

**ANALISIS PENGARUH RASIO AKTIVITAS, STRUKTUR MODAL, DAN
CASH CONVERSION CYCLE TERHADAP KINERJA KEUANGAN
PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BURSA EFEK INDONESIA**

SKRIPSI

Oleh

IDA AYU KADE ARDA NOVA SAFITRI

NIM: 08040322095



**UIN SUNAN AMPEL
S U R A B A Y A**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN AMPEL
SURABAYA**

2026

PERNYATAAN ORISANILITAS SKRIPSI

Saya, Ida Ayu Kade Arda Nova Safitri, 08040322095, menyatakan bahwa :

1. Skripsi saya ini adalah asli dan benar-benar hasil karya saya sendiri, dan bukan hasil karya orang lain dengan mengatasnamakan saya, serta bukan merupakan hasil peniruan atau penjiplakan (plagiarism) dari karya orang lain. Skripsi ini belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar akademik baik di UIN Sunan Ampel Surabaya, maupun di perguruan tinggi lainnya.
2. Di dalam skripsi ini tidak terdapat karya atau pendapat yang telah ditulis atau dipublikasikan orang lain, kecuali secara tertulis dengan jelas dicantumkan sebagai acuan dengan disebutkan nama pengarang dan dicantumkan dalam daftar pustaka.
3. Pernyataan ini saya buat dengan sebenar benarnya, dan apabila dikemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran dalam pernyataan ini, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang telah diperoleh karena karya tulis skripsi ini, serta sanksi sanksi lainnya sesuai dengan norma dan peraturan yang berlaku di UIN Sunan Ampel Surabaya

Surabaya 14 Oktober 2025



Ida Ayu Kade Arda Nova Safitri

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

SURABAYA, 24 DESEMBER 2025

SKRIPSI TELAH SELESAI dan SIAP UNTUK DIUJI

DOSEN PEMBIMBING

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'Dasy Tantriana', enclosed within a hand-drawn triangular border.

Nama : Dr. Dasy Tantriana, M.M.

NIP : 198312282011012009

LEMBAR PENGESAHAN

ANALISIS PENGARUH RASIO AKTIVITAS, STRUKTUR MODAL, DAN *CASH CONVERSION CYCLE* TERHADAP KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BURSA EFEK INDONESIA

Oleh

IDA AYU KADE ARDA NOVA SAFITRI

NIM : 08040322095

Telah dipertahankan di depan Dewan Penguji pada
tanggal 7 Januari 2026 dan dinyatakan memenuhi syarat untuk
diterima

Susunan Dewan Penguji :

1. Dr. Deasy Tantriana, M.M
NIP. 198312282011012009
(Penguji 1)
2. Riska Agustin, S.Si, M.SM
NIP. 199308172020122024
(Penguji 2)
3. Dr. H. Akhmad Yunan Atho'illah, M.Si
NIP. 198101052015031003
(Penguji 3)
4. Riska Ayu Setiawati, M.SM
NIP. 199305032019032020
(Penguji 4)

Tanda Tangan:

.....
.....
.....
.....

Surabaya, 7 Januari 2026
Dekan,



Dr. Sirajul Arifin, S.Ag, S.S, M.E.I
NIP. 1970005142000031001 ✓



**KEMENTERIAN AGAMA
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN AMPEL SURABAYA
PERPUSTAKAAN**

Jl. Jend. A. Yani 117 Surabaya 60237 Telp. 031-8431972 Fax. 031-8413300
E-Mail: perpus@uinsby.ac.id

**LEMBAR PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI
KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai sivitas akademika UIN Sunan Ampel Surabaya, yang bertanda tangan di bawah ini, saya:

Nama : Ida Ayu Kade Arda Nova Safitri
NIM : 08040322095
Fakultas/Jurusan : Ekonomi dan bisnis Islam/ Manajemen
E-mail address : idaaardaa85@gmail.com

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Perpustakaan UIN Sunan Ampel Surabaya, Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif atas karya ilmiah :

☒ Skripsi ☐ Tesis ☐ Desertasi ☐ Lain-lain (.....)

yang berjudul :

ANALISIS PENGARUH RASIO AKTIVITAS, STRUKTUR MODAL, DAN CASH

CONVERSION CYCLE TERHADAP KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN

MANUFAKTUR DI BURSA EFEK INDONESIA

beserta perangkat yang diperlukan (bila ada). Dengan Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif ini Perpustakaan UIN Sunan Ampel Surabaya berhak menyimpan, mengalih-media/format-kan, mengelolanya dalam bentuk pangkalan data (database), mendistribusikannya, dan menampilkan/mempublikasikannya di Internet atau media lain secara *fulltext* untuk kepentingan akademis tanpa perlu meminta ijin dari saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan atau penerbit yang bersangkutan.

Saya bersedia untuk menanggung secara pribadi, tanpa melibatkan pihak Perpustakaan UIN Sunan Ampel Surabaya, segala bentuk tuntutan hukum yang timbul atas pelanggaran Hak Cipta dalam karya ilmiah saya ini.

Demikian pernyataan ini yang saya buat dengan sebenarnya.

Surabaya, 12 Januari 2026

Penulis

(
Ida Ayu Kade Arda Nova Safitri
)

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh *Total Asset Turnover* (TATO), *Debt to Equity Ratio* (DER), dan *Cash Conversion Cycle* (CCC) terhadap kinerja keuangan perusahaan manufaktur sektor industri barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2020–2023. Pemilihan sektor manufaktur didasarkan pada karakteristiknya yang intensif dalam penggunaan aset dan modal kerja, sehingga efisiensi operasional dan keputusan pendanaan menjadi faktor penting dalam menentukan kinerja keuangan perusahaan. Penelitian ini menggunakan *Return on Assets* (ROA) sebagai proksi kinerja keuangan karena mampu mencerminkan efektivitas perusahaan dalam mengelola aset untuk menghasilkan laba.

Metode penelitian yang digunakan adalah pendekatan kuantitatif dengan teknik analisis regresi linear berganda. Data yang digunakan merupakan data sekunder berupa laporan keuangan tahunan perusahaan. Sebelum dilakukan pengujian hipotesis, data diuji melalui uji asumsi klasik yang meliputi uji normalitas, multikolinearitas, heteroskedastisitas, dan autokorelasi. Hasil uji asumsi klasik menunjukkan bahwa model regresi memenuhi seluruh asumsi yang dipersyaratkan, sehingga layak digunakan untuk analisis lebih lanjut.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara parsial *Total Asset Turnover* dan *Cash Conversion Cycle* berpengaruh terhadap *Return on Assets*, sedangkan *Debt to Equity Ratio* tidak berpengaruh signifikan terhadap *Return on Assets*. Secara simultan, TATO, DER, dan CCC berpengaruh signifikan terhadap kinerja keuangan perusahaan. Temuan ini mengindikasikan bahwa efisiensi penggunaan aset dan pengelolaan modal kerja memiliki peran penting dalam meningkatkan kinerja keuangan perusahaan manufaktur pada periode pascapandemi.

Kata kunci: *Total Asset Turnover*, *Debt to Equity Ratio*, *Cash Conversion Cycle*, *Return on Assets*, kinerja keuangan.

UIN SUNAN AMPEL
S U R A B A Y A

ABSTRAC

This research aims to analyze the influence of Total Asset Turnover (TATO), Debt to Equity Ratio (DER), and Cash Conversion Cycle (CCC) on the financial performance of manufacturing companies in the consumer goods industry sector listed on the Indonesia Stock Exchange for the period 2020–2023. The selection of the manufacturing sector is based on its characteristics of being intensive in the use of assets and working capital, making operational efficiency and financing decisions important factors in determining corporate financial performance. This study uses Return on Assets (ROA) as a proxy for financial performance because it is able to reflect the effectiveness of companies in managing assets to generate profits.

The research method employed is a quantitative approach with multiple linear regression analysis technique. The data used is secondary data in the form of companies' annual financial reports. Before hypothesis testing was conducted, the data was tested through classical assumption tests including normality test, multicollinearity, heteroscedasticity, and autocorrelation. The results of the classical assumption tests indicate that the regression model fulfills all the required assumptions, making it suitable for further analysis.

The research findings show that partially, Total Asset Turnover and Cash Conversion Cycle have an effect on Return on Assets, while Debt to Equity Ratio does not have a significant effect on Return on Assets. Simultaneously, TATO, DER, and CCC have a significant effect on corporate financial performance. These findings indicate that efficiency in asset utilization and working capital management play an important role in improving the financial performance of manufacturing companies in the post-pandemic period.

Keywords: Total Asset Turnover, Debt to Equity Ratio, Cash Conversion Cycle, Return on Assets, financial performance.

UIN SUNAN AMPEL
S U R A B A Y A

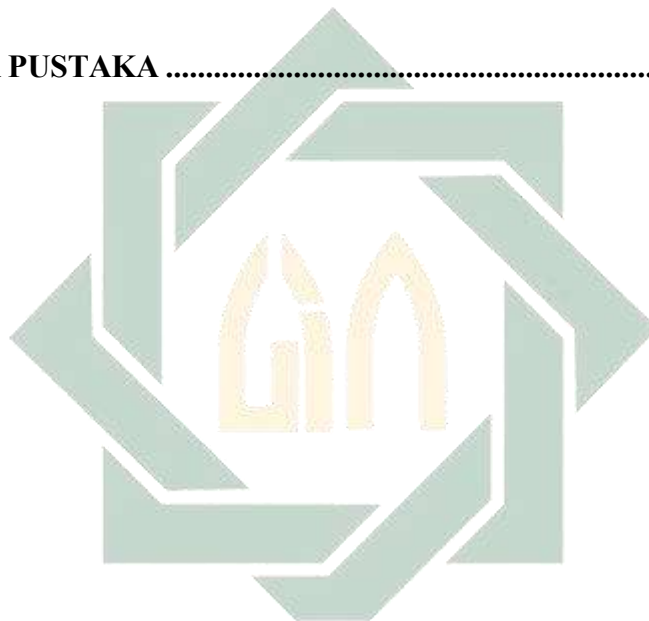
DAFTAR ISI

LEMBAR PENGESAHAN	iv
PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI.....	iii
KATA PENGANTAR.....	iii
ABSTRAK	iii
ABSTRAC.....	iii
DAFTAR ISI	iii
DAFTAR TABEL	iii
DAFTAR GAMBAR.....	4
BAB I.....	1
PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Rumusan Masalah.....	17
1.3 Tujuan Penelitian	17
1.4 Manfaat Penelitian	18
BAB II.....	21
KAJIAN PUSTAKA.....	21
2.1 <i>Grand Theory</i>	21

2.1.1 Teori Manajemen Keuangan (Financial Management Theory).....	21
2.1.2. Teori Efisiensi Aset (Asset Utilization Theory)	23
2.1.3 Trade-Off Theory of Capital Structure (Teori Trade-Off Struktur Modal)	24
2.1.4 Teori Manajemen Modal Kerja (Working Capital Management Theory) .	25
2.2 Kinerja Keuangan.....	26
2.3 Rasio Aktivitas.....	31
2.4 Struktur Modal	36
2.5 <i>Cash Conversion Cycle</i> (CCC)	40
2.6 Hubungan Antar Variabel	44
2.7 Penelitian Sebelumnya.....	46
2.8 Hipotesis Penelitian	54
2.9 Kerangka Berpikir.....	58
2.9.1 Kerangka konseptual.....	59
BAB III.....	60
METODE PENELITIAN.....	60
3.1 Jenis Penelitian	60
3.2 Waktu Dan Tempat Penelitian.....	60
3.3 Populasi Dan Sampel Penelitian	61
3.4 Variabel Penelitian.....	66
3.5 Definisi Operasional	67

3.5.1 Rasio Aktivitas (X1)	67
3.5.2 Struktur Modal (X2)	68
3.6 Jenis dan Sumber Data	69
3.7 Teknik Pengumpulan Data Dan Teknik Analisis Data	69
3.8 Teknik Analisis Data	71
BAB IV	82
PEMBAHASAN	82
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian	82
4.2 Statistik Deskriptif	83
4.3 Uji Asumsi Klasik	84
4.3.1 Uji Normalitas	85
4.3.2 Uji Multikolinearitas	85
4.4 Analisis Regresi Linear Berganda	89
4.5 Uji Hipotesis	90
4.5.1 Uji t (Parsial)	90
4.5.2 Uji F (Simultan)	91
4.5.3 Uji Koefisien Determinasi	91
4.6 Pembahasan Hasil Penelitian per Variabel	93
4.6.1 Pengaruh Cash Conversion Cycle (CCC) terhadap Return on Assets (ROA) Error! Bookmark not defined.	
4.6.2 Pengaruh Total Asset Turnover (TATO) terhadap Return on Assets (ROA)	

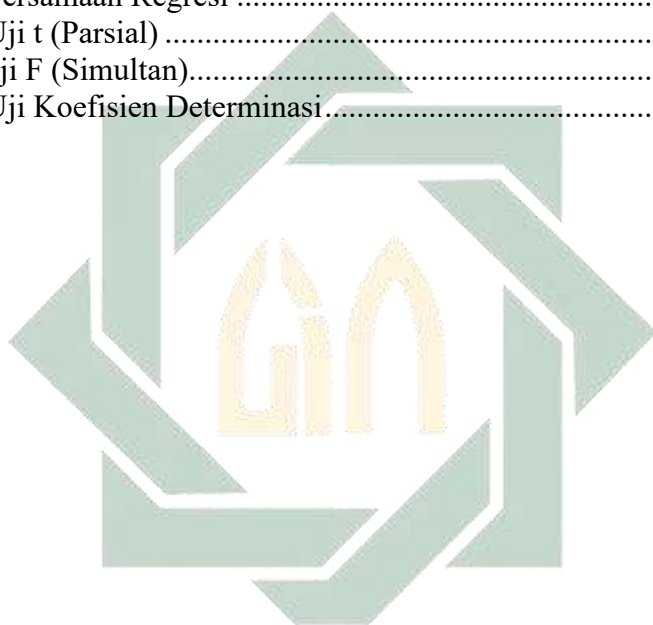
.....	93
4.6.3 Pengaruh Debt to Equity Ratio (DER) terhadap Return on Assets (ROA)	95
4.6.4 Pembahasan Hasil Uji Simultan	99
4.7 Implikasi Penelitian	100
BAB V.....	101
KESIMPULAN DAN SARAN	101
DAFTAR PUSTAKA	104



UIN SUNAN AMPEL
S U R A B A Y A

DAFTAR TABEL

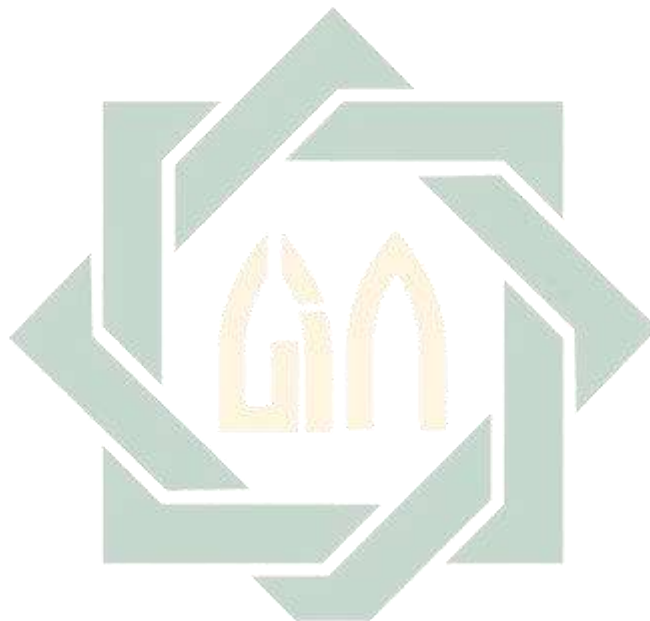
Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu	46
Tabel 2. 2 Variabel Kerangka Berpikir.....	58
Tabel 3. 1 Populasi dan Sampel.....	61
Tabel 3. 2 Daftar Perusahaan	62
Tabel 4. 1 Residuals Statistics ^a	83
Tabel 4. 2 Hasil Uji Multikolinearitas	86
Tabel 4. 3 Hasil Uji Autokorelasi	88
Tabel 4. 4 Hasil Persamaan Regresi	89
Tabel 4. 5 Hasil Uji t (Parsial)	91
Tabel 4. 6 Hasil Uji F (Simultan).....	91
Tabel 4. 7 Hasil Uji Koefisien Determinasi.....	92



UIN SUNAN AMPEL
S U R A B A Y A

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1 Kerangka Konseptual	59
Gambar 4. 1 Hasil Uji Normalitas	85
Gambar 4. 2 Hasil Uji Heteroskedastisitas	87



UIN SUNAN AMPEL
S U R A B A Y A

DAFTAR PUSTAKA

- Abiodun, B. Y. (2013). The Effect of Firm Size on Firms Profitability in Nigeria. *Journal of Economics and Development*, 4(5), 90-94.
- Anser, R. d. (2013). "Cash Conversion Cycle and Firm's Profitability A Study Listed Manufacturing Companies of Pakistan". *IQSR Journal of Business and Management* Vol. 8, Issue 2.
- Agus S.(2025). Pengaruh ukuran perusahaan, e-commerce dan siklus konversi kas terhadap kinerja keuangan perusahaan (Studi kasus perusahaan manufaktur pada sektor industri barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2019–2021).
- Anggriawan, N. A. (2019). Pengaruh Current Ratio (Cr). Debt To Equity Rasio (Der), Return On Asset (Roa), Dan Total Asset Turn Over (Tato) Terhadap Return Saham Perusahaan Yang Terdaftar Dalam Indeks Lq45 Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2017 (Doctoral Dissertation, Universitas Bhayangkara Surabaya).
- Aryani, M. E. (2024). Analisis kinerja keuangan perusahaan menggunakan cash conversion cycle (Studi empiris pada perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2019.13(4).
- Fatwa, A.(2020). Analisis Pengaruh Rasio Likuiditas, Solvabilitas, Dan Profitabilitas Terhadap Return Saham Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2018 (Doctoral Dissertation, Universitas Muhammadiyah Mataram).
- Fitri, A. (2021). PENGARUH RASIO KEUANGAN TERHADAP RETURN SAHAM DI JAKARTA ISLAMIC INDEX (JII) TAHUN 2018-2019 (Doctoral dissertation, Universitas Widya Dharma Klaten).
- Fitri, D. A., Mardani, R. M., & ABS, M. K. (2019). Analisis Pengaruh Kinerja Keuangan, Manajemen Risiko Dan Manajemen Modal Kerja Terhadap Return Saham (Studi Kasus Pada Perusahaan Makanan

Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bei Tahun 2014-2016). *Jurnal Ilmiah Riset Manajemen*, 8(8)

Heryanto, H. (2021). Analisis pengaruh cash conversion cycle, struktur modal, dan sales growth terhadap profitabilitas pada perusahaan sub sektor perdagangan besar di Bursa Efek Indonesia.6(8), 1128–1139.

<https://journal.widyadharma.ac.id/index.php/finacc/article/download/1737/1893>

<http://eprints.perbanas.ac.id/6458/49/ARTIKEL%20ILMIAH.pdf>

<http://journal.widyadharma.ac.id/index.php/finacc/article/download/1787/1945>

<https://doi.org/10.54964/satyamandiri.v6i2.342>

<https://ejournal3.undip.ac.id/index.php/accounting/article/download/47927/32565>

<https://ejournal3.undip.ac.id/index.php/djom/article/download/47750/32408>

<https://jurnal.polibatam.ac.id/index.php/JAMA/article/download/505/354>

<https://www.ejurnal-unespadang.ac.id/index.php/EPJA/article/view/1226>

Huda, N., Munandar, A., & Rimawan, M. R. M. (2018). Analisis Pengaruh Debt To Equity Ratio Dan Cash Conversion Cycle Terhadap Return Saham Pada Pt. Bank Danamon Indonesia, Tbk. *Jurnal Akrab Juara*, 3(3), 240-255. investasi.kontan.co.id

Kristi Widayani, & Siagian, A. (2020). Pengaruh Rasio Aktivitas, Struktur Modal, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI Periode 2015-2019. *Jurnal Satya Mandiri Manajemen Dan Bisnis*, 6(2), 1–9.

Kurnia, N. Analisis Pengaruh Current Ratio, Debt To Equity Ratio, Return On Asset, Earning Per Share, Dan Price Earning Ratio Terhadap Return Saham (Bachelor's Thesis, Jakarta: Fakultas Ekonomi Dan Bisnis UIN Syarif Hidayatullah).

- Nely, N. (2022). Analisis pengaruh capital structure dan cash conversion cycle terhadap financial performance pada perusahaan yang terindeks di LQ45. *BIS-MA (Bisnis Manajemen)*, 7(2), 300–311. <http://journal.widyadharma.ac.id/index.php/bisma/article/download/4950/4340>
- Ramadani, R. K. (2020). Pengaruh cash conversion cycle, ukuran perusahaan, dan struktur modal terhadap profitabilitas perusahaan manufaktur sektor industri barang konsumsi. *STIE Perbanas Surabaya*.
- Ramadani, R. K. (2020). Pengaruh Cash Conversion Cycle. Ukuran Perusahaan, Dan Struktur Modal Terhadap Profitabilitas Perusahaan Manufaktur
- Ramadhanti, A. A. (2024). Analisis pengaruh working capital management (WCM) terhadap profitabilitas perusahaan dengan sales growth sebagai variabel moderasi serta current ratio dan firm size sebagai variabel kontrol (Studi pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2018–2022).13(4).
- Sanjoyo, E. (2020). Pengaruh Kinerja Keuangan. Inflasi Dan Nilai Tukar Terhadap Return Saham Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Pada Industry Property And Real Estate (Doctoral Dissertation, STIE Perbanas Surabaya).
- Sektor Industri Barang Konsumsi (Doctoral Dissertation, STIE Perbanas Surabaya).
- Setiyanto, A. I., & Aji, S. B. (2018). Pengaruh Inventory Conversion Period, Average Collection Period, Payables Deferral Period dan Cash Conversion Cycle terhadap Profitabilitas Perusahaan. *Journal of Applied Accounting and Taxation*, 3(1), 17-25.
- Sugiyono. 2017. Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R&D. Bandung: Alfabeta Trianingsih, D., & Keuangan, K. M. Pengaruh Net Profit Margin (Npm), Return On Equity (Roe), Dan Debt To

Equity Ratio (Der) Terhadap Return Saham.

Telly, B. R. (2017). Pengaruh ukuran dan cash conversion cycle terhadap profitabilitas perusahaan. 1(2), 179–189.

Wirianto, S. (2022). Analisis pengaruh cash conversion cycle, perputaran total aset, dan struktur modal terhadap profitabilitas pada perusahaan sub sektor perdagangan besar yang terdaftar di Bursa Indonesia. *FIN-ACC (Finance Accounting)*, 6(11), 1612–1622.

Yanti N, Suryandari, N, & Saitri, P. W. (2021). Pengaruh Manajemen Laba Terhadap Kinerja Saham Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (Bei) 2017-2019. *Kumpulan Hasil Riset Mahasiswa Akuntansi (KHARISMA)*, 3(3), 54-60.



UIN SUNAN AMPEL
S U R A B A Y A

Lampiran 1 Biodata Penulis

LAMPIRAN BIODATA PENULIS

Nama : Ida Ayu Kade Arda Nova Safitri

Jenis Kelamin : Perempuan

Tempat, Tanggal Lahir : Lumajang, 27 November 2003

Alamat : Jln. Simorejo sari B gang 13 no 37

Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam

Program Studi : Manajemen

NIM : 08040322095

Email : idaaardaa85@gmail.com

Pengalaman Organisasi:

1. Anggota PSDA Kopyarma 2023 – 2024
2. Bendahara Karang Taruna RW 2024 – Sekarang

Pengalaman kerja

1. Guru les private (Sep 2022 – Des 2024)
2. Magang kasir kopsyarma (Feb 2024 – Jun 2024)
3. Staff Admin Perumda Surya Sembada Kota Surabaya (Feb 2025 – Mei 2025)