



**ANALISIS PENGARUH KEBIJAKAN MODAL KERJA
TERHADAP *RETURN ON ASSETS*
PADA INDUSTRI BARANG KONSUMSI**

TESIS

UNIVERSITAS

Oleh

Mohamad Zulman Hakim

55110120023

MERCU BUANA

**UNIVERSITAS MERCUBUANA
PROGRAM PASCASARJANA
PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN
2013**



**ANALISIS PENGARUH KEBIJAKAN MODAL KERJA
TERHADAP *RETURN ON ASSETS*
PADA INDUSTRI BARANG KONSUMSI**

TESIS

**Diajukan sebagai Salah Satu Syarat untuk Menyelesaikan Program
Pascasarjana Program Magister Manajemen**

UNIVERSITAS
Oleh
Mohamad Zulman Hakim
55110120023

**UNIVERSITAS MERCUBUANA
PROGRAM PASCASARJANA
PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN
2013**

PENGESAHAN

Judul : **Analisis Pengaruh Kebijakan Modal Kerja Terhadap
Return on Assets (ROA) Pada Industri Barang
Konsumsi**

Bentuk Karya Akhir : Riset Bisnis

Nama : Mohamad Zulman Hakim

NIM : 55110120023

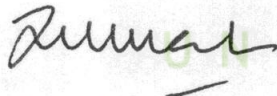
Program : Pascasarjana Program Studi Magister Manajemen

Tanggal : Maret 2013

Mengesahkan

**Ketua Program Studi
Magister Manajemen**

Direktur Program Pascasarjana



Dr. Augustina Kurniasih, ME



Prof. Dr. Didik J. Rachbini

Pembimbing Utama



Dr. Agustinus Yohanes, MM

PERNYATAAN

Saya yang bertandatangan dibawah ini menyatakan dengan sebenar – benarnya bahwa semua pernyataan dalam Karya Akhir ini :

Judul : Analisis Pengaruh Kebijakan Modal Kerja Terhadap
Return on Assets (ROA) Pada Industri Barang
Konsumsi
Bentuk Karya Akhir : Riset Bisnis
Nama : Mohamad Zulman Hakim
NIM : 55110120023
Program : Pascasarjana Program Magister Manajemen
Tanggal : Maret 2013

Merupakan hasil studi pustaka, penelitian lapangan, dan karya saya sendiri dengan bimbingan komisi Dosen Pembimbing yang ditetapkan dengan Surat Keputusan Ketua Program Studi Magister Manajemen Universitas Mercu Buana.

Karya ilmiah ini belum pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan atau Magister Manajemen (MM) pada program sejenis diperguruan tinggi lain. Semua informasi, data, dan hasil pengolahan yang digunakan telah dinyatakan secara jelas sumbernya dan dapat diperiksa kebenarannya.

Jakarta, Maret 2013



Mohamad Zulman Hakim

KATA PENGANTAR

Alhamdulillah dan rasa syukur yang teramat dalam penulis panjatkan kepada Allah SWT yang telah melimpahkan ilham, anugerah, rahmat, hidayah, dan Inayahnya-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan Tesis ini.

Tesis yang berjudul **Analisis Pengaruh Kebijakan Modal Kerja Terhadap Return on Assets (ROA) Pada Industri Barang Konsumsi** disusun sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Magister Manajemen (MM).

Pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih kepada semua pihak yang telah membantu dalam penyusunan tesis ini dari awal hingga selesai tesis ini, diantaranya kepada:

1. Bapak Dr. Agustinus Yohanes, MM selaku Dosen Pembimbing Tesis, Pembimbing Materi yang telah bersedia meluangkan waktu untuk membimbing penulis, memberikan motivasi dan semangat, sehingga penulis dapat menyelesaikan Tesis ini.
2. Bapak Dr. Bambang Santoso Marsoem, selaku Dosen Penguji Proposal Tesis.
3. Ibu Dr. Augustina Kurniasih, ME selaku Dosen Penguji Sidang Tesis dan Ketua Program Studi Magister Manajemen.
4. Bapak Dr. Ir. Arisetyanto Nugroho, MM selaku Rektor Universitas Mercu Buana.
5. Bapak Prof. Dr. Didik J. Rachbini, selaku Direktur Program Pascasarjana.
6. Ibu Dr. Augustina Kurniasih, ME selaku Dosen Penguji Sidang Tesis dan Ketua Program Studi Magister Manajemen.
7. Kedua Orang Tuaku Abi Hasymi dan Ummi Rumiyyati, serta Adik - adikku Doni, Annisa, Mila yang telah memberikan do'a dan dukungan dalam segala hal.
8. Teman - teman Program Studi Magister Manajemen (Keuangan) Universitas Mercu Buana Angkatan 2011, Terus Berjuang dan Tetap Semangat.

9. Seluruh Dosen pengajar, Tim perpustakaan, dan Civitas Akademik Universitas Mercu Buana.
10. PT. Bursa Efek Indonesia yang telah memberikan data – data dan penulis perlukan dalam penelitian ini.
11. Keluarga besar PT. Hero Supermarket, Tbk dan PT. Subur Makmur Sentosa.
12. Keluarga Besar Universitas Mercu Buana.
13. Semua pihak dan rekan-rekan yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu.

Semoga Tesis ini dapat bermanfaat bagi pembaca dan juga bagi pihak Industri barang konsumsi sebagai bahan masukan demi kemajuan Industri barang konsumsi dimasa mendatang serta dapat menambah perbendaharaan perpustakaan Universitas Mercu Buana.

Penulis menyadari Tesis ini masih jauh dari kesempurnaan, oleh karena itu penulis sangat mengharapkan saran dan kritik yang membangun bagi kesempurnaan Tesis ini pada rancangan penelitian – penelitian berikutnya.

Tangerang, Maret 2013

Penyusun

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

Mohamad Zulman Hakim

DAFTAR ISI

PENGESAHAN.....	ii
PERNYATAAN.....	iii
ABSTRACT.....	iv
ABSTRAK	v
KATA PENGANTAR.....	vi
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiii
BAB I PENDAHULUAN	
1.1. Latar Belakang Masalah.....	1
1.2. Identifikasi Masalah.....	7
1.3. Rumusan Masalah.....	8
1.4. Maksud dan Tujuan Penelitian.....	8
1.5. Manfaat dan Kegunaan Penelitian.....	9
BAB II DESKRIPSI PERUSAHAAN	
2.1. PT. Akasha Wira International, Tbk.....	11
2.2. PT. Tiga Pilar Sejahtera, Tbk.....	12
2.3. PT. Indofood Sukses Makmur, Tbk.....	13
2.4. PT. Mayora Indah, Tbk.....	14
2.5. PT. Prasadha Aneka Niaga, Tbk.....	14
2.6. PT. Sekar Laut, Tbk	15
2.7. PT. Ultra Jaya Milk, Tbk	15

2.8.	PT. Multi Bintang Indonesia, Tbk.....	16
2.9.	PT. Cahaya Kalbar, Tbk.....	17
2.10.	PT. Delta Djakarta, Tbk.....	18
2.11.	PT. Kimia Farma, Tbk.....	19
2.12.	PT. Pyridam Farma, Tbk.....	19
2.13.	PT. Darya-Varia Laboratoria, Tbk	20
2.14.	PT. Merck, Tbk.....	20
2.15.	PT. Tempo Scan Pacific, Tbk.....	21
2.16.	PT. Taisho Pharmaceutical Indonesia, Tbk.....	22
2.17.	PT. Kalbe Farma, Tbk.....	22
2.18.	PT. Gudang Garam, Tbk.....	24
2.19.	PT. H.M. Sampoerna, Tbk	26
2.20.	PT. Kedawung Setia Industrial, Tbk.....	28
2.21.	PT. Mandom Indonesia, Tbk.....	29
2.22.	PT. Unilever Indonesia, Tbk.....	31
2.23.	PT. Mustika Ratu, Tbk.....	32

BAB III KAJIAN PUSTAKA

3.1.	Tinjauan Teoritis Modal Kerja.....	33
3.1.1	Pengertian dan Tujuan Modal Kerja.....	33
3.1.2	Manfaat Modal Kerja.....	34
3.1.3	Konsep Modal Kerja.....	35
3.1.4	Metode Penentuan Modal Kerja.....	37
3.1.5	Faktor – Faktor Penentuan Modal.....	39
3.2.	Tinjauan Teoritis Rasio Profitabilitas.....	43
3.3.	Tinjauan Teoritis Kelebihan <i>Return on Assets</i>	44
3.4.	Tinjauan Teoritis Kebijakan Modal Kerja terhadap <i>Return on Assets</i>	45

3.4.1.	Hubungan Rasio Lancar (<i>Current Ratio</i>) terhadap <i>Return on Assets</i>	47
3.4.2.	Hubungan Rasio Perputaran Modal Kerja (<i>Working Capital Turnover Ratio</i>) terhadap <i>Return on Assets</i>	48
3.4.3.	Hubungan Rasio Aktiva Lancar terhadap Total Aktiva (<i>Current Assets to Total Assets Ratio</i>) terhadap <i>Return on Assets</i>	48
3.5.	Tinjauan Penelitian Terdahulu.....	49

BAB IV METODE PENELITIAN

4.1.	Rancangan Penelitian.....	52
4.2.	Variabel Penelitian.....	52
4.2.1.	Variabel Tergantung (Dependen)	53
4.2.2.	Variabel Bebas (Independen)	53
4.3.	Populasi dan Sampel Penelitian	55
4.4.	Teknik Pengumpulan data.....	55
4.5.	Teknik Analisis Data.....	56
4.5.1.	Uji Asumsi Dasar.....	57
4.5.1.1.	Uji Normalitas.....	57
4.5.2.	Uji Asumsi Klasik.....	58
4.5.2.1.	Uji Multikolinearitas.....	58
4.5.2.2.	Uji Heteroskedastisitas.....	59
4.5.2.3.	Uji Autokorelasi	60
4.5.3.	Analisis Regresi Linear Berganda	62
4.5.3.1.	Uji Koefisien Determinasi (R^2).....	62
4.5.3.2.	Uji Koefisien Regresi Secara Bersama – sama (Uji - F)	63
4.5.3.3.	Uji Koefisien Regresi secara Parsial (Uji – t).....	64

BAB V HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

5.1.	Deskripsi Data Penelitian Industri Barang Konsumsi.....	66
5.2.	Uji Asumsi Dasar	68
5.2.1.	Uji Normalitas	68
5.3.	Uji Asumsi Klasik	69
5.3.1.	Uji Multikolinearitas.....	69
5.3.2.	Uji Heteroskedastisitas	69
5.3.3.	Uji Autokorelasi	70
5.4.	Analisis Regresi Linear Berganda (<i>Multiple Regression Analysis</i>).....	71
5.4.1.	Persamaan Regresi Linear Berganda.....	72
5.4.2.	Uji Koefisien Deteminasi (R^2)	73
5.4.3.	Uji Koefisien Regresi Secara Simultan atau Bersama – sama (Uji – F)	74
5.4.4.	Uji Koefisien Regresi Secara Parsial (Uji – t)	75
5.4.4.1.	Uji Koefisien Regresi <i>Current Ratio (CR)</i>	75
5.4.4.2.	Uji Koefisien Regresi <i>Working Capital Turnover Ratio (WCTO)</i>	76
5.4.4.3.	Uji Koefisien Regresi <i>Current Assets to Total Assets Ratio (CATA)</i>	76

BAB VI KESIMPULAN DAN SARAN

6.1.	Kesimpulan	78
6.2.	Saran	78

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

RIWAYAT HIDUP

DAFTAR TABEL

Tabel 3.1. Penelitian Terdahulu	49
Tabel 4.1. Operasional Variabel Penelitian.....	54
Tabel 5.1. Deskripsi Statistik	66
Tabel 5.2. Rangkuman Hasil Penelitian	71



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 : Kerangka Pemikiran dan Hipotesis Penelitian.....	1
Lampiran 2 : Rasio Keuangan Perusahaan	2
Lampiran 3 : Industri Barang Konsumsi 2009 – 2011.....	5
Lampiran 4 : Hasil Penelitian (<i>Output</i> SPSS.20).....	6
Lampiran 5 : Tabel Durbin Watson.....	9



UNIVERSITAS
MERCU BUANA