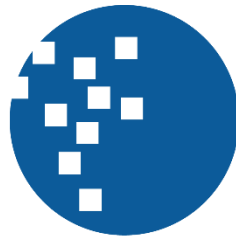


**PENGARUH *FINANCIAL FLEXIBILITY*, *CASH CONVERSION
CYCLE*, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP
FINANCIAL DISTRESS PADA PERUSAHAAN
SEKTOR TEKSTIL DI INDONESIA**



UMN
UNIVERSITAS
MULTIMEDIA
NUSANTARA

SKRIPSI

Ferdian Jonathan

00000067842

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS BISNIS
UNIVERSITAS MULTIMEDIA NUSANTARA
TANGERANG
2025**

PENGARUH *FINANCIAL FLEXIBILITY*, *CASH CONVERSION CYCLE*, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP *FINANCIAL DISTRESS* PADA PERUSAHAAN SEKTOR TEKSTIL DI INDONESIA



SKRIPSI

Diajukan sebagai Salah Satu Syarat untuk Memperoleh

Gelar Sarjana Manajemen

Ferdian Jonathan

00000067842

PROGRAM STUDI MANAJEMEN

FAKULTAS BISNIS

UNIVERSITAS MULTIMEDIA NUSANTARA

TANGERANG

2025

HALAMAN PERNYATAAN TIDAK PLAGIAT

Dengan ini saya,

Nama : Ferdian Jonathan

Nomor Induk Mahasiswa : 000000067842

Program Studi : Manajemen

Skripsi dengan judul:

**“PENGARUH *FINANCIAL FLEXIBILITY*, *CASH CONVERSION CYCLE*,
DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP *FINANCIAL DISTRESS*
PADA PERUSAHAAN SEKTOR TEKSTIL DI INDONESIA”**

Merupakan hasil karya saya sendiri bukan plagiat dari laporan karya tulis ilmiah yang ditulis oleh orang lain, dan semua sumber, baik yang dikutip maupun dirujuk, telah saya nyatakan dengan benar serta dicantumkan di Daftar Pustaka.

Jika di kemudian hari terbukti ditemukan kecurangan/penyimpangan, baik dalam pelaksanaan maupun dalam penulisan laporan karya tulis ilmiah, saya bersedia menerima konsekuensi dinyatakan TIDAK LULUS untuk mata kuliah yang telah saya tempuh.

Tangerang, 10 Desember 2025

UNIVERSITAS
MULTIMEDIA
NUSANTARA

SPESIAL BEHU ELUPAN
10000
METERAL
TEMPEL
99AANX192592134

Ferdian Jonathan

HALAMAN PERNYATAAN PENGGUNAAN BANTUAN KECERDASAN ARTIFISIAL (AI)

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama Lengkap : Ferdian Jonathan
NIM : 00000067842
Program Studi : Manajemen
Judul Laporan : PENGARUH *FINANCIAL FLEXIBILITY*, *CASH CONVERSION CYCLE*, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP *FINANCIAL DISTRESS* PADA PERUSAHAAN SEKTOR TEKSTIL DI INDONESIA

Dengan ini saya menyatakan secara jujur menggunakan bantuan Kecerdasan Artifisial (AI) dalam pengerjaan Skripsi sebagai berikut:

- ☒ Menggunakan AI sebagaimana diizinkan untuk membantu dalam menghasilkan ide-ide utama saja
- ☒ Menggunakan AI sebagaimana diizinkan untuk membantu menghasilkan teks pertama saja
- ☒ Menggunakan AI untuk menyempurnakan sintaksis dan tata bahasa untuk pengumpulan tugas
- ☐ Karena tidak diizinkan: Tidak menggunakan bantuan AI dengan cara apa pun dalam pembuatan tugas

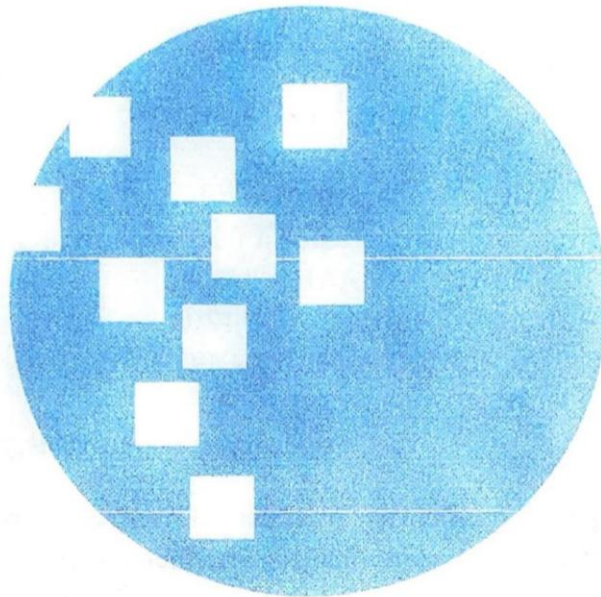
Saya juga menyatakan bahwa:

- (1) Menyerahkan secara lengkap dan jujur penggunaan perangkat AI yang diperlukan dalam tugas melalui Formulir Penggunaan Perangkat Kecerdasan Artifisial (AI)
- (2) Mengakui telah menggunakan bantuan AI dalam tugas saya baik dalam bentuk kata, *paraphrase*, penyertaan ide atau fakta penting yang disarankan oleh AI dan saya telah menyantumkan dalam sitasi serta referensi
- (3) Terlepas dari pernyataan di atas, tugas ini sepenuhnya merupakan karya saya sendiri

Tangerang, 10 Desember 2025



Ferdian Jonathan



UMN

UNIVERSITAS
MULTIMEDIA
NUSANTARA

HALAMAN PERSETUJUAN

Skripsi dengan judul

PENGARUH *FINANCIAL FLEXIBILITY*, *CASH CONVERSION CYCLE*, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP *FINANCIAL DISTRESS* PADA PERUSAHAAN SEKTOR TEKSTIL DI INDONESIA

Oleh
Nama : Ferdian Jonathan
NIM : 00000067842
Program Studi : Manajemen
Fakultas : Bisnis

Telah disetujui untuk diajukan pada
Sidang Ujian Skripsi Universitas Multimedia Nusantara

Tangerang, 10 Desember 2025

Pembimbing



Ika Yanuarti, S.E., M.S.F., Ph.D.
0708017601

Ketua Program Studi Manajemen



Purnamaningsih, S.E., M.S.M., C.B.O.
0323047801

HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi dengan judul

PENGARUH *FINANCIAL FLEXIBILITY, CASH CONVERSION CYCLE*, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP *FINANCIAL DISTRESS* PADA PERUSAHAAN SEKTOR TEKSTIL DI INDONESIA

Oleh

Nama : Ferdian Jonathan
NIM : 00000067842
Program Studi : Manajemen
Fakultas : Bisnis

Telah diujikan pada hari Selasa, 16 Desember 2025

Pukul 09.30 s.d 11.00 dan dinyatakan

LULUS

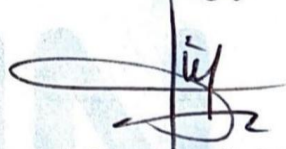
Dengan susunan penguji sebagai berikut.

Ketua Sidang



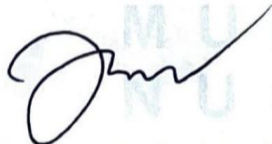
Helena Dewi, S.E., M.S.M.
0310098303

Penguji



Ir. Arief Iswariyadi, M.Sc., Ph.D.
0316026404

Pembimbing



Ika Yanuarti, S.E., M.S.F., Ph.D.
0708017601

Ketua Program Studi Manajemen



Purnamaningsih, S.E., M.S.M., C.B.O.
0323047801

HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH

Yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Ferdian Jonathan

NIM : 00000067842

Program Studi : Manajemen

Jenjang : D3/S1/S2

Judul Karya Ilmiah : PENGARUH *FINANCIAL FLEXIBILITY*, *CASH CONVERSION CYCLE*, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP *FINANCIAL DISTRESS* PADA PERUSAHAAN SEKTOR TEKSTIL DI INDONESIA

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa*:

- ☒ Saya bersedia memberikan izin sepenuhnya kepada Universitas Multimedia Nusantara untuk mempublikasikan hasil karya ilmiah saya ke dalam repositori *Knowledge Center* sehingga dapat diakses oleh Sivitas Akademika UMN/Publik. Saya menyatakan bahwa karya ilmiah yang saya buat tidak mengandung data yang bersifat konfidensial.
- ☐ Saya tidak bersedia mempublikasikan hasil karya ilmiah ini ke dalam repositori *Knowledge Center*, dikarenakan: dalam proses pengajuan publikasi ke jurnal/konferensi nasional/internasional (dibuktikan dengan *letter of acceptance*) **.
- ☐ Lainnya, pilih salah satu:
 - ☐ Hanya dapat diakses secara internal Universitas Multimedia Nusantara
 - ☐ *Embargo* publikasi karya ilmiah dalam kurun waktu 3 tahun.

Tangerang, 10 Desember 2025



Ferdian Jonathan

* Centang salah satu tanpa menghapus opsi yang tidak dipilih

** Jika tidak bisa membuktikan LoA jurnal/HKI, saya bersedia mengizinkan penuh karya ilmiah saya untuk dipublikasikan ke KC UMN dan menjadi hak institusi UMN.

KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa atas berkat dan rahmat-Nya yang tidak berkesudahan sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul **“PENGARUH *FINANCIAL FLEXIBILITY*, *CASH CONVERSION CYCLE*, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP *FINANCIAL DISTRESS* PADA PERUSAHAAN SEKTOR TEKSTIL DI INDONESIA”**. Skripsi ini dilakukan untuk memenuhi salah satu syarat untuk mencapai gelar Sarjana Manajemen (S.M.) pada Fakultas Bisnis Universitas Multimedia Nusantara. Penulis menyadari bahwa, tanpa bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak, dari masa perkuliahan sampai pada penyusunan skripsi ini, sangatlah sulit bagi penulis untuk menyelesaikan skripsi ini. Oleh karena itu, penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada:

1. Ir. Andrey Andoko, M.Sc. Ph.D., selaku Rektor Universitas Multimedia Nusantara.
2. Dr. Prio Utomo, S.T., M.P.C., selaku Dekan Fakultas Bisnis, Universitas Multimedia Nusantara.
3. Purnamaningsih, S.E., M.S.M., C.B.O., selaku Ketua Program Studi Manajemen, Universitas Multimedia Nusantara.
4. Ika Yanuarti, S.E., M.S.F., Ph.D., selaku Pembimbing yang telah memberikan bimbingan, arahan, dan motivasi sehingga terselesainya skripsi ini.
5. Jeffrey Bastanta Pelawi, S.T., M.B.A., selaku Dosen *Financial Research* yang telah banyak mengarahkan, menjelaskan, dan mengajarkan penulis dalam pembuatan skripsi ini.
6. Keluarga penulis yang telah memberikan bantuan dukungan material dan moral, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.
7. Teman-teman penulis, teruntuk Dharma Garavo Cancerio, Herry Syahputra, Willy Wiguna Tansil, Fivo Yulianto, Alvin Yuan Kurniawan, Jason Emmanuel, Chelsya Claudia Umami, Muhammad Ammar Hafizh Fadhilah, Angelika Loveta Natasha Berlianti, Keisha Angelia Petrina, Patrick Jason

Hardjanto, Vincentcius Setianto, Arifandi Wirawan, Alvaro Huga Winata, dan teman-teman lainnya yang mungkin tidak dapat disebutkan satu per satu, yang telah mendukung, mendengarkan, dan memotivasi penulis dalam proses pengerjaan hingga penyelesaian skripsi, serta menemani penulis dari masa awal perkuliahan hingga kelulusan.

8. Peserta-peserta didik yang diajar oleh penulis dan rekan sesama pengajar selama menjadi asisten laboratorium, yang telah ikut serta dalam memberikan semangat serta dukungan kepada penulis semasa perkuliahan.

Penulis mengucapkan terima kasih kepada pihak-pihak yang telah membantu dalam memberikan masukan selama pengerjaan skripsi ini. Penulis sangat menyadari bahwa penulisan skripsi yang ditulis ini memiliki kekurangan dan masih belum sempurna. Dengan demikian, penulis ingin meminta maaf apabila ada kesalahan kata dalam penulisan skripsi ini. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi para pembaca dan menambah informasi yang berkaitan dengan bidang yang sesuai dengan hasil skripsi penulis.

Tangerang, 10 Desember 2025

UMN



Ferdian Jonathan

UNIVERSITAS
MULTIMEDIA
NUSANTARA

**PENGARUH *FINANCIAL FLEXIBILITY*, *CASH CONVERSION*
CYCLE, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP
FINANCIAL DISTRESS PADA PERUSAHAAN
SEKTOR TEKSTIL DI INDONESIA**

Ferdian Jonathan

ABSTRAK

Industri manufaktur saat ini menjadi salah satu pilar utama terhadap Pendapatan Domestik Bruto (PDB) Indonesia. Namun, sejak tahun 2022 hingga saat ini, tingkat pertumbuhan PDB pada industri manufaktur justru terus-menerus mengalami penurunan. Salah satu sektor yang terkena dampak tersebut adalah sektor tekstil dan garmen, dimana sektor tersebut mengalami penurunan penjualan, pergeseran pola konsumsi masyarakat, meningkatnya produk impor, hingga menurunnya permintaan domestik dan global. Akibat dampak ini, saat ini banyak perusahaan pada sektor tekstil dan garmen di Indonesia yang mengalami kesulitan keuangan (*financial distress*), hingga terancam mengalami kebangkrutan. Penelitian ini bertujuan untuk menguji faktor-faktor yang memengaruhi kesulitan keuangan yang diukur melalui *modified Altman's Z-score (Z"-score)*, yaitu fleksibilitas keuangan (*financial flexibility*) yang diukur melalui *cash and debt flexibility*, siklus konversi kas (*cash conversion cycle*) sebagai alat ukur untuk *working capital management*, dan ukuran perusahaan (*firm's size*) yang diukur melalui total aset perusahaan. Teori yang digunakan adalah berdasarkan *trade-off theory*, *pecking order theory*, dan *signaling theory*. Sampel yang digunakan pada penelitian ini adalah perusahaan terbuka yang berada pada sektor tekstil dan garmen di Indonesia selama tahun 2022–2024. Metode penelitian dilakukan secara kuantitatif dengan cara mengumpulkan data sekunder melalui laporan keuangan perusahaan. Analisis data dilakukan menggunakan *software EViews*. Hasil penelitian menunjukkan bahwa *financial flexibility* dan ukuran perusahaan berpengaruh secara negatif terhadap *financial distress* perusahaan, sedangkan *cash conversion cycle* tidak berpengaruh terhadap *financial distress* perusahaan.

Kata kunci: Sektor Tekstil dan Garmen, Kesulitan Keuangan, Fleksibilitas Keuangan, Siklus Konversi Kas, Ukuran Perusahaan

***THE EFFECT OF FINANCIAL FLEXIBILITY,
CASH CONVERSION CYCLE, AND FIRM'S SIZE
ON FINANCIAL DISTRESS IN TEXTILE SECTOR
COMPANIES IN INDONESIA***

Ferdian Jonathan

ABSTRACT

The manufacturing industry is currently one of the main pillars contributing to Indonesia's Gross Domestic Product (GDP). However, from 2022 until the present, the GDP growth rate of the manufacturing industry has continuously declined. One of the sectors affected by these conditions is the textile and garment sector, which has experienced declining sales, shifts in consumer consumption patterns, an increase in imported products, as well as weakening domestic and global demand. As a result, many companies in Indonesia's textile and garment sector are experiencing financial distress and are at risk of bankruptcy. This study aims to examine the factors influencing financial distress, measured using the modified Altman's Z-score (Z''-score), namely financial flexibility measured through cash and debt flexibility, cash conversion cycle as an indicator of working capital management, and firm's size measured by total assets. The theories underpinning this research include trade-off theory, pecking order theory, and signaling theory. The sample consists of publicly listed companies in the textile and garment sector in Indonesia for the period 2022–2024. This research employs a quantitative method with secondary data collected from company financial statements. Data analysis was conducted using EViews software. The results indicate that financial flexibility and firm's size have a negative and significant influence on financial distress, while the cash conversion cycle has no significant effect on financial distress.

Keywords: *Textile and Garment Sector, Financial Distress, Financial Flexibility, Cash Conversion Cycle, Firm's Size*

DAFTAR ISI

HALAMAN PERNYATAAN TIDAK PLAGIAT	ii
HALAMAN PERNYATAAN PENGGUNAAN BANTUAN KECERDASAN ARTIFISIAL (AI)	iii
HALAMAN PERSETUJUAN	v
HALAMAN PENGESAHAN	vi
HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH	vii
KATA PENGANTAR.....	viii
ABSTRAK	x
<i>ABSTRACT</i>	xi
DAFTAR ISI.....	xii
DAFTAR TABEL	xv
DAFTAR GAMBAR.....	xvi
DAFTAR LAMPIRAN	xvii
DAFTAR RUMUS	xviii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Penelitian	1
1.2 Rumusan Masalah dan Pertanyaan Penelitian	18
1.2.1 Rumusan Masalah	18
1.2.2 Pertanyaan Penelitian	19
1.3 Tujuan Penelitian	19
1.4 Manfaat Penelitian	20
1.5 Batasan Penelitian	21
1.6 Sistematika Penulisan	21
BAB II LANDASAN TEORI	24
2.1 Tinjauan Teori.....	24
2.1.1 <i>Trade-off Theory</i>	24
2.1.2 <i>Pecking Order Theory</i>	26
2.1.3 <i>Signaling Theory</i>	27
2.1.4 <i>Financial Distress</i>	29
2.1.5 <i>Financial Flexibility</i>	33
2.1.6 <i>Cash Conversion Cycle</i>	34

2.1.7	Ukuran Perusahaan (<i>Firm's Size</i>).....	36
2.2	Model Penelitian	38
2.3	Hipotesis Penelitian.....	39
2.3.1	Pengaruh <i>Financial Flexibility</i> terhadap <i>Financial Distress</i> Perusahaan.....	39
2.3.2	Pengaruh <i>Cash Conversion Cycle</i> terhadap <i>Financial Distress</i> Perusahaan.....	40
2.3.3	Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap <i>Financial Distress</i> Perusahaan.....	42
2.3.4	Pengaruh <i>Financial Flexibility</i> , <i>Cash Conversion Cycle</i> , dan Ukuran Perusahaan terhadap <i>Financial Distress</i> Perusahaan.....	44
2.4	Penelitian Terdahulu	45
BAB III METODOLOGI PENELITIAN		47
3.1	Gambaran Umum Objek Penelitian	47
3.2	Desain Penelitian.....	48
3.3	Populasi dan Sampel Penelitian	49
3.3.1	Populasi.....	49
3.3.2	Sampel.....	50
3.4	Teknik Pengumpulan Data.....	52
3.5	Operasionalisasi Variabel.....	53
3.6	Teknik Analisis Data.....	54
3.6.1	Uji Data Panel	56
3.6.1.1	<i>Common Effect Model</i> (CEM)	56
3.6.1.2	<i>Fixed Effect Model</i> (FEM)	56
3.6.1.3	<i>Random Effect Model</i> (REM).....	57
3.6.2	Pemilihan Data Panel	57
3.6.2.1	Uji <i>Chow</i>	58
3.6.2.2	Uji <i>Lagrange Multiplier</i> (LM)	58
3.6.2.3	Uji <i>Hausman</i>	58
3.6.3	Uji Asumsi Klasik.....	59
3.6.3.1	Uji Normalitas	59
3.6.3.2	Uji Multikolinearitas	59
3.6.3.3	Uji Heteroskedastisitas.....	60

3.6.3.4	Uji Autokorelasi	60
3.6.4	Uji <i>Goodness of Fit</i>	61
3.6.4.1	Uji Koefisien Determinasi	61
3.6.4.2	Uji Simultan (Uji F)	61
3.6.4.3	Uji Parsial (Uji t)	62
3.6.4.4	Persamaan Regresi Berganda	62
3.7	Uji Hipotesis	63
BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN		65
4.1	Analisis Deskriptif	65
4.2	Uji Data Panel	69
4.2.1	Uji <i>Chow</i>	72
4.2.2	Uji <i>Lagrange Multiplier</i> (LM)	73
4.2.3	Uji <i>Hausman</i>	74
4.3	Uji Asumsi Klasik	75
4.3.1	Uji Normalitas	75
4.3.2	Uji Multikolinearitas	76
4.3.3	Uji Heteroskedastisitas	77
4.3.4	Uji Autokorelasi	78
4.4	Uji Hipotesis	79
4.4.1	Uji Koefisien Determinasi	79
4.4.2	Uji Simultan (Uji F)	80
4.4.3	Uji Parsial (Uji t)	82
4.4.4	Persamaan Regresi Berganda	84
4.5	Pembahasan	86
4.6	Implikasi Manajerial	91
BAB V SIMPULAN DAN SARAN		94
5.1	Simpulan	94
5.2	Keterbatasan	95
5.3	Saran	95
DAFTAR PUSTAKA		98
LAMPIRAN		111

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Perbandingan Total Aset SRIL dengan Sektor Tekstil dan Beberapa Kompetitornya.....	17
Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	45
Tabel 3.1 Jumlah Sampel Penelitian	51
Tabel 3.2 Daftar Sampel Penelitian	51
Tabel 3.3 Operasionalisasi Variabel	53
Tabel 4.1 Jumlah Sampel Penelitian Terbaru	67
Tabel 4.2 Ketentuan Pemilihan Model Regresi	72
Tabel 4.3 Pembagian Daerah <i>Durbin-Watson Test</i>	78
Tabel 4.4 Hasil <i>Financial Flexibility</i> dan <i>Z''-Score</i> TFCO & ARGO.....	87
Tabel 4.5 Hasil <i>Cash Conversion Cycle</i> dan <i>Z''-Score</i> INDR & RICY	89



DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Kontribusi PDB Indonesia Tahun 2024 Berdasarkan Sektor.....	1
Gambar 1.2 Tingkat Pertumbuhan PDB pada Industri Manufaktur Indonesia Tahun 2018-2024	2
Gambar 1.3 Tingkat PMI Indonesia Tahun 2022-2024 Berdasarkan <i>S&P Global</i>	3
Gambar 1.4 Tingkat Volume Impor Tekstil Indonesia Tahun 2020-2024.....	5
Gambar 1.5 Tingkat Volume Ekspor Tekstil Indonesia Tahun 2019-2024.....	5
Gambar 1.6 Tingkat Pengeluaran Konsumsi Rumah Tangga Indonesia Tahun 2024	7
Gambar 2.1 Model Penelitian	38
Gambar 4.1 Statistik Deskriptif dari 18 Sampel Perusahaan	65
Gambar 4.2 <i>Screening Data</i> untuk Variabel <i>Financial Distress</i>	66
Gambar 4.3 Statistik Deskriptif dari 15 Sampel Perusahaan Terbaru	67
Gambar 4.4 Persamaan Regresi dengan <i>Common Effect Model</i>	69
Gambar 4.5 Persamaan Regresi dengan <i>Fixed Effect Model</i>	70
Gambar 4.6 Persamaan Regresi dengan <i>Random Effect Model</i>	71
Gambar 4.7 Hasil Uji <i>Chow</i> pada <i>Fixed Effect Model</i>	72
Gambar 4.8 Hasil Uji <i>Lagrange Multiplier</i> pada <i>Common Effect Model</i>	73
Gambar 4.9 Hasil Uji <i>Hausman</i> pada <i>Random Effect Model</i>	74
Gambar 4.10 Hasil Uji Normalitas dengan <i>Jarque-Bera Test</i>	75
Gambar 4.11 Hasil Uji Multikolinearitas dengan <i>Pair Wise Correlations</i>	76
Gambar 4.12 Hasil Uji Heteroskedastisitas dengan <i>Glejser Test</i>	77
Gambar 4.13 Hasil Uji Autokorelasi dengan <i>Durbin-Watson Test</i>	78
Gambar 4.14 Hasil Uji <i>R-Squared</i> dan Uji Simultan dari Persamaan FEM	80
Gambar 4.15 Hasil Uji Parsial dari Persamaan FEM.....	83

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran A Hasil Persentase <i>Similarity</i> & AI <i>Turnitin</i>	111
Lampiran B Formulir Bimbingan	114
Lampiran C Jurnal Utama	117
Lampiran D Hasil Olah Data Sampel Perusahaan	120
Lampiran E Hasil Uji Tes Menggunakan <i>EViews</i>	125
Lampiran F Formulir Penggunaan Perangkat Kecerdasan Artifisial	131



DAFTAR RUMUS

(2.1) Rumus <i>Altman's Z-Score (Z-Score)</i>	30
(2.2) Rumus <i>ZETA Model Altman's Z-Score (Z'-Score)</i>	31
(2.3) Rumus <i>Modified Altman's Z-Score (Z''-Score)</i>	32
(2.4) Rumus <i>Cash Conversion Cycle (CCC)</i>	35
(2.5) Rumus <i>Inventory Conversion Period (ICP)</i>	36
(2.6) Rumus <i>Average Collection Period (ACP)</i>	36
(2.7) Rumus <i>Payables Defferal Period (PDP)</i>	36
(3.1) Rumus <i>Financial Flexibility (FF)</i>	53
(3.2) Rumus <i>Cash Flexibility (CF)</i>	53
(3.3) Rumus <i>Debt Flexibility (DF)</i>	53
(3.4) Rumus <i>Firm's Size</i>	54
(3.5) Pembentukan Persamaan Regresi Berganda	63
(4.1) Persamaan Regresi Berganda Penelitian	84
(4.2) Persamaan Regresi Berganda Penelitian dengan Variabel Signifikansi.....	85

