

**PENGARUH MANAJEMEN MODAL KERJA TERHADAP
PROFITABILITAS PERUSAHAAN MANUFAKTUR SEKTOR BARANG
KONSUMSI DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2013-2018**

SKRIPSI



DISUSUN OLEH:

VINCENTIA ANINDHA PRIMACINTYA

12160001

FAKULTAS BISNIS PROGRAM STUDI AKUNTANSI

UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA

YOGYAKARTA

2019

SKRIPSI

Diajukan kepada Fakultas Bisnis Program Akuntansi

Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta

Untuk Memenuhi Sebagian Syarat-syarat

Guna Memperoleh

Gelar Sarjana Akuntansi

Disusun Oleh:

Vincentia Anindha Primacintya

12160001

FAKULTAS BISNIS PROGRAM STUDI AKUNTANSI

UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA

YOGYAKARTA

2019

HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi dengan Judul

**PENGARUH MANAJEMEN MODAL KERJA TERHADAP
PROFITABILITAS PERUSAHAAN MANUFAKTUR SEKTOR BARANG
KONSUMSI DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2013-2018**

telah diajukan dan dipertahankan oleh:

VINCENTIA ANINDHA PRIMACINTYA

12160001

dalam Ujian Skripsi Program Studi Akuntansi

Fakultas Bisnis

Universitas Kristen Duta Wacana

dan dinyatakan DITERIMA untuk memenuhi salah satu syarat memperoleh gelar
Sarjana Akuntansi pada tanggal 16 Desember 2019

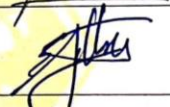
Nama Dosen

Tanda Tangan

1. Dra. Putriana Kristanti, MM., Akt., CA
(Ketua Tim/Dosen Penguji)



2. Eka Adhi Wibowo, SE, M.Sc
(Dosen-Penguji)



3. Drs. Marbudy Tyas Widodo, MM., Ak., CA
(Dosen Pembimbing)



Yogyakarta, **17 DEC 2019**

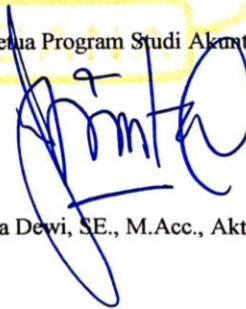
Disahkan Oleh:

Dekan Fakultas Bisnis

Ketua Program Studi Akuntansi



Dr. Perminas Pangeran., M.Si



Christine Novita Dewi, SE., M.Acc., Akt., CA., CMA

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya menyatakan bahwa sesungguhnya skripsi dengan judul:

**“PENGARUH MANAJEMEN MODAL KERJA TERHADAP
PROFITABILITAS PERUSAHAAN MANUFAKTUR SEKTOR BARANG
KONSUMSI DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2013-2018”**

Yang saya kerjakan untuk melengkapi sebagian syarat untuk menjadi Sarjana Akuntansi pada Program Studi Akuntansi Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta, adalah bukan hasil tiruan atau duplikasi dari karya pihak lain di Perguruan Tinggi atau instansi manapun, kecuali bagian yang sumber informasinya sudah dicantumkan sebagaimana mestinya.

Jika dikemudian hari didapati bahwa hasil skripsi ini adalah hasil plagiasi atau tiruan dari karya pihak lain, maka saya bersedia dikenai sanksi yakni pencabutan gelar saya.

Yogyakarta, 21 November 2019



Vincentia Anindha Primacintya

(12160001)

HALAMAN MOTTO

Pencobaan-pencobaan yang kamu alami ialah pencobaan-pencobaan biasa, yang tidak melebihi kekuatan manusia. Sebab Allah setia dan karena itu Ia tidak akan membiarkan kamu dicoba melampaui kekuatanmu. Pada waktu kamu dicobai, Ia akan memberikan kepadamu jalan keluar, sehingga kamu dapat menanggungnya.

(1 Korintus 10:13)

Janganlah hendaknya kamu kuatir tentang apa pun juga, tetapi nyatakanlah dalam segala hal keinginanmu kepada Allah dalam doa dan permohonan dengan ucapan syukur. Damai sejahtera Allah, yang melampaui segala akal, akan memelihara hati dan pikiranmu dalam Kristus Yesus.

(Filipi 4:6-7)

Why worry? If you have done the very best you can,

then worrying won't make it any better.

(Walt Disney)

HALAMAN PERSEMBAHAN

Skripsi ini dipersembahkan kepada:

Tuhan Yesus Kristus dan Bunda Maria

Kedua orangtuaku dan adikku.

Keluarga, sahabat, dan teman seperjuanganku.

© UKD W

KATA PENGANTAR

Puji syukur saya panjatkan kepada Tuhan Yesus Kristus atas berkat yang telah diberikan kepada penulis sehingga skripsi dengan judul **“PENGARUH MANAJEMEN MODAL KERJA TERHADAP PROFITABILITAS PERUSAHAAN MANUFAKTUR SEKTOR BARANG KONSUMSI DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2013-2018”** dapat diselesaikan dengan baik. Skripsi yang ditulis ini dimaksudkan untuk memenuhi salah satu syarat meraih gelar Sarjana Akuntansi pada Fakultas Bisnis Program Studi Akuntansi di Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta.

Skripsi ini tidak dapat terselesaikan dengan dukungan berbagai pihak yang telah memberi dukungan, doa, perhatian, dan bantuan kepada penulis. Secara khusus, penulis mengucapkan terimakasih kepada:

1. Bapak Dr. Perminas Pangeran, M.Si selaku Dekan Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana.
2. Ibu Christine Novita Dewi, SE., M.Acc., Akt., CA., CMA., CPA selaku Wakil Dekan I Bidang Akademik Program Studi Akuntansi yang telah memberi motivasi kepada penulis selama masa perkuliahan.
3. Bapak Drs. Marbudy Tyas Widodo, M.M, Ak, CA selaku dosen pembimbing yang telah dengan penuh perhatian dan kesabaran telah memberikan motivasi, arahan, dan bimbingan sejak awal hingga terselesaikannya skripsi ini.
4. Seluruh dosen penguji.

5. Seluruh dosen dan staff Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana atas arahan, bimbingan, dan bantuan yang diberikan kepada penulis selama ini.
6. Kedua orangtuaku, Bapak Setyawan Purnama dan Ibu Rosalina Priani, adikku Andreas Anditya, serta seluruh keluarga penulis yang dengan penuh cinta selalu memberikan motivasi, dukungan, doa, dan semangat kepada penulis.
7. Sahabat-sahabat penulis Melody, Septi, Putri, Silvia, Sonia, Lydia, Tikha, Sekar, Lenta, Gita, Dianty, Vari, Dessy Secoadi, Kiara, dan Kak Eja yang telah mendukung dan membantu penulis.
8. Teman-teman seperjuangan program studi akuntansi 2016 yang saling mendukung dan membantu selama ini.
9. Semua pihak lainnya yang telah memberikan bantuan dan dukungannya kepada penulis baik secara langsung maupun tidak langsung.

Penulis menyadari bahwa masih banyak kekurangan dan ketidaksempurnaan dalam penulisan skripsi ini. Oleh karena itu, kritik dan saran yang bersifat membangun akan penulis terima. Penulis berharap skripsi ini dapat memberikan manfaat kepada semua pihak yang memerlukan.

Yogyakarta, 21 November 2019

Penulis

Vincentia Anindha Primacintya

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGAJUAN.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI.....	iv
HALAMAN MOTTO	v
HALAMAN PERSEMBAHAN	vi
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xv
ABSTRAK	xviii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Perumusan Masalah.....	4
1.3 Tujuan Penelitian.....	4
1.4 Kontribusi Penelitian.....	4

1.5 Batasan Penelitian	5
BAB II LANDASAN TEORI DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS	6
2.1 Landasan Teori	6
2.1.1 Profitabilitas.....	6
2.1.2 Modal Kerja	6
2.1.2 Rasio Aktivitas.....	8
2.1.3 <i>Transaction Motive Theory</i>	11
2.2 Penelitian Terdahulu.....	12
2.3 Pengembangan Hipotesis	13
2.3.1 Pengaruh <i>Inventory Turnover in Days</i> terhadap profitabilitas.....	13
2.3.2 Pengaruh <i>Receivable Turnover in Days</i> terhadap profitabilitas	13
2.3.3 Pengaruh <i>Payable Turnover in Days</i> terhadap profitabilitas	14
BAB III METODA PENELITIAN	15
3.1 Data	15
3.1.1 Jenis dan Sumber Data.....	15
3.1.2 Sampling	15
3.2 Definisi Variabel dan Pengukurannya.....	16
3.2.1 Variabel Dependen	16
3.2.2 Variabel Independen	17

3.3 Desain Penelitian	19
3.4 Model Statistis dan Uji Hipotesis	20
3.4.1 Model Statistis	20
3.4.2 Uji Asumsi Klasik.....	21
3.4.3 Uji Hipotesis	23
BAB IV HASIL PENELITIAN	25
4.1 Statistik Deskriptif.....	25
4.2 Hasil Uji Asumsi Klasik.....	26
4.2.1 Uji Multikolinieritas	26
4.2.2 Uji Autokorelasi.....	27
4.2.3 Uji Normalitas.....	27
4.2.4 Uji Heteroskedastisitas	28
4.3 Hasil Uji Hipotesis	28
4.3.1 Koefisien Determinasi (R^2).....	28
4.3.2 Uji Signifikansi Simultan (Uji Statistik F)	29
4.3.3 Uji Signifikansi Parameter Individual (Uji Statistik t)	29
4.4 Analisis dan Pembahasan	30
4.4.1 Jumlah Hari Perputaran Persediaan	30
4.4.2 Jumlah Hari Perputaran Piutang	32

4.4.3 Jumlah Hari Perputaran Utang.....	33
4.4.4 Kebijakan Piutang Longgar dan Periode Penangguhan Utang.....	35
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....	36
5.1 Kesimpulan.....	36
5.2 Keterbatasan Penelitian	37
5.3 Saran.....	37
DAFTAR PUSTAKA	38
LAMPIRAN.....	39

© UKDW

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1. Penelitian Terdahulu	12
Tabel 3.1 Proses Pemilihan Sampel Penelitian	16
Tabel 4.1 Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	25
Tabel 4.2 Hasil Uji Multikolinieritas	26
Tabel 4.3 Hasil Uji Autokorelasi.....	27
Tabel 4.4 Hasil Uji Normalitas	27
Tabel 4.5 Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	28
Tabel 4.6 Hasil Uji Koefisien Determinasi	28
Tabel 4.7 Hasil Uji Statistik F.....	29
Tabel 4.8 Hasil Uji Statistik t.....	29

DAFTAR GAMBAR

Gambar 3.1 Desain Penelitian 19

© UKDW

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Sampel Perusahaan Sektor Barang Konsumsi	40
Lampiran 2. Jumlah Hari Perputaran Persediaan Tahun 2013.....	41
Lampiran 3. Jumlah Hari Perputaran Piutang Tahun 2013.....	42
Lampiran 4. Jumlah Hari Perputaran Utang Tahun 2013	43
Lampiran 5. <i>Gross Profit Margin 2013</i>	45
Lampiran 6. Jumlah Hari Perputaran Persediaan Tahun 2014.....	46
Lampiran 7. Jumlah Hari Perputaran Piutang Tahun 2014.....	47
Lampiran 8. Jumlah Hari Perputaran Utang Tahun 2014.	49
Lampiran 9. <i>Gross Profit Margin 2014</i>	50
Lampiran 10. Jumlah Hari Perputaran Persediaan Tahun 2015.....	51
Lampiran 11. Jumlah Hari Perputaran Piutang Tahun 2015.....	53
Lampiran 12. Jumlah Hari Perputaran Utang Tahun 2015.	54
Lampiran 13. <i>Gross Profit Margin</i> Tahun 2015.....	55
Lampiran 14. Jumlah Hari Perputaran Persediaan Tahun 2016.....	57
Lampiran 15. Jumlah Hari Perputaran Piutang Tahun 2016.....	58
Lampiran 16. Jumlah Hari Perputaran Utang Tahun 2016.	60

Lampiran 17. <i>Gross Profit Margin</i> Tahun 2016.....	61
Lampiran 18. Jumlah Hari Perputaran Persediaan Tahun 2017.....	62
Lampiran 19. Jumlah Hari Perputaran Piutang Tahun 2017.....	64
Lampiran 20. Jumlah Hari Perputaran Utang Tahun 2017.	65
Lampiran 21. <i>Gross Profit Margin</i> Tahun 2017.	66
Lampiran 22. Jumlah Hari Perputaran Persediaan Tahun 2018.....	68
Lampiran 23. Jumlah Hari Perputaran Piutang Tahun 2018.....	69
Lampiran 24. Jumlah Hari Perputaran Utang Tahun 2018.....	70
Lampiran 25. <i>Gross Profit Margin</i> Tahun 2018.....	72
Lampiran 26. Hasil Uji Statistik Deskriptif	74
Lampiran 27. Hasil Uji F.	74
Lampiran 28. Hasil Uji Koefisien Determinasi.	74
Lampiran 29. Hasil Uji Multikolinieritas.....	75
Lampiran 30. Hasil Uji Autokorelasi.....	75
Lampiran 31. Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	75
Lampiran 32. Hasil Uji Normalitas.....	76
Lampiran 33. Hasil Uji Regresi.	76
Lampiran 34. Formulir Revisi Judul Skripsi.....	77

Lampiran 35. Formulir Revisi Isi Skripsi	78
Lampiran 36. Acc Halaman Judul.....	79
Lampiran 37. Halaman Persetujuan	80
Lampiran 38. Kartu Konsultasi.....	81

©UKDW

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang Masalah

Di era globalisasi saat ini, perkembangan perekonomian semakin menuntut perusahaan untuk meningkatkan kinerjanya agar dapat mencapai tujuan perusahaan. Salah satu tujuan perusahaan adalah maksimalisasi laba. Dalam pencapaian tingkat laba tertentu, perusahaan perlu memperhatikan profitabilitasnya. Menurut Ross (2009:89), rasio profitabilitas digunakan untuk mengukur seberapa efisien sebuah perusahaan telah menggunakan aset dan mengelola operasinya. Menurut Dewi (2015), tujuan untuk memaksimalkan keuntungan dapat diraih dengan manajemen modal kerja yang baik.

Istilah modal kerja mengacu pada aset jangka pendek sebuah perusahaan, misalnya persediaan, dan kewajiban jangka pendeknya, seperti utang kepada pemasok. Mengelola modal kerja perusahaan adalah aktivitas sehari-hari yang akan menentukan tersedianya sumber daya yang mencukupi bagi perusahaan untuk meneruskan operasinya dan terhindar dari gangguan yang dapat menimbulkan biaya yang besar bagi perusahaan. Hal ini melibatkan sejumlah aktivitas yang berhubungan dengan penerimaan dan pengeluaran kas perusahaan (Ross, 2009:5).

Aktivitas yang terkait dengan modal kerja terdiri dari aktivitas persediaan, piutang, dan utang dagang. Menurut Riyanto (2015:69), *inventory* atau persediaan barang merupakan elemen utama dari modal kerja. Persediaan merupakan aktiva yang selalu dalam keadaan berputar, di mana secara terus-menerus mengalami perubahan. Masalah

investasi dalam persediaan merupakan masalah pembelanjaan aktif. Masalah penentuan besarnya investasi atau alokasi modal dalam persediaan akan menekan keuntungan perusahaan.

Adanya investasi dalam persediaan yang terlalu besar dibandingkan dengan kebutuhan akan memperbesar biaya penyimpanan dan pemeliharaan di gudang, memperbesar kemungkinan kerugian karena kerusakan, turunnya kualitas, keusangan, sehingga semuanya ini akan memperkecil keuntungan perusahaan. Demikian pula sebaliknya, adanya investasi yang terlalu kecil dalam persediaan akan mempunyai efek yang menekan keuntungan juga, karena kekurangan material, perusahaan tidak dapat bekerja dengan luas produksi yang optimal.

Dalam rangka usaha untuk memperbesar volume penjualannya, kebanyakan perusahaan besar menjual produknya dengan kredit. Menurut Riyanto (2015:85), penjualan kredit tidak segera menghasilkan penerimaan kas, tetapi menimbulkan piutang dan barulah kemudian pada hari jatuhnya terjadi aliran kas masuk yang berasal dari pengumpulan piutang tersebut. Dengan demikian maka piutang merupakan elemen modal kerja yang juga selalu dalam keadaan berputar terus menerus dalam peputaran modal kerja.

Menurut Munawir (2014:100), hutang dagang mempunyai hubungan yang erat dengan pembelian barang dagang karena perusahaan yang besar pada umumnya pembeliannya dilakukan secara kredit. Dengan menghubungkan antara hutang dagang dengan jumlah pembelian akan diketahui waktu rata-rata pembayaran hutang tersebut, atau berapa kali hutang tersebut dibayar dalam satu tahun.

Penelitian ini dilakukan pada perusahaan manufaktur sektor barang konsumsi. Menurut Bursa Efek Indonesia, sektor barang konsumsi memiliki lima sub sektor yaitu makanan dan minuman (*food and beverages*), kosmetik dan keperluan rumah tangga (*cosmetics and household*), farmasi (*pharmaceuticals*), rokok (*tobacco manufacturers*), dan peralatan rumah tangga (*houseware*). Penulis tertarik untuk fokus kepada perusahaan sektor barang konsumsi yang memiliki karakteristik barang habis pakai, sehingga sub sektor *houseware* dikecualikan dalam penelitian ini. Perusahaan yang memiliki karakteristik tersebut membutuhkan pengelolaan modal kerja yang baik agar perusahaan tidak mengalami *overinvestment* atau *underinvestment* dimana dapat merugikan perusahaan. Selain itu, penulis mengeluarkan perusahaan sektor barang konsumsi yang terfokus pada pengembangbiakan ikan.

Berdasarkan pemaparan latar belakang di atas, dapat disimpulkan bahwa profitabilitas merupakan hal yang penting bagi kelangsungan hidup perusahaan, sehingga untuk mencapai profitabilitas tersebut perusahaan dituntut untuk dapat mengelola modal kerjanya secara efektif. Sehingga penulis tertarik untuk melakukan penelitian yang berjudul “PENGARUH MANAJEMEN MODAL KERJA TERHADAP PROFITABILITAS PERUSAHAAN MANUFAKTUR SEKTOR BARANG KONSUMSI DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2013-2018.”

1.2 Perumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang di atas, maka rumusan masalah dalam penelitian kali ini adalah apakah *inventory turnover in days (ITD)*, *receivable turnover in days (RTD)* dan *payable turnover in days (PTD)* berpengaruh terhadap profitabilitas perusahaan?

1.3 Tujuan Penelitian

Tujuan dari penelitian ini yaitu menguji pengaruh *inventory turnover in days (ITD)*, *receivable turnover in days (RTD)* dan *payable turnover in days (PTD)* terhadap profitabilitas perusahaan.

1.4 Kontribusi Penelitian

Penelitian ini memiliki beberapa kontribusi yaitu:

1.4.1 Bagi Akademisi

Manfaat bagi akademisi yaitu penelitian ini dapat memberikan tambahan informasi mengenai pengaruh *inventory turnover in days (ITD)*, *receivable turnover in days (RTD)* dan *payable turnover in days (PTD)* terhadap profitabilitas perusahaan.

1.4.2 Bagi Perusahaan

Khususnya perusahaan yang bergerak dalam sektor barang konsumsi, dapat melihat pengaruh manajemen modal kerja terhadap profitabilitas, sehingga perusahaan harus menjaga kinerja perputaran modal kerjanya agar kegiatan operasional dapat terjaga secara efektif dan dapat meningkatkan profitabilitas perusahaan.

1.4.3 Bagi Investor

Membantu investor dalam menganalisa aktivitas perusahaan terkait *inventory turnover in days (ITD)*, *receivable turnover in days (RTD)* dan *payable turnover in days (PTD)* dalam menghasilkan keuntungan.

1.5 Batasan Penelitian

Keterbatasan dalam penelitian terkait pengaruh manajemen modal kerja terhadap profitabilitas ini yaitu:

- 1.5.1 Penelitian ini terbatas pada modal kerja berdasarkan *inventory turnover in days (ITD)*, *receivable turnover in days (RTD)* dan *payable turnover in days (PTD)*.
- 1.5.2 Sampel data yang digunakan dalam penelitian terbatas pada perusahaan manufaktur sektor barang konsumsi yang secara konsisten terdaftar di Bursa Efek Indonesia dari tahun 2013-2018.
- 1.5.3 Sampel data yang digunakan tidak termasuk sub sektor *houseware* dan perikanan.
- 1.5.4 Sampel data terbatas pada perusahaan yang melaporkan informasi keuangan secara lengkap terkait dengan hal-hal yang dianalisis dalam penelitian ini.

BAB V

KESIMPULAN DAN SARAN

5.1 Kesimpulan

Berdasarkan penelitian yang telah dilakukan, maka penulis menyimpulkan sebagai berikut:

1. Jumlah hari perputaran persediaan atau *inventory turnover in days* (ITD) berpengaruh positif dan signifikan terhadap profitabilitas yang dinyatakan dalam *gross profit margin* (GPM) pada perusahaan manufaktur sektor barang konsumsi di Bursa Efek Indonesia tahun 2013-2018. Artinya jika terdapat kenaikan jumlah hari perputaran persediaan maka akan menaikkan profitabilitas perusahaan.
2. Jumlah hari perputaran piutang atau *receivable turnover in days* (RTD) berpengaruh positif dan signifikan terhadap profitabilitas yang dinyatakan dalam *gross profit margin* (GPM) pada perusahaan manufaktur sektor barang konsumsi di Bursa Efek Indonesia tahun 2013-2018. Artinya jika terdapat kenaikan jumlah hari perputaran piutang maka akan menaikkan profitabilitas perusahaan.
3. Jumlah hari perputaran utang atau *payable turnover in days* (PTD) berpengaruh positif dan signifikan terhadap profitabilitas yang dinyatakan dalam *gross profit margin* pada perusahaan manufaktur sektor barang konsumsi di Bursa Efek

Indonesia tahun 2013-2018. Artinya jika terdapat kenaikan jumlah hari perputaran utang maka akan menaikkan profitabilitas perusahaan.

5.2 Keterbatasan Penelitian

Dalam penelitian ini, terdapat keterbatasan yaitu *sample* penelitian hanya berasal dari perusahaan manufaktur sektor barang konsumsi dimana sub sektor *houseware* dan bidang perikanan dikecualikan.

5.3 Saran

Berdasarkan penelitian yang telah dilakukan, berikut beberapa saran untuk penelitian selanjutnya:

1. Sebaiknya dilakukan penelitian lebih lanjut mengenai variabel modal kerja lain yang dapat mempengaruhi profitabilitas selain variabel yang termasuk dalam penelitian ini.
2. Penelitian selanjutnya dapat menggunakan pengukuran profitabilitas yang berbeda dari penelitian ini.
3. Dapat dilakukan penelitian yang terfokus pada salahsatu sub sektor dari sektor barang konsumsi.

DAFTAR PUSTAKA

- Dewi, N.M.R., & Wisadha, I.G.S. (2015). Pengaruh Manajemen Modal Kerja Pada Profitabilitas Perusahaan Manufaktur. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 12(3), 593-612.
- Darminto, D.P. (2019). *Analisis Laporan Keuangan: Konsep dan Aplikasi*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 25 Edisi 9*. Semarang: Badan Penerbit-Undip.
- Hanafi, M.M., & Halim, A. (2018). *Analisis Laporan Keuangan*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Horne, J.C.V., & Wachowicz, J.M. (2014). *Prinsip-prinsip Manajemen Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat.
- Kasmir. (2019). *Analisis Laporan Keuangan*. Depok: PT Raja Grafindo Persada.
- Munawir. (2014). *Analisa Laporan Keuangan*. Yogyakarta: LIBERTY.
- Riyanto, B. (2015). *Dasar-dasar Pembelanjaan Perusahaan*. Yogyakarta: BPFE.
- Ross, S.P., Westerfield, R.W., & Jordan, B.D. (2009). *Pengantar Keuangan Perusahaan I Edisi 8*. Jakarta: Salemba Empat.
- Sharma, A.K., & Kumar, S. (2011). *Effect of Working Capital Management on Firm Profitability: Emprical Evidence from India*. *Global Business Review: SAGE Publication*, 12(1), 159-173.
- Sitorus, Y.S., & Irsutami. (2013). Analisis Pengaruh Manajemen Modal Kerja Terhadap Profitabilitas (Studi Kasus Pada Perusahaan Properti dan *Real Estate* yang *Public* di BEI Tahun 2006 – 2011). *Jurnal Akuntansi, Ekonomi, dan Manajemen Bisnis*, 3(1), 39-45.
- Sudana, I.M. (2015). *Manajemen Keuangan Teori dan Praktik Edisi 2*. Jakarta: Penerbit Erlangga.
- Tahir, M., & Anuar, M.B. (2016). *The Determinants of Working Capital Management and Firms Performance of Textile Sector in Pakistan*. *Qual Quant*, 50, 605-618.