

ANALISIS MODAL KERJA BERSIH DALAM KAITANNYA DENGAN *RETURN ON ASSET* PT. UNILEVER INDONESIA Tbk

Sri oktaviani¹; H.D Kasmal Djuanta²; Eliya Fatma H³

Program Studi S1 Akuntansi
Fakultas Ekonomi
Universitas Garut
2402213167@fekon.uniga.ac.id

Abstrak

Penelitian ini berjudul: “Analisis modal kerja bersih dalam kaitannya dengan tingkat *Return On Assets* pada PT. Unilever Indonesia Tbk”. Tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengetahui bagaimana kaitan analisis modal kerja bersih dengan tingkat *return on assets* pada PT. Unilever Indonesia Tbk.

Metode yang digunakan adalah metode deskriptif dengan pendekatan kualitatif. Teknik penggunaan data yang digunakan adalah penelitian kepustakaan dan penelitian lapangan. Sedangkan teknik pengolahan data dilakukan dengan analisis data kualitatif yang meliputi reduksi data, kemudian penyajian data setelah itu penarikan kesimpulan.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa modal kerja bersih yang bernilai negatif tidak berkaitan dengan tingkat *return on asset* yang cenderung stabil.

Kata Kunci: Modal kerja bersih, *Return On Assets*.

Abstract

The title of research is: “Net Working Capital Analysis in Relation PT. Unilever Indonesia Tbk to Level of Return On Assets. The Purpose of this study is to know how the relation of net working capital analysis with the level of Return On Assets at PT. Unilever Indonesia Tbk.

The method used in this research is descriptive method with qualitative approach. Data Collection techniques used are library research and field research. While data processing techniques are carried out by qualitative data analysis which includes data reduction, then data presentation, after which the conclusions.

The results showed that net working capital which is negative is not correlation with the level of return on assets which tends to be stable.

Keywords: Net working capital, *Return On Assets*

1 Pendahuluan

Kemajuan perekonomian Indonesia tidak terlepas dari peran serta perusahaan-perusahaan yang beroperasi di Indonesia, khususnya dalam bidang ekonomi yang saat ini banyak didominasi oleh adanya persaingan antar pelaku-pelaku ekonomi yakni Badan Usaha Milik Negara (BUMN), Perusahaan swasta dan perusahaan jasa. Peran serta perusahaan-perusahaan yang berorientasi pada laba/ *profit* sangat besar bagi perekonomian Indonesia dan dituntut untuk terus mengalami perkembangan. Perusahaan yang tidak mampu bersaing kemungkinan akan dilikuidasi atau mengalami kebangkrutan.

Setiap perusahaan membutuhkan modal kerja yang cukup untuk membiayai aktivitas operasi sehari-hari yang diharapkan dapat diterima kembali dalam waktu singkat melalui hasil penjualan. Maka dari itu manajer dituntut untuk dapat menggunakan seluruh sumber daya yang dimiliki oleh perusahaan secara efisien dan efektif, juga dituntut untuk selalu selangkah lebih maju dari pesaingnya agar dapat

mencapai tujuan perusahaan yaitu dapat memperoleh laba yang sebesar-besarnya. Modal kerja yang digunakan dengan baik dan efisien oleh perusahaan akan berpengaruh pula pada laba perusahaan. Untuk dapat menilai kinerja perusahaan dalam laporan keuangan bisa dilihat dari profitabilitas perusahaan tersebut.

Bagi manajemen atau pihak-pihak lain, profitabilitas yang tinggi lebih penting daripada keuntungan yang besar karena profitabilitas dapat dibandingkan dengan perusahaan lain sehingga dapat memberikan gambaran tentang perusahaan yang dikelola saat ini. Alat ukur yang berguna untuk mengindikasikan seberapa baik pihak manajemen memanfaatkan sumber daya total yang dimiliki oleh perusahaan untuk menghasilkan profit yaitu dengan menggunakan rasio *return on assets*.

Untuk itu yang harus diperhatikan oleh perusahaan bukan hanya bagaimana perusahaan dapat menghasilkan/ memperbesar laba, tetapi yang lebih penting ialah bagaimana usaha suatu perusahaan dipengaruhi oleh berbagai faktor dan salah satunya adalah modal kerja.

Berdasarkan latar belakang yang telah dipaparkan diatas, maka penulis tertarik untuk melakukan penelitian yang berjudul “**Analisis Modal Kerja Bersih Dalam Kaitannya Dengan Return On Assets Pada Pt. Unilever Indonesia Tbk**”.

2 Landasan Teori

2.1 Pengertian Modal Kerja

Menurut Kasmir (2013:249), “Modal kerja merupakan dana yang digunakan untuk membiayai kegiatan operasional perusahaan, terutama yang memiliki jangka waktu pendek. Modal kerja dapat diartikan seluruh aktiva lancar atau setelah dikurangi hutang lancar”.

Riyanto (2010:57) mengemukakan modal kerja yaitu:

Modal kerja dibutuhkan untuk membelanjai operasinya sehari-hari, misalkan memberikan persekot pembelian bahan mentah, membayar upah buruh, gaji pegawai dan lain sebagainya dimana uang atau dana yang keluar diharapkan akan dapat kembali lagi masuk dalam perusahaan dalam waktu yang pendek melalui hasil penjualan produksinya.

2.2 Pengertian Profitabilitas

Menurut Kasmir (2013:196), “Profitabilitas merupakan rasio untuk menilai kemampuan perusahaan dalam mencari keuntungan. Rasio ini juga memberikan ukuran tingkat efektivitas manajemen. Hal ini ditunjukkan oleh laba yang dihasilkan dari pendapatan”. Sedangkan Menurut Fahmi (2014:135), “Rasio profitabilitas mengukur efektivitas manajemen secara keseluruhan yang ditunjukkan dengan besar kecilnya tingkat keuntungan yang diperoleh dalam hubungannya dengan penjualan dan investasi. Semakin baik rasio profitabilitas maka semakin baik menggambarkan kemampuan tingginya perolehan keuntungan perusahaan”.

2.3 Kerangka Pemikiran

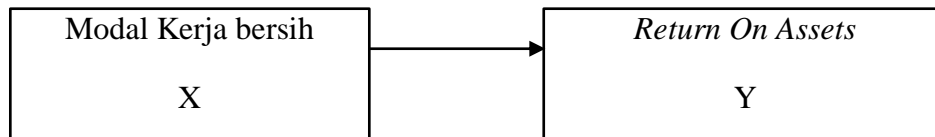
Perkembangan adalah sesuatu yang menjadi perhatian utama bagi setiap manajemen dalam mengelola usahanya, karena menjadi salah satu bukti keberhasilan bagi manajemen dan juga merupakan cara yang efektif dalam mempertahankan hidup perusahaan dalam lingkungan atau situasi ekonomi yang cepat berubah. Salah satu faktor yang mempengaruhi profitabilitas perusahaan yaitu modal kerja. Setiap kegiatan perusahaan dalam pelaksanaannya tidak terlepas dari modal kerja yang dibutuhkan untuk melaksanakan atau membiayai kegiatan operasionalnya sehari-hari. Semakin tinggi tingkat modal kerja maka kinerja operasional perusahaan semakin naik sehingga dapat mencapai tujuan yang diharapkan.

Kegiatan untuk mendapatkan dan menggunakan modal kerja tersebut harus dilakukan dengan cara yang efektif dan efisien agar tujuan perusahaan dapat dicapai secara maksimal untuk meningkatkan laba/ Profitabilitas perusahaan. Profitabilitas adalah kemampuan perusahaan memperoleh laba dalam hubungannya dengan penjualan, total aktiva maupun modal sendiri. Bagi perusahaan masalah profitabilitas sangat penting karena digunakan untuk mengukur kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba juga untuk mengetahui efektivitas perusahaan dalam mengelola sumber-sumber yang dimilikinya. *Return On Assets* dalam analisis manajemen keuangan mempunyai arti yang sangat penting sebagai salah satu teknik analisis keuangan yang bersifat menyeluruh atau komprehensif. Rasio ini mengukur efektivitas perusahaan dengan keseluruhan dana yang ditanamkan dalam aktiva yang akan digunakan untuk operasi perusahaan dalam menghasilkan keuntungan. Semakin besar nilai *return on*

assets berarti suatu perusahaan mempunyai kinerja yang bagus dalam menghasilkan laba bersih untuk pengembalian total aktiva yang dimiliki.

Lalu hubungan modal kerja bersih dengan profitabilitas telah dinyatakan oleh pendapat Djarwanto (2004:141), “Semakin tinggi tingkat modal kerja maka kinerja operasional perusahaan semakin naik sehingga dapat mencapai tujuan yang diharapkan yaitu mencapai laba yang optimal, laba yang optimal akan mempengaruhi tingkat profitabilitas”.

Dengan demikian, kerangka pemikiran analisis Modal Kerja bersih dalam kaitannya dengan *Return on Asset (ROA)* pada PT. Unilever Indonesia, Tbk Tahun 2011-2016 dapat dilihat pada gambar 2.1 berikut:



Gambar 2.1
Paradigma Penelitian

3 Metode Penelitian

3.1 Metode Penelitian yang digunakan

Dalam melakukan suatu penelitian, seorang peneliti perlu menentukan metode apa yang digunakan dalam meneliti objeknya, hal ini untuk mempermudah peneliti dalam tahapan penelitian yang dilakukan. Menurut Sugiyono (2015:2): “Metode penelitian adalah cara ilmiah untuk mendapatkan data dengan tujuan dan kegunaan tertentu”.

Metode yang digunakan dalam penelitian ini adalah metode deskriptif dengan pendekatan kualitatif. Sebagaimana Menurut Sugiyono (2015:35).

3.2 Operasionalisasi Variabel

Menurut Sugiyono (2015:38), “Variabel penelitian pada dasarnya adalah segala sesuatu yang berbentuk apa saja yang ditetapkan oleh peneliti untuk dipelajari sehingga diperoleh informasi tentang hal tersebut, kemudian ditarik kesimpulannya”. Adapun variabel dalam penelitian ini adalah:

1. Variabel Bebas (*Independent Variable*)

Variabel bebas adalah variabel yang mempengaruhi atau yang menjadi sebab perubahannya atau timbulnya variabel dependen/ terikat (Sugiyono, 2015:39). Dalam hal ini yang menjadi variabel bebas adalah Modal kerja bersih sebagai variabel X.

2. Variabel Terikat (*Dependent Variable*)

Variabel dependen merupakan variabel yang dipengaruhi atau yang menjadi akibat, karena adanya variabel bebas (Sugiyono, 2015:39). Dalam hal ini yang menjadi variabel terikat adalah *Return on Asset/ ROA* sebagai variabel Y.

3.3 Sumber dan Jenis Data

Sumber data yang digunakan dalam penelitian ini adalah sumber data sekunder. Menurut Sugiyono (2015:225): “Sumber sekunder merupakan sumber yang tidak langsung memberikan data kepada pengumpul data, misalnya lewat orang lain atau dokumen”.

Sumber data dalam penelitian ini adalah berupa data sekunder yang diperoleh dari Laporan Keuangan yaitu berupa Laporan Posisi Keuangan dan Laporan Laba Rugi Komprehensif dari tahun 2010-2016 pada PT. Unilever Indonesia Tbk dan tersedia di situs resmi Perusahaan itu sendiri yaitu www.unilever.co.id atau www.idx.com.

3.4 Metode Analisis Data

3.4.1 Teknik Pengumpulan Data

Dalam penelitian ini pengumpulan data dilakukan untuk memperoleh keterangan serta menganalisis data sehingga data tersebut dapat memberikan gambaran mengenai objek yang sedang diteliti. Sugiyono (2015:224) mengatakan bahwa “Teknik pengumpulan data merupakan langkah yang paling strategis dalam penelitian, karena tujuan utama dari penelitian adalah mendapatkan data”.

3.4.2 Teknik Pengolahan Data

1. Reduksi Data

Tahap pelaksanaan yang dilakukan penulis dalam analisis ini adalah sebagai berikut:

- Menggali data-data dan dokumen-dokumen yang dibutuhkan dan berhubungan dengan analisis modal kerja bersih yang berkaitan dengan tingkat profitabilitas dalam hal ini *return on asset*. Setelah itu, data tersebut dipilih untuk memilih hal-hal penting yang berkaitan dengan masalah penelitian.
- Setelah menghimpun data dan informasi, kemudian data-data tersebut akan dihitung modal kerja bersih dan dianalisis berdasarkan teori yang berlaku sehingga dapat memberikan gambaran apakah keterkaitan tersebut mencerminkan kondisi yang sebenarnya.

2. Penyajian Data

Langkah selanjutnya adalah menyajikan data mengenai modal kerja bersih dan data mengenai tingkat profitabilitas/ *Return on asset* kemudian dianalisis kaitan modal kerja bersih dengan tingkat profitabilitas/ *Return on assets* yang dilakukan dengan membuat bagan atau tabel, kemudian bagan tersebut dijelaskan/ dibuat naratif.

3. Penarikan Kesimpulan/ Verifikasi

Pada tahap Akhir peneliti akan membuat kesimpulan dan menjawab rumusan masalah mengenai kaitan analisis modal kerja bersih dalam kaitannya dengan tingkat profitabilitas/ *return on assets* PT. Unilever Indonesia Tbk”.

4 Hasil Penelitian Dan Pembahasan

4.1 Modal Kerja Bersih Pada PT. Unilever Indonesia Tbk

Tahun	aktiva lancar	kewajiban lancar	Modal kerja Bersih	Naik/ Turun	
				Jumlah	%
	A	B	(A-B)		
2010	3.712.794	4.392.780	(679.986)	-	-
2011	4.413.778	6.471.424	(2.057.646)	(1.377.660)	202,60
2012	5.015.165	7.535.859	(2.520.694)	(463.048)	(22,50)
2013	5.842.796	8.419.428	(2.576.632)	(55.938)	(2,22)
2014	6.316.245	8.864.818	(2.548.573)	28.059	1,09
2015	6.623.114	10.127.542	(3.504.428)	(955.855)	(37,51)
2016	6.588.109	10.878.074	(4.289.965)	(785.537)	(22,42)

Sumber: Laporan keuangan PT. Unilever Indonesia Tbk. (Data diolah kembali)

Berdasarkan uraian diatas, dapat diketahui bahwa persentase modal kerja bersih perusahaan tahun 2010 sampai dengan tahun 2016 berfluktuasi cenderung menurun artinya ketika modal kerja minus maka perusahaan memiliki permasalahan likuiditas dan tidak layak diberikan kredit. Menurut Sawir(2005:130) modal kerja menurut konsep kualitatif adalah sebagian dari aktiva lancar yang benar-benar dapat digunakan untuk membiayai operasi perusahaan tanpa mengganggu likuiditasnya yaitu yang merupakan kelebihan aktiva lancar diatas hutang lancarnya.

4.2 Return On Asset Pada PT. Unilever Indonesia Tbk

Tahun	Laba setelah pajak	Total Aktiva	Return On Assets (%)	Naik/ Turun
	(Rp)	(Rp)		

	A	B	C=x100	
2010	3.386.970	8.687.668	38,99	-
2011	4.160.209	10.436.176	39,86	0,88
2012	4.805.642	11.912.710	40,34	0,48
2013	5.352.784	13.276.101	40,32	(0,02)
2014	5.737.739	14.207.799	40,38	0,07
2015	5.851.805	15.729.945	37,20	(3,18)
2016	6.390.672	16.745.695	38,16	0,96

Sumber: Laporan keuangan PT. Unilever Indonesia Tbk. (Data diolah kembali)

Berdasarkan penjelasan diatas,dapat disimpulkan bahwa *Return On Asset* (ROA) PT. Unilever Indonesia Tbk tergolong sehat dan mengalami fluktuasi yang relatif stabil pada periode 2010 sampai dengan 2016, yaitu dengan mengalami kenaikan sebanyak empat kali dan penurunan sebanyak dua kali seperti yang terjadi pada tahun 2013 dan 2015 PT. Unilever Indonesia Tbk mengalami penurunan bahkan minus hal ini disebabkan karena pendapatan yang diperoleh lebih kecil daripada beban yang harus dikeluarkan perusahaan. Pendapat penulis di atas didasarkan pada teori yang dikemukakan oleh Munawir (2010:89) bahwa:

Semakin besar nilai ROA berarti suatu perusahaan mempunyai kinerja yang bagus dalam menghasilkan laba dan semakin bagus posisi perusahaan, demikian sebaliknya jika ROA kecil berarti suatu perusahaan mempunyai kinerja kurang bagus dalam menghasilkan laba dan kurang bagus posisi perusahaan.

4.3 Modal Kerja bersih dan *Return On Assets*

Tahun	Modal kerja bersih	<i>Return On Assets</i> (%)
2010	(679.986)	38,99
2011	(2.057.646)	39,86
2012	(2.520.694)	40,34
2013	(2.576.632)	40,32
2014	(2.548.573)	40,38
2015	(3.504.428)	37,20
2016	(4.289.965)	38,16

Sumber: PT. Unilever Indonesia, Tbk(Data diolah kembali)

Berdasarkan tabel diatas, dapat diketahui bahwa modal kerja bersih perusahaan tahun 2010 sampai dengan 2016 berfluktuasi menurun dengan nilai minus. Adapun tingkat profitabilitas dalam hal ini *return on assets* perusahaan tahun 2010 sampai dengan tahun 2016 berfluktuasi relatif stabil pada periode 2010 sampai dengan 2016, yaitu dengan mengalami kenaikan sebanyak empat kali dan penurunan sebanyak dua kali seperti yang terjadi pada tahun 2013 dan 2015.

Berdasarkan uraian diatas, dapat diketahui bahwa modal kerja bersih yang bernilai negatif/ menurun dengan tingkat profitabilitas/ *return on assets* yang cenderung stabil. Maka ditarik kesimpulan yang tidak sesuai dengan pendapat Djarwanto (2004:114) bahwa modal kerja yang naik menunjukkan semakin besar kemampuan perusahaan memperoleh laba.

5 Simpulan dan saran

5.1 Simpulan

Berdasarkan uraian hasil penelitian dari pembahasan yang penulis lakukan maka dapat ditarik kesimpulan sebagai berikut:

1. Modal kerja bersih pada PT. Unilever Indonesia Tbk dari tahun 2010 sampai dengan tahun 2016 bernilai negatif.
2. *Return On Asset* (ROA) PT. Unilever Indonesia Tbk tergolong sehat dan mengalami fluktuasi yang relatif stabil pada periode 2010-2016, yaitu dengan mengalami kenaikan sebanyak empat kali dan penurunan sebanyak dua kali seperti yang terjadi pada tahun 2013 dan 2015.
3. Modal kerja bersih yang bernilai negatif tidak berkaitan dengan tingkat *return on assets* yang cenderung naik.

5.2 Saran

Berdasarkan hasil penelitian dan pembahasan yang penulis lakukan pada PT. Unilever Indonesia, maka saran penulis adalah sebagai berikut.

1. Perusahaan dapat mengevaluasi modal kerjanya, karena dari tahun 2010-2016 modal kerja bernilai negatif. Modal kerja yang cukup lebih baik dari pada modal kerja yang berlebihan, karena dengan modal kerja berlebihan menunjukkan bahwa perusahaan tidak dapat menggunakan dana yang ada dengan baik. Modal kerja yang bernilai negatif akan berpengaruh terhadap likuiditas perusahaan.
2. Perusahaan dapat menjaga tingkat *return on assets* atau bahkan meningkatkannya karena ada beberapa tahun yang minus dengan cara yang lebih efektif mengelola modal kerja sehingga aktiva lancar dan hutang lancar tetap terjaga yang nantinya akan mendukung keberlangsungan perusahaan.
3. Bagi Peneliti Selanjutnya, penelitian ini masih belum sempurna, sehingga diharapkan kepada peneliti selanjutnya agar dapat mengembangkan penelitian ini lebih lanjut dan memperluas variabel-variabel modal kerja seperti perputaran piutang, perputaran kas, dan perputaran persediaan *return on assets* pada PT. Unilever Indonesia Tbk atau perusahaan lainnya. Oleh karena itu peneliti selanjutnya diharapkan untuk mengembangkan penelitian yang lebih luas dengan menambahkan data yang lebih lengkap lagi yang berhubungan dengan pengaruh modal kerja bersih dengan *return on assets*.

Daftar Pustaka

- Darsono dan Ashari (2009), *Aplikasi Analisis Laporan Keuangan*, Penerbit
- Djarwanto, (2004). *Pokok-pokok Analisa laporan Keuangan* Edisi ke-2
Yogyakarta: BPFE Yogyakarta
- Fahmi, I (2014), *Analisis Laporan Keuangan*, Cetakan Kedua. Penerbit Alfabeta, Bandung.
- Fazriani, Supriyadi (2011), *Pengaruh Perputaran Modal Kerja dan Perputaran Persediaan terhadap Profitabilitas Perusahaan Tekstil yang terdaftar di BEI*.
- Ghozali, I (2013), *Aplikasi Multivariate dengan Program SPSS*, Edisi Ketujuh, Badan Penerbit Universitas Diponegoro, Semarang.
- Gitosudarmo, I (2005), *Sistem Perencanaan dan Pengendalian Produksi*, Edisi Revisi, Penerbit BPFE, Yogyakarta.
- Gitosudarmo, I dan Basri (2008), *Manajemen Keuangan*, Edisi Keempat, Penerbit BPFE, Yogyakarta.
- Harahap, S.S (2008), *Analisis Kritis Atas Laporan Keuangan*, Penerbit Raja Grafindo Persada, Jakarta.

- Harmono. (2002). *Manajemen Berbasis Balanced Scorecard, Pendekatan Teori, Kasus dan Riset Bisnis*, Edisi 1, Cetakan Pertama, Jakarta: Penerbit Bumi Aksara.
- Hasan, I. (2004), *Analisis Data Penelitian dengan Statistik*, Jakarta: Penerbit Bumi Aksara.
- Hasan, Y (2013), *Pengaruh Perputaran Modal terhadap Return On Assets pada PT. Mustika Ratu ,Tbk.* Gorontalo.
- <http://www.idx.co.id/>
- <https://www.unilever.co.id/>
- Husnan, S dan Pudjiastuti, E (2002), *Dasar-dasar Manajemen*, Edisi Ketiga, UPP-AMP YKPN, Yogyakarta.
- Iskandar, T dkk. (2014), *Pengaruh Perputaran Modal Kerja, Struktur Modal Dan Likuiditas Terhadap Profitabilitas Perusahaan Industri Chemical Bursa Efek Indonesia*, Pekanbaru. <https://jom.unri.ac.id/index.php/JOMFEKON/article/view/4361>
- Ismiati, Nike. dkk. 2013. *Pengaruh Perputaran Modal Kerja Terhadap Profitabilitas Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2008-2012)*. Artikel Ilmiah Universitas Jember (hlm 1-7). <http://repository.unej.ac.id/handle/123456789/57070>.
- Jumingan, (2011), *Analisa Laporan Keuangan*, cetakan keempat, Bandung: Bumi Aksara.
- Kasmir, (2013), *Analisis Laporan Keuangan*, Edisi 1, Cetakan ke 6, Rajawali Pers: Jakarta. Keenam, Raja Grafindo Persada, Jakarta.
- Lestari, A.P dan Hermanto, S.B (2015), *Pengaruh Leverage, Size, Growth Dan Modal Kerja terhadap Profitabilitas pada perusahaan go public kategori consumer goods industry yang listing di Bursa Efek Indonesia*, Surabaya. Liberty, Yogyakarta.
- Lukman, Dendawijaya (2009), *Manajemen Perbankan*. Edisi Kedua. Jakarta : Ghalia Indonesia.
- Mangakita, B dkk. (2016), *Pengaruh Perputaran Modal Kerja Dan Likuiditas terhadap Profitabilitas pada Perusahaan FOOD And BEVERAGES*, Singaraja. <https://ejournal.undiksha.ac.id/index.php/JJM/article/view/6688>.
- Mardiyanto, Handono (2009) *,Inti Sari Manajemen Keuangan*. Grasindo, Jakarta.
- Munawir .S, (2010), *Analisa Laporan Keuangan*, Edisi Keempat, Penerbit: Liberty, Yogyakarta.
- Mursalini dan Indah, W. 2013. *Analisis Pengaruh Perputaran Modal Kerja Terhadap Profitabilitas Perusahaan Pada Cv. Business Ali*. Solok. <http://journal.units-pdg.ac.id/downloadfile.php?file=perputaran%20modal%20terhadap%20profitabilitass.pdf>.
- Rivai, V dan Arviyan (2010), *Islamic Banking*. Penerbit PT Raja Grafindo Persada, Jakarta.
- Riyanto, B (2010), *Dasar – Dasar Pembelanjaan Perusahaan*, Edisi Keempat, Penerbit BPFE, Yogyakarta.
- Sawir, A (2005), *Analisis Kinerja Keuangan dan Perencanaan Keuangan*
- Suad Husnan dan Enny Pudjiastuti, (2006), *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*, Edisi Kelima, UPP STIM YKPN, Yogyakarta.
- Sugiyono. (2015). *Metode Penelitian Kuantitatif kualitatif dan R&D*, Cetakan ke-22, Bandung: Alfabeta.
- Syamsudin, L (2007), *Manajemen Keuangan Perusahaan*, Jakarta : Raja grafindo Persada.

- Verawati, V.L dan Oetomo, H.W (2014), *Pengaruh Perputaran Modal Kerja, Perputaran Piutang, dan Perputaran Persediaan terhadap Profitabilitas Perusahaan Tekstil yang terdaftar di BEI*, Surabaya. <https://core.ac.uk/download/pdf/151518463.pdf>
- Wild, John, K.R. Subramanyam, dan Robert F. Halsey. (2005), *Analisis Laporan Keuangan*, Edisi Kedelapan, Buku Kesatu, Diterjemahkan oleh Yanivi dan Nurwahyu, Penerbit Salemba Empat, Jakarta.
- Karnida M, Fatahurrizak dan Asri E, R, (2017) *Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Likuiditas Dan Kebijakan Dividen Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2013-2015* <http://repository.umrah.ac.id/2173/1/JURNAL%20KARINIDA-140462201034-FEKON-2018.pdf>
- Tri H, Djoko K dan Dewi S, P, A, (2016) *Pengaruh Perputaran Modal Kerja, Perputaran Piutang Dan Perputaran Kas Terhadap Profitabilitas Perusahaan (Survei pada Perusahaan Property dan Real Estate yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2014)* <http://ejurnal.unisri.ac.id/index.php/Akuntansi/article/download/1239/1080>
- Abdul R, L, (2016) *Analisis Sumber Dan Penggunaan Modal Kerja Dalam Meningkatkan Likuiditas Perusahaan (Studi Kasus Pada Pt. Siantar Top Tbk)* <http://repository.uinsu.ac.id/3174/1/SKIRIPSI%20ABDUL%20RAHMAN%20LUBIS.pdf>
- Nike I, (2016) *Pengaruh Perputaran Modal Kerja Terhadap Profitabilitas Perusahaan (Studi pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2008-2012)* <http://repository.unej.ac.id/handle/123456789/57070>
- Desi R, Roemintoyo R dan Winarno W, (2018) *Implementasi Teknik Supervisi Akademik Kepala Sekolah Terhadap Tenaga Pendidik Sekolah Dasar Untuk Menghadapi Era Digital* <http://journal2.um.ac.id/index.php/jmsp/article/view/5311>
- Retno S, (2017) *Pengaruh Return On Assets, Debt To Equity Ratio, Dan Current Ratio Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2015* <http://repository.umrah.ac.id/604/1/Jurnal%20PDF.pdf>
- Maulana M, I dan Karis W, (2017) *Sistem Pendukung Keputusan Pemilihan Karyawan Terbaik Menggunakan Metode Analytical Hierarchy Process (Ahp) Pada Pt. Virama Karya Cabang Semarang* http://eprints.dinus.ac.id/22043/3/jurnal_19359.pdf
- Moch Y, (2007) *Pengaruh Return On Equity (Roe) Dan Debt Ratio (Dr) Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Makanan Minuman Di Bursa Efek Jakarta. Under Graduates thesis, Universitas Negeri Semarang.* <https://lib.unnes.ac.id/2136/>
- Hadi A, (2015) *Pengaruh Perputaran Piutang Terhadap Return on assets Pada PT. BCA Finance (Skripsi Manajemen SI, 2015).* Universitas Pamulang, Tangerang Selatan. <http://eprints.unpam.ac.id/860/>
- Suriani G dan Suriyani (2013) *Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Harga Saham Pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia* <https://www.mikroskil.ac.id/ejurnal/index.php/jwem/article/download/202/125>
- Nanda P, S, (2017) *Pengaruh Profitabilitas, Solvabilitas, Ukuran Perusahaan Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Di Indonesia Periode Tahun 2011-2015* http://eprints.dinus.ac.id/22734/3/jurnal_19699.pdf
- Andanika (2017) *Pengaruh Profitabilitas Dan Growth Opportunity Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Jakarta Islamic Index* <http://repositori.uin-alauddin.ac.id/5739/1/ANDANIKA.pdf>
- Dyah A, P, K, (2016) *Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Dan Kebijakan Dividen Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2014* <http://eprints.perbanas.ac.id/411/1/ARTIKEL%20ILMIAH.pdf>
- Dzulfikar D, W, (2018) *Analisis Pengaruh Net Profit Margin, Return On Assets, Total Assets Turnover, Earning Per Share Dan Debt To Equity Ratio Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2010- 2016)* http://eprints.undip.ac.id/61833/1/21_WAHYU.pdf
- Aldiyansyah, Y, (2010) *Pengaruh Modal Kerja Bersih Terhadap Laba Bersih Pada Pt. Unilever Indonesia, Tbk.* <https://repository.unikom.ac.id/15390/>

- Anggi S, (2017) *pengaruh arus kas bersih terhadap laba bersih pada pt. unilever indonesia tbk*. Universitas Pamulang, Tangerang Selatan. <http://eprints.unpam.ac.id/3353/>
- Nurahman A, (2017) *Pengaruh Profitabilitas, Solvabilitas, Ukuran Perusahaan, Dan Ukuran Kap Terhadap Audit Delay Pada Perusahaan Properti Dan Real Estate Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2015* <https://eprints.uny.ac.id/57288/1/skripsi%20Nurahman%20Apriyana.pdf>
- Palupi, I (2011) *Analisis Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Likuiditas, Struktur Aktiva Dan Tingkat Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Stuktur Modal Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2007 - 2009*. Other thesis, Universitas Sebelas Maret. <https://eprints.uns.ac.id/7154/>
- Primayanti, D, (2013) *Pengaruh Kinerja Keuangan Perusahaan Terhadap Harga Saham (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEJ Tahun 2010-2011)*. Skripsi thesis, Universitas Muhammadiyah Surakarta. <http://eprints.ums.ac.id/25736/>
- Herdiana U, I, (2016) *Faktor - Faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Hutang Pada Perusahaan Property Dan Real Estate Yang Terdaftar Di Bei Tahun 2010-2014* <https://jurnal.unpand.ac.id/index.php/AKS/article/download/437/424>
- Verawaty V, Ade K, J dan Tita M, (2015) *Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Pertambangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia* <https://fe.ummetro.ac.id/ejournal/index.php/JA/article/view/26>
- Dyah A, S, (2012) *Analisis Pengaruh Roa, Npm, Eps Dan Per Terhadap Return Saham (Studi Kasus pada Perusahaan Manufaktur Sektor Food and Beverages periode 2007-2010)* http://eprints.undip.ac.id/35573/1/Skripsi_SAVITRI.pdf
- Clairene E.E. S, (2013) *Perputaran Modal Kerja Dan Perputaran Piutang Pengaruhnya Terhadap Profitabilitas Pada Pt. Pegadaian (Persero)* <http://ejournal.unsrat.ac.id/index.php/emba/article/download/2963/2509>
- Indra R, O, Parengkuan T dan Paulina V, R, (2014) *Analisis Rasio Profitabilitas Dan Risiko Keuangan Terhadap Harga Saham XI Axiata Tbk Yang Terdaftar Di Bei Periode 2007-2012* <http://ejournal.unsrat.ac.id/index.php/emba/article/download/3950/3462>
- Ardianingsih Dan I Gusti A,D,D, (2018) *Pengaruh Laba Bersih, Arus Kas, Dan Return On Investment (Roi) Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Sub Sektor Property Dan Real Estate Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2016*. S1 thesis, Universitas Mercu Buana Jakarta. <https://repository.mercubuana.ac.id/44166/>
- Apriyana, N, (2018) *Pengaruh Profitabilitas, Solvabilitas, Ukuran Perusahaan, Dan Ukuran Kap Terhadap Audit Delay Pada Perusahaan Properti Dan Real Estate Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2015*. S1 thesis, Fakultas Ekonomi. <https://eprints.uny.ac.id/57288/>
- Popon R, A, Ayu A dan Yuli S, (2018) *Analisis Perputaran Piutang Terhadap Likuiditas Pada Pt. Indofood Cbp Sukses Makmur TBK* <http://publikasi.mercubuana.ac.id/files/journals/37/articles/2636/submission/review/2636-5416-1-RV.docx>
- Agus S, (2016) *Analisa Laporan Sumber-Sumber Dan Penggunaan Modal Kerja Dalam Meningkatkan Profitabilitas Perusahaan Pada Pt. Fast Food. TBK* <https://ejournal.unsrat.ac.id/index.php/jbie/article/viewFile/13086/12671>
- Rani R dan Maman S, (2012) *Analisis Harga Saham Melalui Peningkatan Kinerja Keuangan: Studi Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Jakarta Islamic Index* <http://jurnal.unsil.ac.id/index.php/jak/article/view/386>
- Rahmawati, R, (2008) *Pengaruh perputaran modal kerja terhadap sisa hasil usaha: Studi kasus di Koperasi Serba Usaha Al-Hikmah Tumpang Talun Blitar* PENGARUH PERPUTARAN MODAL KERJA, PERPUTARAN PIUTANG DAN PERPUTARAN KAS TERHADAP PROFITABILITAS PERUSAHAAN (SURVEI PADA PERUSAHAAN PROPERTY DAN REAL ESTATE YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2012-2014). Undergraduate thesis, Universitas Islam Negeri Maulana Malik Ibrahim. <http://etheses.uin-malang.ac.id/4164/>

- Ridho S, (2016) *Pengaruh Opinion Shopping, Reputasi Auditor, Disclosure, Ukuran Perusahaan Terhadap Penerimaan Opini Audit Going Concern (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Consumer Goods Industry Yang Listing Di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2014)*. Skripsi(S1) thesis, Fakultas Ekonomi Unpas. <http://repository.unpas.ac.id/12898/>
- Anindyati S, U, (2013) *Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Pengungkapan Corporate Social Responsibility Dan Good Corporate Governance Sebagai Variabel Pemoderasi* <http://repository.unej.ac.id/handle/123456789/6320>
- Zaenal A dan Dewi A, (2014) *Pengaruh Modal kerja bersih terhadap laba bersih Pada PT Soelina Inter Karya Processing*. Kreatif, Jurnal Ilmiah Prodi Manajemen Universitas pamulang, II (1). pp. 146-163. ISSN 2339-0689 <http://eprints.unpam.ac.id/1464/>