



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

**PENGARUH *INVENTORY TURNOVER*,
STABILITAS PENJUALAN, DAN *CASH CONVERSION CYCLE*
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN RETAIL
TAHUN 2020 - 2024**



LAFHIFAH DEASARI
NIM: 2205421003

**Skripsi yang Ditulis untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan untuk
Memperoleh Gelar Sarjana Terapan Administrasi Bisnis**

**PROGRAM STUDI ADMINISTRASI BISNIS TERAPAN
JURUSAN ADMINISTRASI NIAGA
POLITEKNIK NEGERI JAKARTA**

2026



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta

2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

ABSTRAK

LAFHIFAH DEASARI. Pengaruh *Inventory Turnover*, Stabilitas Penjualan, dan *Cash Conversion Cycle* terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Sektor Ritel yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2020–2024. Jurusan Administrasi Niaga. Politeknik Negeri Jakarta. 2026.

LAFHIFAH DEASARI. Sektor ritel merupakan salah satu sektor yang berperan penting dalam mendorong pertumbuhan perekonomian Indonesia. Persaingan usaha yang semakin ketat menuntut perusahaan untuk mampu mengelola persediaan secara efisien, menjaga stabilitas penjualan, serta mengoptimalkan pengelolaan modal kerja agar dapat meningkatkan nilai perusahaan. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh *Inventory Turnover*, Stabilitas Penjualan, dan *Cash Conversion Cycle* terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan sektor ritel yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2020–2024. Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan data sekunder yang diperoleh dari laporan keuangan dan laporan tahunan perusahaan. Sampel penelitian terdiri atas 30 perusahaan yang dipilih menggunakan teknik *purposive sampling*. Analisis data dilakukan menggunakan metode regresi data panel dengan bantuan aplikasi EViews melalui pengujian pemilihan model, uji asumsi klasik, uji parsial (uji t), uji simultan (uji F), dan uji koefisien determinasi (R^2). Hasil penelitian menunjukkan bahwa *Inventory Turnover*, Stabilitas Penjualan, dan *Cash Conversion Cycle* secara parsial tidak berpengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan. Pengujian secara simultan juga menunjukkan bahwa ketiga variabel tersebut tidak berpengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa efisiensi pengelolaan persediaan, stabilitas penjualan, dan pengelolaan siklus konversi kas belum menjadi faktor utama yang memengaruhi Nilai Perusahaan pada perusahaan sektor ritel selama periode penelitian.

Kata Kunci: *Cash Conversion Cycle*, *Inventory Turnover*, Nilai Perusahaan, Sektor Ritel, Stabilitas Penjualan.



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

ABSTRACT

LAFHIFAH DEASARI. The Effect of Inventory Turnover, Sales Stability, and the Cash Conversion Cycle on Firm Value: Evidence from Retail Sector Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange for the 2020–2024 Year. Department of Business Administration. Jakarta State Polytechnic. 2026.

LAFHIFAH DEASARI. The retail sector plays an important role in supporting Indonesia's economic growth. Increasing business competition requires companies to manage inventory efficiently, maintain sales stability, and optimize working capital management to enhance firm value. This study aims to analyze the effect of Inventory Turnover, Sales Stability, and Cash Conversion Cycle on Firm Value in retail companies listed on the Indonesia Stock Exchange during the 2020–2024 period. This research employed a quantitative approach using secondary data obtained from the companies' annual reports and financial statements. The sample consisted of 30 companies selected using the purposive sampling technique. Data were analyzed using panel data regression with EViews software through model selection tests, classical assumption tests, partial significance tests (t-test), simultaneous significance tests (F-test), and the coefficient of determination (R^2). The findings indicate that Inventory Turnover, Sales Stability, and Cash Conversion Cycle have no significant partial effect on Firm Value. These findings suggest that inventory management efficiency, sales stability, and cash conversion cycle management have not become the primary determinants of Firm Value in retail companies during the observation period.

Keywords: Cash Conversion Cycle, Firm Value, Inventory Turnover, Retail Sector, Sales Stability.



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta

2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT. karena berkat limpahan rezeki, nikmat, rahmat, dan hidayah-Nya, penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi penelitian dengan judul *“Pengaruh Inventory Turnover, Stabilitas Penjualan, dan Cash Conversion Cycle terhadap Nilai Perusahaan Retail yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2020 - 2024”*

Penulis menyadari bahwa skripsi penelitian ini dapat diselesaikan dengan baik yang melibatkan banyak pihak dalam memberikan bantuan penulis baik secara moril maupun material. Penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada:

1. Dr. Syamsurizal SE., MM. selaku Direktur Politeknik Negeri Jakarta
2. Dr. Wahyudi Utomo, S.Sos., M.Si. selaku Ketua Jurusan Administrasi Niaga Politeknik Negeri Jakarta
3. Yanita Ella Nilla Chandra, S.AB., M.Si. selaku Kepala Program Studi Administrasi Bisnis Terapan yang telah memberikan arahan, dukungan, dan motivasi kepada penulis selama menempuh pendidikan di Program Studi Administrasi Bisnis Terapan.
4. Ratri Kurniasari, S.E., Ak., M.Ak. selaku Dosen Pembimbing Materi yang dengan penuh kesabaran telah meluangkan waktu, tenaga, dan pikiran untuk membimbing, memberikan arahan, masukan, serta motivasi kepada penulis di setiap tahapan penyusunan skripsi ini hingga dapat terselesaikan dengan baik.
5. Imas Chandra Pratiwi, S.Tr.AB., M.S.M. selaku Dosen Pembimbing Teknis yang telah meluangkan waktu, tenaga, dan pikiran untuk memberikan bimbingan, arahan, saran, serta masukan kepada penulis sehingga skripsi ini dapat disusun dan diselesaikan dengan baik.
6. Seluruh Staf Admin, Bapak dan Ibu Dosen Administrasi Bisnis Terapan Jurusan Administrasi Niaga, Politeknik Negeri Jakarta yang telah membimbing dan memberikan banyak ilmu kepada penulis selama dibangku perkuliahan



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta

2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

7. Kedua orang tua penulis, terkhusus mama tercinta yang selalu hadir dengan doa, kasih sayang, kesabaran, dan pengorbanan yang tak ternilai. Terima kasih karena tidak pernah berhenti percaya, mendukung, dan menguatkan penulis dalam setiap langkah hingga skripsi ini dapat terselesaikan. Terima kasih juga kepada adik tercinta yang selalu memberikan doa, semangat, dan dukungan kepada penulis.
8. Kedua teman penulis, Riska, Nurul. Terimakasih karena sudah menemani proses penulis sejak duduk di bangku SMK dan selalu memberikan dukungan yang hangat, dan tulus.
9. Kepada seluruh teman-teman Administrasi Bisnis Terapan 8A, khususnya Wanda, Jule, Intan, Ainun, dan Cantika, terima kasih telah hadir di waktu yang tidak mudah dan menemani setiap proses yang penulis lalui. Kehadiran kalian membuat perjalanan yang awalnya terasa sepi menjadi lebih berarti. Terima kasih atas doa, dukungan, canda, kebersamaan, dan kenangan indah yang telah tercipta selama masa perkuliahan.
10. Teman-teman seperjuangan dari Program Studi Administrasi Bisnis Terapan angkatan 2022. Terima kasih telah menjadi bagian dari cerita perjalanan panjang ini. Semua kebaikan, bantuan, dan semangat yang telah kalian berikan sejak awal perkuliahan, akan selalu penulis kenang dalam memori baik.
11. Kepada seluruh rekan kerja *Solidarity in Chaos*, terima kasih telah menjadi penyemangat penulis selama menjalani pekerjaan sekaligus menyusun skripsi. Terima kasih terkhusus kepada *my supervisor, the best supervisor ever* Bu Safira, yang selalu memberikan pengertian dan kemudahan bagi penulis untuk mengikuti bimbingan skripsi. Dukungan tersebut sangat berarti bagi penulis hingga skripsi ini dapat terselesaikan.
12. Terakhir, kepada diri sendiri. Terima kasih karena telah menjadi rumah yang paling sabar untuk segala ragu, lelah, dan tangis. Terima kasih karena tetap memilih melangkah, meski jalan sering kali terasa sunyi. Semoga setiap doa yang pernah dipanjatkan menemukan jalannya, dan setiap perjuangan yang telah diupayakan berlabuh pada hasil yang terbaik.



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Semoga skripsi penulis dapat bermanfaat dan menambah pengetahuan bagi para pembaca.

Depok, 22 Juli 2026

Penulis,

Lafhifah Deasari
NIM 2205421003





Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta

2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

DAFTAR ISI

ABSTRAK	vi
ABSTRACT	ivi
KATA PENGANTAR.....	vi
DAFTAR ISI.....	ii
DAFTAR TABEL.....	v
DAFTAR GAMBAR	vi
LAMPIRAN.....	vi
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Identifikasi Masalah	7
1.3 Perumusan Masalah	8
1.4 Tujuan Penelitian.....	8
1.5 Manfaat Penelitian.....	9
1.5.1 Manfaat Teoritis	9
1.5.2 Manfaat Praktis	9
BAB II LANDASAN TEORI	11
2.1 Kerangka Teoritik	11
2.1.1 Teori Keagenan (<i>Agency Theory</i>).....	11
2.1.2 Teori Signal (<i>Signalling Theory</i>)	12
2.1.3 <i>Inventory Turnover</i>	13
2.1.5 Stabilitas Penjualan.....	14
2.1.5 <i>Cash Conversion Cycle</i>	16
2.1.6 Nilai Perusahaan	17
2.2 Kerangka Konseptual	21
2.3 Perumusan Hipotesis.....	26
2.4 Deskripsi Konseptual	28
BAB III METODE PENELITIAN	29
3.1 Tempat dan Waktu Penelitian.....	29
3.1.1 Tempat Penelitian	29
3.1.2 Waktu Penelitian.....	29



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta

2. Dilarang menggunakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

3.2	Kerangka Penelitian	30
3.3	Metode Penelitian	32
3.4	Populasi dan Sampel Penelitian	32
3.4.1	Populasi Penelitian.....	32
3.4.2	Sampel Penelitian	33
3.5	Jenis dan Sumber Data	35
3.5.1	Jenis Data	35
3.6	Teknik Pengumpulan Data	36
3.7	Instrumen Penelitian	37
3.8	Teknik Analisis Data	38
3.8.1	Analisis Deskriptif	38
3.8.2	Penentuan Model Regresi Data Panel	39
3.8.3	Pemilihan Metode Pengujian Data Panel	40
3.8.4	Regresi Data Panel	41
3.8.5	Uji Asumsi Klasik	42
3.8.6	Pengujian Hipotesis	43
BAB IV	HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	45
4.1	Hasil Rekapitulasi Data	45
4.1.1	Rekapitulasi Data Pengungkapan ITO	46
4.1.2	Rekapitulasi Data Pengungkapan Stabilitas Penjualan.....	47
4.1.3	Rekapitulasi Data Pengungkapan CCC	49
4.1.4	Rekapitulasi Data Pengungkapan Nilai Perusahaan	51
4.2	Hasil Analisis Data	52
4.3.1	Analisis Uji Pemilihan Model	55
4.2.2	Analisis Uji Asumsi Klasik	57
4.3	Pembahasan	65
4.3.1	Pengungkapan Inventory Turnover Terhadap Nilai Perusahaan	65
4.3.2	Pengungkapan Stabilitas Penjualan Terhadap Nilai Perusahaan	67
4.3.3	Pengungkapan Cash Conversion Cycle Terhadap Nilai Perusahaan	69
4.3.4	Pengungkapan Inventory Turnover, Stabilitas Penjualan, Cash Conversion Cycle Terhadap Nilai Perusahaan	71



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	74
5.1 Kesimpulan	74
5.2 Saran.....	75
DAFTAR PUSTAKA	77
LAMPIRAN.....	81
DAFTAR RIWAYAT HIDUP.....	87





Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta

2. Dilarang menggunakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

DAFTAR TABEL

Tabel 1. 1 Rata-Rata Beban Usaha, dan Persediaan Perusahaan Retail 2021-2024	4
Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu	22
Tabel 3. 1 Waktu Penelitian	29
Tabel 3. 2 Jumlah Perusahaan Sesuai Kriteria Pemilihan Sampel	33
Tabel 3. 3 Sampel Penelitian.....	34
Tabel 3. 4 Instrumen Penelitian	37
Tabel 4. 1 Rekapitulasi Skor Pengungkapan ITO	46
Tabel 4. 2 Rekapitulasi Skor Pengungkapan SP	48
Tabel 4. 3 Rekapitulasi Skor Pengungkapan CCC.....	49
Tabel 4. 4 Rekapitulasi Skor Pengungkapan PBV	51
Tabel 4. 5 Hasil Uji Deskriptif.....	53
Tabel 4. 6 Hasil Uji Chow.....	55
Tabel 4. 7 Hasil Uji Hausman	56
Tabel 4. 8 Hasil Uji Lagrange Multiplier.....	56
Tabel 4. 9 Hasil Uji Heterokedasitas.....	58
Tabel 4. 10 Hasil Uji Multikolinearitas.....	59
Tabel 4. 11 Hasil Uji Autokorelasi	60
Tabel 4. 12 Hasil Uji Hipotesis	61
Tabel 4. 13 Hasil Uji F	62
Tabel 4. 14 Hasil Uji R-Square	63



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Indeks Penjualan Retail 2024– 2025	1
Gambar 1. 2 Purchasing Managers’ Index (PMI) 2024–2025	2
Gambar 1. 3 Pertumbuhan Produk Domestik Bruto (Miliar).....	3
Gambar 1. 4 Pergerakan Siklus Konversi Kas Retail Tahun 2020-2024.....	5
Gambar 2. 1 Kerangka Konseptual.....	28
Gambar 3. 1 Kerangka Penelitian.....	30
Gambar 4. 1 Hasil Uji Normalitas.....	57

**POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA**

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

BAB I PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang Masalah

Pasar modal memegang peranan penting dalam perekonomian *modern* sebagai media yang mempertemukan pihak yang memiliki kelebihan dana dengan pihak yang membutuhkan pendanaan. Melalui pasar modal, perusahaan dapat memperoleh sumber pembiayaan jangka panjang untuk menunjang operasional dan ekspansi, sedangkan investor memiliki pilihan investasi dengan harapan memperoleh imbal hasil yang optimal. Dalam beberapa tahun terakhir, pasar modal Indonesia menunjukkan perkembangan yang positif. Data Kustodian Sentral Efek Indonesia (KSEI) mencatat jumlah investor meningkat dari 7,49 juta pada akhir 2021 menjadi 11,4 juta pada 2023, dan mencapai 14,86 juta pada awal 2024, yang didominasi oleh investor berusia di bawah 40 tahun (KSEI, 2024). Peningkatan ini mencerminkan tingginya minat masyarakat terhadap investasi, sehingga mendorong investor semakin memperhatikan kinerja perusahaan, terutama melalui nilai perusahaan sebagai indikator utama dalam pengambilan keputusan investasi.



Gambar 1. 1 Indeks Penjualan Retail 2024– 2025
Sumber: Ceic Data, 2026

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Meskipun jumlah investor di pasar modal Indonesia menunjukkan peningkatan yang signifikan, kondisi tersebut tidak selalu diikuti oleh kestabilan kinerja sektor riil, khususnya pada sektor ritel. Hal ini tercermin dari perkembangan penjualan ritel di Indonesia pada periode November 2024 sampai dengan Oktober 2025 yang menunjukkan pergerakan yang berfluktuasi berdasarkan data yang diperoleh dari Ceic Data (2026) . Berdasarkan Gambar 1.1, pertumbuhan penjualan ritel mengalami peningkatan dan mencapai titik tertinggi pada Maret 2025 sebesar 5,475%. Namun demikian, pada bulan berikutnya terjadi penurunan yang cukup tajam hingga mencapai -0,314% pada April 2025.



Gambar 1. 2 Purchasing Managers' Index (PMI) 2024–2025

Sumber: Trading Economics, 2025

Selain tercermin dari fluktuasi penjualan ritel, perlambatan kegiatan usaha di Indonesia juga dapat dilihat dari *Purchasing Managers' Index* (PMI) Manufaktur. Berdasarkan Gambar 1.2, *Trading Economics* menunjukkan bahwa PMI Manufaktur Indonesia menurun dari 52,4 pada Maret 2025 menjadi 46,7 pada April 2025. Nilai PMI yang berada di bawah angka 50 menandakan bahwa sektor manufaktur sedang mengalami kontraksi. Kondisi tersebut mencerminkan melemahnya permintaan domestik serta penurunan aktivitas produksi. Jika kondisi ini berlanjut, distribusi barang ke pasar dapat terhambat dan daya beli masyarakat berpotensi menurun. Pada akhirnya, situasi tersebut dapat mempengaruhi kinerja

Hak Cipta :

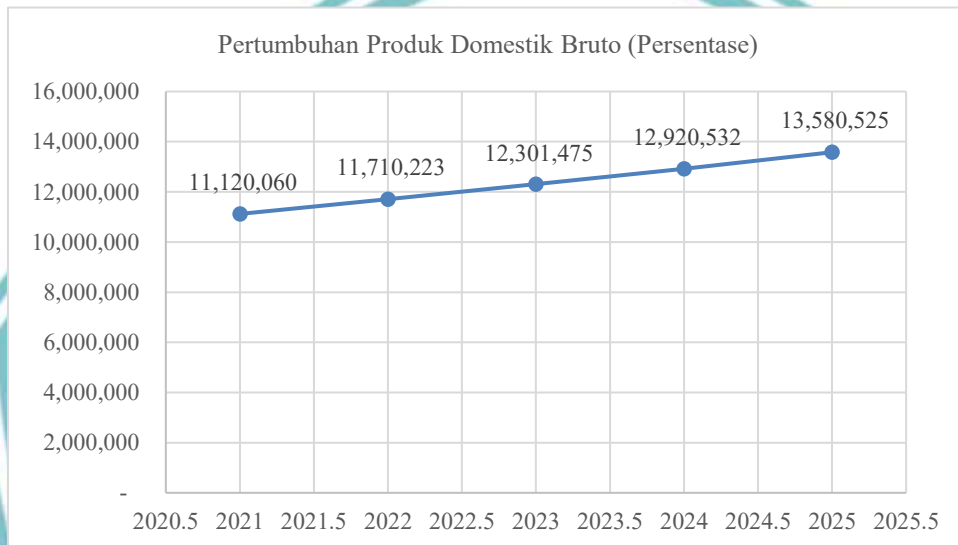
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta

2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

sektor ritel yang ditunjukkan oleh pergerakan penjualan yang cenderung berfluktuasi. Fenomena fluktuasi ini kemudian menjadi penting untuk dibandingkan dengan indikator makroekonomi, khususnya Produk Domestik Bruto (PDB), guna melihat keselarasan antara kinerja sektor riil dan pertumbuhan ekonomi secara keseluruhan.



Gambar 1. 3 Pertumbuhan Produk Domestik Bruto (Miliar)

Sumber: Badan Pusat Statistik, 2025

Di sisi lain, berdasarkan Gambar 1.2, Produk Domestik Bruto (PDB) Indonesia menunjukkan tren peningkatan yang konsisten, dari sekitar Rp10.722.999 miliar pada tahun 2020 menjadi Rp13.580.524 miliar pada tahun 2025. Kondisi ini mengindikasikan bahwa pertumbuhan ekonomi yang tercermin dari kenaikan PDB tidak sepenuhnya diikuti oleh peningkatan aktivitas konsumsi masyarakat, khususnya pada sektor ritel. Dengan kata lain, terdapat ketidakseimbangan antara pertumbuhan makroekonomi dan kinerja sektor ritel, yang kemungkinan dipengaruhi oleh melemahnya daya beli atau perubahan pola konsumsi rumah tangga. Hal ini menegaskan bahwa kenaikan PDB tidak selalu mencerminkan penguatan konsumsi domestik secara merata, sehingga berdampak pada ketidakstabilan penjualan ritel. Sehingga berdampak tidak hanya pada sisi permintaan, tetapi juga pada pengelolaan operasional perusahaan ritel.

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta

2. Dilarang mengumpukan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Tabel 1. 1 Rata-Rata Beban Usaha, dan Persediaan Perusahaan Retail 2021-2024

Tahun	Beban Usaha (<i>Billion</i>)	Persediaan (<i>Billion</i>)
2020	1.124,48	1.247,76
2021	1.143,76	1.405,22
2022	1.315,04	1.690,11
2023	1.538,48	2.051,34
2024	1.731,05	2.162,95

Sumber: Bursa Efek Indonesia, 2026

Menurut Kementerian Perindustrian Republik Indonesia, (2022) , penumpukan persediaan dapat meningkatkan beban usaha perusahaan ritel. Berdasarkan Tabel 1.1, data menunjukkan bahwa beban usaha meningkat dari Rp1.124,48 miliar pada tahun 2020 menjadi Rp1.731,05 miliar pada tahun 2024, sejalan dengan kenaikan persediaan dari Rp1.247,76 miliar menjadi Rp2.162,95 miliar. Peningkatan persediaan yang cukup signifikan ini mengindikasikan adanya potensi penumpukan barang yang dapat memperbesar beban operasional perusahaan. Kondisi tersebut menunjukkan bahwa *inventory turnover* belum optimal. Hal ini menunjukkan bahwa persediaan belum dikelola secara efisien, sehingga diperlukan pengukuran melalui *inventory turnover* untuk menilai seberapa cepat persediaan dapat terjual dan digantikan kembali dalam satu periode (Feren, 2020), serta sejauh mana perusahaan mampu mengelola biaya persediaan dan mendukung efektivitas penjualan (Putriani, 2024).

Efektivitas penjualan tersebut tidak hanya ditentukan oleh kemampuan menjual produk, tetapi juga oleh kemampuan perusahaan dalam menjaga konsistensi penjualan dari waktu ke waktu. Oleh karena itu, aktivitas penjualan yang berlangsung secara berkelanjutan kemudian berkaitan dengan kemampuan perusahaan dalam menjaga konsistensi penjualannya dari waktu ke waktu. Stabilitas penjualan didefinisikan sebagai kemampuan perusahaan dalam mempertahankan konsistensi serta tingkat prediktabilitas volume maupun nilai penjualan selama periode tertentu, termasuk dalam menghadapi fluktuasi kondisi pasar (Aminah dkk. 2023). Peningkatan penjualan juga akan diikuti oleh bertambahnya penerimaan kas, karena penjualan merupakan sumber utama arus kas dari aktivitas operasional perusahaan (Sari & Agustina, 2024). Arus kas yang

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

dihasilkan dari aktivitas penjualan tersebut selanjutnya berkaitan dengan pengelolaan modal kerja perusahaan, yang secara keseluruhan dapat tercermin melalui *cash conversion cycle* (CCC), yaitu ukuran yang menunjukkan lamanya waktu yang dibutuhkan perusahaan untuk mengonversi investasi dalam persediaan dan piutang menjadi kas (Lestari & Wirianata, 2025).



Gambar 1. 4 Pergerakan Siklus Konversi Kas Retail Tahun 2020-2024

Sumber: Bursa Efek Indonesia, 2026

Berdasarkan Gambar 1.3, *cash conversion cycle* (CCC) perusahaan ritel pada periode 2020–2024 mengalami fluktuasi, dari 5 hari menjadi 46 hari. Hal ini menunjukkan bahwa pengelolaan modal kerja belum berjalan secara stabil. Berdasarkan standar umum, CCC di bawah 30 hari dikategorikan optimal, sedangkan rentang 30–60 hari tergolong rata-rata (Brigham & Houston, 2019). Dengan demikian, nilai CCC sebesar 46 hari pada tahun 2024 mengindikasikan bahwa efisiensi pengelolaan kas masih perlu ditingkatkan. Perbedaan tersebut menunjukkan bahwa semakin panjang siklus konversi kas, semakin lama dana tertanam dalam modal kerja sehingga berpotensi meningkatkan risiko likuiditas jangka pendek. Sebaliknya, CCC yang lebih pendek mencerminkan likuiditas yang lebih baik serta efisiensi dalam pengelolaan modal kerja, sehingga dapat mengurangi ketergantungan pada pembiayaan eksternal (Anggi Lestari & Henny Wirianata, 2025). Kondisi ini pada akhirnya dapat mendukung peningkatan nilai perusahaan dalam jangka panjang. Oleh karena itu, pengelolaan *cash conversion cycle* yang efektif menjadi faktor penting yang perlu diperhatikan dalam upaya meningkatkan nilai perusahaan ritel.

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumpukan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Berdasarkan uraian tersebut, terlihat bahwa pengelolaan operasional perusahaan ritel tidak terlepas dari keterkaitan antara *inventory turnover*, stabilitas penjualan, dan pengelolaan modal kerja yang tercermin dalam *cash conversion cycle*. *Inventory Turnover* yang belum optimal menunjukkan adanya inefisiensi dalam pengelolaan stok, yang dapat berdampak pada meningkatnya biaya operasional. Di sisi lain, stabilitas penjualan mencerminkan kemampuan perusahaan dalam menjaga konsistensi pendapatan, tuas yang berperan penting dalam mendukung arus kas perusahaan. Selanjutnya, arus kas yang dihasilkan akan memengaruhi efektivitas *cash conversion cycle*, yang menunjukkan seberapa cepat perusahaan mampu mengonversi investasi dalam persediaan dan piutang menjadi kas. Ketiga faktor tersebut saling berkaitan dan berperan penting dalam menentukan kinerja keuangan perusahaan. Oleh karena itu, ketidakefisienan dalam salah satu aspek tersebut dapat berdampak pada penurunan kinerja dan pada akhirnya memengaruhi nilai perusahaan di pasar modal. Dengan demikian, penelitian ini penting dilakukan untuk memberikan bukti empiris mengenai pengaruh *inventory turnover*, stabilitas penjualan, dan *cash conversion cycle* terhadap nilai perusahaan pada sektor ritel, sehingga dapat menjadi dasar pertimbangan bagi perusahaan dan investor dalam pengambilan keputusan.

Hasil penelitian sebelumnya menunjukkan temuan yang bervariasi. Penelitian oleh Arditya & Prasetiono (2023) menyatakan bahwa *inventory turnover* berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Penelitian Agustin dkk. (2020) menyimpulkan bahwa stabilitas penjualan memiliki pengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Penelitian oleh Yaswat dkk. (2021) membuktikan bahwa *cash conversion cycle* berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan pada sektor *consumer goods* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Sebaliknya, penelitian Alfiah & Unggul (2024) menunjukkan bahwa *inventory turnover* berpengaruh positif tetapi tidak signifikan terhadap nilai perusahaan pada subsektor food and beverage di BEI. Selain itu, temuan oleh Suriawinata dkk. (2023) mengindikasikan bahwa *cash conversion cycle* tidak berpengaruh signifikan atau bahkan menunjukkan hubungan negatif dengan kinerja perusahaan, menunjukkan bahwa hubungan antara modal kerja dan nilai perusahaan belum konsisten di berbagai

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

 b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
 2. Dilarang mengumpukan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

konteks industri. Perbedaan temuan tersebut memperkuat urgensi penelitian ini untuk dikaji lebih lanjut pada konteks perusahaan retail yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

Berdasarkan paparan tersebut, penelitian ini dirancang untuk menganalisis pengaruh *inventory turnover*, stabilitas penjualan, dan *cash conversion cycle* terhadap nilai perusahaan. Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan pemahaman yang lebih mendalam mengenai peran efisiensi operasional dan pengelolaan modal kerja dalam membentuk nilai perusahaan retail, serta menjadi bahan pertimbangan bagi manajemen dan investor dalam pengambilan keputusan yang berkaitan dengan peningkatan kinerja dan daya saing perusahaan. Berdasarkan uraian tersebut, penulis tertarik untuk melakukan penelitian dengan judul: “*Pengaruh Inventory Turnover, Stabilitas Penjualan, dan Cash Conversion Cycle terhadap Nilai Perusahaan Retail yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia*”

1.2 Identifikasi Masalah

Adapun identifikasi masalah berdasarkan uraian latar belakang di atas adalah sebagai berikut:

- Jumlah investor pasar modal di Indonesia mengalami peningkatan signifikan dari 7,49 juta pada tahun 2021 menjadi 11,4 juta pada tahun 2023 dan mencapai 14,86 juta pada awal tahun 2024, pertumbuhan penjualan ritel mengalami peningkatan dan mencapai titik tertinggi pada Maret 2025 sebesar 5,475%. Namun demikian, pada bulan berikutnya terjadi penurunan yang cukup tajam hingga mencapai -0,314% pada April 2025.
- PMI Manufaktur Indonesia turun dari 52,4 pada Maret 2025 menjadi 46,7 pada April 2025, yang menunjukkan terjadinya kontraksi sektor manufaktur dan berpotensi menekan kinerja penjualan perusahaan ritel.
- Produk Domestik Bruto (PDB) Indonesia meningkat dari 10.722.999 miliar rupiah pada tahun 2020 menjadi 13.580.524 miliar rupiah pada tahun 2025.
- Beban usaha perusahaan ritel meningkat dari 1.124,48 miliar rupiah pada tahun 2020 menjadi 1.731,05 miliar rupiah pada tahun 2024, sejalan dengan peningkatan persediaan dari 1.247,76 miliar rupiah menjadi 2.162,95 miliar

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

rupiah, yang mengindikasikan adanya potensi penumpukan barang dan peningkatan biaya operasional.

- e. Penumpukan persediaan yang terjadi berpotensi meningkatkan biaya penyimpanan dari total biaya operasional perusahaan ritel (Kementerian Perindustrian, 2022), yang menunjukkan bahwa *inventory turnover* belum berjalan secara optimal.
- f. *Cash Conversion Cycle* (CCC) menunjukkan ketidakefisienan dalam pengelolaan modal kerja, di mana selama 2020 – 2024 yaitu dari 5 hari pada tahun 2020 menjadi 46 hari pada tahun 2024. Kondisi ini menunjukkan bahwa semakin panjang siklus konversi kas, semakin lama dana tertanam dalam modal kerja, sehingga berpotensi meningkatkan risiko likuiditas dan mencerminkan belum optimalnya efisiensi pengelolaan kas perusahaan.
- g. Nilai perusahaan ritel yang diprosikan dengan *Price to Book Value* (PBV) selama periode 2020–2024 berfluktuasi, yang menunjukkan bahwa penilaian investor terhadap perusahaan ritel belum stabil.

1.3 Perumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang, dapat disimpulkan rumusan masalah dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

- a. Bagaimana pengaruh *inventory turnover* terhadap nilai perusahaan retail yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2020 – 2024?
- b. Bagaimana pengaruh stabilitas penjualan terhadap nilai perusahaan retail yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2020 – 2024?
- c. Bagaimana pengaruh *cash conversion cycle* terhadap nilai perusahaan retail yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2020 – 2024?

1.4 Tujuan Penelitian

Adapun tujuan penelitian yang ingin dicapai dalam penelitian ini adalah:

- a. Untuk mengetahui pengaruh *inventory turnover* terhadap nilai perusahaan retail yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2020 – 2024.
- b. Untuk mengetahui pengaruh stabilitas penjualan terhadap nilai perusahaan retail

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2020 – 2024.

- c. Untuk mengetahui pengaruh *cash conversion cycle* terhadap nilai perusahaan retail yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2020 – 2024.

1.5 Manfaat Penelitian

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat baik dari sisi teoritis maupun praktis, yang akan dijelaskan pada bagian berikut:

1.5.1 Manfaat Teoritis

- a. Bagi Pengembangan Teori

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi terhadap pengembangan *Agency Theory* dan *Signalling Theory*. Dalam perspektif *Agency Theory*, penelitian ini menjelaskan bagaimana efisiensi pengelolaan persediaan, stabilitas penjualan, dan pengelolaan modal kerja dapat mencerminkan kemampuan manajemen dalam meningkatkan kesejahteraan pemegang saham. Sementara itu, dalam perspektif *Signalling Theory*, ketiga variabel tersebut dapat menjadi sinyal bagi investor dalam menilai kinerja perusahaan dan prospek perusahaan, yang pada akhirnya memengaruhi nilai perusahaan.

- b. Bagi Mahasiswa atau peneliti lain

Penelitian ini diharapkan dapat menjadi referensi akademik dalam bidang keuangan, khususnya yang berkaitan dengan nilai perusahaan dan faktor-faktor yang mempengaruhinya. Penelitian ini juga dapat menjadi dasar untuk penelitian selanjutnya dengan variabel, metode, maupun objek yang berbeda, terutama pada sektor ritel.

1.5.2 Manfaat Praktis

- a. Bagi Investor

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan pemahaman yang lebih mendalam dalam menilai kinerja perusahaan ritel, khususnya terkait efisiensi pengelolaan persediaan (*inventory turnover*), kestabilan penjualan, serta efektivitas pengelolaan modal kerja melalui *cash conversion cycle*. Dengan demikian, investor dapat mempertimbangkan faktor-faktor tersebut sebagai dasar dalam mengambil



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

keputusan investasi yang lebih tepat dan terukur.

b. Bagi Perusahaan Retail

Hasil penelitian ini diharapkan dapat menjadi bahan evaluasi dalam meningkatkan efisiensi operasional, terutama dalam pengelolaan persediaan, menjaga stabilitas penjualan, dan mempercepat perputaran kas. Upaya tersebut diharapkan dapat memperbaiki kinerja keuangan serta meningkatkan nilai perusahaan di mata investor.





Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

BAB V

KESIMPULAN DAN SARAN

5.1 Kesimpulan

Berdasarkan hasil penelitian dan pembahasan yang telah diuraikan pada bab sebelumnya mengenai pengaruh *Inventory Turnover*, Stabilitas Penjualan, dan *Cash Conversion Cycle* (CCC) terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan sektor ritel yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2020–2024, maka dapat ditarik kesimpulan sebagai berikut:

- a. Pengungkapan *Inventory Turnover* tidak berpengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan. Hasil ini menunjukkan bahwa tingkat perputaran persediaan belum mampu memberikan pengaruh yang berarti terhadap Nilai Perusahaan selama periode penelitian. Tinggi rendahnya perputaran persediaan bukan merupakan faktor utama yang dipertimbangkan investor dalam menilai perusahaan, karena investor cenderung lebih memperhatikan faktor lain seperti profitabilitas, struktur modal, dan prospek pertumbuhan perusahaan.
- b. Pengungkapan Stabilitas Penjualan tidak berpengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan. Hasil ini menunjukkan bahwa perubahan tingkat penjualan dari tahun ke tahun belum mampu memberikan pengaruh yang berarti terhadap Nilai Perusahaan. Meskipun perusahaan mengalami peningkatan maupun penurunan penjualan, kondisi tersebut belum tentu memengaruhi penilaian investor apabila tidak diikuti dengan peningkatan kinerja keuangan dan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba.
- c. Pengungkapan *Cash Conversion Cycle* (CCC) tidak berpengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan. Hasil ini menunjukkan bahwa efisiensi pengelolaan modal kerja yang diukur melalui *Cash Conversion Cycle* belum mampu memberikan pengaruh yang berarti terhadap Nilai Perusahaan selama periode penelitian. Dengan demikian, lamanya waktu yang dibutuhkan perusahaan untuk mengubah investasi operasional menjadi kas belum menjadi pertimbangan utama investor dalam menilai perusahaan.



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

- d. Pengungkapan *Inventory Turnover*, Stabilitas Penjualan, dan *Cash Conversion Cycle* (CCC) secara simultan berpengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan setelah mempertimbangkan variabel kontrol, yaitu *Debt to Equity Ratio* (DER), Pendapatan, dan Dummy Sektor. Hasil ini menunjukkan bahwa model penelitian secara keseluruhan mampu menjelaskan variasi Nilai Perusahaan dengan baik, yang ditunjukkan oleh nilai R-squared sebesar 80,43%. Sementara itu, 19,57% sisanya dipengaruhi oleh faktor-faktor lain di luar model penelitian. Hal ini mengindikasikan bahwa Nilai Perusahaan tidak hanya dipengaruhi oleh *Inventory Turnover*, Stabilitas Penjualan, dan *Cash Conversion Cycle*, tetapi juga oleh faktor keuangan lain yang turut dipertimbangkan dalam model penelitian, terutama *Debt to Equity Ratio* (DER) yang terbukti berpengaruh positif dan signifikan terhadap Nilai Perusahaan.

5.2 Saran

- a. Bagi Perusahaan

Berdasarkan hasil penelitian, perusahaan sektor ritel disarankan untuk tidak hanya berfokus pada peningkatan efisiensi operasional melalui pengelolaan persediaan, pertumbuhan penjualan, maupun percepatan siklus konversi kas, tetapi juga memperhatikan faktor-faktor keuangan yang lebih dipertimbangkan oleh investor dalam menilai perusahaan. Hal ini didasarkan pada hasil penelitian yang menunjukkan bahwa *Inventory Turnover*, Stabilitas Penjualan, dan *Cash Conversion Cycle* tidak berpengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan, sehingga peningkatan ketiga aspek tersebut belum tentu meningkatkan penilaian investor terhadap perusahaan.

Meskipun demikian, perusahaan tetap perlu menjaga tingkat *Inventory Turnover* yang optimal agar persediaan dapat dikelola secara efisien, menghindari terjadinya penumpukan maupun kekurangan stok, serta menjaga kelancaran aktivitas operasional. Selain itu, perusahaan juga perlu mempertahankan pertumbuhan penjualan secara berkelanjutan melalui peningkatan kualitas produk, strategi pemasaran, serta pemanfaatan teknologi digital agar mampu meningkatkan



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

daya saing perusahaan di industri ritel. Pengelolaan *Cash Conversion Cycle* juga perlu terus ditingkatkan melalui pengendalian persediaan, percepatan penagihan piutang, dan pengelolaan utang usaha secara efektif agar likuiditas perusahaan tetap terjaga.

Di sisi lain, hasil penelitian menunjukkan bahwa *Debt to Equity Ratio (DER)* sebagai variabel kontrol berpengaruh positif dan signifikan terhadap Nilai Perusahaan. Oleh karena itu, perusahaan perlu memperhatikan struktur modal secara lebih optimal melalui pengelolaan sumber pendanaan yang seimbang antara modal sendiri dan utang. Struktur modal yang dikelola secara efektif diharapkan mampu meningkatkan kepercayaan investor serta memberikan dampak positif terhadap peningkatan Nilai Perusahaan. Selain itu, perusahaan juga perlu terus meningkatkan profitabilitas, memperkuat tata kelola perusahaan (*Good Corporate Governance/GCG*), serta mengembangkan strategi bisnis yang adaptif terhadap perubahan kondisi pasar agar mampu menciptakan nilai perusahaan yang berkelanjutan.

b. Bagi Peneliti

Berdasarkan hasil penelitian, peneliti selanjutnya disarankan untuk memperluas ruang lingkup penelitian dengan menambah periode pengamatan serta memperluas objek penelitian pada sektor industri lain yang memiliki karakteristik operasional berbeda. Hal tersebut bertujuan untuk mengetahui apakah hubungan antara *Inventory Turnover*, Stabilitas Penjualan, dan *Cash Conversion Cycle* terhadap Nilai Perusahaan memiliki hasil yang konsisten pada sektor usaha yang berbeda maupun pada kondisi ekonomi yang berbeda.

Selain itu, peneliti selanjutnya disarankan untuk menambahkan variabel independen lain yang secara teoritis maupun empiris memiliki hubungan dengan Nilai Perusahaan, seperti profitabilitas (*Return on Assets/ROA* atau *Return on Equity/ROE*), likuiditas, kebijakan dividen, ukuran perusahaan, kepemilikan institusional, *Good Corporate Governance (GCG)*, maupun pertumbuhan perusahaan. Saran ini diberikan karena meskipun model penelitian telah mampu menjelaskan 80,43% variasi Nilai Perusahaan, masih terdapat 19,57% variasi Nilai Perusahaan yang dipengaruhi oleh faktor lain di luar model penelitian.



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

DAFTAR PUSTAKA

- Agave, G. L., Darwin, D., Oktavianus, G. C., & Manurung, E. T. (2025). Pengaruh perputaran persediaan terhadap laba bersih PT Mayora Indah Tbk periode 2017-2024. *Co-Creation : Jurnal Ilmiah Ekonomi Manajemen Akuntansi Dan Bisnis*, 4(1), 30–36. <https://doi.org/10.55904/cocreation.v4i1.1541>
- Agustin, K. L., Salim, U., & Andarwati, A. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Tingkat Pertumbuhan Aktiva, Leverage Operasi, Stabilitas Penjualan terhadap Struktur Modal dan Nilai Perusahaan. *Iqtishoduna*, 16(1), 17–38. <https://doi.org/10.18860/iq.v16i1.7276>
- Ainun Riska Adinda, M. M. (2020). Pengaruh Rasio Keuangan, Corporate Governance, dan Makroekonomi terhadap Financial Distress pada Perusahaan yang Terdaftar di Indonesia Stock Exchange Tahun 2014–2018. *Jurnal Ilmu Manajemen Volume 8 Nomor 2 – Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Surabaya*, 532–548.
- Alfiah, S., & Unggul, U. E. (2024). *Pengaruh Current Ratio, Leverage, Profitability, Inventory Turnover, Cash Flow dan Total Assets Terhadap Nilai Perusahaan*. 8(1), 79–106.
- Andini, D. A. (2026). *Pengaruh Struktur Modal , Pertumbuhan Penjualan dan Struktur Aset terhadap Nilai Perusahaan*. 1(2), 55–65.
- Anggi Lestari, & Henny Wirianata. (2025). Pengaruh Utang dan Siklus Konversi Kas pada Kinerja Keuangan Perusahaan. *Jurnal Ekonomi*, 30(1), 1–18. <https://doi.org/10.24912/je.v30i1.2644>
- Arditya, B., & Prasetyono. (2023). *Pengaruh Likuiditas , Leverage , Inventory Turnover , Dan Dividend Payout Ratio Terhadap Nilai Perusahaan*. 12(2016), 1–10.
- Basuki, D. A. T. (2021). *Analisis Data Panel Dalam Penelitian Ekonomi dan Bisnis (Dilengkapi Dengan Penggunaan Eviews)*. 1–165.
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2022). *Fundamentals of Financial Management (15th ed.)*. Cengage Learning.
- Brigham, E.F., Ehrhardt, M.C., Nason, R.R., dkk. (2016). *Financial Management: Theory and Practice*. Canadian Edition. Nelson Education.
- Brigham, Eugene F., Daves, P. R. (2018). *Intermediate Financial Management*. USA: Cengage Learning.
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2019). *Fundamentals of Financial Institution Management*. Cengage Learning.
- Bursa Efek Indonesia. (2026). Bursa Efek Indonesia. <https://www.idx.co.id/id>
- Cinthia Yurike, M., & Paulina Van, R. (2015). Pengaruh Stabilitas Penjualan dan Struktur Aktiva terhadap Struktur Modal Perusahaan Automotive and Allied Product yang Terdaftar di BEI Periode 2010-2013. *Jurnal Emba*, 3(3), 149–158.
- Company, P., Jensen, C., & Meckling, H. (1976). *Theory of the Firm: Managerial Behavior, Agency Costs and Ownership Structure*. 3, 305–360.
- Devitha, E., Rini, I., & Pangestuti, D. (2022). *Pengaruh Siklus Konversi Kas dan Corporate Governance terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di ASEAN-5 Periode 2016-2020)*. 11,



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

- 1–13.
- Dkk, A. (2023). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, dan Stabilitas Penjualan terhadap Struktur Modal. *Prosiding Seminar Nasional Akuntansi Dan Manajemen*, 3.
- Ekonomi Indonesia Tahun 2025 Tumbuh 5,11 Persen*. (2026). Badan Pusat Statistik. <https://www.bps.go.id/id/pressrelease/2026/02/05/2546/ekonomi-indonesia-tahun-2025-tumbuh-5-11-persen.html>
- Elfita Rahmantika, A. J. (2020). *Siklus konversi kas, profitabilitas dan nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur di bei*. 9(2013), 1–8.
- Eviatiwi Kusumaningtyas Sugiyanto, Eko Subagyo, Wahyu Catur Adinugroho, Jufri Jacob, Yunike Berry, Ani Nuraini, Sudjono, S. S. (2022). *Konsep dan Praktik Ekonometrika Menggunakan-E-views* (pp. 1–153).
- Fahmi, I. (2012). *Analisis kinerja keuangan: panduan bagi akademisi, manajer, dan investor untuk menilai dan menganalisis bisnis dari aspek keuangan*. Alfabeta.
- Feren. (2020). Pengaruh Inventory Turnover, Total Asset Turnover Dan Debt To Equity Ratio Terhadap Net Profit Margin Pada Perusahaan Sub Sektor Property Dan Real Estate Di Bursa Efek Indonesia. *FinAcc*, 4(09), 1332–1343.
- Hafizah, N. Y., & Suhendro. (2021). Pengaruh Kebijakan Dividen, Likuiditas, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Property Real Estate Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2019). *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis (JEB)*, 18(1), 25–31.
- Indonesia Pertumbuhan Penjualan Ritel*. (2026). CEIC. <https://www.ceicdata.com/id/indicator/indonesia/retail-sales-growth>
- Kamaludin, M. (2022). *Manajemen Keuangan (Edisi Revisi)*. Bandung: CV Alfabeta.
- Kementerian Republik Indonesia*. (2022). Kemenperin. <https://www.kemenperin.go.id/>
- Kurniawati, D., & Idayati, F. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, dan Rasio Aktivitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 10(2), 1–19.
- Kusumawardhany, & Shanti. (2022). Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Fraudulent Financial Statement dengan Perspektif Fraud Diamond. *Jurnal Akuntansi Dan Pajak*, 23(01), 1–13. <http://jurnal.stie-aas.ac.id/index.php/jap>
- Lesmana, V., & Bangun, N. (2023). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Paradigma Akuntansi*, 5(1), 502–512. <https://doi.org/10.24912/jpa.v5i1.22494>
- Mandalaputri, R., Fettry, S., & Felisia, F. (2021). the Effect of Cash Conversion Cycle on the Profitability of the Retail Trade Sector Companies. *Riset*, 3(2), 501–520. <https://doi.org/10.37641/riset.v3i2.77>
- Mobonggi, I. D., Achmad, N., & Hasan, I. K. (2022). *Analisis Regresi Data Panel dengan Pendekatan Common Effect Model dan Fixed Effect Model pada Kasus Produksi Tanaman Jagung*. 2(2), 52–67.
- Muhammad Ghafur Fadillah. (2025). *Jumlah Investor Pasar Modal Tumbuh 35% Sepanjang 2025*. INVESTOR.ID. <https://investor.id/market/422656/jumlah-investor-pasar-modal-tumbuh-35-sepanjang-2025>



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

- Nasution, Y. (2017). *Analisis Pengaruh Rasio Keuangan terhadap Pertumbuhan Laba pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2011–2016*. 2(1), 33–41.
- Penjualan, P., & Profitabilitas, T. (n.d.). *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen e-ISSN: 2461-0593*.
- PMI Manufaktur Indonesia. (2025). Trading Economics. <https://id.tradingeconomics.com/indonesia/manufacturing-pmi>
- Prayudi, A., Sagita, S., & Siregar, M. M. (2024). *Analisis Pengaruh Struktur Aset, Struktur Modal, dan Pertumbuhan Penjualan terhadap Perusahaan Otomotif yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia*. 9(204), 887–909.
- Priyatno, D. (2022). *Olah Data Sendiri Analisis Regresi Linier Dengan SPSS & Analisis Regresi Data Panel Dengan Eviews* (pp. 2–25).
- Profit, O., Amanda, A. L., Manajemen, P. S., Tinggi, S., & Ekonomi, I. (2019). *Analisis Pengaruh Kandungan Informasi Komponen Laba dan Rugi terhadap Koefisien Respon Laba (ERC) Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Dasar dan Kimia yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI)*. 7(1).
- Putriani, K. S. (2024). Pengaruh Likuiditas, Leverage, Komite Audit dan Perputaran Persediaan Terhadap Profitabilitas. *Jurnal Ekonomi, Akuntansi, Dan Perpajakan*, 1(4), 59–87. <https://doi.org/10.61132/jeap.v1i4.374>
- Saputri, E., Yantiana, N., & Mustika, I. G. (2024). Pengaruh Inventory Turnover Dan Total Assets Turnover Terhadap Profitabilitas (Studi Pada Industri Produk Dan Perlengkapan Bangunan Di Indonesia). *Sebatik*, 28(1), 11–20. <https://doi.org/10.46984/sebatik.v28i1.2451>
- Sarbini, S., & Herliansyah, Y. (2023). Pengaruh payables deferral period, inventory conversion period, average collection period, dan cash conversion cycle terhadap profitabilitas perusahaan manufaktur. *Gema Wiralodra*, 14(1), 166–176. <https://doi.org/10.31943/gw.v14i1.371>
- Sari, A. K., & Agustina, R. (2024). Pengaruh Perputaran Piutang Terhadap Arus Kas Dan Profitabilitas Perusahaan Sawit Pada Tahun 2021-2022. *JFAS: Journal of Finance and Accounting Studies*, 6(3), 125–135. <https://doi.org/10.33752/jfas.v6i3.7012>
- Sihabudin, Wibowo, D., Mulyono, S., Kusuma, J. W., Arofah, I., Ningsi, B. A., Saputra, E., & Purwasih, R. (2021). *Ekonometrika Dasar Teori dan Praktik Berbasis SPSS*.
- Sofian Suriawinata, I., Tri Budiyan, E., Gusliana Mais, R., & Anhar, M. (2023). Cash Conversion Cycle, Asset Turnover, Capital Expenditure and Firm Value: The Mediating Role of Profitability. *Jurnal Reviu Akuntansi Dan Keuangan*, 13(3), 674–695. <https://doi.org/10.22219/jrak.v13i3.25161>
- Sugiyono. (2023). *Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif dan R&D*.
- Suhendah, R., & Evelyne, T. (2022). *Pelatihan Perhitungan HPP dan Penilaian Persediaan bagi SMA Tarsisius 1*. (2019), 669–674.
- Sulawati, A. F. S. (2021). *Analisis Perputaran Piutang dan Perputaran Persediaan dalam Mengukur Kinerja Keuangan pada Perum Bulog*. 2019, 178–194.
- Sumaryanto, E., & Ibrahim, M. (2022). *Dinamika Manajemen Persediaan Menghadapi Tantangan Logistik Ekspor dan Dampaknya terhadap Kinerja*



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Keuangan pada PT. X. *Nusantara Hasana Journal*, 2(2), 2–7.
<http://nusantarahasanajournal.com/index.php/nhj/article/download/392/258>

Telly, B. R., Ansori, M., Batam, P. N., Bisnis, J. M., Akuntansi, P. S., Yani, J. A., Centre, B., & Cycle, C. C. (2017). *Pengaruh Ukuran Dan Cash Conversion Cycle*. 1(2), 179–189.

Veronica, A., Abas, M., & Hidayah, N. (n.d.). *Metodologi penelitian kuantitatif*.

Wei He, Tarun K. Mukherjee, H. K. B. (2017). The effect of the split share structure reform on working capital management of Chinese companies. *Global Finance Journal*, 33, 27–37.

Yaswat, L., Kamaliah, K., & Silfi, A. (2021). Pengaruh Likuiditas Dan Siklus Konversi Kas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Pemoderasi Pada Sektor Consumer Goods Industry Yang Terdaftar Di Bei Periode 2016-2019. *Jurnal Daya Saing*, 7(3), 260–270.
<https://doi.org/10.35446/dayasaing.v7i3.731>

Yuliastuty, R. (2025). *Pengaruh ROE , Sales Growth Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan*. 77–88.

**POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA**