

PENGARUH MANAJEMEN MODAL KERJA TERHADAP PROFITABILITAS

**(Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur Sektor Barang Konsumsi
yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2014-2015)**



SKRIPSI

Diajukan sebagai salah satu syarat
untuk menyelesaikan Program Sarjana (S1)
pada Program Sarjana Fakultas Ekonomi
Universitas Diponegoro

Disusun oleh :

VINA AFIDATUL MAULA

NIM. 12030113120121

**FAKULTAS EKONOMIKA DAN BISNIS
UNIVERSITAS DIPONEGORO
SEMARANG
2018**

PERSETUJUAN SKRIPSI

Nama Penyusun : Vina Afidatul Maula
NIM : 12030113120121
Fakultas / Jurusan : Ekonomika dan Bisnis / Akuntansi
Judul Skripsi : **PENGARUH MANAJEMEN MODAL
KERJA TERHADAP
PROFITABILITAS (Studi Empiris pada
Perusahaan Manufaktur Sektor Barang
Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek
Indonesia Tahun 2014-2015)**
Dosen Pembimbing : Drs. Dul Muid, S.E., M.Si., Akt.

Semarang, 20 Maret 2018.

Dosen Pembimbing,

**(Dul Muid, Drs. M.Si., Akt.)
NIP. 19650513 199403 1002**

PENGESAHAN KELULUSAN UJIAN

Nama Penyusun Vina Afidatul Maula
Nomor Induk Mahasiswa 12030113120121
Fakultas / Jurusan Ekonomika dan Bisnis / Akuntansi
Judul Skripsi **PENGARUH MANAJEMEN MODAL KERJA
TERHADAP PROFITABILITAS (Studi Empiris
pada Perusahaan Manufaktur Sektor Barang
Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia
Tahun 2014-2015**

Telah dinyatakan lulus ujian pada tanggal 6 Agustus 2018

Tim Penguji Skripsi:

1. Drs. Dul Muid, S.E., M.Si., Akt. (.....)
2. Agung Juliarto., Ph.D. (.....)
3. Andrian BP.,S.E., M.Si., Akt (.....)

PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI

Yang bertanda tangan di bawah ini, Vina Afidatul Maula, menyatakan bahwa skripsi dengan judul : **PENGARUH MANAJEMEN MODAL KERJA TERHADAP PROFITABILITAS (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur Sektor Barang Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2014-2015)**, adalah tulisan saya sendiri. Dengan ini saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa dalam skripsi ini tidak terdapat ke seluruh atau sebagian tulisan orang lain yang saya ambil dengan cara menyalin atau meniru dalam bentuk rangkaian kalimat atau simbol yang menunjukkan gagasan atau pendapat atau pemikiran dari penulis lain, yang saya akui seolah-olah sebagai tulisan saya sendiri, dan atau tidak terdapat bagian atau keseluruhan tulisan yang saya salin itu, atau yang saya ambil dari tulisan orang lain tanpa memberikan pengakuan penulis aslinya.

Apabila saya melakukan tindakan yang bertentangan dengan hal tersebut di atas, baik disengaja maupun tidak, dengan ini saya menyatakan menarik skripsi saya yang saya ajukan sebagai hasil tulisan saya sendiri. Bila kemudian terbukti bahwa saya melakukan tindakan menyalin atau meniru tulisan orang lain seolah-olah hasil pemikiran saya sendiri, berarti gelar dan ijazah yang telah diberikan oleh Universitas untuk saya.

Semarang, 20 Maret 2018.

Yang membuat pernyataan,

(Vina Afidatul Maula)

NIM : 120301113120121

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

“Mengelola usaha adalah mengelola usaha apapun jenis usahanya.”

(Patrick Lenciony)

“Hasil tidak akan mengkhianati usaha.”

(Elvira Devinamira)

Skripsi ini saya persembahkan untuk :

Bapak, Ibu, kakak dan adik tercinta

Keluarga besar Akuntansi 2013

Serta teman-teman semua

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh manajemen modal kerja yang meliputi teori kebijakan investasi agresif, teori kebijakan pembiayaan agresif, teori manajemen modal kerja, ukuran perusahaan, *leverage* terhadap profitabilitas perusahaan manufaktur sektor barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode tahun 2014 sampai dengan 2015.

Sampel dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur sektor barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode tahun 2014 sampai dengan 2015 berjumlah 27 perusahaan. Data dikumpulkan melalui metode observasi data sekunder. Kemudian dilakukan metode yang meliputi uji asumsi klasik, uji hipotesis, uji F dan uji t, dan analisis koefisien determinasi (R^2). Untuk menganalisis data menggunakan regresi berganda dengan bantuan *software* SPSS.

Berdasarkan hasil pengujian yang dilakukan dengan uji t disimpulkan bahwa kebijakan investasi agresif berpengaruh positif terhadap ROA, kebijakan pembiayaan agresif berpengaruh negatif terhadap ROA, ukuran perusahaan (*size*) dan *leverage* tidak berpengaruh terhadap ROA. Secara simultan variabel kebijakan investasi agresif, kebijakan pembiayaan agresif, *size* dan *leverage* berpengaruh signifikan terhadap ROA. Besarnya pengaruh variabel kebijakan investasi, kebijakan pembiayaan agresif, *size* dan *leverage* terhadap ROA adalah 42,2% sementara sisanya dipengaruhi oleh variabel independen lain yang tidak terdapat dalam penelitian ini.

Saran yang diberikan berkaitan dengan hasil penelitian ini adalah sebaiknya untuk meningkatkan keuntungan perusahaan menerapkan strategi kebijakan investasi agresif dengan menginvestasikan dananya untuk pembuatan produk makanan baru dan perluasan outlet-outlet di tempat-tempat yang strategis serta memanfaatkan teknologi untuk promosi. Bagi penelitian selanjutnya sebaiknya menambahkan variabel, memperpanjang periode atau rentang waktu penelitian sehingga lebih diketahui variasi faktor-faktor yang berpengaruh terhadap profitabilitas pada perusahaan.

Kata Kunci: Kebijakan investasi agresif, kebijakan pembiayaan agresif, ukuran perusahaan dan leverage.

ABSTRACT

This research is intended to analyze the influence of working capital management, earnings management, working capital management theory, company size, leverage to profitability of manufacturing company which goods in Indonesia Stock Exchange period 2014 until 2015.

The sample in this study is a manufacturing company that goods on the Indonesia Stock Exchange period 2014 to 2015. Data data by method. Method and test of determination (R²). To analyze the data using multiple regression with the help of SPSS software.

Based on the results of tests conducted with t test concluded the policy of falling ROA, profit size (size) and leverage have no effect on ROA. Simultaneously aggressive investment policy variables, size and leverage significant to ROA. The magnitude of the effect of investment policy variables, size and leverage to ROA is 42.2% while not owned by independent variables that are not in this study.

Suggestion given related to the result of this research is effort to increase company profit applying prevention strategy of fund for making new food product and expenditure in strategic place and utilize technology for promotion. For the results of further research, add factors - factors that affect profitability in the company.

Keywords: aggressive investment policy, corporate size and leverage.

KATA PENGANTAR

Puji syukur kehadirat ALLAH SWT atas berkat rahmat, hidayah serta karunia-Nya penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “PENGARUH MANAJEMEN MODAL KERJA TERHADAP PROFITABILITAS (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur Sektor Barang Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI Periode Tahun 2014-2015)” dengan baik.

Penulis menyadari selama pembuatan skripsi ini tidak lepas dari bimbingan, bantuan, dukungan dari berbagai pihak. Dengan ketulusan hati, penulis mengucapkan terimakasih kepada :

1. Dr. Suharmono, S.E.,M.Si selaku Dekan Fakultas Ekonomika dan bisnis Universitas Diponegoro.
2. Fuad, S.E.T, M.Si., Akt. Selaku Ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomika dan bisnis Universitas Diponegoro.
3. Dul Muid, Drs. M.Si., Akt. Selaku dosen pembimbing dan dosen wali Herry Laksito, S.E., M.Si., Akt yang telah memberikan bimbingan, arahan, petunjuk serta nasihat yang mempermudah pembuatan skripsi ini hingga selesai.
4. Semua Bapak dan Ibu dosen baik dari dalam maupun luar Fakultas Ekonomika dan bisnis Universitas Diponegoro atas ilmu yang dicurahkan.
5. Seluruh staf dan karyawan Fakultas Ekonomika dan bisnis Universitas Diponegoro segala bantuan yang diberikan.
6. Bapak Machfud Kastawi dan Ibu Muti'ah selaku orang tua tercinta yang selalu memberi dukungan moril nmaupun materil serta menjadi sumber api semangat menyala bagi penulis untuk menyelesaikan skripsi ini dengan baik.
7. Adik tersayang Riyadhhotul Chasanah tercinta yang telah memberikan dukungan, nasihat dan motivasi selama penyusunan skripsi ini.
8. Keponakan tersayang Sri Wijiyanti

9. Teman seperjuangan SMA, yaitu Millla Tamzis, Umi, Sokhifah, Titik, Mawan, Ayu', Vita yang telah bersedia mendengarkan segala curahan isi hati penulis. Sukses untuk kita semua.
10. Teman – teman Kendal yaitu Aliya, Anggit, Mufid, Bela, Claudia, Maulida, Nita, Shadna Sari, Windi yang telah menemani penulis dalam suka maupun duka selama kuliah tempat berbagi ilmu selama kuliah hingga terselesaikannya skripsi ini. Semoga masa depan kita sukses semua.
11. Teman – teman “Kelompok Belajar” yaitu Farinska Yonsa, Suci Lestari, Yuliana, Kurnia, Vicka, Acy, Mutia Triyaningtyas, Prima, Filza, Mala, Rosalia, Lie Liana, Fransiska, Ima, Isna, Hana, Nisa, Bondan, Dian, Lila, Fadhilah, Fetty, Farah, Ita, Resi, Aisyah, Elvia, Ella, Filza, Puteri, Ully, Ika Natasya, Tantri telah mewarnai hidup penulis selama kuliah, tempat berbagi ilmu dan foto-foto. Semoga tidak hanya sebagai “Kelompok belajar” namun bisa menjadi saudara meskipun setelah lulus kita akan berpisah. Sukses bagi kita semua dan semoga tali silaturahmi tetap terjaga.
12. Teman – teman kost Sumur Broto yaitu, Tiara Astra Prahita, Agatya Sara, Sri Mulyani, Rumaisah Azizah, Cila, Evelyn, Octrine, Jessica Stephanie, Dessy, Nurul Annisa atas dukungan, bantuan dan berbagi cerita yang diberikan.
13. Teman – teman KKN desa Triguno “ yaitu Sandra Wijaya, Intan Pratama, Vega, Happy, Liya, Wildan, Rizki, Adrianus, Eka. Sangat bahagia dipersatukan dengan kalian sebagai tim. Kenangan indah bersama kalian menjadi penyemangat tersendiri bagi penulis untuk menyelesaikan skripsi ini.
14. Keluarga besar Akuntansi UNDIP angkatan 2013 “Satu Keluarga”. Sukses bagi kita semua.
15. Puteri Indonesia 2014 dan 2015, Elvira Devinamira yang memiliki semangat tinggi, dan berjuang maksimal di ajang Miss Universe sehingga

membuat penulis meniru semangat juangan kerja kerasnya untuk dapat menyelesaikan skripsi ini.

16. Seluruh pihak yang terlibat dalam pembuatan skripsi ini yang tidak dapat disebutkan satu per satu.

Penulis menyadari skripsi ini masih banyak kekurangan dan jauh dari kata sempurna karena keterbatasan yang dimiliki. Oleh karena itu penulis berharap kritik dan saran yang membangun. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi pembaca.

Semarang, 20 Maret 2018.

Penulis

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
PERSETUJUAN SKRIPSI	ii
PERNYATAAN ORISIONALITAS SKRIPSI	iii
ABSTRAK	iv
ABSTRACT	v
MOTO DAN PERSEMBAHAN	vii
KATA PENGANTAR	viii
DAFTAR ISI	xi
DAFTAR TABEL	xx
DAFTAR GAMBAR	xvi
DAFTAR LAMPIRAN	xvii
BAB I PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Perumusan Masalah.....	6
1.3 Tujuan Penelitian.....	6
1.4 Manfaat Penelitian.....	7
1.5 Sistematika Penulisan.....	7
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	
2.1 Landasan Teori.....	9
2.1.1 Tinjauan Manajemen Modal Kerja.....	9
2.1.2 Tinjauan Tentang Kebijakan Investasi Agresif.....	11
2.1.3 Tinjauan Tentang Kebijakan Pembiayaan Agresif.....	13
2.1.4 Profitabilitas	14
2.1.5 Ukuran Perusahaan (<i>Size</i>)	15
2.1.6 <i>Leverage</i>	16
2.2 Penelitian yang Relevan.....	18
2.3 Kerangka Pemikiran Penelitian.....	23
2.3.1 Pengaruh Kebijakan Investasi Agresif Terhadap	

Profitabilitas.....	24
2.3.2 Pengaruh Kebijakan Pembiayaan Agresif Terhadap Profitabilitas.....	26
2.3.3 Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Profitabilitas.....	27
2.3.4 Pengaruh <i>Leverage</i> Terhadap Profitabilitas.....	28
BAB III METODE PENELITIAN	
3.1 Variabel Penelitian dan Definisi Operasional Variabel.....	30
3.1.1 Variabel Dependen.....	30
3.1.2 Variabel Independen.....	31
3.2 Populasi dan Sampel Penelitian.....	34
3.2.1 Populasi.....	34
3.2.2 Sampel.....	35
3.3 Jenis dan Sumber Data.....	35
3.4 Metode Pengumpulan Data.....	35
3.5 Metode Analisis Data.....	35
3.5.1 Statistik Deskriptif.....	35
3.5.2 Analisis Regresi Berganda.....	36
3.5.3 Pengujian Statistik.....	37
3.5.4 Koefisien Determinasi (R^2).....	37
3.5.5 Uji F.....	37
3.5.6 Uji t.....	38
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	
4.1 Data Penelitian.....	40
4.1.1 Deskripsi Objek Penelitian.....	40
4.1.2 Statistik Deskriptif.....	41
4.1.3 Uji Prasarat Regresi (Uji Asumsi Klasik).....	43
4.1.3.1 Uji Normalitas.....	43
4.1.3.2 Uji Multikolonieritas.....	44
4.1.3.3 Uji Autokorelasi.....	45
4.1.3.4 Uji Heterokedastisitas.....	45

4.2 Pengujian Hipotesis.....	46
4.2.1 Analisis Regresi Berganda	46
4.2.2 Uji F (Uji Simultan).....	48
4.2.3 Koefisien Determinasi (R^2).....	49
4.3 Pembahasan.....	49
4.3.1 Pengaruh Kebijakan Investasi Agresif Terhadap Profitabilitas pada Perusahaan Manufaktur Sektor Barang Konsumsi.....	49
4.3.2 Pengaruh Kebijakan Pembiayaan Agresif Terhadap Profitabilitas pada Perusahaan Manufaktur Sektor Barang Konsumsi.....	50
4.3.3 Pengaruh <i>Size</i> Terhadap Profitabilitas pada Perusahaan Manufaktur Sektor Barang Konsumsi.....	52
4.3.4 Pengaruh <i>Leverage</i> Terhadap Profitabilitas pada Perusahaan Barang Konsumsi.....	53
BAB V PENUTUP	
5.1 Kesimpulan.....	55
5.2 Keterbatasan Penelitian.....	55
5.3 Saran.....	56
DAFTAR PUSTAKA.....	57
LAMPIRAN-LAMPIRAN.....	60

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1	Penelitian Terdahulu yang Relevan dengan Penelitian Ini.....	20
Tabel 4.1	Perolehan Sampel Penelitian.....	40
Tabel 4.2	Statistik Deskriptif.....	41
Tabel 4.3	Hasil Uji Normalitas dengan Kolmogrov-Smirnov (K-S)	44
Tabel 4.4	Hasil Uji Multikolinieritas.....	44
Tabel 4.5	Hasil Uji Autokorlasi.....	45
Tabel 4.6	Uji <i>Glejser</i> -Uji Heterokedastisitas.....	46
Tabel 4.7	Uji Regresi Berganda.....	47
Tabel 4.8	Hasil Uji F.....	48
Tabel 4.9	Koefisiensi Determinasi (R^2)	49

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1	Kerangka Penelitian.....	23
Gambar 4.1	Grafik <i>Normal Probability Plot</i>	43
Gambar 4.2	Grafik <i>Scatterplot</i> -Uji Heteroskedastisitas.....	45

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran A	Daftar Sampel Penelitian.....	61
Lampiran B	Daftar Variabel Penelitian.....	62
Lampiran C	Analisis Statistik Deskriptif.....	64
Lampiran D	Uji Asumsi Klasik.....	65
Lampiran E	Hasil Analisis Regresi Berganda.....	68

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Perusahaan-perusahaan saat ini sulit untuk bertahan karena adanya persaingan usaha yang ketat. Maka dari itu, setiap perusahaan harus menerapkan manajemen yang baik dalam operasional perusahaan. Perusahaan harus mampu menunjukkan keprofesionalan agar mampu bersaing. Perusahaan yang professional berarti juga merupakan perusahaan dengan kinerja yang tinggi seperti dapat dilihat dari tingkat laba yang dihasilkannya. Laba yang mampu dihasilkan oleh perusahaan mencerminkan efektivitas penggunaan sumber daya perusahaan. Dimana sumberdaya perusahaan lebih banyak dimanfaatkan sebagai modal. Oleh karena itu, pengelolaan modal kerja harus dilakukan dengan baik untuk kegiatan operasional perusahaan.

Pengelolaan modal perusahaan merupakan hal yang sangat penting mengingat persaingan bisnis yang semakin intens. Pengelolaan modal perusahaan dalam hal ini berhubungan dengan kebijakan maupun pelaksanaan kebijakan modal kerja. Pengelolaan modal kerja bermanfaat terhadap keputusan perusahaan untuk berinvestasi pada aktiva dan hutang lancar khususnya penggunaan dan komposisinya akan berpengaruh pada resiko perusahaan. Pentingnya pengelolaan modal kerja mewajibkan bagi pengelola keuangan untuk mampu membuat perencanaan modal, hal ini dikarenakan apabila terjadi dana berlebihan atau kurang dana akan mempengaruhi tingkat profitabilitas perusahaan yang daya tarik

bagi perusahaan, manajemen perusahaan, penanam saham dan calon kreditur. Hal ini memiliki ungkapan yang sama dengan Husnan (2012) mengungkapkan bahwa investor/ calon investor akan tertarik dengan ukuran profitabilitas karena merupakan bagian dari total keuntungan yang dialokasikan kepada pemegang saham.

Profitabilitas menjadi penilai seberapa besar perusahaan mampu mensejahterakan pemangku kepentingan perusahaan, dan bisa digunakan untuk memprediksi masa depan perusahaan. Kemampuan perusahaan untuk mendapatkan keuntungan yang berkaitan dengan keseluruhan aset, modal sendiri maupun penjualan disebut profitabilitas (Retnoningtyas, 2017). Keberhasilan perusahaan dapat dilihat dari besar kecilnya tingkat profitabilitasnya. Perusahaan yang memiliki profitabilitas besar maka perusahaan tersebut dapat dikatakan sebagai perusahaan berkinerja baik. Kegiatan operasional perusahaan akan maksimal jika didukung oleh tingkat profitabilitas yang cukup besar. Agar menghasilkan profitabilitas yang cukup besar maka manajer keuangan harus mengelola modal kerja secara efisien dan efektif.

Modal kerja dapat diartikan sebagai “suatu investasi perusahaan dalam aktiva jangka pendek seperti kas, sekuritas atau surat berharga, piutang dan persediaan” (Brigham dan Houston, 2010). Profitabilitas perusahaan dapat dipengaruhi oleh adanya sistem pengelolaan modal. Pengelolaan modal yang efektif pada perusahaan akan dapat menaikkan tingkat profitabilitas perusahaan.

Modal kerja dalam pengelolannya terdapat dua jenis utama kebijakan modal kerja perusahaan yaitu kebijakan investasi agresif dan kebijakan pembiayaan

agresif. Kebijakan investasi agresif menghasilkan tingkat investasi minimal terhadap aset lancar versus aset tetap. mengukur tingkat agresivitas kebijakan investasi modal kerja, sedangkan kebijakan pembiayaan agresif merupakan metode pembiayaan yang menggunakan umur pembiayaan relative yang lebih pendek dibandingkan dengan umur investasi guna menekan pembiayaan. Pada suatu kebijakan agresif, terdapat aktiva dengan umur panjang dibiayai dengan pendanaan umur pendek dan aktiva dengan umur pendek akan dibiayai melalui pendanaan yang berumur lebih pendek pula (Miswanto, 2012).

Dengan menggunakan pendekatan modal kerja yang agresif, memeriksa dampak pengelolaan modal kerja terhadap profitabilitas perusahaan dengan menggunakan pengembalian aset sebagai ukuran profitabilitas; dan kebijakan investasi agresif dan kebijakan pembiayaan agresif (Nazir dan Afza, 2009) sebagai tolok ukur untuk pengelolaan modal kerja.

Manajemen modal kerja pernah diteliti sebelumnya dengan mengkaitkan pada variabel profitabilitas. Penelitian Asaduzzaman dan Chowdhury (2014) mampu mengungkapkan bahwa manajemen modal kerja berkorelasi secara positif terhadap profitabilitas perusahaan tekstil di Bangladesh. Manajemen atau pengelolaan modal kerja tersebut berhubungan dengan pengelolaan investasi perusahaan. Dalam hal ini, resiko dan profitabilitas dapat dipengaruhi oleh manajemen modal kerja pada suatu perusahaan. Modal kerja yang semakin kecil maka profitabilitasnya semakin besar, sebaliknya jika modal kerja semakin besar maka profitabilitasnya semakin kecil.

Penelitian Onwumere *et all* (2012) menemukan bahwa kebijakan modal kerja investasi agresif perusahaan Nigeria memiliki dampak positif yang signifikan terhadap profitabilitas sementara kebijakan pembiayaan agresif memiliki dampak positif yang tidak signifikan terhadap profitabilitas. Perusahaan yang mengejar kebijakan modal kerja investasi agresif akan menjadi berisiko dalam jangka panjang karena karena profitabilitas meningkat; perusahaan tumbuh dan jumlah kontribusi pihak luar juga meningkat. Kemudian seiring pertumbuhan perusahaan dan kontribusi pihak luar; penggunaan kebijakan modal kerja pembiayaan agresif menurunkan profitabilitas perusahaan. Pengelolaan modal kerja yang tepat sangat penting jika perusahaan ingin mencapai tujuan mereka untuk meningkatkan profitabilitas dan penciptaan nilai bagi pemegang saham.

Laksono (2010) menemukan bahwa manajemen modal kerja yang diukur dengan kebijakan agresif berpengaruh negatif terhadap penerimaan atau ROA, dengan kata lain semakin agresif rumah sakit dalam investasi justru diiringi dengan penurunan penerimaan rumah sakit yang diukur dari ROA. Kemudian semakin agresif rumah sakit dalam pembiayaan diiringi dengan peningkatan penerimaan rumah sakit yang diukur dari ROA. Hal ini disebabkan Rumah Sakit BLU secara umum tidak diperkenankan untuk menggunakan hutang jangka panjang.

Hasil penelitian sebelumnya menunjukkan bahwa manajemen modal kerja mampu mempengaruhi tingkat profitabilitas perusahaan yang diukur melalui ROA, tetapi penelitian terdahulu tidak memiliki konsistensi terhadap hasilnya. Penelitian ini mengacu pada penelitian Onwumere *et all* (2012) yang

menggunakan perusahaan dari beberapa sub sektor di Nigeria dengan hasil bahwa pengaruh positif investasi agresif terhadap profitabilitas dan tidak ada pengaruh kebijakan pembiayaan agresif terhadap profitabilitas sedangkan variabel kontrol *size* dan *leverage* tidak berpengaruh terhadap profitabilitas (ROA).

Peneliti menggunakan perusahaan manufaktur khususnya sektor consumer good yang terdaftar di BEI tahun 2014 dan tahun 2015, diharapkan memberikan hasil berbeda sehingga dapat menjadi perbandingan hasil penelitian Onwumere *et al* (2012). Peneliti memilih perusahaan manufaktur sektor barang konsumsi dengan alasan bahwa pada tahun 2014 dan 2015 telah terjadi perlambatan pada berbagai sektor *consumer good* terutama pada perusahaan makanan & minuman karena merupakan sektor paling besar didalam pembelanjaan rumah tangga. Tingkat pertumbuhan *consumer good* (barang konsumsi) di Indonesia tahun 2015 sebesar 7,4 persen yang menurun jika dibandingkan tahun 2014 yang mencapai 15,2 persen. Adanya penurunan atau perlambatan pertumbuhan pada sektor industri barang konsumsi sangat berkaitan dengan manajemen modal kerja melalui penyusunan kebijakan investasi agresif dan kebijakan pembiayaan agresif untuk meningkatkan profitabilitas.

Berdasarkan uraian tersebut dengan hasil penelitian terdahulu yang tidak konsisten maka peneliti akan melakukan penelitian kembali agar diperoleh hasil yang konsisten dengan judul **“Pengaruh Manajemen Modal Kerja Terhadap Profitabilitas (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur Sektor Barang Konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode tahun 2014-2015)”**.

1.2 Rumusan Masalah

Komponen modal kerja meliputi kebijakan investasi agresif dan kebijakan keuangan agresif yang dikelola secara efisien akan menambah profitabilitas perusahaan. Berdasarkan hal tersebut maka secara spesifik rumusan masalahnya yaitu:

1. Adakah pengaruh kebijakan investasi agresif terhadap profitabilitas (ROA) perusahaan?
2. Adakah pengaruh kebijakan pembiayaan agresif terhadap profitabilitas (ROA) perusahaan?
3. Adakah pengaruh *size* terhadap profitabilitas (ROA) perusahaan?
4. Adakah pengaruh leverage perusahaan terhadap profitabilitas (ROA) perusahaan?

1.3 Tujuan Penelitian

Penelitian ini memiliki tujuan yang disusun dari rumusan masalah yaitu:

1. Mendapatkan bukti empiris kebijakan investasi agresif berpengaruh terhadap profitabilitas (ROA) perusahaan.
2. Mendapatkan bukti empiris kebijakan pembiayaan agresif berpengaruh terhadap profitabilitas (ROA) perusahaan.
3. Mendapatkan bukti empiris ukuran perusahaan berpengaruh terhadap profitabilitas (ROA) perusahaan.
4. Mendapatkan bukti empiris *leverage* berpengaruh terhadap profitabilitas (ROA) perusahaan.

1.4 Manfaat atau Kegunaan Penelitian

Penelitian ini bermanfaat bagi pihak eksternal perusahaan, bagi perusahaan terkait, dan bagi akademik atau pembaca.

1. Bagi penanam modal & calon penanam modal perusahaan sebagai pihak eksternal perusahaan

Penelitian ini diciptakan dapat menambah wawasan terkait manajemen modal kerja dan efek apa yang akan ditimbulkan terhadap profitabilitas pada perusahaan yang bersangkutan, dan menjadi acuan untuk pengambilan keputusan.

2. Bagi perusahaan *consumer good*

Perusahaan *consumer good* dapat mengambil kebijakan yang tepat dan mengelola modal kerja secara tepat agar tujuan perusahaan tercapai, yaitu mendapatkan laba yang optimal.

3. Bagi akademik dan pembaca

Bagi akademik dan pembaca dapat memperoleh manfaat berupa referensi-referensi yang dapat dijadikan untuk pengembangan penelitian selanjutnya.

1.5 Sistematika Penulisan

Penulisan skripsi ini dimulai dari bab I hingga bab V melalui sistematika berikut:

1. BAB I PENDAHULUAN

Dalam bab ini akan diuraikan mengenai latar belakang masalah, rumusan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian dan sistematika penulisan.

2. BAB II LANDASAN TEORI

Bab ini berisi teori kebijakan investasi agresif, teori kebijakan manajemen modal, teori kebijakan pembiayaan agresif, profitabilitas, ukuran perusahaan dan *leverage*. Setelah penjabaran teori-teori kemudian dilanjutkan dengan penelitian yang relevan dan kerangka pikir dalam penelitian ini.

3. BAB III METODE PENELITIAN

Dalam bab ini akan dijelaskan tentang cara-cara yang dipilih untuk memperoleh jawaban atas permasalahan yang diajukan yaitu meliputi objek penelitian, metode pengumpulan data, data dan sumber data, penetapan populasi dan teknik pengambilan sampel, definisi operasional variabel dan metode analisis data.

4. BAB IV ANALISIS DATA PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

Bab ini menguraikan tentang data-data yang telah dikumpulkan yang meliputi deskripsi data, pengujian asumsi klasik, pengujian hipotesis dan pembahasan.

5. BAB V PENUTUP

Pada bab ini terdapat kesimpulan, keterbatasan penelitian dan saran-saran.