



UNIVERSITAS INDONESIA  
FAKULTAS EKONOMI

SKRIPSI

**APLIKASI KONSEP CASH CONVERSION CYCLE PADA ANALISA  
LIKUIDITAS INDUSTRI MANUFAKTUR INDONESIA  
2003 – 2006**

Diajukan oleh:

Atina Rachmani Anggar Kusuma

0604001133

UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN DARI SYARAT-SYARAT GUNA MENCAPAI  
GELAR SARJANA EKONOMI

DEPARTEMEN MANAJEMEN

2008



UNIVERSITAS INDONESIA  
FAKULTAS EKONOMI  
DEPARTEMEN MANAJEMEN

---

**TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI**

Nama : Atina Rachmani Anggar Kusuma

Nomor Mahasiswa : 0604001133

Konsentrasi : Keuangan

Judul Skripsi Berbahasa Indonesia:

Aplikasi Konsep Cash Conversion Cycle pada Analisa Likuiditas  
Industri Manufaktur Indonesia 2003 - 2006

Judul Skripsi Berbahasa Inggris:

Application of Cash Conversion Cycle Concept for Liquidity Analysis  
on Indonesia Manufacturing Industry 2003 - 2006

Tanggal ..... Ketua Departemen Manajemen

Bambang Hermanto, Ph.D

Tanggal .....

Pembimbing Skripsi

Eka Pria, MBA

## **SURAT PERNYATAAN**

Yang bertandatangan di bawah ini:

Nama : Atina Rachmani Anggar Kusuma

Nomor Mahasiswa : 0604001133

Departemen : Manajemen

Konsentrasi : Keuangan

Menyatakan bahwa skripsi yang saya tulis:

Aplikasi Konsep Cash Conversion Cycle pada Analisa Likuiditas  
Industri Manufaktur Indonesia 2003 - 2006

belum pernah dibuat sebelumnya oleh orang lain, baik judul maupun isinya.

Sebagai tanda bukti pernyataan saya, bersama ini saya lampirkan daftar skripsi yang pernah ditulis sebelumnya yang berhubungan dengan skripsi saya. Data skripsi ini adalah hasil kompilasi saya dari Perpustakaan Fakultas Ekonomi Universitas Indonesia.

Surat pernyataan ini saya buat dengan jujur dan dengan segala konsekuensinya.

Depok, Juli 2008

Yang membuat pernyataan,

Atina Rachmani A.K.

## **KATA PENGANTAR**

Puji syukur penulis ucapkan kepada Allah SWT karena hanya dengan rahmat dan kekuatan dariNya, penulis dapat menyelesaikan skripsi ini tepat pada waktunya. Skripsi berjudul “Aplikasi Konsep Cash Conversion Cycle pada Analisa Likuiditas Industri Manufaktur Indonesia 2003 – 2006” dimaksudkan untuk memenuhi syarat meraih gelar Sarjana Ekonomi dari Fakultas Ekonomi Universitas Indonesia.

Adapun skripsi ini penulis persembahkan kepada kedua orang tua, terutama ibunda tercinta yang dengan setia dan sabar mengiringi perjalanan penulis mewujudkan janji yang telah diucapkan tiga tahun lalu. Terimakasih juga penulis ucapkan pada kedua kakakku atas dukungan, apapun bentuknya, yang telah diberikan selama ini.

Penulis juga ingin mengucapkan terimakasih yang tulus kepada:

1. Bapak Eka Pria, selaku pembimbing skripsi yang telah memberikan arahan, dorongan, dan semangat kepada penulis selama penulisan skripsi hingga hari ini.
2. Kedua dosen penguji, Bapak Yessy Arnold dan Bapak Mone Stephanus yang telah bersedia meluangkan waktunya.
3. Bapak Bambang Hermanto selaku Kepala Departemen Manajemen, Ibu Viverita selaku Sekretaris Departemen Manajemen, dan keluarga besar Departemen Manajemen yang memberikan tempat bernaung untuk memperluas wawasan semasa kuliah.
4. Seluruh staf pengajar, staf administrasi, dan staf perpustakaan di FEUI.
5. Seluruh personil keluarga besar dan kerabat dekat yang telah membantu penulis untuk tetap berada di lingkungan yang nyaman.
6. Teman-teman Manajemen 2004, teman berjuang bersama dalam menyelesaikan skripsi dan tempat penulis mendapatkan ketentrangan, kedua teman dekatku, dan seluruh pihak yang telah membentuk pribadi penulis hingga sekarang ini.

Akhir kata, penulis berharap agar skripsi ini bermanfaat bagi para akademisi. Penulis juga menyadari bahwa skripsi ini jauh dari sempurna, oleh karena penulis tidak menutup pintu saran dan kritik yang membangun.

Depok, Juli 2008

Atina Rachmani A.K.

## DAFTAR ISI

Kata Pengantar .....	i
Abstrak .....	ii
Daftar Isi .....	iii
Daftar Tabel .....	v

### BAB I Pendahuluan

.....	1
1.1 Latar Belakang .....	1
1.2 Perumusan Masalah .....	3
1.3 Tujuan Penelitian .....	5
1.4 Ruang Lingkup Penelitian .....	5
1.5 Metodologi Penelitian .....	6
1.5.1 Metodologi Penelitian Pertama .....	6
1.5.1 Metodologi Penelitian Kedua .....	7
1.5.1 Metodologi Penelitian Ketiga .....	8
1.5.1 Metodologi Penelitian Keempat .....	9
1.6 Sistematika Penulisan .....	10

### BAB II Landasan Teori

.....	12
2.1 Investasi .....	13
2.1.1 Investor .....	15
2.1.2 Metode Berinvestasi .....	16
2.2 Saham .....	18
2.2.1 Saham Biasa .....	18
2.2.2 Saham Preferen .....	20
2.3 Likuiditas .....	22
2.3.1 Rasio Likuiditas .....	22
2.3.2 Quality of Earnings .....	25
2.3.3 Cash Conversion Cycle .....	27

### BAB III Metodologi Penelitian

.....	32
3.1 Sampel dan Data Penelitian .....	32
3.2 Metodologi Penelitian dan Hipotesa Penelitian .....	33
3.2.1 Metodologi Penelitian Pertama .....	33
3.2.2 Metodologi Penelitian Kedua .....	34
3.2.3 Metodologi Penelitian Ketiga .....	35
3.2.4 Metodologi Penelitian Keempat .....	36
3.3 Deskripsi Variabel .....	38
3.3.1 Current Ratio .....	38
3.3.2 Quick Ratio .....	39
3.3.3 Return on Assets .....	39
3.3.4 Return on Equity .....	39
3.3.5 Cash Conversion Cycle .....	40
3.3.6 Receivables Conversion Period .....	40

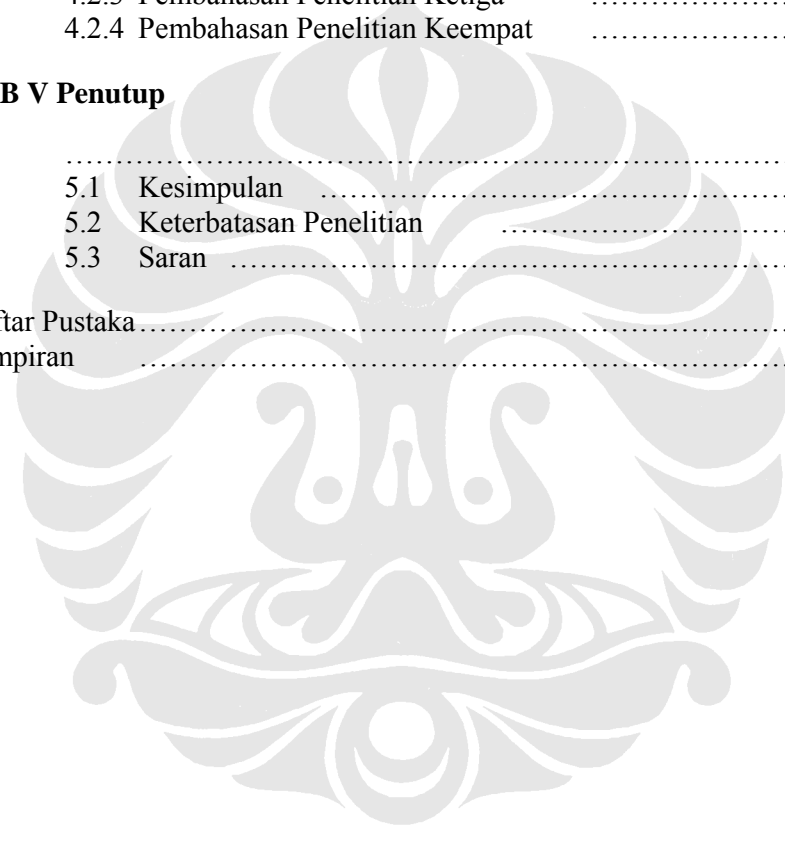
3.3.7 Inventory Conversion Period .....	40
3.3.8 Payables Deferral Period .....	40
3.4 Pengujian Empiris .....	40
3.4.1 Pengolahan Data .....	40
3.4.2 Pengujian Asumsi .....	46

#### **BAB IV Analisa dan Pembahasan Penelitian**

.....	48
4.1 Sampel dan Data Penelitian .....	48
4.2 Analisa dan Pembahasan Penelitian .....	50
4.2.1 Pembahasan Penelitian Pertama .....	50
4.2.2 Pembahasan Penelitian Kedua .....	52
4.2.3 Pembahasan Penelitian Ketiga .....	55
4.2.4 Pembahasan Penelitian Keempat .....	58

#### **BAB V Penutup**

.....	64
5.1 Kesimpulan .....	64
5.2 Keterbatasan Penelitian .....	68
5.3 Saran .....	68
Daftar Pustaka .....	70
Lampiran .....	72



## DAFTAR GRAFIK/TABEL

2-1.	Investasi .....	14
2-2.	Metode dan Instrumen Investasi .....	16
2-3.	Cash Conversion Cycle .....	27
3-1.	Pengujian Statistik .....	44
3-2.	Diagram Durbin-Watson .....	47
4-1.	Statistik Deskriptif Data Penelitian .....	49
4-2.	Spearman Correlations CCC dengan Current-Quick Ratio .....	50
4-3.	Spearman Correlations CCC dengan Komponennya .....	51
4-4.	Analisa Likuiditas Berdasarkan Ukuran Perusahaan (Harta) .....	53
4-5.	Analisa Likuiditas Berdasarkan Ukuran Perusahaan (Penjualan) .....	54
4-6.	Spearman Correlations CCC-ROA-ROE .....	56
4-7.	Perbandingan antara Kelompok Tobin's q .....	57
4-8.	Regresi CCC – Return Saham .....	59
4-9.	Regresi Current Ratio – Return Saham .....	59
4-10.	Regresi Quick Ratio – Return Saham .....	60
4-11a.	Regresi RCP – Return Saham .....	61
4-11b.	Regresi ICP – Return Saham .....	62
4-11c.	Regresi PDP – Return Saham .....	62
4-12.	Regresi Komponen CCC – Return Saham .....	63

## DAFTAR PUSTAKA

- Eljelly, Abuzar M. A. *Liquidity-Profitability Tradeoff: An Empirical Investigation in An Emerging Market. International Journal of Commerce & Management*, 2004
- Elton, Edwin J. dkk. *Modern Portfolio Theory and Investment Analysis*, 7<sup>th</sup> ed. Hoboken: Willey & Sons, 2007
- Gallinger, George. dan Healley, *Liquidity Analysis and Management*, Massachusetts: Addison-Willey, 1987
- Gallinger, George. *The Current and Quick Ratio: Do They Stand Up to Scrunity? Drop the Current Ratio Pick up the CCC. Business Credit*, 1997.
- Gujarati, Damodar. *Basic Econometrics*, 4<sup>th</sup> ed. New York: McGraw Hill, 2003
- Hasbullah. *Suatu Studi tentang Cash Control atas Pengurusan Uang Kas*. Fakultas Ekonomi Universitas Indonesia. 1987
- Henderson, James W. dan Maness, Terry S. *The Financial Analyst's Desk Book: A Cash Flow Approach to Liquidity*. New York: Canada Publishing, 1989
- Keown, Arthur J. dkk. *Financial Management*. New Jersey: Pearson Prentice Hall, 2005
- Lyroudi, Katerina dan Lazaridis, John. *The Cash Conversion Cycle and Liquidity Analysis of the Food Industry in Greece*. University of Macedonia, 2000
- Moss, Jimmy D. dan Stine, Bert. *Cash Conversion Cycle and Firm Size: A study of Retail Firms. Managerial Finance*, 1993
- Nur, Deswin. *Rasio-rasio Keuangan dan Keterkaitannya dengan Return Saham*. Fakultas Ekonomi Universitas Indonesia, 2001
- Purwandari, Andita Dian Lestari. *Analisa Data Panel Hubungan Rasio Keuangan dengan Return Saham pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar dalam LQ45*. Fakultas Ekonomi Universitas Indonesia, 2007



- Rahardja, Mauras Heri Puji. *Prediksi Return Saham dengan Rasio Keuangan di Bursa Efek Jakarta 1999-2002*. Fakultas Ekonomi Universitas Indonesia, 2005
- Richards, Verlyn D. dan Laughlin, Eugene J. *A Cash Conversion Cycle Approach to Liquidity Analysis. Financial Management*, 1980
- Rizal, Syamsu. *Pengaruh Penggunaan Model Manajemen Kas pada Likuiditas dan Profitabilitas PT Bahana Pembinaan Usaha Indonesia*. Fakultas Ekonomi Universitas Indonesia, 1983
- Roswati. *Relevansi Rasio Keuangan dengan Harga Saham*. Fakultas Ekonomi Universitas Indonesia, 2007
- Rusdianto, R.Riza. *Analisis Pengaruh Rasio Keuangan terhadap Harga Saham di BEJ*. Fakultas Ekonomi Universitas Indonesia, 2000
- Schilling, George. *Working Capital's Role in Maintaining Corporate Liquidity. TMA Journal*, 1996
- Simanjuntak, Maria Lusiana. *Analisis Pengaruh Rasio Keuangan terhadap Harga Saham Studi Kasus untuk Saham Sektor Consumer Goods*. Fakultas Ekonomi Universitas Indonesia, 2003
- Sulung, Liyu Andika. *Variabel-variabel Struktur Pasar pada Industri Manufaktur Periode 2001-2005*. Fakultas Ekonomi Universitas Indonesia, 2007
- Wang, Yung-Jang. *Liquidity Management, Operating Performance, and Corporate Value: Evidence from Japan and Taiwan. Journal of Multinational Financial Management*, 2002
- Yuniarti, Tri. *Analisis Rasio Keuangan yang Mempengaruhi Return Saham LQ45: Penelitian Empiris di Bursa Efek Jakarta Periode 2003-2005*. Fakultas Ekonomi Universitas Indonesia, 2006