

Konsentrasi / Bidang Minat :

Manajemen Keuangan

**DAMPAK MANAJEMEN MODAL KERJA TERHADAP
PROFITABILITAS DAN NILAI PASAR PERUSAHAAN
MANUFAKTUR *GO PUBLIC* DI INDONESIA**



OLEH:

DAVID LOMANTORO

3103008168

**JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS BISNIS
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA
SURABAYA
2011**

HALAMAN PERSETUJUAN

SKRIPSI

DAMPAK MANAJEMEN MODAL KERJA TERHADAP
PROFITABILITAS DAN NILAI PASAR PERUSAHAAN
MANUFAKTUR *GO PUBLIC* DI INDONESIA

OLEH:

DAVID LOMANTORO

3103008168

Telah Disetujui dan Diterima untuk Diajukan

Kepada Tim Penguji

Pembimbing I,



Drs. Ec. N Agus Sunarjanto, MM

Tanggal : 24-1-2012

Pembimbing II,



Herlina Yoka Roida, SE.M.COM

Tanggal : 23-1-2012

HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi yang telah ditulis oleh David Lomantoro dengan NRP 3103008168
Telah diuji pada tanggal 6 Februari 2012 dan dinyatakan lulus oleh Tim
Penguji

Ketua Tim Penguji :

A handwritten signature in black ink, consisting of a long horizontal stroke with a small loop at the end and a vertical stroke on the left.

Dr. Hermendito Kaaro, MM

NIK : 311.94.0207

Mengetahui :

Dekan,

Ketua Jurusan,

A handwritten signature in black ink, featuring a large loop and several vertical strokes.

Dr. Christina Whidya Utami, MM
NIK : 311.92.0185

A handwritten signature in black ink, consisting of a large loop and a horizontal stroke.

Drs. Ec. Yulius Koesworo, MM
NIK : 311.89.0152

SURAT PERNYATAAN

Yang bertanda tangan di bawah ini,

Nama : David Lomantoro

Nrp : 3103008168

Fakultas/Jurusan : Bisnis/Manajemen

Alamat/Telp : Barata Jaya XV/31, Surabaya/(031)5041584

Dengan ini saya menyatakan dengan sesungguhnya dan sebenarnya bahwa skripsi yang saya buat merupakan hasil karya pemikiran saya sendiri dan bukan merupakan hasil plagiat.

Demikian Surat Pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya dan sebenarnya. Saya bersedia menerima sanksi apabila terbukti melanggar suatu hal yang tidak sesuai dengan surat pernyataan ini.

Surabaya, 8 Februari 2012



David Lomantoro

KATA PENGANTAR

Puji syukur Penulis Panjatkan Kepada Tuhan Yang Maha Kuasa, atas segala berkat yang di berikan sehingga penulis dapat menyelesaikan Skripsi ini. Adapun maksud dan tujuan penulisan skripsi ini adalah guna untuk memenuhi persyaratan memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Manajemen di Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.

Penyusunan dan Penyelesaian skripsi ini tidak terlepas dari bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak, maka dalam kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Ibu Dr. Christina Whidya Utami, MM., selaku Dekan Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
2. Bapak Drs. Yulius Runtu, M.si., selaku sekretaris Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
3. Bapak Drs. EC. Julius Koesworo, MM., selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
4. Bapak N. Agus Sunarjanto, MM, selaku dosen pembimbing I Jurusan Manajemen Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
5. Ibu Herlina Yoka Roida, SE., M.comm selaku dosen pembimbing II Jurusan Manajemen Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
6. Bapak Drs. Ec Siprianus Salvatore Sina, MM., Dr. Hermeindito Kaaro, MM., Bapak F.X. Agus Djoko W.P, SE, Msi., Bapak Drs.

EC. Jeffrey Sunur., Bapak Drs EC. C Martono Msi., selaku dosen-dosen rumpun keuangan jurusan manajemen Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.

7. Segenap dosen Fakultas Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya yang telah membekali penulis dengan ilmu pengetahuan selama perkuliahan.
8. Orang tua, nenek dan adik yang telah mendukung penulis, baik dalam doa, material, dan sebagainya untuk menyelesaikan skripsi ini.
9. Pacar saya yang bernama Hill Hilary Golconda yang telah mendukung penulis baik dalam doa, dan sebagainya untuk menyelesaikan skripsi ini.
10. Teman – teman di Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya antara lain : Ria Marcelina, Suryadi Victor, Hardi Deantoro dan teman-teman lain yang tidak dapat disebutkan namanya satu persatu yang ikut membantu dalam doa, semangat, waktu dan sebagainya. Sehingga skripsi ini dapat terselesaikan.
11. Dan pihak-pihak lain yang tidak dapat saya sebutkan satu persatu, Saya ucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya. Semoga atas bimbingan serta perhatian yang telah diberikan dalam penulisan skripsi ini mendapat balasan dari Tuhan Yang Maha Kuasa.

Semoga Skripsi ini dapat bermanfaat bagi penulis dan bagi Pembaca.

Surabaya, Januari 2012

Penulis

DAFTAR ISI

Halaman	
Kata Pengantar.....	i
Daftar isi	iii
Daftar Tabel.....	v
Daftar Gambar.....	vi
Daftar Lampiran.....	vii
Abstrak.....	viii
Abstract.....	ix
BAB 1 PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	4
1.3 Tujuan Penelitian.....	4
1.4 Manfaat Penelitian.....	5
1.5 Sistematika Penulisan.....	6
Bab 2 TINJAUAN PUSTAKA.....	7
2.1 Penelitian Terdahulu.....	7
2.2 Landasan Teori.....	9
2.2.1 Teori Keagenan.....	9
2.2.2 Manajemen Modal Kerja.....	11
2.2.3 Kinerja Perusahaan.....	12
2.2.4 Nilai Pasar	13
2.2.5 Faktor yang Mempengaruhi Modal Kerja	14

2.2.6 Hubungan Teori Keagenan, Modal Kerja, Kinerja Perusahaan dan Nilai Pasar.....	15
2.3 Model Penelitian	17
2.4 Hipotesis Penelitian.....	17
Bab 3 METODE PENELITIAN.....	18
3.1 Jenis Penelitian.....	18
3.2 Identifikasi Variabel.....	18
3.3 Definisi Operasional Variabel.....	19
3.4 Jenis dan Sumber data.....	22
3.5 Alat dan Metode Pengumpulan Data.....	22
3.6 Populasi dan Sampel.....	22
3.7 Teknik Analisis Data.....	23
3.8 Analisis Data.....	24
3.9 Pengujian Hipotesis.....	26
 Bab 4 ANALISIS DAN PEMBAHASAN.....	 27
4.1 Gambaran Obyek Penelitian.....	27
4.2 Deskripsi Data.....	30
4.3 Analisis Data.....	31
4.3.4 Uji Kecocokan Model.....	32
4.3.1 Uji Multikolinearitas.....	33
4.3.2 Uji Heteroskedastisitas.....	34
4.3.3 Uji Autokorelasi.....	36
4.4 Pengujian Hipotesis.....	37
4.5 Pembahasan Hasil Pengujian.....	40

Bab 5 SIMPULAN DAN SARAN.....	44
5.1 Simpulan.....	44
5.2 Keterbatasan.....	44
5.3 Saran.....	45
Daftar Kepustakaan.....	46
Lampiran.....	48

DAFTAR TABEL

4.1 Sampel Penelitian.....	28
4.2 Daftar Perusahaan-perusahaan Sampel.....	29
4.3 Analisis Deskriptif.....	30
4.4 Hasil Uji F Statistik Model 1.....	32
4.5 Hasil Uji F Statistik Model 2.....	32
4.6 Hasil Uji F Statistik Model 3.....	33
4.7 Matrix Korelasi.....	34
4.8 Uji Heteroskedastisitas Model 1.....	35
4.9 Uji Heteroskedastisitas Model 2.....	35
4.10 Uji Heteroskedastisitas Model 3.....	35
4.11 Uji Autokorelasi Model 1.....	36
4.12 Uji Autokorelasi Model 2.....	36
4.13 Uji Autokorelasi Model 3.....	37
4.14 Hasil Uji t Statistik Model 1.....	38
4.11 Hasil Uji t Statistik Model 2.....	39
4.11 Hasil Uji t Statistik Model 3.....	40

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1.	Sampel penelitian
Lampiran 2.	Daftar Sampel Perusahaan Manufaktur
Lampiran 3.	Analisis Deskriptif
Lampiran 4.	Uji F dan Uji t Model 1
Lampiran 5.	Uji F dan Uji t Model 2
Lampiran 6.	Uji F dan Uji t Model 3
Lampiran 7.	Matrix Korelasi
Lampiran 8.	Uji Heterokedastisitas Model 1
Lampiran 9.	Uji Heterokedastisitas Model 2
Lampiran 10.	Uji Heterokedastisitas Model 1
Lampiran 11	Uji Autokorelasi Model 1
Lampiran 12	Uji Autokorelasi Model 2
Lampiran 13	Uji Autokorelasi Model 1

DAMPAK MANAJEMEN MODAL KERJA TERHADAP PROFITABILITAS DAN NILAI PASAR PERUSAHAAN MANUFAKTUR *GO PUBLIC* DI INDONESIA

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk melihat pengaruh komponen modal kerja perusahaan yang diukur dengan menggunakan *cash conversion cycle* terhadap nilai pasar perusahaan dan terhadap profitabilitas perusahaan yang diukur dengan menggunakan *return on assets* dan *return on equity*. Penelitian ini menggunakan data sekunder dengan jumlah sampel yang digunakan sebanyak 22 perusahaan manufaktur yang tercatat pada Bursa Efek Indonesia selama 5 tahun periode 2006-2010 dan telah memenuhi kriteria-kriteria tertentu.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa *cash conversion cycle* berpengaruh negatif terhadap nilai pasar. Hal ini dapat dijelaskan bahwa semakin cepat *cash conversion cycle*, maka akan dapat memacu investor dan kreditor untuk berinvestasi pada perusahaan. Sedangkan hasil penelitian berikutnya menemukan bahwa *cash conversion cycle* juga memiliki pengaruh negatif terhadap profitabilitas perusahaan. Hal ini dapat dijelaskan bahwa semakin cepat *cash conversion cycle*, maka mengindikasikan bahwa pengelolaan modal kerja akan semakin produktif dan akan dapat menaikkan profitabilitas. Penggunaan hutang dapat meminimalkan masalah keagenan yang ditimbulkan oleh para manajer dalam mengelola modal kerja, karena aktifitas manajer diawasi oleh pemilik dan kreditor.

Kata kunci: *Cash Conversion Cycle*, Nilai Pasar, *Return On Asset*, *Return On Equity*

IMPACT OF WORKING CAPITAL MANAGEMENT ON PROFITABILITY AND MARKET VALUATION OF GO PUBLIC MANUFACTURING COMPANIES IN INDONESIAN

ABSTRACT

This study aims to see the effect of components of working capital as measured using the cash conversion cycle of the company's market value and profitability of firms as measured by return on assets and return on equity. This study uses secondary data by the number of samples used by 22 manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange during the five-year period 2006-2010 and has met certain criteria.

The results showed that the cash conversion cycle negatively affect the market value. This can be explained that the faster cash conversion cycle, it will be able to spur investors and creditors to invest in the company. While the results of subsequent research found that the cash conversion cycle also has a negative effect on corporate profitability. This can be explained that the faster cash conversion cycle, then it indicates that the management of working capital will be more productive and will be able to increase profitability. The use of debt to minimize agency problems posed by the managers in managing working capital, because the activity is supervised by principal and debt holder.

Key words: *Cash Conversion Cycle, Market Value, Return On Asset, Return On Equity*