

**PENGARUH MANAJEMEN
MODAL KERJA TERHADAP PROFITABILITAS
PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR**

Liana Angelina Winata

30200156@student.kwikkiangie.ac.id

Patricia Angeline

31200083@student.kwikkiangie.ac.id

Viona Putri

33200014@student.kwikkiangie.ac.id

Carmel Meiden

carmel.meiden@kwikkiangie.ac.id

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

ABSTRACT

One of the main concerns of corporate financial management is how managers make short-term decisions known as working capital management. This requires making capital management policies and decisions that have an impact on performance. The purpose of this study is to find out how the literature on the impact of working capital management on company profitability has changed over time. Publish or Perish, a software program, was used to conduct research in 25 journals from 2012 to 2022 using a systematic literature review technique. The results of this study suggest that increasing working capital will increase profitability when working capital levels are low. However, profitability will decrease as working capital increases when the working capital level is high. In addition, reliable estimates of a company's ideal NTC level are provided in this report. Furthermore, this investigation examines the impact of financial constraints on the ideal level of working capital. The results of this literature review show that working capital management has an effect on company profitability.

Keywords: working capital management, financial constraints, profitability

ABSTRAK

Salah satu kekhawatiran utama manajemen keuangan perusahaan adalah bagaimana manajer membuat keputusan jangka pendek yang dikenal sebagai manajemen modal kerja. Hal ini memerlukan pengambilan kebijakan dan keputusan manajemen modal yang berdampak pada kinerja. Tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengetahui bagaimana literatur tentang dampak manajemen modal kerja terhadap profitabilitas perusahaan telah berubah dari waktu ke waktu. Publish or Perish, sebuah program perangkat lunak, digunakan untuk melakukan penelitian di 25 jurnal dari tahun 2012 hingga 2022 dengan menggunakan teknik sistematik literature review. Hasil penelitian ini menyarankan bahwa peningkatan modal kerja akan meningkatkan profitabilitas ketika tingkat modal kerja adalah rendah. Namun, profitabilitas akan menjadi turun seiring dengan peningkatan modal kerja ketika tingkat modal kerja adalah tinggi. Selain itu, perkiraan yang dapat diandalkan tentang tingkat NTC ideal perusahaan disediakan dalam laporan ini. Selanjutnya, penyelidikan ini mengkaji dampak kendala keuangan pada tingkat modal kerja yang ideal. Hasil kajian literatur review ini menunjukkan bahwa manajemen modal kerja berpengaruh terhadap profitabilitas perusahaan.

Kata Kunci: manajemen modal kerja, kendala keuangan, profitabilitas

1. PENDAHULUAN

Perusahaan adalah setiap bentuk usaha yang bersifat tetap, terus menerus, bekerja untuk tujuan memperoleh keuntungan atau laba. Perusahaan dapat diukur melalui laporan keuangan dengan melakukan analisis terhadap laporan keuangan yang dibuat oleh perusahaan. Literatur keuangan perusahaan berfokus pada keputusan studi keuangan jangka panjang, khususnya investasi, struktur modal, dividen atau penilaian keputusan suatu perusahaan. Pengelolaan aset dan kewajiban jangka pendek memerlukan penyelidikan yang cermat karena manajemen modal kerja memainkan peran penting dalam profitabilitas dan risiko perusahaan serta nilainya.

Hasil analisis laporan keuangan memberikan informasi tentang kelemahan dan kekuatan yang dimiliki perusahaan sehingga dapat melihat produktivitas keuangan dan memudahkan perusahaan menjalankan usahanya. Profitabilitas yang dicapai dapat berdampak pada kinerja keuangan bisnis jika tim manajemen berkinerja

baik. Laba bersih perusahaan akan menjadi standar yang digunakan untuk menilai profitabilitas. Kemampuan manajemen keuangan untuk merencanakan jumlah modal kerja secara akurat dibutuhkan oleh bisnis sangat penting. Hal ini dikarenakan perusahaan membutuhkan modal untuk menjalankan usahanya, yang digunakan untuk membayar aset perusahaan yang membantu jalannya perusahaan.

Tujuan utama dari manajemen modal kerja adalah untuk menjaga komponen modal kerja dalam keseimbangan yang optimal. Kemampuan manajemen keuangan untuk mengelola piutang, persediaan, dan hutang secara efektif sangat penting untuk keberhasilan perusahaan. Dengan pilihan investasi yang tersedia, bisnis dapat memangkas biaya pada pembiayaan atau membuat lebih banyak uang tersedia untuk proyek-proyek. Waktu dan upaya manajer keuangan dialokasikan untuk membawa tingkat aset dan kewajiban lancar yang tidak optimal untuk kembali ke tingkat yang optimal. Keseimbangan antara

efisiensi dan risiko akan menentukan tingkat modal kerja yang ideal. Pengembangan tinjauan pustaka tentang dampak manajemen modal kerja terhadap profitabilitas perusahaan menjadi fokus penelitian ini.

2. KAJIAN PUSTAKA

Working Capital

Modal kerja perusahaan adalah selisih antara semua hutang dan nilai aset perusahaan. Aset lancar yang selalu berubah dan bagian dari investasi perusahaan dianggap sebagai modal kerja, dan tingkat perputarannya tidak boleh melebihi satu tahun. Modal kerja adalah uang yang digunakan oleh bisnis untuk menjalankan operasinya. Investasi dalam aset lancar atau jangka pendek, seperti uang tunai, bank, surat berharga, piutang, persediaan, atau modal kerja, dianggap modal kerja.

Ada dua jenis modal kerja, yaitu modal kerja bruto dan modal kerja bersih. Modal kerja bersih adalah selisih antara aktiva lancar (current assets) dan kewajiban lancar (current liabilities), sedangkan modal kerja bruto adalah jumlah seluruh aktiva lancar (current assets) aset). Stok atau persediaan—bahan mentah, barang setengah jadi, dan barang yang menunggu penjualan dan pengiriman—piutang (tagihan tidak dibayar, ditampilkan di neraca), hutang (dari pemasok), kas, dan jangka pendek adalah contoh-contohnya. dari aset lancar. Pembayaran kredit (untuk bahan mentah dan barang lainnya), cerukan bank, pinjaman jangka pendek lainnya, pajak, dividen, dan bunga adalah contoh kewajiban lancar.

Pengukuran Manajemen Modal Kerja

Istilah "manajemen modal kerja" mengacu pada proses pengelolaan modal kerja. Modal kerja perusahaan memiliki dampak yang signifikan terhadap kelangsungan hidupnya. Investasi perusahaan dalam jangka

pendek aset, seperti uang tunai, surat berharga, persediaan, dan piutang, dikenal sebagai modal kerja. Profitabilitas menjadi ukuran yang digunakan oleh manajemen dalam mengendalikan modal kerja secara efisien (Sapetu et al., 2017). Sebuah bisnis dengan banyak modal kerja akan dapat menjalankan operasinya tanpa masalah. Pengelolaan modal kerja yang positif dan efisien secara tidak langsung dapat meningkatkan profitabilitas. Perhitungan modal kerja yang paling terkenal adalah memanfaatkan Money Transformation Cycle (CCC).

Cash Conversion Cycle (CCC) adalah jeda waktu antara pembelian bahan baku dan penjualan barang jadi. *Cash Conversion Cycle (CCC)* digunakan oleh hampir semua jurnal yang direview. Semakin cepat perputaran CCC, semakin besar ketersediaan kas perusahaan dan profitabilitas. Hal ini dapat ditunjukkan dengan perputaran uang yang lebih cepat. Piutang, persediaan, dan periode hutang membentuk tiga bagian dari siklus konversi kas. Piutang usaha dan periode persediaan ditambahkan bersama-sama untuk membuat siklus konversi kas ini, dan kemudian periode hutang dikurangkan dari total. Rumus yang dapat digunakan untuk mendapatkan CCC adalah sebagai berikut:

$$CCC = \text{Days Inventory Outstanding} + \text{Days Sales Outstanding} - \text{Days Payable Outstanding}$$

$$\text{Days Inventory Outstanding (DIO)} = \frac{\text{Average Inventory}}{\text{Cost of Sales}} \times \text{Number of Days in Period}$$

$$\text{Days Sales Outstanding (DSO)} = \frac{\text{Account receivable}}{\text{Total Credit Sales}} \times \text{Number of Days}$$

$$\text{Days Payable Outstanding} = \frac{\text{Average Account Payable}}{\text{Cost of Good Sold}} \times \text{Number of Days}$$

Pengukuran Profitabilitas

Variabel yang terikat dalam penelitian ini adalah profitabilitas. Profitabilitas perusahaan adalah kapasitas untuk menghasilkan pendapatan selama jangka waktu yang telah ditentukan. Kapasitas bisnis untuk menggunakan aset secara efisien juga dapat digunakan untuk mengevaluasi profitabilitas. Mayoritas peneliti mencari profitabilitas perusahaan menggunakan Return on Assets (ROA), menurut review artikel jurnal.

ROA digunakan untuk mengukur kemampuan manajemen dalam memperoleh profitabilitas dan manajerial efisiensi secara keseluruhan. Return on Asset adalah rasio antara pendapatan sebelum pajak dengan total aset, ROA menunjukkan seberapa banyak perusahaan telah memperoleh laba atas aset yang ditanamkan pada perusahaan. Dalam pengertian di atas jelas bahwa bagaimana kemampuan perusahaan dalam memperoleh keuntungan atas keseluruhan aset yang diinvestasikan perusahaan, maka untuk selanjutnya perusahaan dapat menjalankan aktivitas lain kedepannya. Semakin besar ROA perusahaan, semakin besar pula posisi perusahaan tersebut dan semakin baik pula posisi perusahaan tersebut dari segi penggunaan aset. Oleh karena itu bagi manajemen atau pihak-pihak yang lain, rentabilitas yang tinggi lebih penting dari pada keuntungan yang besar. ROA diperoleh dengan menggunakan rumus sebagai berikut:

$$ROA = \frac{\text{Operating Profit}}{\text{Total Assets}}$$

3. METODE PENELITIAN

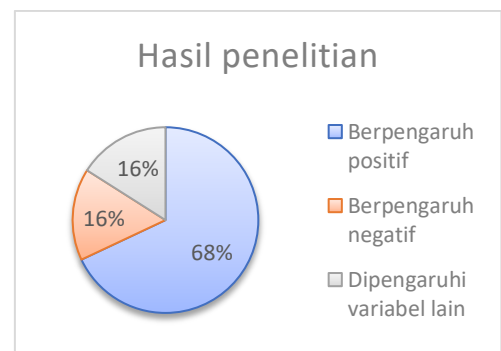
Metode yang digunakan dalam penelitian ini adalah tradisional review, dimana tinjauan pustaka dilakukan oleh para peneliti dan hasilnya banyak ditemukan pada survey paper yang ada. Sumber-sumber tulisan yang dapat

dijadikan sebagai bahan studi literatur diantaranya jurnal-jurnal ilmiah, buku-buku teoritis, artikel, skripsi dari berbagai universitas, dan informasi lainnya yang dicari menggunakan aplikasi Publish or Perish (PoP).

Langkah-langkah yang dilakukan dalam studi literatur pada penelitian ini adalah:

- 1) Mencari jurnal yang relevan mengenai topik Working Capital di aplikasi PoP (*Publish or Perish*).
- 2) Menggunakan mesin pencari google scholar dengan *title words* berupa "Working Capital" dan *keywords* "Profitabilitas" dengan pembahasan tahun pencarian dalam kerana 10 tahunan yaitu 2012- 2022.
- 3) Hasil pencarian awal disimpan ke dalam *article found*. Setelah itu, dipilih 30 *article* berdasarkan jumlah cite terbanyak dan dimasukkan kedalam *candidate article*. Hasil pemilihan selanjutnya sebanyak 25 *article* yang dimasukkan kedalam *selected article* berdasarkan yang paling relevan, terakreditasi, dan paling baik.
- 4) Mengkaji isi dari jurnal-jurnal tersebut diantaranya hasil dan pembahasan penelitian.
- 5) Memberikan kesimpulan mengenai variabel dependen positif akibat pengaruh *Cash Conversion Cycle* (CCC) dan *Return on Asset* (ROA).

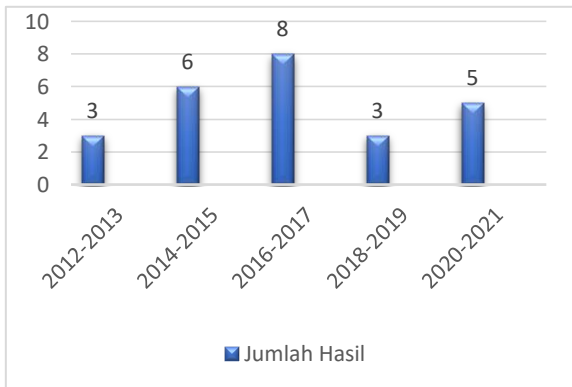
4. ANALISIS DAN PEMBAHASAN



**Grafik 1.1 Pie Chart Variabel
Dependen dan Variabel
Independen**

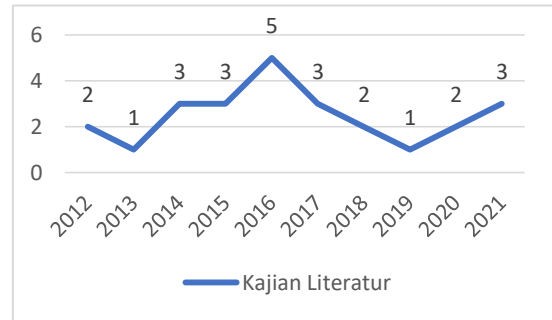
Jurnal yang direview pada penelitian ini berjumlah 30 jurnal nasional yang berasal dari tahun 2012 - 2022. Keseluruhan jurnal membahas mengenai hubungan antara working capital management dengan profitabilitas perusahaan.

Berdasarkan hasil review kami, 68% kajian literatur yang kami review menunjukkan bahwa Komponen *Cash Conversion Cycle* berpengaruh positif terhadap Profitabilitas perusahaan. Selain itu 16% menunjukkan hubungan negatif dan 16% penelitian lainnya menggunakan variabel lain.



**Grafik 1.2 Variabel Dependen
Berpengaruh Positif Terhadap Variabel
Independen**

Hasil review peneliti menunjukan bahwa adanya perkembangan hasil penelitian dari 30 jurnal selama 10 tahun kebelakang ini. Dari tahun ke tahun, semakin banyak hasil penelitian membuktikan bahwa manajemen modal kerja (komponen CCC) berpengaruh positif terhadap profitabilitas perusahaan (ROA). Total kajian literatur yang membuktikan bahwa adanya pengaruh variabel independen terhadap variabel dependen adalah 17 kajian literatur.



**Grafik 1.3 Jumlah Referensi Kajian
Literatur**

Peneliti menggunakan *10 years perspective* dalam mencari sumber kajian literatur yang digunakan sebagai sampel penelitian ini. Data Grafik 1.3 menunjukkan jumlah kajian literatur yang peneliti gunakan setiap tahunnya. Total kajian literatur yang peneliti gunakan adalah 25 yang peneliti jelaskan lebih lanjut melalui tabel dibawah ini.

Tabel 1.4 Tabel Analisis Variabel dan Hasil Penelitian Kajian Literatur

No	Link	Nama Jurnal	Jumlah Hal	Sinta 1-3	Sinta 4-6	Variabel	Hasil Penelitian
1	PENGARUH MANAJEMEN MODAL KERJA TERHADAP PROFITABILITAS PERUSAHAAN	Jurnal Riset Ilmu Akuntansi Vol.1, No.3 September 2022	14			Variabel independen: WCM diukur dengan <i>Days Sales of Inventory</i> (DSI), <i>Days Sales Outstanding</i> (DSO) dan <i>Days Payables Outstanding</i> (DPO) Variabel dependen: Profitabilitas diukur dengan ROA	1) nilai DSI partially tidak berpengaruh atas profitabilitas 2) nilai DSO partially memiliki pengaruh negatif dan signifikan atas profitabilitas 3) DPO secara parsial memiliki pengaruh negatif serta signifikan atas profitabilitas.
2	PENGARUH MANAJEMEN MODAL KERJA PADA PROFITABILITAS PERUSAHAAN MANUFAKTUR	E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana 12.3 (2015): 593-612	20	S3		Variabel independen: WCM diukur dengan periode pengumpulan piutang rata-rata (ACP), periode perputaran persediaan harian (ITTD), dan periode rata-rata pembayaran utang (APP) Variabel dependen: profitabilitas yang diukur dengan gross profit margin (GPM).	1) pengumpulan piutang rata-rata (ACP) berpengaruh negatif pada profitabilitas 2) periode perputaran persediaan harian (ITTD) berpengaruh negatif dan signifikan pada profitabilitas 3) periode rata-rata pembayaran utang (APP) berpengaruh negatif dan signifikan pada profitabilitas perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2011-2013.
3	PENGARUH MANAJEMEN MODAL KERJA TERHADAP TINGKAT PROFITABILITAS PADA PERUSAHAAN MAKANAN DAN MINUMAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2010-2013	Repository Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Udayana (Unud), Bali, Indonesia	18			Variabel independen: WCM diukur dengan Perputaran Modal Kerja, Perputaran Kas, Perputaran Persediaan, Perputaran Piutang Variabel dependen: Profitabilitas diukur dengan ROA	1) perputaran kas berpengaruh terhadap profitabilitas pada perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di BEI periode 2010-2013 2) perputaran modal kerja berpengaruh terhadap profitabilitas pada perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di BEI periode 2010-2013 3) perputaran persediaan berpengaruh terhadap profitabilitas pada perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di BEI periode 2010-2013 4) perputaran piutang berpengaruh terhadap profitabilitas pada perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di BEI periode 2010-2013
4	ANALISIS PENGARUH MANAJEMEN MODAL KERJA TERHADAP PROFITABILITAS PERUSAHAAN (Studi Perusahaan Manufaktur PMA dan PMDN Yang Terdaftar Di BEI 2018-2019)	Repository UNIVERSITAS ISLAM MALANG FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS	19			Variabel independen: WCM diukur dengan <i>working capital turnover</i> , <i>cash turnover</i> , <i>inventory turnover</i> , status perusahaan Variabel dependen: Profitabilitas diukur dengan ROI	1) Perputaran modal kerja berpengaruh negatif signifikan terhadap profitabilitas (ROI). 2) Perputaran kas (cash turnover) berpengaruh tidak signifikan terhadap profitabilitas (ROI). 3) Perputaran Persediaan (inventory turnover) berpengaruh tidak signifikan terhadap profitabilitas. 4) Status perusahaan berpengaruh positif tidak signifikan terhadap profitabilitas (ROI)
5	PENGARUH MANAJEMEN MODAL KERJA TERHADAP PROFITABILITAS	Repository Universitas Brawijaya	12			Variabel independen: WCM diukur dengan periode persediaan, periode perputaran piutang, periode utang usaha Variabel dependen: Profitabilitas diukur dengan NPM	1) Variabel periode persediaan, periode perputaran piutang dan periode utang usaha berpengaruh simultan terhadap NPM perusahaan. 2) Periode persediaan memiliki pengaruh negative terhadap NPM 3) Periode utang usaha memiliki pengaruh positif terhadap NPM.

6	Pengaruh Manajemen Modal Kerja Terhadap Kinerja Keuangan Pada Perusahaan Sektor Transportasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia	Jurnal Ilmiah Manajemen dan Bisnis (JIMBI), 2(2) 2021: 146-152	7			Variabel independen: WCM diukur dengan perputaran persediaan dan perputaran kas Variabel dependen: Profitabilitas diukur dengan ROA	1) perputaran modal kerja (working capital turnover) berpengaruh positif dan signifikan terhadap kinerja keuangan perusahaan Sektor Transportasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2013-2018 2) perputaran kas (cash turnover) berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap kinerja keuangan perusahaan Sektor Transportasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2013-2018 3) perputaran persediaan (inventory turnover) berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap kinerja keuangan perusahaan Sektor Transportasi yang terdaftar di Bursa.Efek Indonesia pada tahun 2013-2018
7	ANALISIS PENGARUH MANAJEMEN MODAL KERJA TERHADAP PROFITABILITAS PERUSAHAAN MANUFAKTUR SEKTOR INDUSTRI DASAR DAN KIMIA GO PUBLIC PADA BEI TAHUN 2011-2014	Repository FAKUL TAS EKONOMIKA DAN BISNIS UNIVERSITAS DIPONEGORO SEMARANG 2016	32			Variabel independen: WCM diukur <i>cash conversion cycle (CCC)</i> Variabel dependen: Profitabilitas diukur dengan NPM	Cash conversion cycle (CCC) berpengaruh positif dan signifikan terhadap profitabilitas perusahaan
8	PENGARUH MANAJEMEN MODAL KERJA TERHADAP PROFITABILITAS PADA USAHA KECIL DAN MENENGAH DI INDONESIA	JURNAL BISNIS DAN AKUNTANSI Vol. 18, No. 1, Juni 2016, Hlm.11-24	14	S3		Variabel independen: WCM diukur <i>cash conversion cycle (CCC), Days in Account Receivable Period, Days of Inventory, Days in Account Payable Period</i> Variabel dependen: Profitabilitas diukur dengan ROA dan ROE	(1) Terdapat pengaruh negatif Siklus Konversi Kas (CCC) terhadap Profitabilitas yang diukur menggunakan Return on Asset (ROA) dan berpengaruh positif yang diukur menggunakan Return on Equity (ROE); (2) Terdapat pengaruh positif Days in Account Receivable period terhadap Profitabilitas yang diukur menggunakan Return on Asset (ROA) dan Return on Equity (ROE); (3) Terdapat pengaruh positif Days of Inventory terhadap Profitabilitas yang diukur menggunakan Return on Equity(ROE) dan Gross Operating Profit (GOP); (4) Terdapat pengaruh positif Days in Account Payable terhadap Profitabilitas yang diukur menggunakan Gross Operating Profit (GOP);
9	MANAJEMEN MODAL KERJA DAN PROFITABILITAS DI BURSA EFEK INDONESIA	Repository Universitas Surabaya	44			Variabel independen: WCM diukur Average collection period, Inventory turnover (dalam hari), Average payment period dan cash conversion cycle (CCC) Variabel dependen: Profitabilitas diukur dengan GPM	Siklus konversi kas tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap profitabilitas. Komponen dari siklus konversi kas yakni lamanya rata-rata pengumpulan piutang juga tidak mempengaruhi profitabilitas , sedangkan komponen dari siklus konversi kas lainnya yaitu rata-rata lamanya pembayaran utang dan konversi inventory berpengaruh positif signifikan.

10	PENGARUH MANAJEMEN MODAL KERJA TERHADAP PROFITABILITAS BANK PERKREDITAN RAKYAT (BPR) DI MADIUN, MAGETAN, NGAWI DAN PONOROGO	Jurnal Akuntansi dan Pendidikan, Volume 5, Nomor 2, Oktober 2016	12		Variabel independen : WCM diukur dengan aktiva lancar, hutang lancar, current ratio, rasio kas, rasio hutang; Variabel dependen diukur dengan <i>Return on Asset</i> (ROA)	1) Komponen rasio manajemen modal kerja berpengaruh secara simultan terhadap profitabilitas BPR; 2) Rasio manajemen modal kerja berupa rasio keuangan aktiva lancar, berpengaruh negatif terhadap profitabilitas BPR; 3) Rasio manajemen modal kerja berupa rasio keuangan hutang lancar tidak berpengaruh terhadap profitabilitas BPR; 4) Rasio manajemen modal kerja berupa rasio keuangan current ratio berpengaruh negatif terhadap BPR; 5) Rasio manajemen modal kerja berupa rasio keuangan rasio kas berpengaruh negatif terhadap profitabilitas BPR 6) Rasio manajemen modal kerja berupa rasio keuangan rasio hutang berpengaruh negatif terhadap profitabilitas BPR
11	PENGARUH MANAJEMEN MODAL KERJA TERHADAP KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI INDEKS SAHAM SYARIAH	Journal of Applied Islamic Economics and Finance	17		Variabel independen : WCM diukur dengan APP, ITO, dan <i>Cash Conversion Cycle</i> (CCC) Variabel dependen : Profitabilitas diukur dengan ROA, ROE, dan EPS	1) Variabel <i>Average Payment Periode</i> (APP) berpengaruh positif signifikan terhadap variabel <i>Return on Equity</i> (ROE); 2) Variabel <i>Average Payment Period</i> (APP) berpengaruh positif signifikan terhadap variabel <i>Earning Per Share</i> (EPS); 3) Variabel <i>Inventory Turnover</i> (ITO) tidak berpengaruh signifikan terhadap <i>Return on Asset</i> (ROA); 4) Variabel <i>Inventory Turnover</i> (ITO) berpengaruh positif signifikan terhadap <i>Return on Equity</i> (ROE); 5) Variabel <i>Inventory Turnover</i> (ITO) berpengaruh positif signifikan terhadap <i>Earning Per Share</i> (EPS); 6) Variabel <i>Average Collection Period</i> (ACP) berpengaruh positif signifikan terhadap <i>Return on Asset</i> (ROA); 7) Variabel <i>Average Collection Period</i> (ACP) berpengaruh positif signifikan terhadap <i>Return on Equity</i> (ROE); 8) Variabel <i>Average Collection Period</i> (ACP) berpengaruh positif signifikan terhadap <i>Earning Per Share</i> (EPS); 9) Variabel <i>Cash Conversion Cycle</i> (CCC) tidak berpengaruh signifikan terhadap <i>Return on Asset</i> (ROA); 10) Variabel <i>Cash Conversion Cycle</i> (CCC) tidak berpengaruh signifikan terhadap <i>Return on Equity</i> (ROE); 11) Variabel <i>Cash Conversion Cycle</i> (CCC) tidak berpengaruh signifikan terhadap <i>Earning Per Share</i> (EPS)
12	PENGARUH MANAJEMEN MODAL KERJA TERHADAP PROFITABILITAS PERUSAHAAN (Studi kasus pada perusahaan food and beverages yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2012-2015)	Jurnal EMBA Vol.5 No.2 Juni 2017, Hal 1449-1451	12		Variabel independen : WCM diukur dengan perputaran modal kerja (WCT); perputaran kas (CT); dan perputaran persediaan (IT); Variabel dependen : Profitabilitas diukur dengan perputaran kas (CT) dan perputaran persediaan (IT)	1) Perputaran modal kerja pada perusahaan <i>food and beverages</i> berpengaruh positif dan signifikan terhadap profitabilitas (ROI); 2) Perputaran kas pada perusahaan <i>food and beverages</i> berpengaruh negatif dan signifikan terhadap profitabilitas (ROI); 3) Perubahan periode perputaran persediaan berpengaruh negative dan signifikan terhadap profitabilitas (ROI)

13	MANAJEMEN MODAL KERJA DAN KINERJA PERUSAHAAN PERDAGANGAN ECERAN DI INDONESIA	Journal of Applied Accounting and Taxation	13	S3	Variabel independen : WCM diukur dengan kas, piutang, dan persediaan Variabel dependen : Profitabilitas diukur dengan <i>gross profit margin</i>	1) Perputaran modal kerja berpengaruh positif signifikan terhadap kinerja perusahaan (<i>gross profit margin</i>); 2) Perputaran kas tidak berpengaruh positif signifikan terhadap kinerja perusahaan; 3) Perputaran persediaan berpengaruh positif signifikan terhadap kinerja perusahaan (<i>gross profit margin</i>)
14	PENGARUH MANAJEMEN MODAL KERJA TERHADAP PROFITABILITAS (STUDI EMPIRIS PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA)	Repository Universitas Negeri Surabaya	16	S2	Variabel independen : WCM diukur dengan <i>current ratio</i> (CR), <i>cash flow ratio</i> (CFR), dan <i>debt to equity ratio</i> (DER); Variabel dependen : Profitabilitas diukur menggunakan <i>value added</i> (VA)	1) <i>current ratio</i> memiliki pengaruh negatif terhadap profitabilitas; 2) <i>cash flow</i> berpengaruh positif terhadap profitabilitas; 3) <i>debt to equity ratio</i> tidak memiliki pengaruh terhadap profitabilitas
15	ANALISIS PENGARUH KINERJA KEUANGAN, MANAJEMEN RISIKO DAN MANAJEMEN MODAL KERJA TERHADAP RETURN SAHAM	Jurnal Manajemen Indonesia Vol.15 - No.1 April 2015	16		Variabel independen : WCM diukur dengan <i>cash conversion cycle</i> (CCC); Variabel dependen : Profitabilitas dihitung dengan <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER), <i>Return On Investment</i> (ROI), <i>Current Ratio</i> (CR), dan <i>Total Assets Turn Over</i> (TATO)	1) <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER) berpengaruh terhadap return saham perusahaan telekomunikasi. 2) <i>Return on Investment</i> (ROI) berpengaruh terhadap return saham perusahaan telekomunikasi 3) <i>Current Ratio</i> (CR) tidak memiliki pengaruh terhadap return saham perusahaan telekomunikasi. 4) <i>Total Asset Turn Over</i> (TATO) memiliki pengaruh terhadap return saham perusahaan telekomunikasi 5) <i>Interest Rate</i> (ir) tidak memiliki pengaruh terhadap return saham perusahaan telekomunikasi 6) <i>Cash Conversion Cycle</i> (CCC) tidak memiliki pengaruh terhadap return saham perusahaan telekomunikasi.
16	PENGARUH KOMPONEN WORKING CAPITAL TERHADAP PROFITABILITAS PERUSAHAAN	Jurnal Dinamika Akuntansi Vol.4, No.1, Maret 2012, pp. 20-26	7		Variabel independen : WCM diukur dengan rasio total aktiva lancar terhadap total aktiva, rasio total kewajiban lancar terhadap total aktiva, <i>current ratio</i> yang diukur dengan membagi antara total aktiva lancar dengan total kewajiban lancar; Variabel dependen : Profitabilitas dihitung dengan return on invested capital (ROIC)	1) Rasio total aktiva lancar terhadap total aktiva berpengaruh positif terhadap profitabilitas perusahaan 2) Rasio total kewajiban lancar terhadap total aktiva berpengaruh negatif terhadap profitabilitas perusahaan 3) Working capital berupa leverage berpengaruh negatif terhadap profitabilitas perusahaan 4) Working capital berupa Current ratio berpengaruh negatif terhadap profitabilitas perusahaan 5) Working capital berupa rasio kas berpengaruh positif terhadap profitabilitas perusahaan

17	Return on asset PT.Mabar Feed Indonesia	Jurnal Ilmiah Manajemen dan Bisnis (JIMBI), 2 (2) 2021:146-152	7			Variabel independen : WCM diukur dengan <i>Return on Assets</i> (ROA), <i>Cash Turn Over</i> (CTO), dan <i>Inventory Turn Over</i> (ITO). Variabel dependen : Profitabilitas diukur dengan menghubungkan dengan perputaran modal kerja	1) Perputaran Modal Kerja (Working Capital Turnover) berpengaruh positif signifikan terhadap Return On Assets (ROA). 2) Perputaran Kas (Cash Turnover) berpengaruh negatif tidak signifikan terhadap Return On Assets.(ROA). 3) Perputaran Persediaan (Inventory Turnover) berpengaruh positif signifikan terhadap Return On Assets (ROA).
18	Pengaruh Manajemen Modal Kerja, Pertumbuhan Penjualan dan Ukuran Perusahaan Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Properti dan Real Estate Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2010-2014	BUSINESS ACCOUNTING REVIEW, VOL. 4, NO. 1, JANUARI 2016 (493-504)	12			Variabel independen : WCM diukur dengan <i>Return on Assets</i> (ROA), <i>Cash Conversion Cycle</i> (CCC), Pertumbuhan Penjualan (SG), dan Ukuran Perusahaan (SIZE) Variabel dependen : Profitabilitas diukur dengan menghubungkan dengan total aktiva, modal, dan penjualan	1) <i>Cash Conversion Cycle</i> (CCC) tidak memiliki pengaruh terhadap <i>Return on Assets</i> (ROA). 2) Pertumbuhan penjualan (SG) memiliki pengaruh signifikan terhadap <i>Return on Assets</i> (ROA). 3) Ukuran perusahaan (SIZE) memiliki pengaruh signifikan terhadap <i>Return on Assets</i> (ROA).
19	PENGARUH MANAJEMEN MODAL KERJA TERHADAP PROFITABILITAS	Repository Universitas Brawijaya	12			Variabel independen : WCM diukur dengan periode persediaan, periode perputaran piutang, dan periode utang usaha Variabel dependen : Profitabilitas diukur dengan <i>Net Profit Margin</i> (NPM)	1) Variabel periode persediaan, periode perputaran piutang dan periode utang usaha berpengaruh simultan terhadap NPM perusahaan. 2) Secara parsial hanya variabel periode persediaan dan periode utang usaha yang berpengaruh terhadap NPM perusahaan. Periode persediaan memiliki pengaruh negative terhadap NPM sedangkan periode utang usaha memiliki pengaruh positif terhadap NPM. 3) Dari kedua variabel periode persediaan dan periode utang usaha yang berpengaruh signifikan terhadap NPM, periode utang usaha memiliki pengaruh yang paling dominan terhadap NPM.
20	ANALISIS MANAJEMEN MODAL KERJA DALAM MENINGKATKAN PROFITABILITAS PADA PT. PERKEBUNANNUSANTARA III (PERSERO)	Jurnal Riset Akuntansi & Bisnis	14		S5	Variabel independen : WCM diukur dengan perputaran modal kerja, perputaran total aktiva, dan <i>Debt to Total Ratio</i> (DAR). Variabel dependen : Profitabilitas diukur dengan <i>Return On Investment</i> (ROI)	1) Perputaran modal kerja dalam meningkatkan profitabilitas belum optimal dalam meningkatkan profitabilitas (ROI). 2) Perputaran total aktiva dalam meningkatkan profitabilitas belum efisien dalam penggunaan keseluruhan aktiva. 3) Debt to Total Asset Ratio (DAR) dalam Meningkatkan Profitabilitas mengelola dana dari utangnya sudah produktif sehingga DAR mengalami penurunan. 4) Penyebab Penurunan Profitabilitas (ROI) dan penurunan total aktiva diakibatkan kenaikan laba bersih tidak sebanding dengan kenaikan total aktiva.

21	MANAJEMEN MODAL KERJA DAN DAMPAKNYA TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN CORPORATE GOVERNANCE SEBAGAI VARIABEL PEMODERASI	Jurnal Akuntansi	17	S2		Variabel independen : WCM diukur dengan periode utang, periode persediaan, dan periode utang usaha. Variabel dependen : Profitabilitas diukur dengan menggunakan nilai rasio <i>Tobin's Q</i>	1) Manajemen modal kerja yang diukur melalui siklus konversi kas mampu secara signifikan memengaruhi nilai perusahaan. 2) Corporate governance tidak mampu memoderasi pengaruh antara manajemen modal kerja terhadap nilai perusahaan.
22	ANALISIS PENGARUH MANAJEMEN MODAL KERJA, UKURAN PERUSAHAAN, DAN DER TERHADAP PROFITABILITAS PERUSAHAAN	Repository Universitas Diponegoro	39			Variabel independen : WCM diukur dengan periode perputaran kas, periode penagihan piutang, periode konversi persediaan, periode penangguhan hutang, ukuran perusahaan, dan <i>Debt to equity ratio</i> (DER). Variabel dependen : Profitabilitas diukur dengan Return on Assets (ROA)	Tidak terdapat pengaruh secara signifikan antara efisiensi modal kerja, likuiditas dan solvabilitas terhadap profitabilitas.
23	DAMPAK MANAJEMEN MODAL KERJA TERHADAP CASH HOLDING PADA INDUSTRI CONSUMER GOODS INDONESIA	Jurnal Keuangan dan Bisnis Vol. 19No. 1, Maret 2021	17		S4	Variabel independen : WCM diukur dengan aset lancar, utang lancar, kas dan aset total. Variabel dependen : Profitabilitas diukur dengan kas dan total aset.	1) Variabel <i>leverage</i> berpengaruh signifikan negatif terhadap <i>Cash holding</i> perusahaan. 2) Variable <i>working capital net of cash</i> , siklus konversi kas, pertumbuhan penjualan, ukuran perusahaan dan variabel rasio arus kas berpengaruh signifikan positif pada <i>cash holding perusahaan</i> .
24	PENGARUH MANAJEMEN MODAL KERJA TERHADAP PROFITABILITAS PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA	E-Jurnal Manajemen Unud, Vol. 5, No. 6, 2016: 3476-3503	28		S5	Variabel independen : WCM diukur dengan perputaran kas, perputaran piutang, dan perputaran persediaan. Variabel dependen : <i>Return on Assets</i> (ROA)	Variabel perputaran kas, perputaran piutang dan perputaran persediaan memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap profitabilitas.
25	ANALISIS MANAJEMEN MODAL KERJA DALAM MENINGKATKAN PROFITABILITAS PADA PT.MABAR FEED INDONESIA MEDAN	Repository Universitas Muhammadiyah Sumatera Utara	77			Variabel independen : WCM diukur dengan perputaran kas, perputaran piutang, dan rasio perputaran persediaan. Variabel dependen : <i>Return on Assets</i> (ROA)	1) Perputaran kas, perputaran piutang dan perputaran persediaan belum menunjukkan hasil yang cukup baik, karena dari nilai rasio manajemen modal kerja yaitu perputaran kas, perputaran piutang dan perputaran persediaan di beberapa tahun terakhir berada dibawah standar industri. 2) Return on asset belum menunjukkan hasil yang cukup baik karena nilai rasio yang tiap tahunnya berada dibawah standar industri.

5. KESIMPULAN DAN SARAN

Kesimpulan

Menurut hasil *review* kajian literatur, Manajemen Modal Kerja memiliki dampak positif pada profitabilitas perusahaan. Sebagian besar penelitian menunjukkan bahwa variabel dependen dipengaruhi oleh variabel independen.

Literatur berisi banyak aplikasi yang dapat digunakan untuk meningkatkan profitabilitas dan efisiensi organisasi. Salah satu pendekatan untuk meningkatkan model bisnis adalah Siklus Konversi Kas. Perhitungan siklus konversi kas adalah salah satu metode yang paling dikenal dalam manajemen modal kerja. Semakin cepat perputaran siklus konversi kas maka akan meningkatkan profitabilitas perusahaan karena menunjukkan bahwa perputaran kas lebih cepat sehingga ketersediaan kas pada perusahaan akan semakin besar.

Sebesar 68% atau sebanyak 17 kajian literatur yang peneliti *review* membuktikan adanya pengaruh positif baik yang signifikan dan tidak signifikan antara Cash Conversion Cycle yang dapat dibagi menjadi 3 komponen, yaitu periode piutang, periode persediaan dan periode utang terhadap profitabilitas perusahaan. Perbedaan hasil penelitian dalam setiap kajian literatur tentunya dapat berbeda-beda yang dapat dipengaruhi oleh variabel penelitian dan sampel yang diambil. Hasil lainnya yang diperoleh yaitu ada 4 kajian literatur yang memiliki hasil penelitian yang sama bahwa terdapat hubungan negatif yang signifikan antara profitabilitas dengan Cash Conversion Cycle (CCC) dan Return on Asset (ROA) dan juga menemukan 4 kajian literatur yang menemukan bahwa terdapat hubungan variabel independen dengan variabel lain seperti GPM, Size, ROE, dll.

Saran

Dalam penelitian ini maka sebaiknya manajer suatu perusahaan, dalam menghitung profitabilitas usaha harus melakukan manajemen modal kerja yang baik, seperti melihat Cash Conversion Cycle (CCC) dalam manajemen modal kerja dan profitabilitas perusahaan yang dapat dihitung menggunakan Return on Asset (ROA). Dengan adanya Cash Conversion Cycle (CCC) yang baik, maka siklus kas perusahaan dapat berjalan dengan lancar sehingga kegiatan operasional dapat berjalan dengan baik. Manajer harus menentukan jumlah kas yang optimal demi menciptakan perusahaan yang berkelanjutan (*continuity*).

Selain itu, dalam menghitung Return on Asset (ROA), maka manajer sebaiknya menaikkan GPM dan mempertahankan perputaran aktiva, dengan cara menaikkan perputaran aktiva dan mempertahankan profit margin, atau dengan keduanya. Dengan ROA yang baik mengindikasikan bahwa perusahaan itu mampu mendapatkan keuntungan yang besar dengan investasi yang kecil.

DAFTAR PUSTAKA

- Amalia, K. W. (2014). *Analisis Pengaruh Manajemen Modal Kerja Terhadap Profitabilitas Perusahaan*.
digilib.uns.ac.id.
<https://digilib.uns.ac.id/dokumen/detail/42534>
- Dewi, N. M. R., & Wisadha, I. G. S. (2015). Pengaruh Manajemen Modal Kerja Pada Profitabilitas Perusahaan Manufaktur. In *E-Jurnal Akuntansi*.
<https://repositori.unud.ac.id/protected/storage/upload/repositori/8a0dc430ff027e053d39fd57a9bf51dc.pdf>
- Dewi, S. K. S. (2014). Pengaruh Manajemen Modal Kerja Terhadap Tingkat Profitabilitas pada

- Perusahaan Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode In *E-Jurnal Manajemen Universitas*
[download.garuda.kemdikbud.go.id.
http://download.garuda.kemdikbud.go.id/article.php?article=1371393&val=989&title=Pengaruh Manajemen Modal Kerja Terhadap Tingkat Profitabilitas Pada Perusahaan Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2013](http://download.garuda.kemdikbud.go.id/download.garuda.kemdikbud.go.id/article.php?article=1371393&val=989&title=Pengaruh%20Manajemen%20Modal%20Kerja%20Terhadap%20Tingkat%20Profitabilitas%20Pada%20Perusahaan%20Makanan%20dan%20Minuman%20yang%20Terdaftar%20di%20Bursa%20Efek%20Indonesia%20Periode%202010-2013)
- Firdarini, K. C., & Prasetyo, A. S. (2020). PENGARUH PENGGUNAAN INFORMASI AKUNTANSI DAN MANAJEMEN MODAL KERJA PELAKU UMKM TERHADAP KEBERHASILAN USAHA In *JURNAL STIE SEMARANG (EDISI ELEKTRONIK)*.
- Firdausiah, R. A., & Rahardjo, T. (2016). Pengaruh Manajemen Modal Kerja terhadap Profitabilitas (Studi pada Perusahaan Food and Beverages yang terdaftar di BEI Tahun 2009-2013). *Jurnal Ilmiah Mahasiswa FEB*.
<https://jimfeb.ub.ac.id/index.php/jimfeb/article/view/1632>
- Gea, N., Effendi, I., & Prayudi, A. (2021). Pengaruh Manajemen Modal Kerja Terhadap Kinerja Keuangan Pada Perusahaan Sektor Transportasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. ... *Ilmiah Manajemen*
<http://jurnalmahasiswa.uma.ac.id/index.php/jimbi/article/view/456>
- Harmono, E. (2016). PENINGKATAN PRESTASI BELAJAR MENGHITUNG VOLUME PRISMA SEGITIGA DAN TABUNG BIDANG STUDI MATEMATIKA DENGAN In *Jurnal Pendidikan Dasar dan Menengah*
- Hasanah, A. (2020). Analisis Pengaruh Manajemen Modal Kerja, Pertumbuhan Penjualan dan Kebijakan Hutang terhadap Profitabilitas Perusahaan. *Journal Of Applied Managerial Accounting*.
<https://103.209.1.42/index.php/JAM/A/article/view/2495>
- Hsb, M. (2018). Pengaruh Manajemen Modal Kerja Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Farmasi Yang Terdaftar Di Bei. In *Jurnal Akuntansi Dan Bisnis: Jurnal Program Studi*
[ojs.uma.ac.id.
http://www.ojs.uma.ac.id/index.php/jurnalakundanbisnis/article/download/1533/1446](http://www.ojs.uma.ac.id/index.php/jurnalakundanbisnis/article/download/1533/1446)
- Inradewi, C., & Widyarti, E. T. (2016). Analisis Pengaruh Manajemen Modal Kerja Terhadap Profitabilitas Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Dasar Dan Kimia Go Public Pada Bursa Efek Indonesia
[eprints.undip.ac.id.
http://eprints.undip.ac.id/48899/](http://eprints.undip.ac.id/eprints.undip.ac.id/48899/)
- Kasmir, D. (2012). Analisa Laporan Keuangan. In *Jakarta: Raja Grafindo Persada*.
- Margaretha, F., & Oktaviani, C. (2016). Pengaruh manajemen modal kerja terhadap profitabilitas pada usaha kecil dan menengah di Indonesia. *Jurnal Bisnis Dan Akuntansi*.
<http://jurnaltsm.id/index.php/JBA/article/view/33>
- Murhadi, W. R. (2013). Manajemen modal kerja dan profitabilitas di Bursa Efek Indonesia. *Proceeding Forum Manajemen Indonesia*
<http://repository.ubaya.ac.id/34221/>
- Murwani, J., & Pujiati, O. (2017). Pengaruh Manajemen Modal Kerja Terhadap Profitabilitas Bank Perkreditan Rakyat (BPR) di Madiun, Magetan, Ngawi dan Ponorogo. *Assets: Jurnal Akuntansi Dan*
<http://e-journal.unipma.ac.id/index.php/assets/article/view/1191>
- Muslimah, K. N. N., & Syarief, M. E. (2020). Pengaruh Manajemen Modal Kerja Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Manufaktur di Indeks Saham Syariah. *Journal of Applied Islamic*
<https://jurnal.polban.ac.id/ojs-3.1.2/jaief/article/view/2392>
- Natalia, A., Gunawan, K., & Meiden, C. (2022). ANALISIS FRAUD DIAMOND DALAM MENDETEKSI FRAUDULENT FINANCIAL

- STATEMENT, STUDI META ANALISIS. *JURNAL MAKRO*
http://ejournal.unira.ac.id/index.php/jurnal_makro_manajemen/article/view/1492
- Nur, H. B. (Hanifa). (2016). *Pengaruh Manajemen Modal Kerja terhadap Profitabilitas Perusahaan Non Keuangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia*. Brawijaya University.
- Nur, H. B. (Hanifa), Firdausiah, R. A., Rahardjo, T., Permatasari, D. S., AR, M. D., Dwiatmanto, D., Hasanah, A., Margaretha, F., Oktaviani, C., Setyanto, A. D., Permatasari, I., Utami, M. S., Dewi, M. R., Dewi, N. M. R., Wisadha, I. G. S., Sapetu, Y., Saerang, I. S., & ... (2016). PENGARUH MANAJEMEN MODAL KERJA TERHADAP PROFITABILITAS PERUSAHAAN (Studi kasus pada perusahaan food and beverages yang terdaftar di Bursa *Riset Ekonomi, Manajemen*
<https://ejournal.unsrat.ac.id/index.php/emba/article/view/16211>
- Olfimarta, D., & Wibowo, S. S. A. (2019). *Manajemen Modal Kerja dan Kinerja Perusahaan pada Perusahaan Perdagangan Eceran di Indonesia*. *Journal of Applied Accounting*
<https://jurnal.polibatam.ac.id/index.php/JAAT/article/view/1197>
- Permatasari, D. S., AR, M. D., & Dwiatmanto, D. (2016). *Analisis Sistem Akuntansi Pemberian Kredit Modal Kerja Dalam Upaya Meningkatkan Pengendalian Manajemen Kredit (Studi Pada Pt. bank* Brawijaya University.
<http://download.garuda.kemdikbud.go.id/article.php?article=405284&val=6468&title=ANALISIS SISTEM AKUNTANSI PEMBERIAN KREDIT MODAL KERJA DALAM UPAYA MENINGKATKAN PENGENDALIAN MANAJEMEN KREDIT> Studi pada PTBank Pembangunan Daerah Jawa TimurTbk Cabang Nganju
- Permatasari, I., & Puspitasari, D. (2012). *Pengaruh Manajemen Modal Kerja Terhadap Profitabilitas (Studi Empiris Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia)*. *AKRUAL: Jurnal Akuntansi*.
<https://journal.unesa.ac.id/index.php/aj/article/view/286>
- Prabawa, D. W., & Lukiastuti, F. (2015). *Analisis pengaruh kinerja keuangan, manajemen risiko dan manajemen modal kerja terhadap return saham*. *Jurnal Manajemen*
<https://journals.telkomuniversity.ac.id/ijm/article/view/388>
- Pratiwi, Y. W., Dwiatmanto, D., & NP, M. (n.d.). *Analisis Manajemen Risiko Kredit Untuk Meminimalisir Kredit Modal Kerja Bermasalah (Studi Pada PT. Bank Rakyat Indonesia (Persero), Tbk Cabang* In *download.garuda.kemdikbud.go.id*.
<http://download.garuda.kemdikbud.go.id/article.php?article=635450&val=6468&title=ANALISIS MANAJEMEN RISIKO KREDIT UNTUK MEMINIMALISIR KREDIT MODAL KERJA BERMASALAH> Studi pada PT Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk Cabang Ponorogo
- Purwoto, L. (2019). *Manajemen modal kerja, kendala keuangan, dan profitabilitas pada perusahaan manufaktur Indonesia*. *EKUITAS (Jurnal Ekonomi Dan Keuangan)*.
<https://ejournal.stiesia.ac.id/ekuitas/article/view/4041>
- Rianti, N. (2020). *Pengaruh Fraud Triangle Terhadap Financial Statement Fraud pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2018/Novi Rianti*
eprints.kwikkiangie.ac.id.
<http://eprints.kwikkiangie.ac.id/1812/>
- Sapetu, Y., Saerang, I. S., & ... (2017). *PENGARUH MANAJEMEN MODAL KERJA TERHADAP PROFITABILITAS PERUSAHAAN (Studi kasus pada perusahaan food and beverages yang terdaftar di Bursa* *Riset Ekonomi, Manajemen*

- <https://ejournal.unsrat.ac.id/index.php/emba/article/view/16211>
- Sari, R. A. (2018). ANALISIS MANAJEMEN MODAL KERJA DALAM MENINGKATKAN PROFITABILITAS PADA PT. PERKEBUNANNUSANTARA III (PERSERO). *Jurnal Riset Akuntansi Dan Bisnis*.
<http://journal.umsu.ac.id/index.php/kuntan/article/view/1771>
- Setyanto, A. D., & Permatasari, I. (2014). Manajemen Modal Kerja Dan Dampaknya Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Corporate Governance Sebagai Variabel Pemoderasi. *AKRUAL: Jurnal Akuntansi*.
<https://journal.unesa.ac.id/index.php/aj/article/view/326>
- Sidabutar, R. B., & Widyarti, E. T. (2016). ANALISIS PENGARUH MANAJEMEN MODAL KERJA, UKURAN PERUSAHAAN, DAN DER TERHADAP PROFITABILITAS PERUSAHAAN (Studi Pada Perusahaan eprints.undip.ac.id.
<http://eprints.undip.ac.id/51559/>
- Silfina, S., & Gunawan, H. (2019). Pengaruh Manajemen Modal Kerja dan Solvabilitas terhadap Kinerja Perusahaan. ... *AKUNTANSI, EKONOMI Dan MANAJEMEN*
<https://103.209.1.42/index.php/JAEMB/article/view/764>
- Sitorus, Y. S., & Irsutami, I. (2013). Analisis Pengaruh Manajemen Modal Kerja Terhadap Profitabilitas (Studi Kasus Pada Perusahaan Properti dan Real Estate yang Go Public di BEI Tahun 2006–2011 *Jurnal Akuntansi, Ekonomi Dan Manajemen*
<https://103.209.1.42/index.php/JAEMB/article/view/196>
- Suryaputra, G. (2016). Pengaruh Manajemen Modal Kerja, Pertumbuhan Penjualan dan Ukuran Perusahaan Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Properti dan Real Estate Yang *Business Accounting Review*.
<http://publication.petra.ac.id/index.php/akuntansi-bisnis/article/view/4186>
- Susilo, L., Elisabeth, M., Chika, T. M., & Meiden, C. (2022). PENGARUH FRAUD TRIANGLE TERHADAP DETEKSI KECURANGAN LAPORAN KEUANGAN META ANALISIS SKRIPIS MAHASISWA. *Jurnal Proaksi*. <https://ejournal.umc.ac.id/index.php/JPK/article/view/2813>
- Utami, M. S., & Dewi, M. R. (2015). *Pengaruh manajemen modal kerja terhadap profitabilitas perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia*. [neliti.com](https://www.neliti.com/publications/249977/pengaruh-manajemen-modal-kerja-terhadap-profitabilitas-perusahaan-manufaktur-yan).
<https://www.neliti.com/publications/249977/pengaruh-manajemen-modal-kerja-terhadap-profitabilitas-perusahaan-manufaktur-yan>
- Wibisana, I. A., Mardani, R. M., & Wahono, B. (2018). Pengaruh Manajemen Modal Kerja, Umur Perusahaan dan Ukuran Perusahaan terhadap Profitabilitas (STudi pada Perusahaan Manufaktur yang In *Jurnal Ilmiah Riset Manajemen*.
<http://riset.unisma.ac.id/index.php/jrm/article/download/1179/1191>
- Yulandreano, E., Atahau, A. D. R., & ... (2020). Apakah Profitabilitas Memediasi Pengaruh Manajemen Modal Kerja Terhadap Nilai Perusahaan. In *AFRE Accounting and* [scholar.archive.org](https://scholar.archive.org/work/kpiahgwhgncv7byevt6u7r436u/access/wayback/https://jurnal.unmer.ac.id/index.php/afr/article/download/5452/pdf).
<https://scholar.archive.org/work/kpiahgwhgncv7byevt6u7r436u/access/wayback/https://jurnal.unmer.ac.id/index.php/afr/article/download/5452/pdf>