

Konsentrasi / Bidang / Minat :
Keuangan

**PENGARUH KEBIJAKAN MODAL KERJA AGRESIF
TERHADAP PROFITABILITAS DAN NILAI
PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA SELAMA PERIODE
2009-2011**

Proposal untuk Skripsi S-1



OLEH :
DONNY PRASETYA ANTONO
3103009127

JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS BISNIS
UNIVERSITAS KATOLIK WIDAYA MANDALA
SURABAYA
2013

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN

Yang bertanda tangan di bawah ini,

Nama : Donny Prasetya Antono

Nrp : 3103009127

Fakultas/Jurusan : Bisnis/Manajemen

Alamat/Telp : Mulyosari Timur 106, Surabaya

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, 18 Juni 2013



Donny Prasetya Antono

HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi yang telah ditulis oleh Donny Prasetya Antono dengan NRP
3103009127

Telah diuji pada tanggal 20 April 2013 dan dinyatakan lulus oleh Tim
Penguji

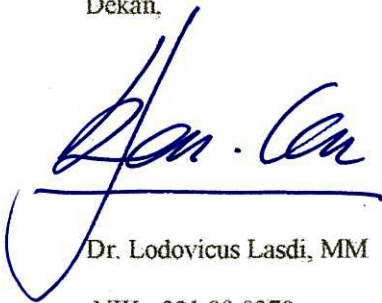
Ketua Tim Penguji :



Dr. Hermeindito Kaaro, MM
NIK. 311.94.0207

Mengetahui :

Dekan,



Dr. Lodovicus Lasdi, MM
NIK. 321.99.0370

Ketua Jurusan,



Herlina Yoka Roida, SE., M. Com
NIK. 311.99.0362

KATA PENGANTAR

Puji syukur Penulis Panjatkan Kepada Tuhan Yang Maha Kuasa, Karena 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. Bapak Dr. Lodovicus Losdi, MM., selaku Dekan Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
2. Bapak Dr. Hermeindito Kaaro, MM., selaku Wakil Dekan 1 Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
3. Ibu Anastasia Septawulandari H, SE, M. Si., selaku Wakil Dekan 2 Fakultas Bisnis Universitas Widya Mandala Surabaya.
4. Ibu Herlina Yoka Roida, SE., M. Com., selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
5. Bapak Robertus Sigit H. L., SE., M. Sc, selaku Sekertaris Jurusan Manajemen Fakultas Bisnis Universitas Widya Mandala Surabaya.
6. Bapak Drs. EC. Julius Koesworo, MM, selaku dosen pembimbing I Jurusan Manajemen Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.

7. Bapak Drs. EC. N. Agus Sunarjanto, MM, selaku dosen pembimbing II Jurusan Manajemen Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
8. 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 konsentrasi keuangan jurusan manajemen Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
9. Segenap dosen Fakultas Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya yang telah membekali penulis dengan ilmu pengetahuan selama perkuliahan.

Semoga Skripsi ini dapat bermanfaat bagi penulis dan bagi Pembaca.

Surabaya, April 2013

Penulis

DAFTAR ISI

Halaman	
Kata Pengantar.....	i
Daftar isi	iii
Daftar Tabel.....	vii
Daftar Gambar.....	viii
Daftar Lampiran.....	ix
Abstrak.....	x
Abstract.....	xi
BAB 1 PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	8
1.3 Tujuan Penelitian.....	8
1.4 Manfaat Penelitian.....	8
1.5 Sistematika Penulisan	9
BAB 2 TINJAUAN KEPUSTAKAAN.....	11
2.1 Penelitian Terdahulu.....	11
2.2 Landasan Teori.....	14
2.2.1 Deskripsi Teoritis.....	14
2.2.1.1 Teori Keagenan	14
2.2.1.2 Modal Kerja	15
A. Manajemen Modal Kerja.....	15
B. Kebijakan Pendanaan Modal Kerja.....	16
1. Pendekatan Agresif.....	17

2. Pendekatan Konservatif.....	18
3. Pendekatan Moderat (<i>Trade off</i>).....	18
2.2.1.3 Profitabilitas.....	22
A. <i>Return On Assets</i>	23
2.2.1.4 Nilai Perusahaan.....	24
1. <i>Price Earning Ratio</i> (PER).....	25
2. <i>Price Book Value</i> (PBV).....	25
2.2.1.5 Variabel Kontrol.....	26
a. Hutang.....	26
b. Ukuran Perusahaan.....	26
c. Pertumbuhan Penjualan.....	27
2.2.2. Kerangka Teoritis.....	28
A. Pengaruh <i>Aggresif Financing Policy</i> , <i>Leverage</i> , Ukuran Perusahaan, dan Pertumbuhan Penjualan terhadap Profitabilitas Perusahaan.....	28
1. Pengaruh <i>Aggresif Financing Policy</i> Terhadap Profitabilitas.....	28
2. Pengaruh <i>Leverage</i> Terhadap Profitabilitas.....	29
3. Pengaruh <i>Size</i> Terhadap Profitabilitas.....	30
4. Pengaruh <i>Sales Growth</i> Terhadap Profitabilitas	30
B. Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan.....	31
1. Pengaruh Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan.....	31
2.3 Hipotesis.....	31
2.4 Model Penelitian.....	32
BAB 3 METODE PENELITIAN.....	34

3.1 Desain Penelitian.....	34
3.2 Identifikasi Variabel.....	34
A. Variabel Terikat.....	35
B. Variabel Bebas.....	35
C. Variabel Kontrol.....	35
3.3 Definisi Operasional Variabel.....	35
1. Profitabilitas Perusahaan yang diukur dengan <i>Return on Assets</i>	35
2. Nilai Perusahaan yang diukur dengan <i>Price Book Value</i>	35
3. <i>Aggressive Financing Policy</i>	36
4. Rasio <i>Leverage</i>	36
5. Ukuran Perusahaan.....	36
6. <i>Sales Growth</i>	37
3.4 Jenis dan Sumber data.....	37
3.5 Alat dan Metode Pengumpulan Data.....	37
3.6 Populasi dan Sampel, Teknik Pengambilan Sampel.....	38
3.7 Teknik Analisis Data.....	39
3.8 Analisis Data.....	39
A. Uji Kecocokan Model.....	40
B. Uji Multikolinieritas.....	40
C. Uji Heteroskedastisitas.....	41
D. Uji AutoKorelasi.....	41
3.9 Pengujian Hipotesis.....	42
 BAB 4 ANALISIS DAN PEMBAHASAN.....	 44

4.1 Gambaran Obyek Penelitian.....	44
4.2 Deskripsi Data.....	45
4.3 Analisis Data.....	47
4.3.1 Uji Kecocokan Model.....	47
4.3.2 Uji Multikolinearitas.....	49
4.3.3 Uji Heteroskedastisitas.....	50
4.3.4 Uji Autokorelasi.....	51
4.4 Pengujian Hipotesis.....	52
4.5 Pembahasan Hasil Pengujian.....	58
 Bab 5 KESIMPULAN DAN SARAN.....	 61
5.1 Kesimpulan.....	62
5.2 Keterbatasan dan Saran	63
 Daftar Kepustakaan.....	 64
Lampiran	

DAFTAR TABEL

1.1 Data Kontribusi Sektor Perusahaan	2
2.1 Persamaan dan Perbedaan Antara Penelitian Terdahulu dan Penelitian yang akan diteliti.....	14
3.1 Sampel Penelitian.....	39
3.2 Tabel Pengambilan Keputusan Autokorelasi dengan Menggunakan Metode <i>Durbin-Watson</i>	42
4.1 Analisis Deskriptif.....	45
4.2 Hasil Uji F Statistik Model 1.....	48
4.3 Hasil Uji F Statistik Model 2.....	48
4.4 Matrix Korelasi.....	49
4.5 Uji Heteroskedastisitas Model 1.....	50
4.6 Uji Heteroskedastisitas Model 2.....	51
4.7 Uji Autokorelasi Model 1.....	51
4.8 Uji Autokorelasi Model 2.....	52
4.9 Hasil Uji-T Statistik Model 1.....	53
4,10 Perbandingan Kenaikan Penjualan dan Beban Perusahaan..	55
4.11 Hasil Uji-T Statistik Model 2.....	57

DAFTAR GAMBAR

2.1 Kebijakan Modal Kerja Agresif.....	19
2.2 Kebijakan Modal Kerja Moderat.....	20
2.3 Kebijakan Modal Kerja Konservatif.....	21
2.4 Model Penelitian 1.....	32
2.5 Model Penelitian 2.....	33

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1. Data Perusahaan yang akan dijadikan Sampel Penelitian
- Lampiran 2. Hasil Running Model 1
- Lampiran 3. Hasil Running Model 1
- Lampiran 4. Hasil Running Model 1
- Lampiran 5. Hasil Running Model 2
- Lampiran 6. UJI MULTIKOLINIERITAS
- Lampiran 7. ANALISIS DESKRIPTIVE
- Lampiran 8 Uji Heteriskedastisitas Model 1
- Lampiran 9. Uji Multikolinieritas Model 2
- Lampiran 10. Uji Signifikansi Fixed Effect dan Common Effect
- Lampiran 11. Uji Signifikansi Random Effect (LM Test)
- Lampiran 12. Uji Signifikansi Fixed Effect dan Random Effect Model 1
- Lampiran 13. Perhitungan Auto-korelasi dari masing-masing persamaan.
- Lampiran 14. Perhitungan Auto-korelasi dari masing-masing persamaan.

PENGARUH KEBIJAKAN MODAL KERJA AGRESIF TERHADAP PROFITABILITAS DAN NILAI PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA SELAMA PERIODE 2009-2011

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk melihat pengaruh kebijakan manajemen modal kerja di dalam perusahaan. Dengan memfokuskan kebijakan perusahaan pada kebijakan pendanaan modal kerja agresif yang diukur dengan variabel *Aggresive Financing Policy*, *Leverage*, *Size*, *Sales Growth*, terhadap profitabilitas perusahaan yang diukur dengan *Return on Assets*. Sedangkan profitabilitas perusahaan yang diukur dengan menggunakan variabel *Return on Assets* akan diuji untuk melihat dampak profitabilitas terhadap nilai perusahaan yang diukur dengan variabel *Price Book Value*. Menggunakan data dari perusahaan manufaktur yang terbuka di Bursa Efek Indonesia selama periode 2009-2011 dengan beberapa kriteria tertentu yang telah ditentukan.

Hasil dari penelitian ini adalah kebijakan agresif yang dipilih oleh manajemen berpengaruh secara signifikan dan memberikan pengaruh positif terhadap profitabilitas perusahaan. Hal ini mengindikasikan bahwa semakin agresif suatu perusahaan di dalam pendanaan maka akan memberikan keuntungan yang lebih besar. Sedangkan profitabilitas perusahaan juga berpengaruh signifikan dan memberikan pengaruh positif. Hal ini mengindikasikan bahwa perusahaan dengan keuntungan yang besar akan dapat meningkatkan nilai perusahaan tersebut di mata masyarakat maupun investor.

Kata kunci: *Aggresive Financing Policy*, Rasio Hutang, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Penjualan, *Return on Assets*, *Price Book Value*.

**IMPACT OF AGGRESIVE WORKING CAPITAL POLICY ON
MANUFACTURE FIRM PROFITABILITY AND VALUE LISTED IN
INDONESIA STOCK EXCHANGE DURING THE PERIOD
2009-2011**

ABSTRACT

This study aimed to examine the effect of working capital management policies within the company. By focusing the company's policy on the policy of aggressive working capital financing is measured by the variable Aggressive Financing Policy, Leverage, Size, Sales Growth, the company's profitability as measured by return on assets. While the company's profitability, measured by return on assets variable will be tested to see the impact the profitability of the firm as measured by the value of the variable Price Book Value. Using data from manufacturing companies in Indonesia Stock Exchange during the period 2009-2011 with a certain pre-determined criteria.

The results of this study are aggressive policies selected by management and a significantly positive impact on the profitability of the company. This indicates that the more aggressive a company in the funding it will provide greater benefits. While the company's profitability is also significant and positive influence. This indicates that companies with large profit will increase the company's value in the eyes of the public and investors.

Keywords: Aggressive Financing Policy, Leverage, Company Size Sales Growth, Return on Assets, Price Book Value.