle* (CCC) terhadap profitabilitas perusahaan manufaktur yang terdaftar di Index Saham Syariah Indonesia (ISSI) periode 2017-2019. Dari beberapa penelitian yang telah dilakukan sebelumnya, terdapat perbedaan hasil penelitian-penelitian tersebut. Menurut penelitian yang dilakukan oleh Widyaningtyas (2010) dengan judul Pengaruh *Cash Conversion Cycle* Terhadap Profitabilitas Pada Industri *Food and Beverage* dan Retail di Bursa Efek Indonesia (BEI) menyatakan bahwa CCC berpengaruh negatif signifikan terhadap *Return on Asset* (ROA). Penelitian selanjutnya dilakukan oleh Yasir, Majid, dan Yousaf (2014) yang berjudul “*Cash Conversion Cycle and its Impact upon Firm Performance: an Evidence from Cement Industry of Pakistan*” menunjukkan hubungan negatif antara *Cash Conversion Cycle* (CCC) dan Profitabilitas (ROA).

Nimal dan Anandasayanan (2015) dalam penelitiannya yang berjudul “*Impact of Cash Conversion Cycle on Profitability of Listed Hotels and Travels Companies in Sri Lanka*” menunjukkan hasil bahwa, *Cash Conversion Cycle* (CCC) memiliki hubungan negatif yang signifikan terhadap profitabilitas. Nwude *et al* (2018) dalam penelitiannya yang berjudul “*Effect of Cash Conversion Cycle on the Profitability of Public Listed Insurance Companies*”. Penelitian ini menunjukkan hasil bahwa *Cash Conversion Cycle* (CCC) berpengaruh negatif signifikan terhadap *Return On Asset* (ROA).

Berbeda dengan penelitian sebelumnya, penelitian yang dilakukan oleh Setiyanto dan Aji (2018) dengan judul Pengaruh *Inventory Conversion Period*, *Average Collection Period*, *Payables Deferral Period* dan *Cash Conversion Cycle* terhadap Profitabilitas Perusahaan menyatakan bahwa *Cash Conversion Cycle* dan *Payable Deferral Period* tidak berpengaruh terhadap profitabilitas (ROA). *Inventory Conversion Period* dan *Average Collection Period* berpengaruh negatif signifikan terhadap profitabilitas (ROA). Penelitian dari Wijaya dan Rustam (2013) dengan judul Analisis Pengaruh Manajemen Modal Kerja Terhadap Profitabilitas Emiten LQ-45 yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) menyatakan bahwa *Cash Conversion Cycle* (CCC) dan *Working Capital Turnover* (WTC) secara simultan memiliki pengaruh yang signifikan terhadap profitabilitas (ROA). Sedangkan secara parsial *Cash Conversion Cycle* (CCC) dan *Working Capital Turnover* (WTC) tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap profitabilitas perusahaan (ROA). Penelitian oleh Santoso (2010) dengan judul Perputaran Modal Kerja dan Perputaran Piutang Pengaruhnya Terhadap Profitabilitas pada PT Pegadaian menunjukkan hasil bahwa perputaran modal kerja tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap profitabilitas dan perputaran piutang memiliki pengaruh yang signifikan terhadap profitabilitas.

Penelitian yang dilakukan oleh Ulum dan Hartono (2017) dengan judul Pengaruh *Cash Conversion Cycle*, *Inventory Turnover*, *Average Payment Period*, *Cash Turnover* dan *Leverage* Terhadap Profitabilitas Perusahaan menyatakan bahwa *Cash Conversion Cycle*, *Inventory Turnover*, dan *Average*

Payment Period berpengaruh positif terhadap profitabilitas, sedangkan *Cash Turnover* berpengaruh negatif terhadap profitabilitas, dan *Leverage* berpengaruh negatif terhadap profitabilitas. Penelitian oleh Fauzan (2015) Pengaruh Pengelolaan Modal Kerja (Siklus Konversi Kas) terhadap Profitabilitas (ROA) menyatakan bahwa variabel *Days of Sales Outstanding* (DSO) dan *Days of Payables Outstanding* (DPO) memiliki pengaruh yang signifikan terhadap ROA dengan arah negatif. Sedangkan variabel *Days of Inventory Outstanding* (DIO) tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap ROA.

Adapun perbedaan dengan penelitian terdahulu terletak pada variabel, teknik analisis data, dan objek yang digunakan oleh peneliti.

Berdasarkan uraian latar belakang di atas, maka penulis tertarik melakukan penelitian yang berjudul **“Analisis Cash Conversion Cycle (CCC) Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Index Saham Syariah Indonesia (ISSI) dan Pengaruhnya Terhadap Profitabilitas Perusahaan”**

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang diatas, maka penulis membuat rumusan masalah sebagai berikut.

1. Apakah *Inventory conversion period*(ICP) berpengaruh terhadap profitabilitas (ROA) perusahaan pada perusahaan yang terdaftar di Index Saham Syariah Indonesia (ISSI)?

2. Apakah *Account Receivable Period* (ARP) berpengaruh terhadap profitabilitas (ROA) perusahaan pada perusahaan yang terdaftar di Index Saham Syariah Indonesia (ISSI)?
3. Apakah *Account Payable Period* (APP) berpengaruh terhadap profitabilitas (ROA) perusahaan pada perusahaan yang terdaftar di Index Saham Syariah Indonesia (ISSI)?
4. Apakah *Cash Conversion Cycle* (CCC) berpengaruh terhadap profitabilitas (ROA) perusahaan pada perusahaan yang terdaftar di Index Saham Syariah Indonesia (ISSI)?

C. Tujuan dan Manfaat Penelitian

1. Tujuan

Sesuai dengan rumusan masalah yang telah disusun pada penelitian ini, tujuan dari penelitian ini adalah :

- a. Untuk menganalisis pengaruh *Inventory conversion period*(ICP) terhadap profitabilitas (ROA) perusahaan pada perusahaan yang terdaftar di Index Saham Syariah Indonesia (ISSI).
- b. Untuk menganalisis *Account Receivable Period* (ARP) terhadap profitabilitas (ROA) perusahaan pada perusahaan yang terdaftar di Index Saham Syariah Indonesia (ISSI).
- c. Untuk menganalisis *Account Payable Period* (APP) terhadap profitabilitas (ROA) perusahaan pada perusahaan yang terdaftar di Index Saham Syariah Indonesia (ISSI).

- d. Untuk menganalisis *Cash Conversion Cycle* (CCC) berpengaruh terhadap profitabilitas (ROA) perusahaan pada perusahaan yang terdaftar di Index Saham Syariah Indonesia (ISSI).

2. Manfaat Penelitian

Melalui penelitian ini, diharapkan hasilnya dapat memberikan manfaat bagi pihak yang terkait, yaitu:

- a. Bagi pemakai laporan keuangan atau investor, penelitian ini diharapkan dapat memberikan informasi untuk mengetahui kinerja keuangan perusahaan sehingga para investor lebih bijak dalam pengambilan keputusan investasi.
- b. Bagi perusahaan, hasil penelitian ini dapat memberikan masukan tentang manajemen modal kerja yang ada di perusahaan mereka, sehingga perusahaan dapat mengevaluasi dan memperbaiki modal kerja perusahaan menjadi lebih efektif dan efisien.
- c. Bagi pihak akademik dan masyarakat, diharapkan dapat dijadikan referensi atau masukan bagi peneliti selanjutnya dan memberikan tambahan pengetahuan bagi masyarakat luas.

D. Sistematika Penulisan

Bab pertama pendahuluan merupakan bab awal yang harus disusun oleh penulis untuk mengantarkan penelitian pada tahap selanjutnya. Pendahuluan memuat latar belakang penelitian mengenai fenomena atau permasalahan awal yang mendasari dilakukannya penelitian ini. Kemudian permasalahan-

permasalahan tersebut dirangkum dan disusun dalam bentuk pertanyaan sehingga menjadi rumusan masalah. Rumusan masalah tersebut kemudian dijawab melalui tujuan dan manfaat dilakukannya penelitian ini. Bab pendahuluan ini diakhiri dengan sub bab sistematika penulisan yang menggambarkan tahapan-tahapan penelitian.

Bab kedua adalah kerangka teori yang terdiri dari beberapa pokok bahasan. Pertama, landasan teori yang relevan terhadap penelitian. Landasan teori dibangun dari teori yang telah ada maupun penelitian-penelitian sejenis yang pernah dilakukan sebelumnya. Bab ini juga memuat kerangka teoritis dan hipotesis yang digunakan dalam penelitian.

Bab ketiga adalah metode penelitian. Metode penelitian memuat tentang variabel yang digunakan dalam penelitian, beserta deskripsi pelaksanaan penelitian secara operasionalnya. Selain itu, bab ini juga membahas mengenai jenis dan sifat penelitian, populasi dan sampel penelitian, jenis dan sumber data, serta metode pengumpulan dan analisis data.

Bab empat merupakan hasil dan pembahasan. Bab ini memuat uraian deskripsi dari objek penelitian, hasil analisis serta pembahasan berdasarkan proses penelitian yang telah dilakukan oleh penulis.

Bab lima atau bab yang terakhir adalah penutup. Bab ini memuat kesimpulan dari pengujian hipotesis yang telah dilakukan, implikasi secara teoritis dan praktis, keterbatasan penelitian, serta saran yang dapat diberikan untuk penelitian selanjutnya.

BAB V PENUTUP

A. Kesimpulan

Berdasarkan uraian hasil penelitian, analisis, dan pembahasan mengenai faktor-faktor yang mempengaruhi profitabilitas perusahaan yang terdaftar di ISSI maka dapat disimpulkan bahwa variabel *inventory cost period*, *account receivable period*, dan *Cash Conversion Cycle* memiliki pengaruh negatif signifikan terhadap profitabilitas. Hal tersebut mengindikasikan bahwa semakin cepat *inventory cost period*, *account receivable period*, dan *Cash Conversion Cycle* perusahaan yang terdaftar di ISSI, maka semakin tinggi profitabilitas perusahaan. Sedangkan *account payable period* pengaruh positif signifikan terhadap profitabilitas, mengindikasikan bahwa semakin lama *account payable period* perusahaan yang terdaftar di ISSI, maka semakin tinggi profitabilitas perusahaan.

B. Saran

Berdasarkan penelitian yang telah dilakukan mengenai pengaruh *Cash Conversion Cycle* terhadap profitabilitas perusahaan yang terdaftar di ISSI, maka saran yang akan disampaikan kepada beberapa pihak terkait adalah sebagai berikut:

1. Bagi investor, sebelum mengambil keputusan investasi diharapkan dapat melihat variabel *Inventori Conversion Period*, *Account Receivable Period*, *Account Payable Period*, dan *Cash Conversion Cycle*. Karena besar kecilnya profitabilitas suatu perusahaan dapat dijelaskan oleh variabel-variabel yang digunakan dalam penelitian ini.

2. Bagi perusahaan, *Cash Conversion Cycle* merupakan salah satu indikator keberhasilan manajemen perusahaan. Dengan memperhatikan dan mempelajari indikator tersebut, perusahaan dapat mengevaluasi dan memperbaiki modal kerja perusahaan menjadi lebih efektif dan efisien.
3. Bagi akademisi, penelitian selanjutnya dengan topik sejenis hendaknya meneliti industri lain yang ada di dalam atau luar ISSI, untuk mengetahui apakah *Cash Conversion Cycle* juga memiliki hasil yang sama pada industri tersebut. Kemudian, untuk jangka waktu yang digunakan diharapkan lebih panjang dan mempertimbangkan penggunaan variabel-variabel lain dapat mempengaruhi profitabilitas perusahaan untuk mendapatkan hasil yang lebih akurat.



DAFTAR PUSTAKA

- Aini, Nurul. 2012. Pengaruh Manajemen Modal Kerja Terhadap Profitabilitas (Studi pada Perusahaan *Food and Beverages* yang *Listing* di BEI periode 2007-2011). *Jurnal Ilmiah Mahasiswa FEB Universitas Brawijaya*, 1(2), 1-12.
- Amalia, Ulfi dan Khanifah. 2015. "Analisis pengaruh *Cash Conversion Cycle* Terhadap *Return On Asset*". *Jurnal Ekonomi dan Bisnis Universitas Wahid Hasyim*, vol 10, no. 19, hal 17-26.
- Anser, Raheem and Malik, Q.A. 2013. *Cash Conversion Cycle and Firms' Profitability-A Study of Listed Manufacturing Companies of Pakistan. IORS Journal of Bussiness and Management*. 8(2), 83-87.
- Badan Pusat Statistik. (2019). *Perkembangan Indeks Produksi Industri Manufaktur 2017-2019*. Jakarta.
- Benardy, B dan Bakara, M.Y.V. 2012. "Mengukur *Cash Converion Cycle* Perusahaan Terbuka Operator Telekomunikasi Seluler Di Indonesia Dalam Keterkaitannya Dengan Kinerja Pengelolaan Modal Kerja". *Jurnal Telekomunikasi dan Komputer*, vol 3, no.1. hal 27-47.
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2014). *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat.
- Brigham, E. F, dan Houston, J. F. 2001. "*Manajemen Keuangan*". Edisi 8. Jakarta: Erlangga.
- Djarwanto. 2011. *Pokok-Pokok Analisis Laporan Keuangan*. Edisi Kedua. BPF. Yogyakarta.
- Fauzan, Muhammad. 2015. "Pengaruh Pengelolaan Modal Kerja (Siklus Konversi Kas) terhadap Profitabilitas (ROA)". *Diponegoro Journal of Accounting*. Vol 4, Nomor 3, Tahun 2015, Hal 1-8.
- Ghozali, Imam. 2011. *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Progam IBM SPSS 1*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro
- Gupta, N.K. and Bhuttani, S. 2017. *Cash Conversion Cycle and Its Impact on Profitability: A Study of Cement Companies of India. International Journal of Management Studies*. 7(1), 1-5.
- Handono, Tito Hari. 2011. "Analisis Pengaruh Perode Pengumpulan Piutang dan Periode Penangguhan Pembayaran Utang Terhadap Profitabilitas Pada Koperasi di Kabupaten Ngawi". Tesis. Fakultas Ekonomi Universitas Sebelas Maret Program Pascasarjana Magister Ekonomi dan Studi Pembangunan Surakarta.
- Herli, Mohammad dan Hafidhah. 2015. "Pengaruh *Cash Convesion Cycle* dan *Working Capital Turnover* terhadap *Return On Asset* pada Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia". *Jurnal Performance Bisnis dan Akuntansi*, Vol 5, No 2, Tahun 2015, Hal 50-66.
- Horne, J.C.V. dan Wachowicz, J.M. 2005. *Prinsip-Prinsip Manajemen Keuangan*. Buku Satu. Edisi Keduabelas. Alih Bahasa oleh Dewi Fitriyani dan Deny Arnos Kwary. Jakarta : Salemba Empat.

- Iswandi. 2012. "Analisis Pengaruh Manajemen Modal Kerja terhadap Profitabilitas dalam Industri *Consumer Goods* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia". *Jurnal Binus Business Review*, Vol 3, No 1, Tahun 2012, Hal 183-198
- Kasmir. 2008. *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta : Raja Grafindo Persada.
- Kasmir. 2016. *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta : Raja Grafindo Persada.
- Keown, J. Arthur. (2010). *Basic Financial Management*. Diterjemahkan oleh Chaerul D. Djakman. 2010. Jakarta: Salemba Empat
- Kuncoro, Mudrajad. 2009. *Metode Riset untuk Bisnis & Ekonomi*. Jakarta: Erlangga.
- Kuncoro, Mudrajad. 2011. *Metode Kuantitatif Teori dan Aplikasi untuk Bisnis & Ekonomi*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN
- Lazaridis, Ioannis dan Tryfonifis, Dimitrios. 2006 "The Relationship between Working Capital Management and Profitability of Listed companies in The Athens Stock Exchange". *Journal of Financial Management and Analysis*. 19(1), 1-12.
- Merlysa, dan Wijaya, T. 2017. "Analisis Pengaruh Pengelolaan Modal Kerja Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan (Studi Kasus pada PT Matra Agung Persada Tahun 2013-2015)". STIE Multi Data Palembang. <http://eprints.mdp.ac.id/2095/>
- Michelle dan Megawati. 2005. "Tingkat Pengembalian Investasi Dapat Diprediksi Melalui Profitabilitas, Likuiditas, dan Leverage". Kumpulan Jurnal Ekonomi.
- Munawir, S. 2004. *Analisis Laporan Keuangan*, Edisi Ke-4, Liberty, Yogyakarta. Ikatan Akuntansi Indonesia (IAI). Jakarta: Salemba Empat
- Nimal, J.S.S., and Anandasayanan, S. 2015. *Impact of Cash Conversion Cycle on Profitability of Listed Hotels and Travels Companies in Sri Lanka*. *International Journal of Research in Commerce, Economic & Management*. Vol, 5(3). 61-65.
- Nwude, E.C., Agbo, E.I., and Lamberts, C.I. 2018. *Effect of Cash Conversion Cycle on the Profitability of Public Listed Insurance Companies*. *International Journal of Economic and Financial Issues*, vol. 8(1), 111-117.
- Ponsian, N., Chrispina, K., Tago, G., and Mkiibi, H. 2014. *The Effect of Working Capital Management on Profitability*. *International Journal of Economics, Finance and Management Sciences*. 2(6). 347-355.
- Rahimi, Mohsen., Hossein.I., and Hamid. J. 2015. The Importance of Working Capital Management and its Component Profitability (Kowsar Economic Organization). *Aula Orientalis*, 1, 354-356.
- Riyanto, Bambang. 2001. *Dasar-Dasar Pembelian Perusahaan*. Edisi keempat. Cetakan Ketujuh. Yogyakarta: BPFE Yogyakarta
- Santoso, Clairene E. E. (2013). "Perputaran Modal Kerja dan Perputaran Piutang Pengaruhnya Terhadap Profitabilitas pada PT Pegadaian". *EMBA*, Vol. 1 No. 4, Hal. 1581-1590.
- Sartono, Agus. (2010). *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*. Yogyakarta: BPFE. Empat.

- Sawir, A. (2005). *Analisis Kinerja Keuangan dan Perencanaan Keuangan Perusahaan*. Jakarta: PT Gramedia Pustaka
- Setiyanto, A.I., dan Aji, S.B. 2018. “Pengaruh Inventory Conversion Period, Average Collection Period, Payables Deferral Period dan Cash Conversion Cycle terhadap Profitabilitas Perusahaan”. *Journal of Applied Accounting and Taxation*. Vol. 3, No.1, March 2018, 17-25.
- Sudiani, N. K., & Darmayanti, N. P. (2016). Pengaruh profitabilitas, likuiditas, pertumbuhan dan investment opportunity terhadap nilai perusahaan. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 5(7), 4548.
- Sugiyono. 2011. “Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R&D. Bandung: Alfabeta.
- Suliyanto. 2006. *Metode Riset Bisnis*. Yogyakarta: Andi Offset
- Taurigana, V dan godfred A.A. 2-13. The Relative Importance of Working Capital Management and Its Components to SME's Profitability. *Journal of Small Business and Enterprise Development*, 20(3), 453-468.
- Telly, B.R. dan Ansori, M. 2017. Pengaruh Ukuran dan *Cash Conversion Cycle* Terhadap Profitabilitas Perusahaan. *Journal of Applied Managerial Accounting*, 1(2), 179-189.
- Ulum, M. M, dan Hartono, U. 2017. “Pengaruh *Cash Conversion Cycle, Inventory Turnover, Average Payment Period, Cash Turnover dan Leverage* terhadap profitabilitas perusahaan”. *Jurnal Ilmu Manajemen*, Vol 5, No 4, Hal 1-11.
- Veli, A. ÇAM. and ÖZBEK, Adem. 2015. *The Effect of Cash Conversion Cycle on Profitability of Small and Medium Sized Enterprises. International Journal of Management Sciences and Business Research*. 4(2), 66-72
- Wibowo, Agus & Wartini, Sri (2012). Efisiensi Modal Kerja, Likuiditas Dan Leverage Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Manufaktur Di BEI. *Jurnal Riset Manajemen*: 10-22.
- Widarjono, Agus. 2009. *Ekonometrika Pengantar dan Aplikasinya Edisi Ketiga*. Yogyakarta: Ekonisia
- Widarjono, Agus. 2013. *Ekonometrika Pengantar dan Aplikasinya Edisi Keempat*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Widyaningtyas, P.A. 2010. Pengaruh *Cash Conversion Cycle* Terhadap Profitabilitas Pada Industri Food and Beverage dan Retail di Bursa Efek Indonesia (BEI). Skripsi. Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga.
- Wijaya, Ricky dan Rustam. 2013. “Analisis Pengaruh Manajemen Modal Kerja Terhadap Profitabilitas Emiten LQ-45 yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI)”. *Jurnal Akuntansiku*, Vol 1, No 1, Tahun 2013, Hal 1-12.
- Wild, Subramanyam, dan Halsey. (2005). *Analisis Laporan Keuangan*. Edisi Kedelapan. Diterjemahkan oleh: Yanivi S. Bachtiar dan S. Nurwahyu Harahap. Salemba Empat. Jakarta.
- Yasir, M., Majid, A., and Yousaf, Z. 2014. *Cash Conversion Cycle and its Impact upon Firm Performance: an Evidence from Cement Industry of Pakistan*. *Global Business and Management Research: An International Journal*, 6(2), 139-149.

- Zakari, M. and Saidu, S. 2016. *The Impact of Cash Conversion Cycle on Firm Profitability: Evidence from Nigerian Listed Telecommunication Companies*. *Journal of Finance and Accounting*. 4(6), 342-350.
- Zulganef. 2013. *Metode Penelitian Sosial dan Bisnis*. Yogyakarta: Graha Ilmu.
dan Bisnis. Yogyakarta: Graha Ilmu

