

FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS INDONESIA

SKRIPSI

**“Pengaruh Manajemen Modal Kerja terhadap Profitabilitas
Perusahaan *Go-Public* Sektor Manufaktur di Indonesia
tahun 2002-2006”**

Diajukan oleh:

Putu Damarathi

0604002121

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

DEPARTEMEN MANAJEMEN

2008



UNIVERSITAS INDONESIA
FAKULTAS EKONOMI
DEPARTEMEN MANAJEMEN

TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI

Nama : Putu Damarathi
Nomor Mahasiswa : 0604002121
Konsentrasi : Keuangan
Judul Karya Akhir : **Pengaruh Manajemen Modal Kerja terhadap
Profitabilitas Perusahaan *Go-Public* Sektor
Manufaktur di Indonesia**

TanggalKetua Departemen Manajemen : Bambang Hermanto, Ph.D

Tanggal Pembimbing Karya Akhir : Ratih Savitri Ali, SE, MM.



UNIVERSITAS INDONESIA
FAKULTAS EKONOMI
DEPARTEMEN MANAJEMEN

LEMBAR PERNYATAAN KEASLIAN KARYA AKHIR

Saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Putu Damarathi
Tempat / Tanggal Lahir : Jakarta, 11 Juli 1986
Nomor Pokok Mahasiswa : 0604002121
Departemen : Manajemen
Konsentrasi : Keuangan

Menyatakan bahwa karya akhir atau skripsi saya dengan judul bahasa Indonesia:

“Pengaruh Manajemen Modal Kerja terhadap Profitabilitas Perusahaan *Go-Public* Sektor Manufaktur di Indonesia tahun 2002-2006”

judul bahasa Inggris:

“The Effect of Working Capital Management on Profitability in Go-Public Companies Manufacturer Sector in Indonesia in 2002-2006”

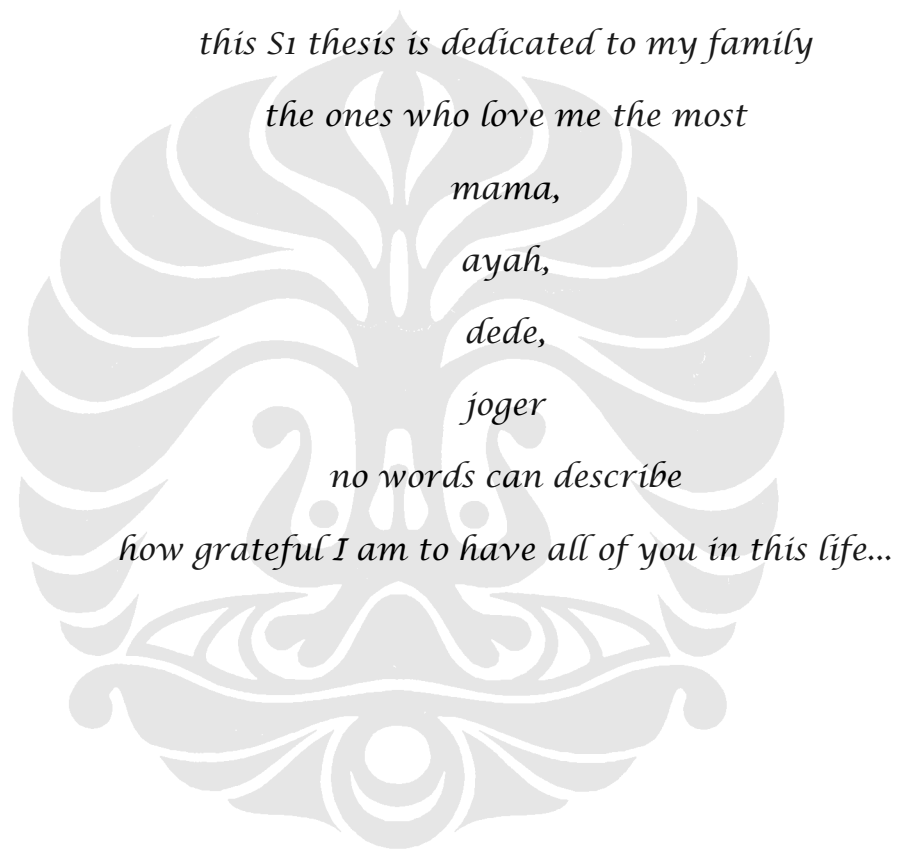
Adalah benar-benar merupakan karya akhir atau skripsi yang saya susun sendiri dan belum pernah dibuat atau diterbitkan oleh orang lain atau dengan kata lain bukan merupakan hasil plagiat atau penjiplakan karya akhir atau skripsi orang lain sebelumnya sehingga dapat dipertanggungjawabkan secara ilmiah keabsahannya.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sadar dan sebenar-benarnya, sehingga apabila di kemudian hari terbukti sebaliknya maka saya bersedia menerima konsekuensi dari tindakan saya ini.

Depok, April 2008

Yang membuat pernyataan

(Putu Damarathi)



this S1 thesis is dedicated to my family

the ones who love me the most

mama,

ayah,

dede,

joger

no words can describe

how grateful I am to have all of you in this life...

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur saya ucapkan ke hadirat Tuhan Yang maha Esa, karena atas berkat dan rahmat-Nyalah skripsi ini dapat terselesaikan. Judul dari skripsi ini adalah “Pengaruh Manajemen Modal Kerja terhadap Profitabilitas Perusahaan *Go-Public* Sektor Manufaktur di Indonesia tahun 2002-2006”. Secara teoritis manajemen modal kerja dipercaya dapat mempengaruhi kinerja perusahaan dan pada akhirnya mempengaruhi profitabilitas suatu perusahaan. Pada perusahaan-perusahaan non-finansial, khususnya perusahaan manufaktur, manajemen modal kerja sangat dipengaruhi oleh pemberian kredit kepada konsumen dan manajemen persediaan yang dilakukan oleh perusahaan. Namun, selain itu banyak variabel-variabel lain yang mempengaruhi efektivitas dan efisiensi manajemen modal kerja pada suatu perusahaan.

Sejumlah penelitian di luar negeri membuktikan bahwa manajemen modal kerja memiliki hubungan dan pengaruh negatif terhadap profitabilitas perusahaan. Dalam tulisan ini dituangkan hasil dari penelitian terhadap perusahaan-perusahaan di sektor manufaktur terdaftar pada Bursa Efek Indonesia yang dilakukan guna menganalisa hubungan dan pengaruh manajemen modal kerja terhadap profitabilitas perusahaan manufaktur di Indonesia secara detail dan membuktikan konsistensi dari hasil penelitian sebelumnya.

Pada kesempatan ini penulis juga ingin mengucapkan terimakasih kepada ibu Ratih Savitri Ali, SE,MM sebagai pembimbing skripsi atas segala saran, bimbingan dan arahnya sejak awal penelitian sampai penulisan skripsi ini.

Akhirnya penulis menyadari bahwa tulisan ini masih jauh dari sempurna. Walaupun demikian, semoga hasil penelitian yang dituangkan dalam skripsi ini bermanfaat bagi mereka yang memerlukannya.

Depok, Juni 2008

Penulis

Damar thanks to:

Penyelesaian skripsi ini tidak terlepas dari bantuan dari berbagai pihak. Oleh karena itu penulis ingin mengucapkan terimakasih kepada seluruh pihak yang telah membantu penyusunan dan penyelesaian karya akhir ini.

First of all, saya panjatkan beribu puji dan syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa, karena dengan rahmat-Nya saya dapat menyelesaikan skripsi dan menempuh sidang akhir dengan baik.

Then, terimakasih saya kepada keluarga. Untuk mama yang sudah sangat mendukung, memperhatikan dan menenangkan saya dengan caranya sendiri. Thanks Ma...*U're the best I ever had.*

Untuk Ayah, *my problem solver*, terimakasih untuk curhatan, dukungan secara finansial dan moril (hehehe), serta omelannya yang terkadang lebih tajam dari mama...*but motivate me, can't imagine doing this without you.*

Untuk Dede, *my only brother*, terimakasih udah mau direpotin mulai dari input data, nganter ke Cipulir, nemenin seharian pas konsultasi ke Bu Ratih. Ternyata, dibalik kecuekan itu lo ada baik banget ya (hehehe). Thanks a lot ya Bro', cepet jadi sarjana juga. Semoga gue udah jadi contoh yang baik (walaupun dengan berbagai kekurangan,,ga usah bilang,, tau ko gue..).

Buat Joger, yang dengan setia mau nungguin rumah selama 8 tahun terakhir, dan menjadi pendengar yang baik di malam hari.

Dan untuk semua keluarga di Jakarta (Ps. Minggu dan Sekitarnya) dan Bali. Terimakasih atas doanya.

Kemudian, terimakasih saya sampaikan kepada pembimbing tercinta ibu Ratih Savitri, terimakasih untuk bimbingan dan motivasinya. Maaf ya Bu sering sms yang kesannya agak neror. Pokoknya saya akan terus ingat nasehat dan pesan ibu.

Pak Zalmi a.k.a *the best lecturer I ever had in FEUI*. Terimakasih Pak untuk konsultasinya, walaupun singkat tapi berawal dari situ saya jadi punya banyak ide untuk skripsi saya.

Terimakasih kepada Pak Yessy, dosen paling sabar di FEUI. Terimakasih untuk rela saya hadang untuk bertanya tentang data saya.

Pak Sis dan Bu Astri a.k.a dosen penguji saya. Terimakasih banyak untuk sidang yang memberikan saya banyak input.

Bapak-Bapak Pegawai Perpus (Pak Adang dan teman-teman)...Terimakasih untuk Data-Datanya...Terimakasih banyaaaak.

Om Budi a.k.a *my saviour*. Terimakasih atas waktu dan ilmu yang om berikan untuk membantu saya dalam menyelesaikan persoalan statistika yang ga ada matinya itu. Karena Om saya jadi terpikir ngambil s2 Statistika,,tapi...hehehe...aku pikir-pikir lagi dulu ya om...

Rangga Hanggara a.k.a garong a.k.a pacar (whehehe), yang selama 6 bulan ini pertanyaannya berturut-turut adalah sebagai berikut: 1. Gimana skripsi? 2. Datanya udah? 3. Skripsinya udah selesai? Kapan skripsinya selesai? 4. Kapan Sidang? Kapan Kompre? Kapan Lulus...(bawel banget,,hahaha)...tapi makasi ya udah ada nemenin selama 2 tahun lebih, moga-moga tetep nemenin gue sampe kakek-nenek, and makasi udah dengan sabar menjawab pertanyaanku mengenai laporan keuangan,,*it really helps*, plus nemenin gue H-1 sampe selesai sidang,,*i really appreciate it*. (“,)

Ka liyu, Ka adi, Ka Herman a.k.a *my heroes* untuk penulisan skripsi ini. Terimakasih kakak-kakakku karena udah mau diganggu waktunya untuk menjawab masalah data skripsiku yang membuat tidur tak tenang binti gelisah.

Juga ga lupa terimakasih buat ka Kaukabus buat saran-sarannya pas pertama kali nentuin topik, Bepe buat info2nya, dan Imes buat motivasi di kala kebingungan melanda (semoga bisa masuk BI kayak lo..amin)

Buat teman-temanku:

Rahmadita Fitria a.k.a Dita “Si Cantik yang super Pintar” (kombinasi dahsyat), terimakasih untuk persahabatannya, semangatnya, curhatan, dan sedikit ilmu dari otakmu yang telah menambah banyak-nya nilai A di transkrip nilai.

Mariska Natasha a.k.a Maree “Si Pintar dan Si Rajin (kombinasi yang mematikan). Buat Maree rasa terimakasihku tak bisa diungkapkan dengan kata-kata. *Thanks for your friendship*, terimakasih juga sudah mau berbagi dengan gue selama 4 tahun menjalani hidup di FEUI mulai dari berbagi ilmu, uang (kalo gue lagi bokek), kamar kos, tempat tidur, sabun mandi sampai odol...Whaaa...*I Love U Maree*,,

Nuri Ardhi Putri a.k.a Nuri a.k.a Kubi, si mungil yang baik hati... Super Kubs lo ga ada matinya..*No wonder* semua orang sayang sama lo,,termasuk gue. Terimakasih udah mau bareng-bareng bikin skripsi sama gue, denger curhat gue, ditumpangin tidur sama gue,, Kubi...Kubi..Kubi..Makasi.

Della dan Frila, dua penghuni Enha yang **** banget. Makasi yang teman-teman untuk belajar barengnya, tumpangan tidurnya, ketawa barengnya, bingung barengnya, sampe nyebur barengnya (di bulan Juli beda hari).

Pokoknya terimakasih kepada para penghuni Enha yang sudah mengizinkan saya menjadi penghuni gelap tetap di Enha. *Thanks!*

Terimakasih banyak juga buat teman-teman seperjuangan yang secara sengaja maupun tidak sengaja telah saya libatkan dalam mengarungi kehidupan di FE, menyelesaikan skripsi dan mendapatkan gelar SE:

Menur (temanku yang lembut dan baik hati), Retta (teman yang Pintarrrrr, ayo semangat!) Mita, Radit, Wiwing (makasi buat diskusinya), Aples (my SDM dan Makro teacher), Eka (terimakasih atas kebersamaannya sampe-sampe diusir satpam), Fawaz (hahaha, teman dalam menghadapi kompre, makasi buat latihan presentasinya dan kebersamaannya menjelang sidang)...Pokoknya banyak banget deh ada Joshua, Nuy, Ammas, Lila, Anita, Audri, Edwin dan teman-teman, Ira, Yugung, Arief dan Anak-Anak PPKB, teman-teman sekelas : Putra, Richie, Yoga, Tia, Kiki Hamzah, Titi, Diska (dimana kau???), Rika, Sarah, Laras, Obet dan teman-teman yang banyak banget dan ga bisa ditulis satu-satu (nanti kertasnya jadi banyak. Global Warming cuy..). O ya...Anna Nur (terimakasih untuk makronya ya Bu...), dan all FEUI angkatan 2004,,

Teman-teman Senat yang telah memberikan kenangan indah maupun ga kurang indah selama gue di FE:

Chia, Mamieh, Cha2, Elisabet, Rohandi, Dedy, Aji (anak-anak Pendidikan gue, thanks for lovely memories)

Ka Wilis, Ka Nayla, Ka Sari, Aul , Ilung dan Akew...plus anak-anak senat 2006/2007.

Buat anak-anak Adkesma dan Pendidikan SM FEUI 2007/2008..terimakasih untuk pelajaran dan pengalamannya...plus semua anak senat 2007/2008.

O ya makasiii buat Anis 'Maris' a.k.a pahlawan data gue...makasi udah mau bantu input data ya Nis,,*it means a lot...*

Teman-teman PI:

Kiki Arab "Orang Pintar tapi.... (isi sendiri lah)". Makasi udah ngajarin MK,, makasi juga buat semangatnya plus ledekannya. (hehehe).

Koko, terimakasih buat sms-sms lo yang bikin penuh inbox *gue* menjelang sidang (hahaha), makasi ya.

Diah (yang sekarang lagi magang) makasi buat kebersamaannya sebagai orang polos. "orang polos emang sering dikatain orang, tapi disayang Tuhan ko...hehehe)

Paul, makasi untuk kebiasuannya (hahaha), ga deng. Makasi buat kebersamaannya di Senat.

Bapak Eric, makasi buat semangatnya, lo juga harus tetap semangat di *Finance*.

dan... Al, terimakasih sudah 'menjebak' gue untuk masuk ke Senat, sehingga gue punya kenangan yang indah bareng orang-orang tersayang ini:

CHIA, RIDO, TIA, SONI, MIA, FELI, PUTRI, FEMO, INDRA, CIKO, **SANTI, ADIT**, NURUL, RAYA, GEWE, ANIS, FINA, ESA, GIFAR, DIKA, DIMAS, DIAN, RAHMAT, RANI, DITO, ANDRI, ANIS, CHICA, AMAR, WANI, ALDO, DEVI, INDRO, ROY, FIFA, FIKHA, MARIO, UCAL, ICHWAN, MAMAT, BAYU. DIDA, LARAS, DICO, DITO, MARSHA, HAROH, DEVIL, FAJRI, IJA, RADHI, DINO, GALUH, KEMBARAN GUE 'DAMARO', DELLA, ACHI, FANI, PRESIL, MAMIEH, RISKI, RINGGO, SANTI, DEWIR, WASTITI, STOKI, ADIN, TANTE, PACI, GETE, EKA, EKKY, FABIO,

AUL, NUSY, FERMI, YOGA, RAHMAT , PRIMA, AJI, PINGKAN, RIRI, AJENG, NIAR, DINNA, SARI, RAUF

O ya buat Basori...makasi untuk kebersamaannya singkat namun berarti di Senat.

Juga Bu Riffely dan Pak Subur & Pak Rusdi (Bagian Kemahasiswaan FEUI), terimakasih untuk nasehat-nasehat dan *knowledge & experience sharing*-nya selama saya di Senat.

Terimakasih juga untuk teman-teman yang udah mendukung saya selama ngerjain skripsi dan sidang:

Kang Danang untuk semangatnya pas skripsi lagi bikin pusing dan info-info depkeu-nya (ntar kasi kabar lagi ya...)

Anis "Bu Dokter", maaf ya jadi ga ketemu gara-gara gue mau sidang.

Mona Kece, makasi buat *friendship*-nya, senang dan sedihnya, semangat dan nasehatnya. Terimakasih.

Untuk teman-temannya Garong yang sudah mengisi hari-hari gue di FEUI: ka Nengah, Jacky, Glen, Gery, Ilham, Mantik.

And also makasi buat:

Mas Aji dan Mas Gino, terimakasih banyak udah mau sabar dan direpotin masalah kompre (hehehe).

Mas Katno dan pegawai Birpen, Mas-Mas Fotocopy, Mas Kanta dan tim absensi. Bapak dan Ibu Bursa Mahasiswa. terimakasih banyak.

Dan buat teman-teman akun, mene dan ie serta pihak-pihak lain yang belum saya sebutkan (mohoon maaaaf, bangeet!!maklum manusia: suka lupa)...terimakasih/thank you/arigatou/xie-xie/.....(terimakasih dalam bahasa-bahasa asing lainnya). =p

-----Hey,real world!! Here I come!!!

DAFTAR ISI

Halaman Judul	
Tanda Persetujuan Skripsi	
Lembar Pernyataan	
Kata Pengantar.....	i
Abstrak.....	ii
Daftar Isi.....	iii
Daftar Tabel.....	vi
Daftar Gambar	vii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Perumusan Masalah.....	4
1.3 Tujuan Penulisan.....	4
1.4 Manfaat penelitian.....	4
1.5 Ruang Lingkup dan Batasan Masalah Penelitian.....	5
1.6 Metode Penelitian.....	5
1.6.1 Jenis dan Sumber Data.....	5
1.6.2 Populasi dan Pemilihan Sampel.....	6
1.6.3 Metode Pengumpulan Data.....	6
1.6.4 Metode Pengolahan Data.....	6
1.6.4.1 Tahap Prediksi.....	6
1.6.4.2 Tahap Identifikasi dan Pengelompokan.....	8
1.6.4.3 Tahap Pengujian.....	8
1.7 Sistematika Penulisan.....	10
BAB II LANDASAN TEORI DAN TINJAUAN LITERATUR.....	11
2.1 Modal Kerja (Working Capital).....	12
2.1.1 Definisi Modal Kerja.....	12
2.1.2 Definisi Modal Kerja Berdasarkan Neraca: Harta Lancar dan Hutang Lancar.....	13
2.2 Jenis-Jenis Modal Kerja dan Faktor-Faktor yang Mempengaruhinya.....	16
2.2.1 Jenis-jenis Modal Kerja.....	16
2.2.2 Faktor-faktor yang Mempengaruhi Kebutuhan Modal Kerja.....	17
2.2.3 Faktor-faktor yang Mempengaruhi Tingkat Modal Kerja.....	19
2.3 Manajemen Modal Kerja.....	21
2.3.1 Perusahaan Manufaktur dan Siklus Operasi.....	21
2.3.2 Tujuan Manajemen Modal Kerja.....	22
2.3.3 Manajemen Modal Kerja, Siklus Operasi dan Perspektif Waktu.....	23
2.3.3.1 <i>Cash Conversion Cycle</i>	25
2.3.3.2 <i>Average Age of Inventory</i>	27
2.3.3.3 <i>Average Collection Period</i>	31
2.3.3.4 <i>Average Payment Period</i>	35

2.3.4	<i>Risk and Return</i> Manajemen Modal Kerja.....	38
2.3.4.1	Elemen-Elemen.....	38
2.3.4.2	Hubungan Manajemen Modal Kerja dengan Likuiditas dan Profitabilitas.....	40
2.4	Konsep-Konsep Terkait Lainnya.....	41
2.4.1	Rasio Profitabilitas.....	41
2.4.2	Rasio Likuiditas.....	42
2.4.3	Rasio Debt (Leverage).....	43
2.4.4	Industri <i>Cyclical</i> dan <i>Defensive</i>	44
2.5	Hasil Penelitian Sebelumnya.....	45
BAB III METODOLOGI PENELITIAN.....		46
3.1	Pengumpulan Data.....	46
3.1.1	Unit Analisis, Populasi dan Pemilihan Sampel.....	46
3.1.2	Jenis Data.....	46
3.1.3	Metode Pengumpulan Data.....	48
3.2	Pengolahan Data.....	48
3.2.1	Tahap Prediksi.....	48
3.2.1.1	Variabel Dependen.....	48
3.2.1.2	Variabel Independen.....	49
3.2.2	Tahap Identifikasi dan Pengelompokkan.....	52
3.2.3	Tahap Pengujian.....	52
3.2.3.2	Analisis	
3.2.3.3	Analisis Kuantitatif.....	53
3.3	Hipotesis.....	53
3.4	Estimasi Model.....	54
3.4.1	Model Regresi untuk Variabel Net Operating Income dan Variabel Komponen Manajemen Modal Kerja dan Variabel Lainnya.....	55
3.4.2	Model Regresi untuk Variabel Gross Operating Income dan Variabel Komponen Manajemen Modal Kerja dan Variabel Lainnya.....	55
3.5	Pengujian Empiris.....	56
3.6	Pengujian Asumsi.....	59
3.6.1	Multikolinieritas.....	60
3.6.2	Heteroskedastisitas.....	61
3.6.3	Otokorelasi.....	61
3.7	Skema Penelitian.....	63
BAB IV PENGOLAHAN DATA DAN PEMBAHASAN.....		65
4.1	Pengaruh Manajemen Modal Kerja dan Komponennya Terhadap Profitabilitas Area Penelitian: Seluruh Perusahaan Manufaktur.....	65
4.1.1	Analisis Deskriptif.....	65
4.1.2	Analisis Regresi.....	68
4.1.2.1	Pemodelan dan Pengolahan Data.....	68
4.1.2.2	Pengujian Asumsi.....	70
4.1.2.2.1	Multikolinieritas.....	70

4.1.2.2.2	Otokorelasi.....	72
4.1.2.2.3	Heteroskedastisitas.....	73
4.1.2.3	Uji F dan Adjusted R ²	75
4.1.2.4	Uji T.....	77
4.1.2.5	Analisis Pengaruh Variabel Independen terhadap Variabel Dependen.....	83
4.2	Pengaruh Manajemen Modal Kerja dan Komponennya Terhadap Profitabilitas Area Penelitian: Perusahaan Manufaktur pada Industri <i>Cyclical</i> dan <i>Defensive</i>	89
4.2.1	Pemilihan Model.....	90
4.2.2	Pengujian Asumsi.....	92
4.2.2.1	Multikolinieritas.....	92
4.2.2.2	Otokorelasi.....	94
4.2.2.3	Heteroskedastisitas.....	96
4.2.3	Uji F dan Adjusted R ²	98
4.2.4	Uji T.....	101
4.3	Ringkasan Hasil Signifikansi dan Arah Hubungan Variabel Independen terhadap Ukuran Profitabilitas Perusahaan (NOI dan GOI).....	114
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....		124
5.1	Kesimpulan.....	124
5.2	Keterbatasan Penelitian.....	127
5.3	Saran.....	127
Daftar Pustaka.....		129
Lampiran 1 Daftar Perusahaan Manufaktur Yang Digunakan dan Penghitungan Variabel.....		132
Lampiran 2 Pengelompokkan Perusahaan dalam Kategori Industri.....		139
Lampiran 3 Uji Hausman pada model (3.16) – (3.19) dan (3.20) – (3.23) Area Penelitian: Perusahaan Manufaktur Secara Keseluruhan.....		140
Lampiran 4 Uji Multikolinieritas (VIF) pada model (3.16) – (3.19) dan (3.20) – (3.23) Area Penelitian: Perusahaan Manufaktur Secara Keseluruhan.....		142
Lampiran 5 Uji Hausman pada model (3.16) – (3.19) dan (3.20) – (3.23) Area Penelitian: Perusahaan Manufaktur Kategori Industri <i>Cyclical</i>		144
Lampiran 6 Uji Hausman pada model (3.16) – (3.19) dan (3.20) – (3.23) Area Penelitian: Perusahaan Manufaktur Kategori Industri <i>Defensive</i>		146
Lampiran 7 Uji Multikolinieritas: <i>Variance Inflation Factor</i>		148
Lampiran 8 Hubungan likuiditas (CR) dengan GOI Area Penelitian: Perusahaan Manufaktur Industri <i>Cyclical</i>		152
Lampiran 9 OUTPUT E-VIEWS 5.1 Model Regresi: 3.16 (Sektor Manufaktur).....		153
Lampiran 10 OUTPUT E-VIEWS 5.1 Model Regresi: 3.17 (Sektor Manufaktur).....		154
Lampiran 11 OUTPUT E-VIEWS 5.1 Model Regresi: 3.18 (Sektor Manufaktur).....		155
Lampiran 12 OUTPUT E-VIEWS 5.1 Model Regresi: 3.19 (Sektor Manufaktur).....		156
Lampiran 13 OUTPUT E-VIEWS 5.1 Model Regresi: 3.20 (Sektor Manufaktur).....		157
Lampiran 14 OUTPUT E-VIEWS 5.1 Model Regresi: 3.21 (Sektor Manufaktur).....		158
Lampiran 15 OUTPUT E-VIEWS 5.1 Model Regresi: 3.22 (Sektor Manufaktur).....		159
Lampiran 16 OUTPUT E-VIEWS 5.1 Model Regresi: 3.23 (Sektor Manufaktur).....		160

Lampiran 17 OUTPUT E-VIEWS 5.1 Model Regresi: 3.16 (Industri Cyclical).....	161
Lampiran 18 OUTPUT E-VIEWS 5.1 Model Regresi: 3.17 (Industri Cyclical).....	162
Lampiran 19 OUTPUT E-VIEWS 5.1 Model Regresi: 3.18 (Industri Cyclical).....	163
Lampiran 20 OUTPUT E-VIEWS 5.1 Model Regresi: 3.19 (Industri Cyclical).....	164
Lampiran 21 OUTPUT E-VIEWS 5.1 Model Regresi: 3.20 (Industri Cyclical).....	165
Lampiran 22 OUTPUT E-VIEWS 5.1 Model Regresi: 3.21 (Industri Cyclical).....	166
Lampiran 23 OUTPUT E-VIEWS 5.1 Model Regresi: 3.22 (Industri Cyclical).....	167
Lampiran 24 OUTPUT E-VIEWS 5.1 Model Regresi: 3.23 (Industri Cyclical).....	168
Lampiran 25 OUTPUT E-VIEWS 5.1 Model Regresi: 3.16 (Industri Defensive).....	169
Lampiran 26 OUTPUT E-VIEWS 5.1 Model Regresi: 3.17 (Industri Defensive).....	170
Lampiran 27 OUTPUT E-VIEWS 5.1 Model Regresi: 3.18 (Industri Defensive).....	171
Lampiran 28 OUTPUT E-VIEWS 5.1 Model Regresi: 3.19 (Industri Defensive).....	172
Lampiran 29 OUTPUT E-VIEWS 5.1 Model Regresi: 3.20 (Industri Defensive).....	173
Lampiran 30 OUTPUT E-VIEWS 5.1 Model Regresi: 3.21 (Industri Defensive).....	174
Lampiran 31 OUTPUT E-VIEWS 5.1 Model Regresi: 3.22 (Industri Defensive).....	175
Lampiran 32 OUTPUT E-VIEWS 5.1 Model Regresi: 3.23 (Industri Defensive).....	176

DAFTAR TABEL

Tabel 4-1 Descriptive Statistic.....	65
Tabel 4-2 Pemilihan Model: Variabel Dependen NOI.....	69
Tabel 4-3 Pemilihan Model: Variabel Dependen GOI.....	69
Tabel 4-4 Uji Multikolinieritas Model dengan Variabel NOI.....	70
Tabel 4-5 Uji Multikolinieritas Model dengan Variabel GOI.....	71
Tabel 4-6 Range Statistik Durbin Watson.....	72
Tabel 4-7 Uji Otokorelasi Dengan Variabel Dependen NOI.....	72
Tabel 4-8 Uji Otokorelasi Dengan Variabel Dependen GOI.....	72
Tabel 4-9 Identifikasi Heteroskedastisitas.....	74
Tabel 4-10 Ringkasan Hasil R^2 dan F-stat (NOI).....	75
Tabel 4-11 Ringkasan Hasil R^2 dan F-stat (GOI).....	76
Tabel 4-12 Uji T: Variabel Dependen NOI.....	77
Tabel 4-13 Uji T: Variabel Dependen GOI.....	80
Tabel 4-14 Ringkasan Ciri-Ciri Industri Cyclical dan Defensive.....	89
Tabel 4-15 Pembagian Perusahaan Manufaktur.....	90
Tabel 4-16 Pemilihan Model: NOI-Cyclical.....	91
Tabel 4-17 Pemilihan Model: GOI-Cyclical.....	91
Tabel 4-18 Pemilihan Model: NOI-Defensive.....	91
Tabel 4-19 Pemilihan Model: GOI-Defensive.....	92
Tabel 4-20 Uji Multikolinieritas kategori Industri Cyclical.....	92
Tabel 4-21 Uji Multikolinieritas kategori Industri Defensive.....	93
Tabel 4-22 Uji Otokorelasi Kategori Industri Cyclical.....	94
Tabel 4-23 Uji Otokorelasi Kategori Industri Defensive.....	95
Tabel 4-24 Uji Heteroskedastisitas NOI-Cyclical.....	97
Tabel 4-25 Uji Heteroskedastisitas GOI-Cyclical.....	97

Tabel 4-26 Uji Heteroskedastisitas NOI-Defensive.....	97
Tabel 4-27 Uji Heteroskedastisitas GOI-Defensive.....	97
Tabel 4-28 Ringkasan Hasil R ² dan F-stat NOI-Cyclical.....	98
Tabel 4-29 Ringkasan Hasil R ² dan F-statGOI-Cyclical.....	99
Tabel 4-30 Ringkasan Hasil R ² dan F-stat NOI-Defensive.....	101
Tabel 4-31 Ringkasan Hasil R ² dan F-stat GOI-Defensive.....	102
Tabel 4-32 Uji T: NOI-Cyclical.....	102
Tabel 4-33 Uji T: GOI-Cyclical.....	105
Tabel 4-34 Uji T: NOI-Defensive.....	108
Tabel 4-35 Uji T: GOI- Defensive.....	111
Tabel 4-36 Ringkasan Arah Hubungan dan Signifikansi: NOI.....	115
Tabel 4-37 Ringkasan Arah Hubungan dan Signifikansi: GOI	115

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2-1 Neraca Keuangan dan Keputusan Manajemen Keuangan11	
Gambar 2-2 Neraca keuangan dan Working Capital.....	15
Gambar 2-3 <i>Permanent and Variable Workng Capital</i>	17
Gambar 2-4 Siklus Operasi.....	22
Gambar 2-5 Cashflow Timeline.....	23
Gambar 2-6 Inventory Management.....	28
Gambar 2-7 Risk and The Level of Working Capital.....	40
Gambar 2-8 Return and the Level of Working Capital.....	40