

e-ISSN 2548 - 5024

p-ISSN 2548 - 298X

# EKUITAS

## Jurnal Ekonomi dan Keuangan

Akreditasi No. 32a/E/KPT/2017

Vol. 3 No. 1 - Maret 2019

PENGARUH KOMPETENSI SDM DAN TEKNOLOGI INFORMASI  
TERHADAP KETEPATAN WAKTU PELAPORAN KEUANGAN SERTA  
PENGARUHNYA PADA KINERJA KEBERLANJUTAN KEUANGAN

*Jejen Jaemudin - 1*

ANALISIS PENGARUH FUNDAMENTAL EKONOMI MAKRO DAN  
SENTIMEN GLOBAL TERHADAP PERKEMBANGAN  
CREDIT DEFAULT SWAP DI INDONESIA

*Riwi Sunantyo, Sutanto - 27*

MODEL MEDIASI DAN MODERASI DALAM HUBUNGAN ANTARA  
PERILAKU POLITIK PIMPINAN, KOMPETENSI AUDITOR, DAN  
KINERJA AUDITOR

*Didi - 48*

PERAN EKSISTENSI SAHAM DI LQ45 PADA  
KINERJA PROFITABILITAS PERUSAHAAN

*Herman Karamoy, Hizkia H. D. Tasik - 72*

HUBUNGAN INDEKS HARGA PROPERTI RESIDENSIAL, PRODUK  
DOMESTIK BRUTO, SUKU BUNGA KPR DAN KREDIT PERBANKAN

*Njo Anastasia, Fabian Hidayat - 95*

MANAJEMEN MODAL KERJA, KENDALA KEUANGAN, DAN  
PROFITABILITAS PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR INDONESIA

*Lukas Purwoto - 112*

CHARACTERISTICS OF THE SHARIA SUPERVISORY BOARD AND  
ITS RELEVANCE TO ISLAMIC SOCIAL REPORTING  
AT ISLAMIC BANKS IN INDONESIA

*Inten Meutia, Desi Aryani, Sari Mustika Widyastuti - 130*

Diterbitkan Oleh

SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA (STIESIA) SURABAYA

# SERTIFIKAT

Direktorat Jenderal Penguatan Riset dan Pengembangan,  
Kementerian Riset, Teknologi, dan Pendidikan Tinggi



Kutipan dari Keputusan Direktorat Jenderal Penguatan Riset dan Pengembangan,  
Kementerian Riset, Teknologi, dan Pendidikan Tinggi Republik Indonesia  
Nomor: 30/E/KPT/2018  
Tentang Hasil Akreditasi Jurnal Ilmiah Periode 2 Tahun 2018

**EKUITAS : Jurnal Ekonomi dan Keuangan**

E-ISSN: 25485024

Penerbit: Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia Surabaya

Ditetapkan sebagai Jurnal Ilmiah

## TERAKREDITASI PERINGKAT 2

Akreditasi berlaku selama 5 (lima) tahun, yaitu  
Volume 1 Nomor 2 Tahun 2017 sampai Volume 5 Nomor 2 Tahun 2021  
Jakarta, 24 Oktober 2018

Direktorat Jenderal Penguatan Riset dan Pengembangan



Dr. Muhammad Dimiyati  
NIP. 195912171984021001





## **Dewan Editor**

### **Ketua Editor**

#### **Siti Rokhmi Fuadati**

Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya

[Google Scholar](#)

### **Dewan Editor**

#### **Akhmad Riduwan**

Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya

[Google Scholar](#) [Scopus](#)

#### **Nur Fadjrih Asyik**

Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya

[Google Scholar](#) [Scopus](#)

#### **Wahidahwati**

Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya

[Google Scholar](#) [Scopus](#)

#### **Suwitho**

Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya

[Google Scholar](#) [Scopus](#)

#### **Anang Subardjo**

Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya  
[Google Scholar](#) [Scopus](#)

**Suhermin**

Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya  
[Google Scholar](#) [Scopus](#)

**Fidiana**

Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya  
[Google Scholar](#) [Scopus](#)

**Krisna Damayanti**

Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya  
[Google Scholar](#) [Scopus](#)

**Triyonowati**

Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya  
[Google Scholar](#)

**Iksan Budi Riharjo**

Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya  
[Google Scholar](#) [Scopus](#)

**Kurnia**

Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya  
[Google Scholar](#)

**Lailatul Amanah**

Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya  
[Google Scholar](#)

**Andayani**

Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya  
[Google Scholar](#)

**Titik Mildawati**

Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya

[Google Scholar](#)

**Maratus Zahro**

Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya

[Google Scholar](#)

## TERBITAN TERKINI

---

ATOM 1.0

RSS 2.0

RSS 1.0

## ADDITIONAL MENU

Dewan Editor

Reviewer

Etika Publikasi

Panduan Penulisan

Unduh Template

Pengindeks

Statistik Pengunjung

Statistik Penulis

Statistik Editorial

## AKREDITASI



IAI JAWA TIMUR



## INFORMASI

---

Untuk Pembaca

Untuk Penulis

Untuk Pustakawan

## **BAHASA**

---

Bahasa Indonesia

English

---

Diterbitkan Oleh

SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA (STIESIA)  
SURABAYA

Jalan Menur Pumpungan 30 Surabaya 60118  
Tlp. (031) 5947505, 5947840, Fax (031) 5932218,  
E-Mail: [ekuitas@stiesia.ac.id](mailto:ekuitas@stiesia.ac.id)

Platform &  
workflow by  
**OJS / PKP**

5532 [Statistik Pengunjung](#)

---



## **Reviewer**

### **Wiwiek Rabiatul Adawiah**

Universitas Jenderal Sudirman, Purwokerta, Indonesia

[Google Scholar](#) [Scopus](#)

### **Siti Aisyah**

Universitas Brawijaya, Malang, Indonesia

[Google Scholar](#) [Scopus](#)

### **Shofia Amin**

Universitas Jambi, Jambi, Indonesia

[Google Scholar](#) [Scopus](#)

### **Hastin Umi Anisah**

Universitas Lambung Mangkurat, Banjarmasin, Indonesia

[Google Scholar](#) [Scopus](#)

### **Tatang Ari Gumanti**

Universitas Jember, Jember, Indonesia

[Google Scholar](#) [Scopus](#)

### **Budiyanto**

Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya, Surabaya, Indonesia

[Google Scholar](#) [Scopus](#)

**Lena Ellitan**

Universitas Katolik Widya Mandala, Surabaya, Indonesia

[Google Scholar](#) [Scopus](#)

**Sri Iswati**

Universitas Airlangga, Surabaya, Indonesia

[Google Scholar](#) [Scopus](#)

**Lindrianasari**

Universitas Lampung, Lampung, Indonesia

[Google Scholar](#) [Scopus](#)

**Unti Ludigdo**

Universitas Brawijaya, Malang, Indonesia

[Google Scholar](#) [Scopus](#)

**Putu Anom Mahadwartha**

Universitas Surabaya, Surabaya, Indonesia

[Google Scholar](#) [Scopus](#)

**Sekar Mayangsari**

Universitas Trisakti, Jakarta, Indonesia

[Google Scholar](#) [Scopus](#)

**Muafi**

UPN Yogyakarta, Yogyakarta, Indonesia

[Google Scholar](#) [Scopus](#)

**Adji Dedi Mulawarman**

Universitas Brawijaya, Malang, Indonesia

[Google Scholar](#) [Scopus](#)

**Sutjipto Ngumar**

Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya, Surabaya, Indonesia

[Google Scholar](#) [Scopus](#)

**Hening Widi Oetomo**

Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya, Surabaya, Indonesia

[Google Scholar](#) [Scopus](#)

**Bambang Agus Pramuka**

Universitas Jenderal Sudirman, Purwokerto, Indonesia

[Google Scholar](#) [Scopus](#)

**Dian Indri Purmanasari**

UPN Yogyakarta, Yogyakarta, Indonesia

[Google Scholar](#) [Scopus](#)

**Hedy Desiree Rumambi**

Politeknik Negeri Manado, Manado, Indonesia

[Google Scholar](#) [Scopus](#)

**Desak Ketut Sintaasih**

Universitas Udayana, Bali, Indonesia

[Google Scholar](#) [Scopus](#)

**Agung Budi Sulistiyo**

Universitas Jember, Jember, Indonesia

[Google Scholar](#) [Scopus](#)

**Iwan Tri Yuwono**

Universitas Brawijaya, Malang, Indonesia

[Google Scholar](#) [Scopus](#)

**Istifadah**

Universitas Jember, Jember, Indonesia

[Google Scholar](#) [Scopus](#)

## TERBITAN TERKINI

---

ATOM 1.0

RSS 2.0

RSS 1.0

## ADDITIONAL MENU

Dewan Editor

Reviewer

Etika Publikasi

Panduan Penulisan

Unduh Template

Pengindeks

Statistik Pengunjung

Statistik Penulis

Statistik Editorial

## AKREDITASI



IAI JAWA TIMUR



## INFORMASI

---

Untuk Pembaca

Untuk Penulis

Untuk Pustakawan

## **BAHASA**

---

Bahasa Indonesia

English

---

Diterbitkan Oleh

SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA (STIESIA)  
SURABAYA

Jalan Menur Pumpungan 30 Surabaya 60118  
Tlp. (031) 5947505, 5947840, Fax (031) 5932218,  
E-Mail: [ekuitas@stiesia.ac.id](mailto:ekuitas@stiesia.ac.id)

Platform &  
workflow by  
**OJS / PKP**

5532 [Statistik Pengunjung](#)

---



BERANDA / Penyerahan Naskah

## Penyerahan Naskah

Perlu [Login](#) atau [Daftar](#) untuk menyerahkan naskah.

### Daftar Tilik Penyerahan Naskah

Penulis yang ingin memasukkan naskah harus memperhatikan poin-poin di bawah ini. Jika naskah tidak sesuai dengan persyaratan yang telah dicantumkan, ada kemungkinan naskah tersebut akan dikembalikan.

- ✓ Ikuti interuksi yang sudah ada di kolom Penyerahan Naskah, pastikan atikel yang diserahkan belum diterbitkan sebelumnya, atau sedang dalam pertimbangan jurnal lain.
- ✓ File naskah dalam format file dokumen Microsoft Word
- ✓ Masukkan artikel anda kedalam [Template](#) yang telah kami sediakan
- ✓ Teks yang mematuhi persyaratan mengenai perpustakaan dan gaya bahasa digambarkan secara garis besar di [Petunjuk Penulis](#), yang akan ditemukan dalam halaman Tentang Kami.

✓ Jika penerimaan untuk bagian peer-review dari jurnal, instruksinya terdapat di [Memastikan Reviewer Anonim](#) telah diikuti.

✓ Setiap artikel yang telah dinyatakan diterima oleh Reviewer akan di tes bebas plagiasi oleh team pusat komputer kami dengan batas maksimal sebesar 20%

Artikel yang sudah di Review dan telah dinyatakan **Diterima** segera akan kami publikasikan dengan membayar biaya publikasi (*submission fee*) sebesar **Rp. 2.000.000 (Dua Juta Rupiah)**, melalui  
✓ rekening **Bank Jatim** dengan nomor **0321007538** atas nama **Perpendiknas**, kemudian kirimkan bukti transfer ke redaksi Ekuitas melalui Fax No. 031-5932218 atau bisa dikirimkan melalui email ke [ekuitas@stiesiaedu.com](mailto:ekuitas@stiesiaedu.com).

## Panduan Penulis

### PEDOMAN PENULISAN ARTIKEL

#### 1. Sistematika Penulisan Artikel

Template artikel dan contoh artikel kualitatif dan kuantitatif dapat diunduh di web jurnal.

##### a. Judul

Judul ditulis singkat, jelas, maksimum 12 kata dalam Bahasa Indonesia atau 10 kata dalam bahasa Inggris, ditulis dengan huruf kapital, jenis huruf Book Antiqua ukuran 12, ditulis rata tengah tanpa diakhiri tanda titik.

##### b. Nama penulis, e-mail dan institusi

Nama penulis (tanpa gelar akademik), alamat e-mail, dan nama institusi ditulis di bawah judul artikel. Bila naskah ditulis oleh tim, penyunting hanya berhubungan dengan penulis utama, atau penulis yang namanya tercantum dalam urutan pertama.

c. Abstrak dan kata kunci

Abstrak ditulis dalam Bahasa Inggris dan Bahasa Indonesia dengan jumlah kata antara 150-200, memuat secara ringkas dan jelas tentang masalah penelitian, tujuan, metode, dan hasil serta simpulan. Kata kunci terdiri dari 3-5 kata, ditulis dalam satu spasi setelah abstrak.

d. Pendahuluan

Berisi uraian tentang latar belakang, rumusan masalah, dan tujuan penelitian.

e. Tinjauan teoretis

Berisi uraian tentang teori-teori dan penelitian terdahulu yang menjadi landasan pengembangan hipotesis (bila ada) dan model penelitian.

f. Metode Penelitian

Berisi uraian tentang jenis penelitian dan gambaran dari populasi (objek) penelitian, teknik pengambilan sampel, teknik pengumpulan data, variabel dan definisi operasional variabel (satuan kajian untuk penelitian kualitatif), dan teknik analisis data.

g. Analisis dan Pembahasan

Berisi uraian tentang analisis data penelitian dan pembahasan tentang temuan penelitian.

h. Simpulan dan Saran

Berisi tentang simpulan penelitian, saran, dan keterbatasan penelitian.

i. Daftar Pustaka

2. Format Penulisan

a. Artikel diketik menggunakan microsoft word dengan huruf Book Antiqua ukuran 11 dengan jarak baris satu spasi pada kertas A4.

b. Marjin kertas: sisi kiri, kanan, atas dan bawah masing-masing 2,5 cm.

c. Panjang artikel berkisar antara 20-25 halaman, termasuk daftar pustaka.

d. Semua halaman, termasuk daftar pustaka dan lampiran harus diberi nomor urut.

3. Tabel dan Gambar

a. Setiap tabel diberi nomor urut dan judul lengkap diletakkan di atas tabel, sedangkan untuk

gambar, nomor urut dan judul diletakkan di bawah gambar, disertai sumber kutipan dengan menggunakan tipe huruf Book Antiqua ukuran 9 dicetak tebal.

- b. Gambar harus disiapkan dalam bentuk yang dapat dicetak dan berwarna hitam putih.
- c. Tabel tidak menggunakan garis kolom.

#### 4. Kutipan

Penulis wajib menggunakan kakas bantu sitasi Mendeley untuk memastikan cara pengacuan dan penulisan daftar pustaka yang sesuai dengan gaya penulisan di jurnal Ekuitas.

a. Sumber kutipan dalam teks ditulis di antara kurung buka dan kurung tutup yang menyebutkan nama belakang (akhir) penulis, tahun, dan nomor halaman. Contoh:

- 1. Satu sumber kutipan dengan satu penulis: (Asyik, 2006), jika disertai dengan halaman: (Asyik, 2006: 289)
- 2. Satu sumber kutipan dengan dua penulis: (Cooper dan Schlinder, 2003: 24)
- 3. Satu sumber kutipan lebih dari dua penulis: (Guan et al., 2009)

b. Jika penulis lebih dari dua orang, hanya nama penulis pertama yang disebutkan pada teks. Contoh: Guan et al. (2009: 59) menyatakan...

c. Dua sumber kutipan dengan penulis yang sama: John (2006, 2007); jika tahun publikasi sama: Sumiyana (2007a, 2007b).

d. Sumber kutipan berupa banyak pustaka dengan penulis yang berbeda-beda: (Yermack, 1997; Aboody dan Kasznik, 2000; Guan et al., 2000).

e. Sumber kutipan tidak menyebut nama penulis, tetapi menyebut suatu lembaga atau badan tertentu: Badan Pusat Statistik (2006).

f. Apabila kutipan diambil dari sumber yang penulisnya mengutip dari sumber yang lain, maka ditulis seperti contoh: Simson, 1969 (dalam Aboody dan Kasznik, 2000:321) menyatakan bahwa mayoritas perusahaan publik mengungkapkan pengaruh pro forma atas kompensasi berbasis saham di bawah pendekatan nilai wajar.

#### 5. Daftar Pustaka

Setiap artikel harus memuat daftar pustaka (hanya yang menjadi sumber kutipan) yang disusun berurutan secara alfabetik berdasarkan nama belakang penulis atau nama institusi. Daftar pustaka yang dirujuk diharapkan 10 tahun terakhir, kecuali rujukan yang memang penting dan tidak dapat dihindari, dengan proporsi pustaka primer minimal 81% dan 19% sumber referensi sekunder. Referensi primer terdiri atas jurnal, prosiding/makalah, laporan penelitian, skripsi, tesis, disertasi, sedangkan referensi sekunder seperti buku umum dan sumber internet dengan tata cara penulisan sebagai berikut:

a. Pustaka Primer (Jurnal)

Nama belakang, inisial nama depan (jika ada), tahun penerbitan, judul artikel, nama jurnal (cetak miring), volume (nomor) jurnal, halaman artikel dalam jurnal. Agar lebih jelas, lihat contoh cara penulisan berikut:

1. Satu penulis:

Glover, S. 2000. The Influence of Time Pressure and Accoutability on Auditors' Processing of Nondiagnostic Information. *Journal of Accounting Research* 35(2): 213-226.

2. Dua penulis:

Veronica, S. dan Y. S. Bachtiar. 2005. The Role of Governance in Preventing Misstated Financial Statement. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan Indonesia* 2(1): 159-173.

3. Lebih dari dua penulis:

Vermunt, R., D. V. Knippenberg, B. V. Knippenberg, dan E. Blauw. 2001. Self-Esteem and Outcome Fairness: Differential Importance of Procedural and Outcomes Considerations. *Journal of Applied Psychology* 86: 621-628.

b. Prosiding

Nama belakang, inisial nama depan (jika ada), tahun penerbitan, nama prosiding (cetak miring), penerbit (cetak miring), halaman. Contoh:

Dewi, A. R. 2003. Pengaruh Konservatisme Laporan Keuangan Terhadap Earnings Response Coefficient. *Prosiding Simposium Nasional Akuntansi VI Surabaya*: 119-159.

c. Skripsi/Tesis/Disertasi

Nama belakang, inisial nama depan (jika ada), tahun, judul skripsi/ thesis/disertasi,

skripsi/thesis/disertasi (cetak miring), nama penerbit, kota penerbit. Contoh:

Natsir, M. 2008. Studi Efektivitas Mekanisme Transmisi Kebijakan Moneter di Indonesia Melalui Jalur Suku Bunga, Jalur Nilai Tukar, dan Jalur Ekspektasi Inflasi Periode 1990:2-2007:1. Disertasi. Program Pasca Sarjana Universitas Airlangga. Surabaya.

d. Buku Teks

Nama belakang, inisial nama depan (jika ada), tahun penerbitan, judul buku (cetak miring), edisi buku, nama penerbit, kota penerbit. Contoh:

1. Satu penulis:

Wiley, J. 2006. Corporate Finance. 3rd ed. Mc. GrowHill. Los Angeles.

2. Dua penulis:

Merna T. dan F. F. Al-Thani. 2008. Corporate Risk Management. 2nd ed. John Welly and Sons Ltd. England.

e. Internet

Nama belakang, inisial nama depan (jika ada), tahun, judul, alamat e-mail (cetak miring), tanggal akses. Contoh:

Himman, L. M. 2002. A Moral Change: Business Ethics After Enron. San Diego University Publication. <http://ethics.sandiego.edu/LMH/oped/Enron/index.asp>. Diakses tanggal 27 Januari 2008.

6. Penyerahan Artikel

a. Artikel dikirim ke jurnal Ekuitas (<https://ejournal.stiesia.ac.id/ekuitas/about/submissions>) dilengkapi nama, alamat e-mail, dan nama institusi.

b. Artikel yang dikirim harus dilampiri surat pernyataan bahwa artikel tersebut belum pernah diterbitkan atau tidak sedang dalam proses penerbitan di jurnal lain, yang dibuktikan dengan pernyataan tertulis yang ditanda tangani oleh penulis (bermaterai Rp 6000).

c. Jika artikel menggunakan pendekatan survei atau eksperimen, maka seluruh instrumen (kuesioner, kasus, rencana wawancara, dan lainnya) harus dilampirkan.

7. Metode Review

Artikel yang dinyatakan lolos dari penilaian awal editor bagian akan dikirim kepada Mitra Bebestari untuk ditelaah kelayakan terbit melalui proses blind review. Reviewer tidak akan mengetahui nama penulis atau sebaliknya. Hasil blind review akan menyatakan:

- a. Diterima
- b. Dibutuhkan revisi
- c. Penyerahan kembali untuk review
- d. Ditolak

## Pernyataan Privasi

Nama dan alamat email yang dimasukkan di situs jurnal hanya akan digunakan untuk tujuan yang sudah disebutkan, tidak akan disalahgunakan untuk tujuan lain atau untuk pihak lain.

## TERBITAN TERKINI

---

ATOM 1.0

RSS 2.0

RSS 1.0

## ADDITIONAL MENU

Dewan Editor

Reviewer

Etika Publikasi

Panduan Penulisan

Unduh Template

Pengindeks

Statistik Pengunjung

Statistik Penulis

Statistik Editorial

## AKREDITASI



IAI JAWA TIMUR



## INFORMASI

---

Untuk Pembaca

Untuk Penulis

Untuk Pustakawan

## **BAHASA**

---

Bahasa Indonesia

English

---

Diterbitkan Oleh

SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA (STIESIA)  
SURABAYA

Jalan Menur Pumpungan 30 Surabaya 60118  
Tlp. (031) 5947505, 5947840, Fax (031) 5932218,  
E-Mail: [ekuitas@stiesia.ac.id](mailto:ekuitas@stiesia.ac.id)

Platform &  
workflow by  
**OJS / PKP**

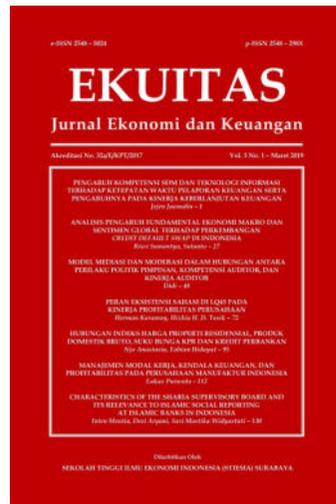
5532 [Statistik Pengunjung](#)

---



BERANDA / ARSIP / Vol 3 No 1 (2019)

## Vol 3 No 1 (2019)



DITERBITKAN: 2019-12-03

### ARTIKEL

**PENGARUH KOMPETENSI SDM DAN TEKNOLOGI INFORMASI TERHADAP KETEPATAN WAKTU PELAPORAN KEUANGAN SERTA PENGARUHNYA PADA KINERJA KEBERLANJUTAN KEUANGAN (STUDI PADA PERKUMPULAN KELUARGA BERANCANA INDONESIA (PKBI))**

Jejen Jaenudin

1 - 26



PDF

**ANALISIS PENGARUH FUNDAMENTAL EKONOMI MAKRO DAN SENTIMEN GLOBAL TERHADAP PERKEMBANGAN CREDIT DEFAULT SWAP DI INDONESIA**

Riwi - Sumantyo, Sutanto - Sutanto

27 - 47

 PDF

**MODEL MEDIASI DAN MODERASI DALAM HUBUNGAN ANTARA PERILAKU POLITIK PIMPINAN, KOMPETENSI AUDITOR, DAN KINERJA AUDITOR**

DIDI DIDI

48 - 71

 PDF

**PERAN EKISTENSI SAHAM DI LQ45 PADA KINERJA PROFITABILITAS PERUSAHAAN**

Herman Karamoy, Hizkia H. D. Tasik

72 - 94

 PDF

**HUBUNGAN INDEKS HARGA PROPERTI RESIDENSIAL DAN KREDIT PERBANKAN**

Njo Anastasia, Fabian Hidayat

95 - 111

 PDF

**MANAJEMEN MODAL KERJA, KENDALA KEUANGAN, DAN PROFITABILITAS PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR INDONESIA**

Lukas Purwoto

112 - 129

 PDF

**CHARACTERISTICS OF THE SHARIA SUPERVISORY BOARD AND ITS RELEVANCE TO ISLAMIC SOCIAL REPORTING AT ISLAMIC BANKS IN INDONESIA**



## TERBITAN TERKINI

---

ATOM 1.0

RSS 2.0

RSS 1.0

## ADDITIONAL MENU

Dewan Editor

Reviewer

Etika Publikasi

Panduan Penulisan

Unduh Template

Pengindeks

Statistik Pengunjung

Statistik Penulis

Statistik Editorial

## AKREDITASI



## IAI JAWA TIMUR

## ALJEBI



## INFORMASI

---

Untuk Pembaca

Untuk Penulis

Untuk Pustakawan

## BAHASA

---

Bahasa Indonesia

English

---

Diterbitkan Oleh

SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA (STIESIA)  
SURABAYA

Jalan Menur Pumpungan 30 Surabaya 60118  
Tlp. (031) 5947505, 5947840, Fax (031) 5932218,  
E-Mail: [ekuitas@stiesia.ac.id](mailto:ekuitas@stiesia.ac.id)

Platform &  
workflow by  
**OJS / PKP**

5532 [Statistik Pengunjung](#)

---

## MANAJEMEN MODAL KERJA, KENDALA KEUANGAN, DAN PROFITABILITAS PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR INDONESIA

Lukas Purwoto

luk@usd.ac.id

Fakultas Ekonomi Universitas Sanata Dharma Yogyakarta

### ABSTRACT

*One of the main concerns of corporate financial management is how managers make short-term decisions known as working capital management. This requires managers' decisions in working capital policy and management that have an impact on performance. This study aims to investigate the importance of working capital management for the profitability of Indonesian manufacturing public companies in the current time periods. The results of the analysis using panel data regressions show a concave-shaped relationship between working capital management (NTC) and profitability (both ROE and NPM). The results of this study suggest that an increase in working capital will increase profitability when the level of working capital is low, but profitability will be decreased along with an increase in working capital when the level of working capital is high. These results indicate that the companies have an optimal level of working capital that maximizes profitability. This study also proposes an estimate for the optimal level of NTC for the company. Subsequent investigations is carried out by examining the effect of financial constraints on optimal working capital levels. The test results show that financial constraints affect the relationship between working capital management and profitability.*

*Key words: working capital management; financial constraints; profitability.*

### ABSTRAK

Salah satu perhatian utama dari manajemen keuangan perusahaan ialah pada bagaimana manajer membuat keputusan keuangan jangka pendek yang dikenal sebagai manajemen modal kerja. Hal ini menuntut keputusan manajer dalam kebijakan dan pengelolaan modal kerja yang berdampak pada kinerja. Penelitian ini bertujuan untuk menginvestigasi pentingnya manajemen modal kerja bagi profitabilitas perusahaan manufaktur terbuka Indonesia pada periode waktu terkini. Hasil-hasil analisis dengan menggunakan regresi data panel menunjukkan adanya hubungan kuadratik yang berbentuk U terbalik antara manajemen modal kerja (NTC) dan profitabilitas (keduanya ROE dan NPM). Hasil-hasil penelitian ini menyarankan bahwa peningkatan modal kerja akan meningkatkan profitabilitas ketika tingkat modal kerja adalah rendah, namun profitabilitas akan menjadi turun seiring dengan peningkatan modal kerja ketika tingkat modal kerja adalah tinggi. Hasil-hasil ini mengindikasikan bahwa perusahaan mempunyai tingkat modal kerja optimal yang memaksimalkan profitabilitas. Penelitian ini juga mengajukan suatu taksiran yang bagus untuk tingkat NTC yang optimal bagi perusahaan. Penyelidikan selanjutnya dilakukan dengan menguji pengaruh dari kendala keuangan terhadap tingkat modal kerja optimal. Hasil-hasil pengujian menunjukkan bahwa kendala keuangan berpengaruh pada hubungan antara manajemen modal kerja dan profitabilitas.

Kata kunci: manajemen modal kerja, kendala keuangan, profitabilitas

### PENDAHULUAN

Satu topik utama yang dibahas dalam manajemen keuangan perusahaan ialah bagaimana manajer membuat keputusan jangka pendek atau yang dikenal sebagai

manajemen modal kerja. Manajemen modal kerja merupakan satu bahasan yang penting mengingat kelangsungan hidup perusahaan tergantung kepada kemampuan manajer untuk secara efektif mengelola piutang

usaha, persediaan, dan hutang usaha (Gitman dan Zutter, 2012). Terkait dengan hal ini, persentase besarnya rupiah pada aset lancar dan kewajiban lancar kiranya dapat mencerminkan pentingnya item-item tersebut pada laporan posisi finansial atau neraca perusahaan. Data yang diambil dari sampel penelitian ini memperlihatkan bahwa nilai rata-rata aset lancar terhadap total aset adalah sekitar 52 persen pada perusahaan terbuka manufaktur di Bursa Efek Indonesia. Selain itu, nilai rata-rata kewajiban lancar terhadap total aset adalah sekitar 36 persen. Untuk itu, pengelolaan modal kerja yang baik merupakan kegiatan harian yang penting untuk diperhatikan oleh para manajer guna memastikan bahwa sumber daya perusahaan telah mencukupi bagi kelangsungan usaha bisnis secara efektif.

Pada beberapa tahun terakhir ini, manajemen modal kerja mendapat perhatian yang semakin meningkat dari perusahaan maupun dari pihak-pihak lain yang berhubungan dengan pasar modal khususnya dalam kegiatan pendanaan kebutuhan modal kerja. Dalam suatu berita bisnis CNN Indonesia (2017), Otoritas Jasa Keuangan (OJK) menyampaikan bahwa selama periode Januari sampai dengan Maret 2017, sebanyak 23 perusahaan emiten memperoleh dana di pasar modal sebanyak Rp33,2 triliun, yang meningkat 40,1 persen dibandingkan dengan periode yang sama di tahun 2016. Pada berita CNN tersebut, OJK menjelaskan bahwa berbeda dari tahun sebelumnya, pada tahun 2017 direncanakan sebanyak 24 persen dana digunakan untuk ekspansi usaha dan 69 persen untuk modal kerja.

Namun, survei modal kerja perusahaan yang dilakukan oleh konsultan PwC (2015) menyampaikan temuan bahwa perusahaan-perusahaan Asia tertinggal dari kebanyakan wilayah US atau Kanada dan Eropa dalam hal kinerja manajemen modal kerja dan bahkan kesenjangan tersebut membesar. Survei PwC ini menekankan perlunya perhatian manajer perusahaan terhadap kebij-

kan dan pengelolaan modal kerja, yang seolah-olah mengalirnya darah kehidupan perusahaan yang berdampak besar pada kinerja.

Seiring dengan dinamika manajemen bisnis, penelitian dalam topik manajemen modal kerja perusahaan semakin populer akhir-akhir ini dilakukan oleh para peneliti. Sejumlah penelitian menunjukkan bahwa modal kerja signifikan berpengaruh negatif terhadap profitabilitas (Yazdanfar dan Ohman, 2014; Pais dan Gama, 2015). Namun, beberapa peneliti terdahulu yang lainnya malah menemukan pengaruh yang positif dari manajemen modal kerja terhadap profitabilitas perusahaan (Zakari dan Saidu, 2016; Veli, 2015). Menariknya lagi, beberapa penelitian di Indonesia memperlihatkan pengaruh yang tidak signifikan dari manajemen modal kerja terhadap profitabilitas. Meidiyustiani (2016) menyampaikan temuan bahwa modal kerja tidak signifikan berpengaruh terhadap profitabilitas perusahaan di sektor industri barang konsumsi. Sedangkan, Reimeinda *et al.* (2016) juga menemukan tidak adanya pengaruh yang signifikan dari modal kerja terhadap profitabilitas pada perusahaan sektor telekomunikasi. Temuan-temuan yang kurang konsisten bahkan berlawanan ini menjadi semakin menarik untuk diteliti lebih lanjut pada penelitian sekarang ini.

Melihat peran pentingnya manajemen modal kerja, suatu perusahaan bisa saja memilih kebijakan manajemen modal kerja secara konservatif ataukah secara agresif (Baños-Caballero *et al.*, 2012; Afrifa dan Padachi, 2016; Afrifa, 2016; Altaf dan Shah, 2018). Kebijakan konservatif mengarahkan kepada investasi tinggi dari modal kerja yang berkonsekwensi pada risiko rendah dan return rendah. Sebaliknya, kebijakan agresif mengarahkan pada investasi rendah dari modal kerja yang berkonsekwensi pada risiko tinggi dan return tinggi. Penelitian sekarang ini mempertimbangkan keduanya baik strategi konservatif maupun strategi agresif dari manajemen modal kerja. Pertimbangan hal ini dikarenakan bahwa

keputusan modal kerja menjadi komplis dan berwawasan luas apabila dapat dipahami dalam berbagai alternatif kebijakan yang tersedia pada manajer perusahaan.

Dua pertanyaan riset berikut diajukan pada penelitian ini. Pertama adalah apakah asosiasi antara manajemen modal kerja dan profitabilitas pada perusahaan terbuka manufaktur Indonesia dapat dinyatakan dalam satu pola hubungan kuadrat? Kedua adalah apakah hubungan antara manajemen modal kerja dan profitabilitas dipengaruhi oleh faktor kendala keuangan perusahaan?

Tujuan penelitian ini adalah untuk menginvestigasi pentingnya manajemen modal kerja bagi profitabilitas dari perusahaan terbuka manufaktur Indonesia pada periode waktu terkini. Penelitian ini memberikan empat kontribusi bagi literatur. Pertama adalah masih jarang adanya penelitian yang menguji hubungan non linier antara manajemen modal kerja dan profitabilitas perusahaan Indonesia. Kedua, penelitian ini merupakan yang pertama (sepengetahuan penulis saat ini) dalam menguji pengaruh kendala keuangan pada hubungan non linier antara manajemen modal kerja dan profitabilitas pada perusahaan Indonesia. Ketiga, riset ini menggunakan ukuran manajemen modal kerja, yaitu *net trade cycle* (NTC), yang cukup jarang ditemukan dalam literatur riset keuangan di Indonesia. Dan keempat, penelitian ini menerapkan analisis regresi pada data panel secara cukup lengkap.

Dewi dan Rahayu (2016) serta Utami dan Dewi S (2016) telah meneliti pengaruh manajemen modal kerja terhadap profitabilitas pada perusahaan terbuka manufaktur Indonesia. Akan tetapi perhatian kedua penelitian tersebut lebih pada masing-masing komponen dari modal kerja, dan terlebih lagi dalam suatu pola hubungan linier seperti pada umumnya penelitian lain. Demikian juga, penelitian Wiyono (2017) menguji dalam hubungan linier pada pengaruh siklus konversi kas terhadap *price earning ratio* pada perusahaan

sektor aneka usaha di BEI selama periode 2012-2015. Ketiga penelitian dahulu tersebut berbeda dengan penelitian sekarang ini dalam sejumlah hal, seperti: hipotesis yang diajukan, variabel, periode waktu, dan cara analisis penelitian.

Belum lama ini, Singhanian dan Mehta (2017) mempertunjukkan hubungan non linier antara manajemen modal kerja dan profitabilitas perusahaan non keuangan dari sejumlah negara-negara Asia termasuk Indonesia. Penelitian mereka menggunakan *cash conversion cycle* (CCC) sebagai ukuran manajemen modal kerja dan *return on assets* (ROA) untuk pengukur profitabilitas. Selain berbeda dalam hal penerapan metode estimasi data panel dan periode waktu analisisnya, penelitian sekarang ini menggunakan *net trade cycle* (NTC) sebagai ukuran manajemen modal kerja, serta *return on equity* (ROE) dan *net profit margin* (NPM) sebagai ukuran profitabilitas perusahaan. Untuk itu, hasil penelitian sekarang ini diharapkan dapat memperkaya literatur manajemen modal kerja di Indonesia.

## TINJAUAN TEORETIS

Manajemen keuangan perusahaan tentu saja tidak hanya menaruh perhatian pada pertanyaan-pertanyaan mengenai persoalan penganggaran modal maupun keputusan pendanaan jangka panjang. Manajemen keuangan juga menaruh perhatian pada bagaimana perusahaan mengelola kegiatan hariannya yang berhubungan dengan keputusan keuangan jangka pendek. Topik pembahasan seperti ini dikenal sebagai manajemen modal kerja, yang menunjuk pada perhatian manajer pada hal-hal yang terkait dengan aktiva lancar seperti piutang usaha dan persediaan serta terkait dengan kewajiban lancar seperti hutang usaha kepada pemasok.

Ross *et al.* (2013) menegaskan bahwa mengelola modal kerja merupakan kegiatan sehari-hari manajer yang berguna dalam memastikan bahwa perusahaan mempunyai sumber daya yang mencukupi untuk melangsungkan kegiatan usahanya serta

menghindarkan diri dari interupsi yang berbiaya. Oleh karenanya, perusahaan perlu mengelola modal kerjanya dengan baik agar kinerja perusahaan yang tinggi dapat terpelihara. Karena banyak perusahaan mempunyai variasi tinggi sehubungan dengan kemampuan dalam pengelolaan modal kerjanya, maka diperlukan suatu ukuran efektivitas yang bisa berlaku secara menyeluruh antar perusahaan.

Dalam buku yang khusus membahas manajemen modal kerja, Preve dan Sarria-Allende (2010) menguraikan adanya siklus yang umum dijumpai pada kegiatan usaha yang berhubungan dengan pengelolaan modal kerja. Perusahaan non keuangan umumnya mengawali siklus usahanya dengan melakukan pembelian bahan baku secara kredit sehingga memunculkan hutang usaha. Periode hutang usaha ialah lamanya waktu antara pembelian kredit dan pembayaran kas. Perusahaan kemudian menggunakan bahan baku tersebut untuk diproses menjadi barang akhir yang dapat dijual. Periode lamanya antara waktu pembelian awal dalam persediaan sampai dengan waktu penjualan disebut sebagai periode persediaan. Selanjutnya perusahaan menjual produk akhir secara kredit sehingga memunculkan piutang usaha. Perbedaan lamanya antara penerimaan kas dari konsumen dan penjualan kredit disebut sebagai periode piutang usaha. Dalam siklus ini, ada titik waktunya antara perusahaan harus mengeluarkan kas dan kemudian memperoleh kas, yang karenanya terkait dengan investasi dana.

Satu metode yang semakin populer guna mengevaluasi efisiensi manajemen modal kerja perusahaan ialah dengan usaha untuk meminimalkan tingkatan modal kerja. Semakin meningkatnya persaingan antar perusahaan dan meningkatnya perhatian manajemen mengarahkan pada rasionalisasi investasi jangka pendek sehingga menyebabkan manajemen modal kerja menjadi krusial bagi profitabilitas (Yazdanfar dan Ohman, 2014). Usaha meminimalkan modal kerja perusahaan

dapat dilakukan dengan sejumlah cara, seperti: mempercepat penagihan kas, meningkatkan perputaran persediaan, dan memperlambat pembayaran kas. Oleh karenanya, pandangan efisiensi akan mengikuti kebijakan agresif, yang menyarankan bahwa profitabilitas dapat ditingkatkan dengan menurunkan investasi dalam modal kerja (Pais dan Gama, 2015).

Pandangan efisiensi modal kerja tersebut telah mengarahkan banyak peneliti menganalisis hubungan linier yang negatif antara manajemen modal kerja dan profitabilitas perusahaan. Lebih dari satu dekade yang lalu, Deloof (2003) telah menunjukkan hubungan negatif antara manajemen modal kerja dan profitabilitas pada perusahaan besar Belgia. Temuan-temuan sejenis dalam hubungan negatif juga masih ditunjukkan oleh sejumlah penelitian terkini, seperti: Nobanee *et al.* (2011) pada perusahaan Jepang, Yazdanfar dan Ohman (2014) pada perusahaan Swedia, serta Pais dan Gama (2015) pada perusahaan Portugis. Belum lama ini, penelitian Lyngstadaas dan Berg (2016) mempertunjukkan hasil empiris bahwa penurunan *cash conversion cycle* (CCC) akan meningkatkan profitabilitas perusahaan di Norwegia. Dengan demikian, dukungan atas praktek kebijakan modal kerja yang agresif dikonfirmasi oleh hasil sejumlah penelitian terdahulu tersebut.

Namun, pandangan yang berkebalikan diajukan oleh sejumlah peneliti dengan menyarankan modal kerja sebagai pendorong penjualan yang akhirnya meningkatkan profitabilitas perusahaan (Deloof, 2003). Belum lama ini, Zakari dan Saidu (2016) menunjukkan pengaruh yang positif dari manajemen modal kerja, yang diukur dengan CCC, terhadap profitabilitas perusahaan yang terdaftar di Pasar Saham Nigeria. Dengan menggunakan data perusahaan kecil dan menengah di Turkey, analisis Veli (2015) menemukan hubungan positif antara manajemen modal kerja dan profitabilitas. Dengan demikian, pandangan ini menyepakati kebijakan konservatif, yang

menyarankan perlunya menjaga tinggi tingkatan investasi dalam modal kerja.

Baños-Caballero *et al.* (2012) memulai yang pertama dalam mengambil posisi yang mengakomodasi kedua kebijakan tersebut baik agresif maupun konservatif untuk berlaku pada perusahaan. Studi mereka menunjukkan adanya hubungan non linier yang kuadratik antara manajemen modal kerja dan profitabilitas perusahaan di Spanyol. Penelitian Afrifa dan Padachi (2016) mengambil sampel perusahaan kecil dan menengah yang terdaftar di pasar saham Inggris. Analisis regresi data panel mereka menunjukkan hubungan cekung antara tingkatan modal kerja (CCC) dan profitabilitas perusahaan. Hasil studi ini menyarankan perlunya perusahaan untuk mencapai tingkat yang optimal dari modal kerja sehingga akan memaksimalkan profitabilitas. Belum lama ini, studi empiris Altaf dan Shah (2018) juga mengkonfirmasi keberadaan hubungan berbentuk U terbalik

antara manajemen modal kerja dan profitabilitas perusahaan pada perusahaan non keuangan India. Akan tetapi bentuk hubungan U terbalik tidak didukung oleh penelitian Pais dan Gama (2015) pada perusahaan Portugis.

Dengan demikian, strategi konservatif dari manajemen modal kerja perusahaan ditunjukkan oleh lebih tingginya investasi dalam modal kerja, yang dalam hal ini mencerminkan lebih banyaknya kredit dagang kepada konsumen, lebih tingginya tingkatan persediaan, dan semakin sedikitnya pendanaan dari pemasok. Akan tetapi sebaliknya, strategi agresif dari kebijakan modal kerja menunjukkan lebih rendahnya kredit dagang pada konsumen, lebih rendahnya persediaan, dan semakin menunda pembayaran kas pada pemasok. Ringkasnya, kedua strategi tersebut mempunyai pendapat atau argumentasi preferensinya seperti yang dirangkum pada Tabel 1.

**Tabel 1**  
**Strategi Konservatif versus Strategi Agresif**

<b>Strategi agresif:</b>	<b>Strategi konservatif:</b>
1. Menurunkan kebutuhan pendanaan luar dan biaya modal	1. Mendorong penjualan
2. Menarik pendanaan yang lebih murah dari pemegang saham dan pemberi pinjaman	2. Memperkuat hubungan jangka panjang dengan konsumen
3. Menurunkan biaya memegang persediaan	3. Menurunkan asimetri informasi antara pembeli dan penjual
4. Memberikan cadangan arus kas	4. Mencegah interupsi produksi
	5. Menurunkan fluktuasi harga dan biaya pasokan

Sumber: Dirangkum dari Baños-Caballero *et al.* (2012), Afrifa dan Padachi (2016), Afrifa (2016), Altaf dan Shah (2018)

Seperti yang telah didiskusikan pada bagian ini sebelumnya, keputusan dalam manajemen modal kerja perusahaan mengandung adanya suatu *trade-off*, oleh karenanya perusahaan akan mengusahakan untuk menjaga suatu tingkatan yang optimal dari investasi modal kerja sehingga akan menyeimbangkan keduanya baik manfaat dan biaya yang memaksimalkan profitabilitas perusahaan (Baños-Caballero

*et al.*, 2012; Afrifa dan Padachi, 2016; Altaf dan Shah, 2018). Pada situasi tingkat rendah dari modal kerja, profitabilitas perusahaan seharusnya meningkat seiring dengan meningkatnya modal kerja. Namun pada situasi tingkat tinggi dari modal kerja, profitabilitas akan menjadi turun dengan meningkatnya modal kerja. Hal ini mengarahkan pada penelitian ini untuk mengharapkan bahwa hubungan antara modal

kerja dan profitabilitas akan positif pada tingkatan rendah dari modal kerja, namun negatif pada tingkatan yang lebih tinggi. Dengan demikian, hubungan antara manajemen modal kerja dan profitabilitas bisa jadi berbentuk cekung (*concave*). Dengan kata lain, perusahaan mempunyai tingkat modal kerja optimal yang karenanya memaksimalkan profitabilitas.

Uraian tersebut mengarahkan pada pernyataan hipotesis penelitian yang pertama sebagai berikut:

H<sub>1</sub>: Pengaruh manajemen modal kerja terhadap profitabilitas perusahaan manufaktur Indonesia bisa dinyatakan dalam hubungan kuadratik berbentuk cekung.

Perhatian penelitian sekarang ini juga diarahkan pada masuknya faktor kondisi kendala keuangan (*financial constraints*) dalam kaitannya dengan manajemen modal kerja perusahaan. Terkait dengan hal ini, pentingnya pendanaan bagi dinamika perkembangan perusahaan telah cukup lama dicatat dalam literatur. Studi Li (2011) memfokuskan kepada situasi dimana penelitian dan pengembangan (R & D) perusahaan menghadapi kendala keuangan yang menghambat kemampuan perusahaan untuk mendanai proyek-proyek baru maupun yang sedang berjalan. Fazzari dan Petersen (1993) telah menyarankan bahwa dibandingkan dengan investasi dalam modal tetap, investasi dalam modal kerja lebih sensitif terhadap kendala keuangan. Terkait dengan hal tersebut, Wasiuzzaman (2015) menunjukkan bahwa perbaikan dalam efisiensi modal kerja menghasilkan nilai perusahaan yang lebih tinggi hanya terjadi pada perusahaan yang terkendala keuangan, namun tidak pada perusahaan yang tidak terkendala keuangan.

Baños-Caballero *et al.* (2014) lalu melanjutkan pengujian hubungan antara manajemen modal kerja dan profitabilitas pada perusahaan terbuka Inggris dengan memasukkan pengaruh kendala keuangan. Mereka mengemukakan bahwa karena

tingkat modal kerja yang lebih tinggi membutuhkan pendanaan, yang berarti lebih banyak tambahan biaya, maka perusahaan yang lebih banyak menghadapi kendala keuangan diharapkan mempunyai tingkat modal kerja optimal yang lebih rendah daripada yang kurang mempunyai kendala keuangan. Penelitian Afrifa (2016) mengkonfirmasi dengan menunjukkan hasil hubungan *concave* antara modal kerja dan kinerja perusahaan pada tiadanya arus kas, tetapi berganti setelah memasukkan arus kas perusahaan pada hubungan tersebut. Dengan kata lain, diskusi ini mengarahkan bahwa hubungan antara manajemen modal kerja dan profitabilitas seharusnya juga dipengaruhi oleh faktor kendala keuangan perusahaan.

Diskusi tersebut dapat dinyatakan dalam hipotesis penelitian kedua sebagai berikut:

H<sub>2</sub>: Kendala keuangan perusahaan mempengaruhi hubungan kuadratik antara manajemen modal kerja dan profitabilitas.

## METODE PENELITIAN

Studi-studi terdahulu menyarankan bahwa ukuran-ukuran manajemen modal kerja perusahaan adalah berbeda signifikan antar industri (Lyngstadaas dan Berg, 2016), dan bahwa manajemen modal kerja mempengaruhi kinerja secara berbeda pada perusahaan di industri yang berbeda (Afrifa, 2016). Untuk mengantisipasi isu spesifik industri, maka perusahaan yang menjadi sampel pada penelitian ini adalah perusahaan non keuangan dalam industri manufaktur, yang mencakup usaha dasar, macam-macam produsen, dan pembuat barang konsumen. Pengambilan sampel perusahaan terbuka manufaktur juga sering dijumpai pada penelitian terdahulu di Indonesia (Dewi dan Rahayu, 2016; Utami dan Dewi S, 2016; Wiyono, 2017).

Data yang digunakan dalam penelitian ini berasal dari laporan keuangan perusahaan terbuka yang terdaftar di Bursa

Efek Indonesia. Laporan keuangan perusahaan yang diteliti adalah pada periode waktu selama dua tahun dan pada data terkini yang bisa diperoleh, yaitu tahun 2016 dan 2017. Dengan cara demikian, penelitian ini menggunakan data panel yang berisi data lintas waktu dan lintas perusahaan.

Penelitian ini menggunakan dua ukuran yang populer dari profitabilitas perusahaan, yaitu *return on equity* (ROE) dan *net profit margin* (NPM). Beberapa penelitian terdahulu pada topik manajemen modal kerja telah menggunakan ROE (misalnya Afrifa dan Padachi, 2016) atau *profit margin* (misalnya Altaf dan Shah, 2018) sebagai pengukur profitabilitas perusahaan. ROE merupakan ukuran yang populer dari pandangan pemegang saham. Gitman dan Zutter (2012) menjelaskan bahwa ROE mengukur imbal hasil yang diperoleh para pemegang saham biasa atas investasi pada perusahaan. Pada umumnya, pemilik perusahaan menjadi lebih baik ketika rasio ROE ini semakin tinggi. Sementara itu, NPM menghubungkan laba dengan penjualan perusahaan selama satu periode. NPM mengukur persentase rupiah penjualan setelah dikurangi dengan seluruh biaya dan beban (Gitman dan Zutter, 2012). Semakin tinggi ukuran NPM ini, maka posisi profitabilitas perusahaan menjadi semakin baik.

Variabel dependen ROE dan NPM dinyatakan sebagai berikut:

*Return on equity* (ROE):

ROE = Laba sesudah pajak atau Total ekuitas

*Net profit margin* (NPM):

NPM = Laba sesudah pajak atau Penjualan bersih

Variabel independen ialah manajemen modal kerja perusahaan. Ukuran yang populer dari manajemen modal kerja adalah *cash conversion cycle* (CCC) pada sejumlah studi terdahulu (Nobanee *et al.*, 2011; Yazdanfar dan Ohman, 2014; Zakari dan Saidu, 2016; Singhanian dan Mehta, 2017). Sementara penelitian ini menyelidiki mana-

jemen modal kerja perusahaan Indonesia yang diproksi dengan *net trade cycle* (NTC). Ketika mengawali penggunaan NTC, Shin dan Soenen (1998) berargumen bahwa ukuran CCC sebenarnya merupakan suatu konsep penambahan, yang sayangnya menjadi tidak berlaku sama untuk masing-masing komponennya (yaitu: periode piutang usaha, persediaan, dan hutang usaha) karena item-item pembagiannya tidak sama jenis. Mereka meyakini bahwa NTC pada dasarnya sama seperti CCC, yang pada NTC seluruh tiga komponen diekspresikan sama sebagai persentase penjualan. Oleh karena itu, NTC mengindikasikan rata-rata banyaknya hari yang diperlukan oleh perusahaan guna mendanai modal kerja.

Variabel independen NTC dihitung sebagai berikut:

*Net trade cycle* (NTC):

NTC = (Piutang usaha + Persediaan - Hutang usaha) × 365 atau Penjualan bersih

Dalam penelitian ini, lima variabel digunakan sebagai variabel kontrol. Pemilihan variabel kontrol dilakukan dengan mengikuti pada umumnya yang digunakan dalam penelitian terdahulu (Yazdanfar dan Ohman, 2014; Pais dan Gama, 2015; Afrifa, 2016; Altaf dan Shah, 2018). Kelima variabel kontrol yang digunakan pada penelitian ini adalah sebagai berikut:

Ukuran perusahaan (SIZE):

SIZE = logaritma natural dari total asset

*Leverage* (LEV):

LEV = Total kewajiban atau Total asset

*Current ratio* (CR):

CR = Total aset lancar atau Total kewajiban lancar

*Asset tangibility* (AT):

AT = Aset tetap bersih atau Total aset

Usia perusahaan (AGE):

AGE = lamanya tahun perusahaan berdiri

Penelitian ini juga bermaksud untuk menguji pengaruh kendala keuangan (*financial constraints*) dalam hubungan antara manajemen modal kerja dan profitabilitas. Meski pengukuran kendala keuangan masih menjadi tantangan yang belum terselesai-

kan (Kirui dan Wawire, 2018), namun penggunaan suatu proksi telah diajukan oleh para peneliti terdahulu. Penelitian ini mengikuti Baños-Caballero *et al.* (2014) dan Afrifa (2016) dalam mengidentifikasi situasi kendala keuangan melalui arus kas perusahaan. Jelasnya, perusahaan dengan arus kas melebihi (di bawah) median sampel diasumsikan dalam kondisi yang kurang (lebih) menghadapi kendala keuangan. Hasilnya ialah satu variabel *dummy* untuk kendala keuangan diciptakan. Jadi, proksi berikut diterapkan bagi keberadaan kendala keuangan:

Kendala keuangan (DCF):

$$DCF = \begin{cases} = 0, & \text{jika arus kas} > \text{median} \\ = 1, & \text{jika arus kas} < \text{median} \end{cases}$$

Dengan menggunakan data penelitian yang diperoleh, analisis dilakukan dengan menerapkan pendekatan statistika yang tepat, dan difasilitasi dengan menerapkan program komputer Stata 13.0 (Adkins dan Hill, 2011). Pada awalnya, analisis statistika deskriptif dilakukan guna mendapatkan gambaran umum dari variabel penelitian. Selanjutnya dengan mengacu penelitian terdahulu (Baños-Caballero *et al.*, 2012; Afrifa dan Padachi, 2016; Altaf dan Shah, 2018), dua persamaan berikut diestimasi untuk menguji keberadaan hubungan non linier kuadratik berbentuk U terbalik:

$$ROE_{it} = \alpha_1 + \beta_1 NTC_{it} + \beta_2 NTC_{it}^2 + \delta_1 SIZE_{it} + \delta_2 LEV_{it} + \delta_3 CR_{it} + \delta_4 AT_{it} + \delta_5 AGE_{it} + \varepsilon_{it} \quad (1)$$

$$NPM_{it} = \alpha_1 + \beta_1 NTC_{it} + \beta_2 NTC_{it}^2 + \delta_1 SIZE_{it} + \delta_2 LEV_{it} + \delta_3 CR_{it} + \delta_4 AT_{it} + \delta_5 AGE_{it} + \varepsilon_{it} \quad (2)$$

Untuk menguji apakah pengaruh manajemen modal kerja pada profitabilitas adalah berbeda dalam hal derajat kendala keuangan, persamaan (1) dan (2) lalu diperluas dengan memasukkan variabel *dummy* DCF ke dalamnya. Prosedur sejenis seperti itu mengikuti Baños-Caballero *et al.* (2014) dan Afrifa (2016), dan dinyatakan dalam dua persamaan berikut:

$$ROE_{it} = \alpha_1 + \beta_1 NTC_{it} + \beta_2 NTC_{it}^2 + \beta_3 NTC_{it} \times DCF_{it} + \beta_4 NTC_{it}^2 \times DCF_{it} + \delta_1 SIZE_{it} + \delta_2 LEV_{it} + \delta_3 CR_{it} + \delta_4 AT_{it} + \delta_5 AGE_{it} + \varepsilon_{it} \quad (3)$$

$$NPM_{it} = \alpha_1 + \beta_1 NTC_{it} + \beta_2 NTC_{it}^2 + \beta_3 NTC_{it} \times DCF_{it} + \beta_4 NTC_{it}^2 \times DCF_{it} + \delta_1 SIZE_{it} + \delta_2 LEV_{it} + \delta_3 CR_{it} + \delta_4 AT_{it} + \delta_5 AGE_{it} + \varepsilon_{it} \quad (4)$$

Seluruh persamaan diestimasi dengan menerapkan model *fixed effect* dan/atau *random effect* pada data panel. Asumsi-asumsi yang perlu dipertimbangkan di sini ialah mengenai tingginya korelasi antar variabel independen dan korelasi antar *errors* (Hill *et al.*, 2011). Pengecekan korelasi dilakukan untuk memastikan tidak ada masalah *collinearity*. Model diestimasi dengan menerapkan *cluster-robust standard errors* guna mengantisipasi keberadaan heterokedastisitas. Lalu untuk menguji adanya *random effects*, penelitian ini menerapkan *Breusch-Pagan test*. Akhirnya dengan mengikuti pernyataan hipotesis penelitian ini dan harapan tandanya, maka persamaan yang diestimasi diharapkan menghasilkan tanda koefisien sebagai berikut:  $\beta_1 > 0$ ,  $\beta_2 < 0$ ,  $\beta_3 < 0$ ,  $\beta_4 > 0$ ,  $\delta_1 \neq 0$ ,  $\delta_2 \neq 0$ ,  $\delta_3 \neq 0$ ,  $\delta_4 \neq 0$ , dan  $\delta_5 \neq 0$ .

## ANALISIS DAN PEMBAHASAN

### Analisis

Penelitian ini mengambil sampel perusahaan-perusahaan non keuangan yang masuk dalam industri manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Proses pencarian data pada akhirnya mendapatkan 226 observasi, yang terdiri dari 113 perusahaan selama dua tahun yaitu tahun 2016 dan 2017. Perusahaan dalam sampel mencakup bermacam-macam jenis usaha manufaktur, yaitu: usaha dasar, macam-macam produsen, dan pembuat barang konsumen.

Statistik deskriptif untuk variabel penelitian ditunjukkan pada Tabel 2. Dua variabel dependen adalah *return on equity* (ROE) dan *net profit margin* (NPM). ROE bernilai rata-rata 9,8 persen serta dalam rentang yang cukup menyebar dengan nilai persentil 25 adalah 0,8 persen dan nilai persentil 75 adalah 14,8 persen. Nilai rata-rata NPM adalah 1,1 persen pada nilai persentil 25 adalah 0,5 persen dan nilai persentil 75 adalah 8,7 persen. Variabel independen ialah *net trade cycle* (NTC), yang merupakan ukuran manajemen modal kerja dalam penelitian ini. Nilai rata-rata NTC adalah 102,7 hari, yang mengimplikasikan bahwa perusahaan secara rata-rata perlu sekitar 103 hari untuk mendanai modal kerjanya. Pada NTC, nilai persentil 25

adalah sekitar 53 hari dan nilai persentil 75 adalah 136 hari.

Selain itu, statistik deskriptif untuk kelima variabel kontrol dari penelitian ini juga diperlihatkan pada Tabel 2. Dalam perhitungan logaritma natural, nilai rata-rata ukuran perusahaan (SIZE) adalah 22,35. Nilai rata-rata *leverage* (LEV) adalah 52,8 persen. *Current ratio* (CR) mempunyai nilai rata-rata adalah 2,13 kali. Dalam hal ini, nilai rata-rata CR ini melebihi “rasio ideal” yang biasanya menunjuk pada 2 kali. Nilai rata-rata *asset tangibility* (AT) adalah 40,8 persen. Nilai rata-rata usia perusahaan (AGE) adalah 38 tahun. Masing-masing kelima variabel kontrol tersebut terlihat mempunyai rentang nilai persentil 25 dan nilai persentil 75 yang cukup lebar.

**Tabel 2**  
**Statistik Deskriptif**

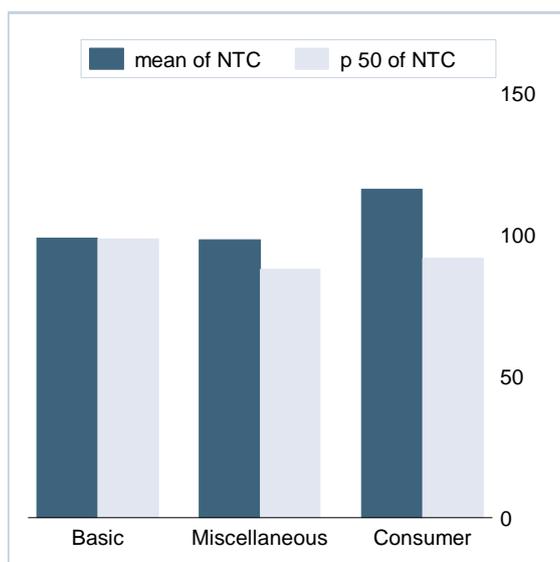
Variabel	Observasi	Rata-rata	Dev. Standar	p25	p75
ROE	226	0,098	0,33	0,008	0,148
NPM	226	0,011	0,28	0,005	0,087
NTC	226	102,663	92,32	53,154	136,126
SIZE	226	22,353	5,37	17,897	27,450
LEV	226	0,528	0,53	0,305	0,614
CR	226	2,128	1,86	1,039	2,578
AT	226	0,408	0,20	0,246	0,563
AGE	226	38,075	14,48	30	45

Sumber: data hasil penelitian (diolah)

Karena topik penelitian ini adalah mengenai manajemen modal kerja, maka statistik untuk ukuran NTC menjadi menarik untuk ditelusuri lebih lanjut. Gambar 1 menyajikan nilai rata-rata (*mean*) dan median dari NTC pada masing-masing ketiga sektor perusahaan yang diteliti. Nampak secara visual, ketiga sektor tersebut mempunyai statistik ringkasan baik nilai rata-rata maupun median yang tidak jauh berbeda satu dengan lainnya yaitu pada sekitar 100an hari. Lebih tepatnya, NTC pada sektor *basic industry and chemicals* mempunyai rata-rata 98,62 hari dan median 98,38 hari. Sedangkan ukuran NTC pada

sektor *miscellaneous industry* mempunyai rata-rata 98,15 hari dan median 87,77 hari. Selanjutnya NTC pada sektor *consumer goods industry* mempunyai rata-rata 116,09 hari dan median 91,63 hari. Dengan mencermati statistik ringkasan ini, nilai rata-rata pada masing-masing ketiga sektor tersebut nampak dekat dengan nilai rata-rata NTC keseluruhan perusahaan yaitu 102,7 hari.

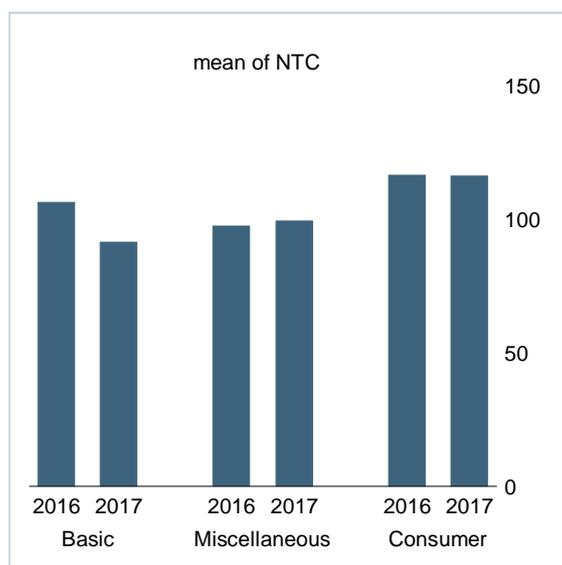
Selanjutnya pengamatan dilakukan secara pola tahunan dari NTC. Gambar 2 menyajikan nilai rata-rata dari NTC pada masing-masing ketiga sektor perusahaan yang diteliti dengan membandingkannya antara tahun 2016 dan 2017.



**Gambar 1**  
Rata-rata dan Median dari NTC antar Tiga Sektor

Nampak secara visual, ketiga sektor tersebut mempunyai rata-rata NTC pada tiap kedua tahun tersebut tidak jauh berbeda satu dengan lainnya yaitu pada sekitar 100an hari. Secara lebih rinci, NTC pada sektor *basic industry and chemicals* mempunyai rata-rata yang sedikit menurun

pada tahun 2017 dari tahun 2016. NTC pada sektor *miscellaneous industry* mempunyai rata-rata yang sedikit menaik pada tahun 2017 dari tahun 2016. Sedangkan NTC pada sektor *consumer goods industry* mempunyai rata-rata yang hampir tidak berbeda pada tahun 2017 dari tahun 2016.



**Gambar 2**  
Rata-rata NTC antar Tiga Sektor pada Tahun 2016 dan 2017

Tabel 3 memperlihatkan satu matriks korelasi antar variabel penelitian. Hasil-hasil korelasi menunjukkan tidak adanya

hubungan yang signifikan antara ROE dan NPM. Temuan hubungan yang tidak signifikan ini kiranya menjadi menarik pada

penelitian ini karena keduanya ROE dan NPM merupakan variabel dependen yang digunakan sebagai pengukur profitabilitas perusahaan. Selanjutnya, variabel NTC ditemukan tidak signifikan dalam asosiasi dengan ROE, namun memiliki hubungan positif yaitu 0,40 dan signifikan dengan NPM pada tingkat 1 persen. Hasil-hasil korelasi dari kelima variabel SIZE, LEV, CR, AT, dan AGE memperlihatkan hasil signifikan yang lebih banyak dengan variabel dependen NPM dibandingkan dengan ROE. Terlihat pada tabel, masing-masing korelasi antar seluruh variabel ditemukan tidak sangat tinggi yang kurang dari 0,5.

Penelitian ini juga menaruh perhatian terhadap kemungkinan adanya persoalan multikolinearitas. Salah satu prosedur yang

efektif untuk mendeteksi keberadaan *collinearity* adalah dengan mengestimasi apa yang disebut sebagai *auxiliary regressions* (Hill *et al.*, 2011). Teknisnya, dengan cara saling meregresikan 1 variabel dependen dengan 5 variabel independen dari antara masing-masing 6 variabel NTC, SIZE, LEV, CR, AT, AGE, maka ditemukan R<sup>2</sup> dari masing-masing keenam model artifisial ini adalah tidak tinggi, yaitu: 0,0973; 0,0735; 0,2632; 0,3234; 0,1938; dan 0,1381. Apabila R<sup>2</sup> dari model artifisial tersebut adalah tidak tinggi, katakanlah di bawah 0,80, maka *collinearity* bukanlah merupakan suatu masalah (Hill *et al.*, 2011). Oleh karenanya, *collinearity* tidak menjadi masalah dalam penelitian ini.

**Tabel 3**  
**Matriks Korelasi**

	ROE	NPM	NTC	SIZE	LEV	CR	AT
ROE	1,00						
NPM	-0,02	1,00					
NTC	-0,10	0,40***	1,00				
SIZE	-0,16**	-0,02	0,18***	1,00			
LEV	0,01	-0,21***	-0,18***	-0,12*	1,00		
CR	0,01	0,19***	0,20***	0,15**	-0,36***	1,00	
AT	-0,10	-0,20***	-0,22***	-0,22***	-0,01	-0,43***	1,00
AGE	0,21***	0,11*	-0,06	-0,26***	-0,05	0,02	0,04

\*p<0,10, \*\*p<0,05, \*\*\*p<0,01

Sumber: data hasil penelitian (diolah)

Persamaan (1) dan (2) dalam data panel penelitian ini diestimasi menggunakan dua model baik *fixed effect* maupun *random effects*. Hasil-hasilnya ditunjukkan pada Tabel 4 dan Tabel 5. Pengujian *Breusch-Pagan test* memperlihatkan hasil signifikan menolak hipotesis nol sehingga mengarahkan pada kesimpulan akan keberadaan *random effects* (Adkins dan Hill, 2011). Oleh karena itu, persamaan dalam data panel ini diestimasi tidak hanya dengan menggunakan model *fixed effect* namun juga model *random effect*. Selain itu, model-model tersebut diestimasi

dengan menerapkan *cluster-robust standard errors* guna mengantisipasi keberadaan heterokedastisitas.

Tabel 4 menunjukkan hasil pengujian regresi panel dengan menggunakan ROE sebagai variabel dependen. Hasil *fixed-effects regression* memperlihatkan koefisien NTC adalah positif, dan disertai statistik t sebesar 10,65 yang signifikan pada tingkat 1 persen. Terlebih lagi, koefisien NTC<sup>2</sup> adalah negatif, dan disertai statistik t sebesar -5,29 yang signifikan pada tingkat 1 persen. Sedangkan *random-effects regression* memperlihatkan

bahwa koefisien NTC adalah positif, dan disertai statistik  $t = 4,35$  yang signifikan pada tingkat 1 persen. Lebih-lebih, koefisien  $NTC^2$  adalah negatif, dan disertai statistik  $t$  sebesar  $-7,45$  yang signifikan pada tingkat 1 persen. Ringkasnya, temuan menunjukkan bahwa koefisien NTC adalah signifikan positif sedangkan koefisien  $NTC^2$  adalah

signifikan negatif, yang konsisten dengan tanda yang diharapkan. Oleh karena itu, hasil ini mengarahkan dukungan hipotesis penelitian  $H_1$  bahwa pengaruh manajemen modal kerja pada profitabilitas (yang diukur dengan ROE) dapat dinyatakan dalam bentuk U terbalik.

**Tabel 4**  
Hasil Pengujian Regresi Panel dengan ROE sebagai Variabel Dependen

Variabel dependen: ROE	<i>Fixed-effects regression</i>	<i>Random-effects regression</i>
	Koef. ( <i>t-stat</i> )	Koef. ( <i>z-stat</i> )
NTC	0,001535 (10,65)***	0,000629 (4,35)***
$NTC^2$	-1,98e-06 (-5,29)***	-1,99e-06 (-7,45)***
SIZE	0,205161 (1,02)	-0,009638 (-2,53)**
LEV	-1,649081 (-3,45)***	-0,036812 (-0,69)
CR	-0,015578 (-0,97)	-0,006227 (-0,81)
AT	-0,788128 (-1,01)	-0,259948 (-1,25)
AGE	-0,042446 (-1,17)	0,003638 (1,10)
Constant	-1,767309 (-0,54)	0,286703 (1,34)
N	226	226
F atau Wald chi2	F = 88,03***	Wald chi2 = 469,83***
<i>Breusch-Pagan test</i>		12,78***

\* $p < 0,10$ , \*\* $p < 0,05$ , \*\*\* $p < 0,01$

Sumber: data hasil penelitian (diolah)

Tabel 5 menunjukkan hasil pengujian regresi panel menggunakan NPM sebagai variabel dependen. Hasil *fixed-effects regression* memperlihatkan bahwa koefisien NTC adalah positif, dan disertai statistik  $t$  sebesar  $16,19$  yang signifikan pada tingkat 1 persen. Terlebih lagi, koefisien  $NTC^2$  adalah negatif, dan disertai statistik  $t$  sebesar  $-17,81$  yang signifikan pada tingkat 1 persen. Sedangkan hasil *random-effects regression* memperlihatkan bahwa koefisien NTC adalah positif, dan disertai statistik  $t$  sebesar  $15,92$  yang signifikan pada tingkat 1 persen. Lebih-lebih, koefisien  $NTC^2$  adalah negatif, dan disertai statistik  $t$  sebesar  $-18,59$  yang signifikan pada tingkat 1 persen. Dengan demikian, hasil-hasil menunjukkan bahwa koefisien NTC adalah signifikan positif sedangkan koefisien  $NTC^2$  adalah signifikan negatif, yang konsisten dengan tanda yang diharapkan. Oleh karena itu, temuan-temuan

penelitian ini mengarahkan kepada dukungan bagi hipotesis penelitian  $H_1$  bahwa pengaruh manajemen modal kerja perusahaan terhadap profitabilitas (yang diukur dengan NPM) dapat dinyatakan dalam bentuk U terbalik. Hasil pengujian ini menyepakati temuan sebelumnya pada profitabilitas perusahaan yang diukur dengan ROE. Nilai koefisien dari variabel NTC pada Tabel 4 dan Tabel 5 memungkinkan untuk penentuan titik belok (*turning point* atau *reflecion point*) dalam hubungan antara NTC dan profitabilitas perusahaan. Titik belok kurva cekung tersebut dapat dicari dengan menghitung formula  $\frac{-\beta_1}{2\beta_2}$  dari persamaan 1 dan 2. Formula tersebut diperoleh dengan cara menurunkan (*differentiating*) variabel profitabilitas terhadap NTC, dan membuat turunannya sama dengan nol (Baños-Caballero *et al.*, 2014). Perhitungan ini diringkas pada Tabel 6.

**Tabel 5**  
**Hasil Pengujian Regresi Panel dengan NPM sebagai Variabel Dependen**

Variabel dependen: NPM	<i>Fixed-effects regression</i> Koef. ( <i>t-stat</i> )	<i>Random-effects regression</i> Koef. ( <i>z-stat</i> )
NTC	0,001332 (16,19)***	0,001348 (15,92)***
NTC <sup>2</sup>	-2,40e-06 (-17,81)***	-2,98e-06 (-18,59)***
SIZE	0,011305 (0,29)	-0,004938 (-1,58)
LEV	-0,016305 (-0,13)	-0,056636 (-1,12)
CR	0,010587 (1,38)	0,013950 (2,04)**
AT	-0,144688 (-1,11)	-0,181886 (-1,93)*
AGE	-0,019564 (-2,18)**	0,001370 (1,02)
Constant	0,457112 (0,73)	0,061645 (0,48)
N	226	226
F atau Wald chi2	F = 1063,32***	Wald chi2 = 4119,43***
<i>Breusch-Pagan test</i>		33,73***

\*p<0,10, \*\*p<0,05, \*\*\*p<0,01

Sumber: data hasil penelitian (diolah)

Tingkat NTC optimal untuk hasil *fixed-effects regression* dengan variabel dependen ROE adalah 387,73 hari, untuk hasil *random-effects regression* dengan variabel dependen ROE adalah 158,27 hari, untuk hasil *fixed-effects regression* dengan variabel dependen NPM adalah 277,40 hari, untuk hasil *random-effects regression* dengan variabel dependen NPM adalah 226,17 hari. Dengan menghitung keseluruhan hasil-hasil ke-

empatnya, oleh karenanya tingkat NTC optimal ditemukan antara 158 sampai dengan 387 hari. Apabila dihitung nilai sentral tingkat NTC optimal, maka median adalah 252 hari dan rata-rata adalah 262 hari.

Oleh karena itu, hasil penelitian ini menyampaikan satu taksiran yang bagus untuk tingkat NTC optimal adalah sekitar 255 hari.

**Tabel 6**  
**Perhitungan Titik Belok**

	ROE, fe	ROE, re	NPM, fe	NPM, re
b <sub>1</sub>	0,0015354	0,0006299	0,0013315	0,001348
b <sub>2</sub>	-1,98e-06	-1,99e-06	-2,40e-06	-2,98e-06
Tingkat NTC optimal	387,73	158,27	277,40	226,17
Median NTC optimal		251,79		
Rata-rata NTC optimal		262,39		

Sumber: data hasil penelitian (diolah)

Penyelidikan selanjutnya dilakukan untuk menguji pengaruh dari kendala keuangan (*financial constraints*) terhadap tingkatan modal kerja optimal. Hal ini dilakukan dengan menguji pengaruh kendala keuangan perusahaan dalam hubungan kuadratik antara manajemen modal kerja dan profitabilitas. Seperti telah di-

uraikan pada bagian metode penelitian, seluruh perusahaan dibagi menjadi dua menurut arus kas sehingga memberikan satu variabel *dummy* yang disebut DCF. DCF bernilai 1 bagi perusahaan yang lebih terkendala keuangan, dan bernilai 0 untuk perusahaan yang kurang terkendala finansil. Persamaan (1) dan (2) selanjutnya

diperluas menjadi persamaan (3) dan (4), dan hasil estimasinya diperlihatkan pada Tabel 7 dan Tabel 8. Tabel 7 menyediakan hasil pengujian dari pengaruh kendala keuangan pada hubungan antara NTC dan ROE. Kedua hasil *fixed-effects regression* dan *random-effects regression* memperlihatkan tanda koefisien seperti yang diharapkan, yaitu positif untuk NTC dan negatif untuk NTC\*DCF serta negatif untuk NTC<sup>2</sup> dan

positif untuk NTC<sup>2</sup>\*DCF. Secara lebih rinci terlihat pada hasil menggunakan *random-effects regression*, tanda koefisien seperti yang diharapkan, adalah positif untuk NTC (yaitu 0,002306), negatif untuk NTC\*DCF (yaitu -,001687), negatif untuk NTC<sup>2</sup> (yaitu -7,34e-06), dan positif untuk NTC<sup>2</sup>\*DCF (5,62e-06). Terlebih lagi, koefisien-koefisien tersebut adalah signifikan berbeda dengan nol pada hasil *random-effects regression*.

**Tabel 7**  
**Pengaruh Kendala Keuangan pada Hubungan antara NTC dan ROE**

Variabel dependen: ROE	<i>Fixed-effects regression</i> Koef. (t-stat)	<i>Random-effects regression</i> Koef. (z-stat)
NTC	0,002056 (2,14)**	0,002306 (3,74)***
NTC <sup>2</sup>	-2,76e-06 (-0,68)	-7,34e-06 (-3,79)***
NTC*DCF	-0,000512 (-0,56)	-,001687 (-3,29)***
NTC <sup>2</sup> *DCF	7,67e-07 (0,20)	5,62e-06 (2,64)***
SIZE	0,207011 (1,03)	-0,009386 (-2,57)**
LEV	-1,598709 (-3,04)***	-0,019241 (-0,37)
CR	-0,015364 (-0,99)	-0,012080 (-1,45)
AT	-0,7*67658 (-0,97)	-0,233425 (-1,15)
AGE	-0,040150 (-1,05)	0,003454 (1,05)
Constant	-1,951091 (-0,61)	0,234502 (1,12)
N	226	226
F atau Wald chi2	F = 81,37***	Wald chi2 = 427,64***
<i>Breusch-Pagan test</i>		11,13***

\*p<0,10, \*\*p<0,05, \*\*\*p<0,01

Sumber: data hasil penelitian (diolah)

Hasil-hasil sejenis juga diperlihatkan untuk variabel dependen NPM pada Tabel 8. Baik *fixed-effects regression* dan *random-effects regression* juga memperlihatkan tanda koefisien seperti diharapkan, yaitu positif untuk NTC dan negatif untuk NTC\*DCF serta negatif untuk NTC<sup>2</sup> dan positif untuk NTC<sup>2</sup>\*DCF. Secara lebih rinci terlihat pada hasil menggunakan *random-effects regression*, tanda koefisien seperti yang diharapkan, adalah positif untuk NTC (yaitu 0,002459), negatif untuk NTC\*DCF (yaitu -0,001093), negatif untuk NTC<sup>2</sup> (yaitu -6,52e-06), dan positif untuk NTC<sup>2</sup>\*DCF (3,63e-06). Terlebih lagi, koefisien-koefisien tersebut signifikan berbeda dengan nol pada hasil *random-effects regression*. Oleh karena itu, hasil-hasil

ini dan juga pada Tabel 7 mendukung hipotesis penelitian H<sub>2</sub> bahwa kendala keuangan berpengaruh pada hubungan kuadratik antara manajemen modal kerja dan profitabilitas.

### Pembahasan

Penelitian ini menaruh perhatian pada manajemen modal kerja perusahaan dengan menghitung *net trade cycle* (NTC). Hasil menunjukkan bahwa nilai rata-rata NTC adalah 102,7 hari, yang mengimplikasikan bahwa perusahaan secara rata-rata memerlukan sekitar 103 hari untuk mendanai modal kerjanya. Studi Shin dan Soenen (1998) menemukan bahwa rata-rata NTC adalah sekitar 90 hari pada perusahaan

Amerika. Baños-Caballero *et al.* (2012) menemukan rata-rata NTC adalah 56 hari pada perusahaan non keuangan di Inggris. Satu kecurigaan ialah bahwa lebih tingginya NTC pada perusahaan Indonesia dikarenakan berada di negara dan pasar modal yang sedang berkembang.

Akan tetapi pada perusahaan non keuangan yang terdaftar di bursa saham Spanyol, Baños-Caballero *et al.* (2013) memperlihatkan bahwa rata-rata (median) NTC adalah 115,19 (91,46) hari, dan median NTC untuk sektor manufaktur adalah 100,35 hari.

**Tabel 8**  
**Pengaruh Kendala Keuangan pada Hubungan antara NTC dan NPM**

Variabel dependen: NPM	<i>Fixed-effects regression</i> Koef. (t-stat)	<i>Random-effects regression</i> Koef. (z-stat)
NTC	0,002237 (3,61)***	0,002459 (5,29)***
NTC <sup>2</sup>	-5,08e-06 (-2,32)**	-6,52e-06 (-4,40)***
NTC*DCF	-0,000885 (-1,59)	-0,001093 (-2,72)***
NTC <sup>2</sup> *DCF	2,66e-06 (1,19)	3,63e-06 (2,32)**
SIZE	0,012138 (0,32)	-0,004724 (-1,54)
LEV	0,051336 (0,38)	-0,040671 (-0,87)
CR	0,010345 (1,49)	0,010961 (1,76)*
AT	-0,116181 (-0,91)	-0,162669 (-1,80)*
AGE	-0,015804 (-1,86)*	0,001283 (0,95)
Constant	0,222816 (0,37)	0,019321 (0,15)
N	226	226
F atau Wald chi2	F = 978,13***	Wald chi2 = 4,623,80***
<i>Breusch-Pagan test</i>		36,08***

\*p<0,10, \*\*p<0,05, \*\*\*p<0,01

Sumber: data hasil penelitian (diolah)

Hasil-hasil analisis regresi data panel memperlihatkan temuan yang menyepakati bagi hubungan kuadratik berbentuk U terbalik antara manajemen modal kerja (NTC) dan profitabilitas (keduanya baik ROE maupun NPM) pada perusahaan manufaktur terbuka Indonesia. Hasil-hasil penelitian ini menyarankan bahwa peningkatan modal kerja akan meningkatkan profitabilitas ketika tingkat modal kerja adalah rendah, namun profitabilitas akan menurun dengan peningkatan modal kerja ketika tingkat modal kerja adalah tinggi. Temuan ini menyediakan satu dukungan empiris bagi studi-studi terdahulu (Baños-Caballero *et al.*, 2012; Afrifa dan Padachi, 2016; Altaf dan Shah, 2018). Tambahan lagi, faktor kendala keuangan mempunyai pengaruh pada hubungan antara modal kerja dan profitabilitas perusahaan. Hasil pe-

nelitian ini mengkonfirmasi temuan-temuan sejenis sebelumnya dari studi pada perusahaan di negara maju (Baños-Caballero *et al.*, 2014; Afrifa, 2016).

Hasil-hasil penelitian sekarang ini mengindikasikan bahwa perusahaan mempunyai tingkat modal kerja optimal yang karenanya akan memaksimalkan profitabilitas. Tingkat NTC yang optimal ditemukan adalah antara 158 hari sampai dengan 387 hari. Rentang tersebut bisa jadi diinterpretasikan terlalu lebar bagi pembaca kritis. Sehubungan dengan cukup lebarnya rentang tersebut, penelitian ini mungkin mengandung satu kelemahan dalam hal kekurangmampuan pada menghitung NTC optimal yang kiranya akan lebih baik apabila cukup stabil akan hasil-hasil persamaan estimasinya. Meski begitu, jika dihitung nilai sentral tingkat dari NTC optimal, maka

median adalah 252 hari dan rata-rata adalah 262 hari. Atas dasar pertimbangan ini, maka satu taksiran yang bagus bagi tingkat NTC optimal adalah sekitar 255 hari.

Diskusi ini selanjutnya bisa lebih dipertajam lagi. Statistik perusahaan dalam sampel sebelumnya telah memperlihatkan nilai rata-rata dan median dari NTC adalah sekitar 100an hari. Sementara taksiran bagi tingkat NTC optimal adalah sekitar 255 hari. Oleh karena itu, lebih banyak perusahaan dalam sampel penelitian ini yang mestinya berada dalam posisi yang lebih baik dalam profitabilitas dengan adanya peningkatan investasi dalam modal kerja daripada mengusahakan penurunan tingkat modal kerja perusahaan.

#### SIMPULAN DAN SARAN

Tidak hanya keputusan jangka panjang, manajemen keuangan perusahaan juga menaruh perhatian pada bagaimana manajer mengelola kegiatan hariannya yang berhubungan dengan keputusan keuangan jangka pendek. Manajemen modal kerja menunjuk pada hal-hal yang terkait dengan aktiva lancar seperti piutang usaha dan persediaan serta terkait dengan kewajiban lancar seperti hutang usaha. Dalam hal ini, manajer perusahaan perlu mengelola modal kerja dengan sebaik-baiknya agar kinerja perusahaan yang tinggi dapat terpelihara.

Hasil penelitian ini menyampaikan simpulan bahwa hubungan antara manajemen modal kerja dan profitabilitas pada perusahaan manufaktur terbuka Indonesia bisa dinyatakan dalam hubungan kuadrat yang berbentuk pola U terbalik. Peningkatan investasi modal kerja akan meningkatkan profitabilitas perusahaan ketika tingkat modal kerja adalah rendah, namun profitabilitas akan menjadi menurun ketika tingkat modal kerja adalah terlalu tinggi.

Hasil-hasil penelitian ini menyediakan manfaat kepada manajer perusahaan dalam pengelolaan modal kerjanya. Perubahan dalam ukuran manajemen modal kerja bisa jadi menjadi penanda yang tepat bagi monitoring kesehatan perusahaan. Adanya

perubahan dalam ukuran manajemen modal kerja, yang menjadi semakin terlalu panjang ataukah sebaliknya menjadi terlalu pendek, seharusnya dicurigai kemungkinan adanya persoalan yang terkait dengan penanganan piutang usaha, persediaan, dan hutang usaha. Hasil-hasil penelitian ini menyarankan agar manajer perusahaan mencari suatu tingkat investasi modal kerja optimal bagi perusahaannya agar mencapai kinerja profitabilitas yang maksimal.

Berdasarkan pengamatan terhadap statistik deskriptif dari NTC, terlihat secara pola tren tahunan NTC mengalami sedikit perbedaan pada tahun 2017 dibandingkan dengan tahun 2016. Temuan ini kiranya dapat menyediakan petunjuk awal yang bagus bagi penelitian mendatang untuk mengeksplorasi pola runtut waktu tahun-ke-tahun dalam periode waktu yang lebih lama dari investasi modal kerja perusahaan manufaktur. Macam penelitian seperti ini akan menyampaikan manfaat bagi literatur manajemen modal kerja maupun manajer perusahaan Indonesia.

#### DAFTAR PUSTAKA

- Adkins, L. C. dan R. C. Hill. 2011. *Using Stata for Principles of Econometrics*. 4th ed. John Wiley & Sons, Inc.
- Afrifa, G. A. 2016. Net Working Capital, Cash Flow and Performance of UK SMEs. *Review of Accounting and Finance* 15(1): 21-44.
- Afrifa, G. A. dan K. Padachi. 2016. Working Capital Level Influence on SME Profitability. *Journal of Small Business and Enterprise Development* 23(1): 44-63.
- Altaf, N. dan F. A. Shah. 2018. How Does Working Capital Management Affect the Profitability of India Companies?. *Journal of Advances in Management Research* 15(3): 347-366.
- Baños-Caballero, S., P. J. García-Teruel, dan P. Martínez-Solano. 2012. How Does Working Capital Management Affect the Profitability of Spanish SMEs?. *Small Business Economics* 39(2): 517-529.

- Baños-Caballero, S., P. J. García-Teruel, dan P. Martínez-Solano. 2013. The Speed of Adjustment in Working Capital Requirement. *European Journal of Finance* 19(10): 978-992.
- Baños-Caballero, S., P. J. García-Teruel, dan P. Martínez-Solano. 2014. Working Capital Management, Corporate Performance, and Financial Constraints. *Journal of Business Research* 67(3): 332-338.
- CNN Indonesia. 2017. OJK: 69 Persen Dana dari Lantai Bursa untuk Modal Kerja. <https://www.cnnindonesia.com/ekonomi/20170412184625-92-207110/ojk-69-persen-dana-dari-lantai-bursa-untuk-modal-kerja>. Diakses tanggal 24 January 2019.
- Deloof, M. 2003. Does Working Capital Management Affect Profitability of Belgian Firms?. *Journal of Business Finance and Accounting* 30(3): 573-87.
- Dewi, L. dan Y. Rahayu. 2016. Pengaruh Perputaran Modal Kerja terhadap Profitabilitas Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi* 5(1): 1-17.
- Fazzari, S.M. dan B. Petersen. 1993. Working Capital and Fixed Investment: New Evidence on Financing Constraints. *Rand Journal of Economics* 24: 328-342.
- Gitman, L. J. dan C. J. Zutter. 2012. *Principles of Managerial Finance*. 13th ed. Prentice Hall, Inc.
- Hill, R. C., W. E. Griffiths, dan G. C. Lim. 2011. *Principles of Econometrics*. 4th ed. John Wiley & Sons, Inc.
- Kirui, B. K. dan N. H. W. Wawire. 2018. Measures of Financial Constraints in Kenya. *International Journal of Economics and Financial Issues* 8(1): 217-231.
- Li, D. 2011. Financial Constraints, R & D Investment, and Stock Returns. *Review of Financial Studies* 24(9): 2974-3007.
- Lyngstadaas, H. dan T. Berg. 2016. Working Capital Management: Evidence from Norway. *International Journal of Managerial Finance* 12(3): 295-313.
- Meidiyustiani, R. 2016. Pengaruh Modal Kerja, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Penjualan dan Likuiditas terhadap Profitabilitas pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode Tahun 2010–2014. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan* 5(2): 161-179.
- Nobanee, H., M. Abdullatif, dan M. Al-Hajjar. 2011. Cash Conversion Cycle and Firm's Performance of Japanese Firms. *Asian Review of Accounting* 19(2): 147-156.
- Pais M.A. dan P.M. Gama. 2015. Working Capital Management and SMEs Profitability: Portuguese Evidence. *International Journal of Managerial Finance* 11(3): 341-358.
- Preve, L. A. dan V. Sarria-Allende. 2010. *Working Capital Management*. Oxford University Press, Inc.
- PwC. 2015. Bridging the Gap. *Annual Global Working Capital Survey*. 1-49.
- Reimeinda, V., S. Murni, dan I. Saerang. 2016. Analisis Pengaruh Modal Kerja terhadap Profitabilitas pada Industri Telekomunikasi di Indonesia. *Jurnal Berkala Ilmiah Efisiensi* 16(3): 207-218.
- Ross, S. A., R. W. Westerfield, dan B. D. Jordan. 2013. *Fundamentals of Corporate Finance*. 10th ed. McGraw-Hill Companies, Inc.
- Shin, H.H. dan L. Soenen. 1998. Efficiency of Working Capital and Corporate Profitability. *Financial Practice and Education* 8(2): 37-45.
- Singhania, M. dan Mehta, P. 2017. Working Capital Management and Firms' Profitability: Evidence from Emerging Asian Countries. *South Asian Journal of Business Studies* 6(1): 80-97.
- Utami, M. S. dan M. R. Dewi S. 2016. Pengaruh Manajemen Modal Kerja terhadap Profitabilitas Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *E-Jurnal Manajemen Unud* 5(6): 3476-3503.
- Veli, A. 2015. The Effect of Cash Conversion Cycle on Profitability of Small and Medium Sized Enterprises. *International*

- Journal of Management Sciences and Business Research* 4(2): 66-72.
- Wasiuzzaman, S. 2015. Working Capital and Firm Value in an Emerging Market. *International Journal of Managerial Finance* 11(1): 60-79.
- Wiyono, G. 2017. Efektifitas Manajemen Siklus Konversi Kas Perusahaan Sektor Aneka Usaha Terdaftar di BEI. *Ekuitas: Jurnal Ekonomi dan Keuangan* 1(4): 451-471.
- Yazdanfar, D. dan P. Ohman. 2014. The Impact of Cash Conversion Cycle of Firm Profitability: an Empirical Study Based on Swedish Data. *International Journal of Managerial Finance* 10(4): 442-452.
- Zakari, M. dan S. Saidu. 2016. The Impact of Cash Conversion Cycle on Firm Profitability: Evidence from Nigerian Listed Telecommunication Companies. *Journal of Finance and Accounting* 4(6): 342-350.



KEMENTERIAN RISET, TEKNOLOGI, DAN PENDIDIKAN TINGGI  
DIREKTORAT JENDERAL PENGUATAN RISET DAN PENGEMBANGAN  
Jl. Jenderal Sudirman Pintu Satu Senayan Jakarta 10270  
Telepon (021) 57946042, 316-9804, Faksimil (021) 3101728  
www.ristekdikti.go.id

---

SALINAN

KEPUTUSAN DIREKTUR JENDERAL PENGUATAN RISET DAN PENGEMBANGAN  
KEMENTERIAN RISET, TEKNOLOGI, DAN PENDIDIKAN TINGGI  
REPUBLIK INDONESIA

30/E/KPT/2018

TENTANG

PERINGKAT AKREDITASI JURNAL ILMIAH PERIODE II  
TAHUN 2018

DIREKTUR JENDERAL PENGUATAN RISET DAN PENGEMBANGAN  
KEMENTERIAN RISET, TEKNOLOGI, DAN PENDIDIKAN TINGGI,

- Menimbang : a. bahwa dalam rangka melaksanakan ketentuan Pasal 6 ayat (5) Peraturan Menteri Riset, Teknologi dan Pendidikan Tinggi Nomor 9 Tahun 2018 tentang Akreditasi Jurnal Ilmiah, perlu menetapkan Peringkat Akreditasi Jurnal Ilmiah;
- b. bahwa berdasarkan hasil akreditasi jurnal ilmiah yang ditetapkan oleh Tim Akreditasi Jurnal Ilmiah Kementerian Riset, Teknologi, dan Pendidikan Tinggi pada tanggal 27 September 2018 dan 12 Oktober 2018, perlu menetapkan Peringkat Akreditasi Jurnal Ilmiah Periode II Tahun 2018;
- c. bahwa berdasarkan pertimbangan sebagaimana dimaksud pada huruf a dan huruf b, perlu menetapkan Keputusan Direktur Jenderal Penguatan Riset dan Pengembangan Kementerian Riset, Teknologi, dan Pendidikan Tinggi tentang Peringkat Akreditasi Jurnal Ilmiah Periode II Tahun 2018;
- Mengingat : 1. Undang-Undang Nomor 12 Tahun 2012 tentang Pendidikan Tinggi (Lembaran Negara Republik Indonesia Tahun 2012 Nomor 158, tambahan Lembaran Negara Republik Indonesia Nomor 5336);
2. Peraturan Pemerintah Nomor 4 Tahun 2014 tentang Penyelenggaraan Pendidikan dan Pengelolaan Perguruan Tinggi (Lembaran Negara Republik Indonesia Tahun 2014, Nomor 16, tambahan Lembaran Negara Republik Indonesia Nomor 5500);
3. Peraturan Presiden Nomor 13 Tahun 2015 tentang Kementerian Riset, Teknologi, dan Pendidikan Tinggi (Lembaran Negara Republik Indonesia Tahun 2015 Nomor 14);
4. Keputusan Presiden Nomor 121/P Tahun 2014 tentang Pembentukan Kementerian dan Pengangkatan Menteri Kabinet Kerja Periode Tahun 2014-2019;
5. Keputusan Presiden Nomor 99/M Tahun 2015 tentang Pemberhentian dan Pengangkatan Dari dan Dalam Jabatan Pimpinan Tinggi Madya di Lingkungan Kementerian Riset, Teknologi, dan Pendidikan Tinggi;

6. Peraturan Menteri Keuangan Republik Indonesia Nomor 49/PMK.02/2017 tentang Standar Biaya Masukan Tahun Anggaran 2018;
7. Peraturan Menteri Riset, Teknologi dan Pendidikan Tinggi Nomor 15 Tahun 2015 tentang Organisasi dan Tata Kerja Kementerian Riset, Teknologi dan Pendidikan Tinggi (Berita Negara Republik Indonesia Tahun 2015 Nomor 889);
8. Peraturan Menteri Riset, Teknologi, dan Pendidikan Tinggi Nomor 9 Tahun 2018 tentang Akreditasi Jurnal Ilmiah; (Berita Negara Republik Indonesia Tahun 2018 Nomor 428);

MEMUTUSKAN:

- Menetapkan : KEPUTUSAN DIREKTUR JENDERAL PENGUATAN RISET DAN PENGEMBANGAN KEMENTERIAN RISET, TEKNOLOGI, DAN PENDIDIKAN TINGGI TENTANG PERINGKAT AKREDITASI JURNAL ILMIAH PERIODE II TAHUN 2018.
- KESATU : Menetapkan Peringkat Akreditasi Jurnal Ilmiah Periode II Tahun 2018 sebagaimana tercantum dalam Lampiran yang merupakan bagian yang tidak terpisahkan dari Keputusan Direktur Jenderal ini.
- KEDUA : Akreditasi Jurnal Ilmiah sebagaimana dimaksud dalam Diktum KESATU berlaku selama 5 (lima) tahun sejak dinilai baik oleh Tim Akreditasi Jurnal Ilmiah.
- KETIGA : Akreditasi Jurnal Ilmiah sebagaimana dimaksud dalam Diktum KESATU dapat mengajukan kembali kenaikan peringkat setelah menerbitkan minimal 1 (satu) nomor penerbitan.
- KEEMPAT : Setiap jurnal ilmiah wajib mencantumkan masa berlaku akreditasi dengan menuliskan tanggal penetapan dan tanggal akhir masa berlaku akreditasi.
- KELIMA : Apabila dikemudian hari ditemukan ketidaksesuaian dengan Pedoman Akreditasi Jurnal Ilmiah, maka status akreditasi jurnal ilmiah yang bersangkutan dapat dicabut atau diturunkan.
- KEENAM : Keputusan Direktur Jenderal ini mulai berlaku pada tanggal ditetapkan.

Ditetapkan di Jakarta  
pada tanggal 24 Oktober 2018  
DIREKTUR JENDERAL  
PENGUATAN RISET DAN PENGEMBANGAN,

TTD.

MUHAMMAD DIMYATI  
NIP 195912171984041001

Salinan sesuai dengan aslinya,  
Direktorat Jenderal Penguatan Riset dan Pengembangan  
Kementerian Riset, Teknologi, dan Pendidikan Tinggi  
Kepala Bagian Hukum, Kerjasama, dan Layanan Informasi,

TTD.

Syarip Hidayat  
NIP 197306101997031004

SALINAN  
LAMPIRAN  
KEPUTUSAN DIREKTUR JENDERAL  
PENGUATAN RISET DAN PENGEMBANGAN  
KEMENTERIAN RISET, TEKNOLOGI, DAN  
PENDIDIKAN TINGGI  
NOMOR 30/E/KPT/2018  
TENTANG PERINGKAT AKREDITASI JURNAL  
ILMIAH PERIODE II TAHUN 2018

PERINGKAT AKREDITASI JURNAL ILMIAH PERIODE II TAHUN 2018

Peringkat	No	Nama Jurnal	E-ISSN	Penerbit
Peringkat 1 (Satu)	1	Acta Medica Indonesiana	23382732	PB PAPDI (Perhimpunan Dokter Spesialis Penyakit Dalam Indonesia)
	2	AJAS (Agrivita Journal of agricultural science)	24778516	Fakultas Pertanian, Universitas Brawijaya
	3	Al-Jami'ah: Journal of Islamic Studies	2338557X	Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga
	4	Atom Indonesia	23565322	Badan Tenaga Nuklir Nasional
	5	Biodiversitas : Journal of Biological Diversity	20854722	Jurusan Biologi Fakultas Matematika dan Ilmu Pengetahuan Alam Universitas Sebelas Maret
	6	BIOTROPIA	1907770X	SEAMEO-BIOTROP
	7	Bulletin of Electrical Engineering and Informatics	23029285	Universitas Ahmad Dahlan
	8	Cakrawala Pendidikan	24428620	Lembaga Pengembangan dan Penjaminan Mutu Pendidikan UNY
	9	Electronic Journal of Graph Theory and Applications	23382287	Indonesian Combinatorial Society (InaCombS), Institut Teknologi Bandung (ITB) Indonesia dan GTA Research Centre, The University of Newcastle Australia
	10	<i>Gajah Mada International Journal of Business</i>	23387238	Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Gadjah Mada
	11	HAYATI Journal of Biosciences	20864094	Perhimpunan Biologi Indonesia bekerja sama dengan Departemen Biologi Fakultas Matematika dan Ilmu Pengetahuan Alam Institut Pertanian Bogor
	12	<i>IJAIN (International Journal of Advances in Intelligent Informatics)</i>	25483161	Universitas Ahmad Dahlan
	13	<i>IJASEIT (International Journal on Advanced Science, Engineering and Information Technology)</i>	24606952	INSIGHT -Indonesian Society for Knowledge and Human Development

14	IJOG : Indonesian Journal on Geoscience	23559306	Sekretariat Badan Geologi
15	Indonesian Journal of Geography	23549114	Faculty of Geography UGM and The Indonesian Geographers Association
16	Indonesian Journal of Islam and Muslim Societies	2406825X	Program Pascasarjana, IAIN Salatiga
17	<i>Indonesian Journal of Pharmacy</i>	23389486	Fakultas Farmasi, Universitas Gadjah Mada
18	<i>Indonesian Journal of Science and Technology</i>	25278045	Universitas Pendidikan Indonesia
19	International Journal of Technology	20872100	Faculty of Engineering Universitas Indonesia
20	<i>International Journal on Electrical Engineering and Informatics</i>	20875886	Institut Teknologi Bandung
21	Journal of Engineering and Technological Sciences	23385502	Lembaga Penelitian dan Pengabdian kepada Masyarakat (LPPM), Institut Teknologi Bandung
22	Journal of ICT Research and Applications	23385499	Lembaga Penelitian dan Pengabdian kepada Masyarakat (LPPM), Institut Teknologi Bandung
23	Journal of Mathematical and Fundamental Sciences	23385510	ITB Journal Publisher
24	Journal of Regional and City Planning	25026429	Lembaga Penelitian dan Pengabdian kepada Masyarakat, Institut Teknologi Bandung
25	Journal of the Indonesian Tropical Animal Agriculture	24606278	Fakultas Peternakan dan Pertanian UNDIP
26	Journal on Mathematics Education	24070610	The Indonesian Mathematical Society
27	Jurnal Manajemen Hutan Tropika	20892063	Departemen Manajemen Hutan Fakultas Kehutanan IPB dan Persatuan Sarjana Kehutanan Indonesia
28	Jurnal Pendidikan IPA Indonesia	20894392	Fakultas Matematika dan Ilmu Pengetahuan Alam Universitas Negeri Semarang
29	Jurnal Respirologi Indonesia	26203162	Perhimpunan Dokter Paru Indonesia
30	Microbiology Indonesia	20878575	Perhimpunan Mikrobiologi Indonesia (Indonesian Society of Microbiology)
31	Operations and Supply Chain Management: An International Journal	25799363	Pusat Publikasi Ilmiah LPPM Institut Teknologi Sepuluh Nopember
32	Paramita: Historical Studies Journal	24075825	Jurusan Sejarah, Fakultas Ilmu Sosial, Universitas Negeri Semarang dan

			Masyarakat Sejarawan Indonesia
33	<i>QJIS (Qudus International Journal Of Islamic Studies)</i>	24769304	Pusat Penelitian dan Pengabdian Masyarakat (P3M) STAIN KUDUS
34	Studia Islamika	23556145	UIN Syarif Hidayatullah Jakarta
35	TEFLIN Journal	0215773X	TEFLIN (The Association of Teachers of English as a Foreign Language in Indonesia)
36	<i>Tropical Animal Science Journal (Media Peternakan)</i>	2615790X	Fakultas Peternakan Institut Pertanian Bogor dan Himpunan Ilmuwan Peternakan Indonesia
37	Wacana, Journal of the Humanities of Indonesia	24076899	Universitas Indonesia
Peringkat 2 (Dua)	1	Aceh International Journal of Science and Technology	Program Pascasarjana, Universitas Syiah Kuala
	2	Acta Veterinaria Indonesiana	Fakultas Kedokteran Hewan IPB
	3	Adabiyat : Jurnal Bahasa dan Sastra	Fakultas Adab dan Ilmu Budaya Univ. Islam Negeri Sunan Kalijaga
	4	Addin	STAIN Kudus
	5	AFKARUNA: Indonesian Interdisciplinary Journal of Islamic Studies	Universitas Muhammadiyah Yogyakarta
	6	Agraris : Journal of Agribusiness and Rural Development Research	Program Studi Agribisnis, Fakultas Pertanian, Universitas Muhammadiyah Yogyakarta
	7	Agritech	Fakultas Teknologi Pertanian, Universitas Gadjah Mada
	8	Ahkam: Jurnal Ilmu Syariah	Fakultas Syariah dan Hukum, Universitas Syarif Hidayatullah Jakarta
	9	AKADEMIKA: Jurnal Pemikiran Islam	Lembaga Penelitian dan Pengabdian kepada Masyarakat Institut Agama Islam Negeri Metro
	10	Aksara	Balai Bahasa Bali
	11	Al-'Adalah	Fakultas Syariah Universitas Islam Negeri Raden Intan Lampung
	12	Al-Ahkam	Fakultas Syariah dan Hukum, Universitas Islam Walisongo Semarang
	13	ALCHEMY Jurnal Penelitian Kimia	Universitas Sebelas Maret

14	Al-Daulah : Jurnal Hukum dan Perundangan Islam	25030922	Program Studi Siyasah Jinayah, Fakultas Syariah dan Hukum, Universitas Islam Negeri Sunan Ampel Surabaya
15	Al-Ihkam: Jurnal Hukum dan Pranata Sosial	24423084	Jurusan Syariah STAIN Pamekasan
16	Al-Iqtishad : Jurnal Ilmu Ekonomi Syariah (Journal of Islamic Economics)	24078654	UIN Syarif Hidayatullah Jakarta bekerjasama DPP Ikatan Ahli Ekonomi Islam Indonesia
17	Al-Manahij : Jurnal Kajian Hukum Islam	25794167	Fakultas Syariah IAIN Purwokerto
18	Al-Qalam	2540895X	Balai Penelitian dan Pengembangan Agama Makassar
19	Al-Risalah : Forum Kajian Hukum dan Sosial Kemasyarakatan	25409522	Fakultas Syariah Institut Agama Islam Negeri Sulthan Thaha Saifuddin Jambi
20	Al-Tahrir : Jurnal Pemikiran Islam	25022210	IAIN Ponorogo
21	Al-Ta'lim Journal	23557893	Fakultas Tarbiyah dan Keguruan IAIN Imam Bonjol Padang
22	Anima	26205963	Laboratorium Psikologi Umum Universitas Surabaya
23	Animal Production	25415875	Fakultas Peternakan Universitas Jenderal Soedirman
24	APMBA (Asia Pacific Management and Business Application)	26152010	Jurusan Manajemen FEB Universitas Brawijaya
25	Arabiyat: Jurnal Pendidikan Bahasa Arab dan Kebahasaaraban	24429473	Jurusan Pendidikan Bahasa Arab Fakultas Ilmu Tarbiyah dan Keguruan UIN Syarif Hidayatullah
26	Arena Hukum	25274406	Fakultas Hukum, Universitas Brawijaya
27	Asy-Syir'ah Jurnal Ilmu Syari'ah dan Hukum	24430757	Fakultas Syari'ah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga
28	Balaba: Jurnal Litbang Pengendalian Penyakit Bersumber Binatang Banjarnegara	23389982	Balai Penelitian dan Pengembangan Kesehatan Banjarnegara
29	Berkala Ilmu Kedokteran (Journal of the Medical Sciences)	23563931	Fakultas Kedokteran Universitas Gadjah Mada Yogyakarta
30	Berkala Ilmu Kesehatan Kulit dan Kelamin (Periodical of Dermatology and Venerology)	25494082	Departemen/Staf Medik Fungsional Kesehatan Kulit Dan Kelamin Fakultas Kedokteran Universitas Airlangga
31	Berkala Ilmu Perpustakaan dan Informasi	24770361	UPT Perpustakaan UGM

32	Berkala Penelitian Hayati (Journal of Biological Researchers)	2337389X	Perhimpunan Biologi Indonesia (PBI) Cabang Jawa Timur
33	<i>Binus Business Review</i>	24769053	Universitas Bina Nusantara
34	Biopropal Industri	25022962	Balai Riset dan Standardisasi Industri Pontianak
35	BIOSAINTIFIKA: Berkala Ilmiah Biologi	23387610	Jurusan Biologi, Fakultas Matematika dan Ilmu Pengetahuan, Universitas Negeri Semarang
36	BISNIS & BIROKRASI : Jurnal Ilmu Administrasi dan Organisasi	23557826	Pusat Kajian Ilmu Administrasi, Fakultas Ilmu Administrasi, Universitas Indonesia
37	Brawijaya Law Journal : Journal of Legal Studies	25030841	Fakultas Hukum, Universitas Brawijaya
38	Buletin Ekonomi Moneter Perbankan	24609196	Pusat Riset dan Edukasi Bank Sentral. Bank Indonesia
39	Buletin Kebun Raya (The Botanic Garden Bulletin)	24601519	Pusat Konservasi Tumbuhan Kebun Raya - LIPI
40	Buletin Penelitian Sistem Kesehatan	23548738	Pusat Humaniora Kebijakan Kesehatan dan Pemberdayaan Masyarakat, Badan Penelitian dan Pengembangan Kesehatan
41	Buletin Penelitian Tanaman Rempah dan Obat	25274414	Pusat Penelitian dan Pengembangan Perkebunan, Kementerian Pertanian
42	Buletin Peternakan	2407876X	Fakultas Peternakan Universitas Gadjah Mada
43	Celt : A Journal of Culture, English Language Teaching and Literature	25024914	Fakultas Bahasa dan Seni, Universitas Katolik Soegijapranata
44	<i>Civil Engineering Dimension</i>	1979570X	Universitas Kristen Petra
45	CommIT (Communication and Information Technology) Journal	24607010	Universitas Bina Nusantara
46	Dental Journal (Majalah Kedokteran Gigi)	24429740	Fakultas Kedokteran Gigi Universitas Airlangga
47	Dentika : Dental Journal	2615854X	Fakultas Kedokteran Gigi USU
48	DIMENSI: Journal of Architecture and Built Environment	23387858	LPPM Universitas Kristen Petra Surabaya
49	Dinamika Ilmu: Jurnal Pendidikan	24429651	Fakultas Tarbiyah dan Ilmu Keguruan IAIN Samarinda
50	Dinamika Kerajinan dan Batik : Majalah Ilmiah	25286196	Balai Besar Kerajinan dan Batik
51	Dinamika Pendidikan	25025074	Jurusan Pendidikan Ekonomi Universitas

			Negeri Semarang (UNNES)
52	Economic Journal of Emerging Markets	2502180X	Universitas Islam Indonesia
53	Edukasia: Jurnal Penelitian Pendidikan Islam	25023039	Program Studi Pendidikan Agama Islam Jurusan Tarbiyah STAIN Kudus
54	EDUSAINS	24431281	Jurusan Pendidikan IPA Fakultas Ilmu Tarbiyah dan Keguruan UIN Hidayatullah Jakarta
55	Eksplorium : Buletin Pusat Pengembangan Bahan Galian Nuklir	2503426X	Pusat Teknologi Bahan Galian Nuklir Jakarta
56	EKUITAS : Jurnal Ekonomi dan Keuangan	25485024	Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia Surabaya
57	el Harakah: Jurnal Budaya Islam	23561734	Universitas Islam Negeri Maulana Malik Ibrahim Malang
58	ELKOMIKA: Jurnal Teknik Energi Elektrik, Teknik Telekomunikasi, & Teknik Elektronika	24599638	Teknik Elektro Institut Teknologi Nasional
59	EMITTER : <i>International Journal of Engineering Technology</i>	24431168	Politeknik Elektronika Negeri Surabaya
60	Epistemé : Jurnal Pengembangan Ilmu Keislaman	25023705	Pascasarjana IAIN Tulungagung
61	Esensia : Jurnal Ilmu-Ilmu Ushuluddin	25484729	Fakultas Ushuluddin dan Pemikiran Islam UIN Sunan Kalijaga
62	Etikonomi	24610771	Fakultas Ekonomi dan Bisnis UIN Syarif Hidayatullah Jakarta
63	Floribunda	24606944	Penggalang Taksonomi Tumbuhan Indonesia
64	Folia Medica Indonesiana	2599056X	Fakultas Kedokteran Universitas Airlangga
65	Forum Arkeologi	25276832	Balai Arkeologi Bali
66	Forum Geografi	24603945	Fakultas Geografi UMS
67	Ganendra : Majalah IPTEK Nuklir	25035029	Pusat Sains Dan Teknologi Akselerator (PSTA) Badan Tenaga Nuklir Nasional (BATAN) Yogyakarta
68	Geoplanning : Journal of Geomatics and Planning	23556544	Geomatics and Planning Laboratory, Departement of Urban and Regional Planning, Diponegoro University
69	Global Medical and Health Communication	24605441	Pusat Penerbitan Universitas-Lembaga Penelitian dan Pengembangan Masyarakat (P2U-LPPM) Fakultas Kedokteran

			Universitas Islam Bandung
70	Global Strategis	24429600	Department of International Relations, Faculty of Social and Politics, Universitas Airlangga
71	Harmonia : Journal of Arts Research and Education	25412426	Department of Drama, Dance and Music, Faculty of Language and Arts, Universitas Negeri Semarang
72	Hasanuddin Law Review	24429899	Fakultas Hukum Universitas Hassanudin
73	HSJI (Health Science Journal of Indonesia)	23383437	Badan Penelitian dan Pengembangah Kesehatan Kementerian Kesehatan
74	Humanitas: Indonesian Psychological Journal	25986368	Fakultas Psikologi Universitas Ahmad Dahlan
75	IBDA` : Jurnal Kajian Islam dan Budaya	24775517	LPPM IAIN Purwokerto
76	IJCCS ( <i>Indonesian Journal of Computing and Cybernetics Systems</i> )	24607258	Indonesian Computer, Electronics, and Instrumentation Support Society (IndoCEISS)
77	IJEIS ( <i>Indonesian Journal of Electronics and Instrumentation Systems</i> )	24607681	Indonesian Computer, Electronics and Instrumentation Support Society (IndoCEISS)
78	ILMU KELAUTAN: Indonesian Journal of Marine Sciences	24067598	Jurusan Ilmu Kelautan Fakultas Perikanan dan Ilmu Kelautan Universitas Diponegoro
79	Ilmu Pertanian ( <i>Agricultural Science</i> )	25277162	Fakultas Pertanian Universitas Gadjah Mada
80	Ilmu Ushuluddin	25027530	Himpunan Peminat Ilmu Ushuluddin (HIPIUS) bekerjasama dengan Fakultas Ushuluddin UIN Syarif Hidayatullah Jakarta
81	Indonesia Law Review	23562129	Djokosoetono Research Center (DRC) Faculty of Law University of Indonesia
82	Indonesian Capital Market Review (ICMR)	23563818	Management Research Center (MRC), Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Indonesia
83	Indonesian Journal of Business and Entrepreneurship	24077321	Graduate Program of Management and Business, Bogor Agricultural University (MB-IPB)
84	Indonesian Journal of Clinical Pathology and Medical Laboratory	24774685	Perhimpunan Dokter Spesialis Patologi Klinik Indonesia
85	Indonesian Journal of Obstetrics and Gynecology	23387335	Perkumpulan Obstetri dan Ginekologi Indonesia

	(Majalah Obstetri dan Ginekologi Indonesia)		
86	Indonesian Journal of Tropical and Infectious Disease	23560991	Lembaga Penyakit Tropis Universitas Airlangga
87	Indonesian Journal of Urology	23551402	Ikatan Ahli Urologi Indonesia (IAUI)
88	Industria : Jurnal Teknologi dan Manajemen Agroindustri	25493892	Jurusan Teknologi Industri Pertanian, Fakultas Teknologi Pertanian, Universitas Brawijaya
89	Inferensi : Jurnal Penelitian Sosial Keagamaan	25021427	LP2M Institut Agama Islam Negeri (IAIN) Salatiga
90	Inovasi : Jurnal Politik dan Kebijakan	26148935	Badan Penelitian dan Pengembangan Provinsi Sumatera Utara
91	<i>International Journal of Agriculture System (IJAS)</i>	25806815	Universitas Hasanuddin
92	International Journal of Remote Sensing and Earth Sciences	2549516X	Lembaga Penerbangan dan Antariksa Nasional (LAPAN)
93	International Journal of Renewable Energy Development : JRED	22524940	Jurusan Teknik Kimia Universitas Diponegoro
94	International Journal on Emerging Mathematics Education	25485806	Universitas Ahmad Dahlan bekerjasama dengan SEAMEO Regional Centre for QITEP in Mathematics
95	International Research Journal of Business Studies	23384565	Universitas Prasetiya Mulya
96	Iqtishadia: Jurnal Kajian Ekonomi dan Bisnis Islam	25023993	Program Studi Ekonomi Syari'ah Jurusan Syaria'h dan Ekonomi Islam Sekolah Tinggi Agama Islam Negeri (STAIN) Kudus
97	Islamica: Jurnal Studi Keislaman	23562218	Program Pascasarjana UIN Sunan Ampel Surabaya
98	Istinbath	18296505	Jurusan Syari'ah, Sekolah Tinggi Agama Islam Negeri Mataram
99	JAI (Jurnal Anestesiologi Indonesia)	2089970X	Universitas Diponegoro. Bagian Anestesiologi dan Terapi Intensif
100	JAM : Jurnal Aplikasi Manajemen	23026332	Jurusan Manajemen, FEB, Universitas Brawijaya
101	Jantra	19079605	Balai Kajian Sejarah dan Nilai Tradisional Yogyakarta
102	JAS (Journal of ASEAN Studies)	23381353	Universitas Bina Nusantara
103	JDM (Jurnal Dinamika Manajemen)	23375434	Jurusan Manajemen, Fakultas Ekonomi, Universitas Negeri Semarang

104	JEJAK : Jurnal Ekonomi dan Kebijakan	24605123	Jurusan Ekonomi Pembangunan Falkutas Ekonomi Universitas Negeri Semarang
105	JGEET (Journal of Geoscience, Engineering, Environment and Technology)	25415794	UIR PRESS
106	JKAP (Jurnal Kebijakan dan Administrasi Publik)	24774693	Magister Administrasi Publik FISIPOL UGM
107	JKKI : Jurnal Kedokteran dan Kesehatan Indonesia	25272950	Fakultas Kedokteran, Universitas Islam Indonesia
108	JNTETI (Jurnal Nasional Teknik Elektro dan Teknologi Informasi)	24605719	Jurusan Teknik Elektro dan Teknologi Informasi Fakultas Teknik UGM
109	Journal of Biomedicine and Translational Research	25032178	Fakultas Kedokteran, Universitas Diponegoro
110	Journal of Degraded and Mining Lands Management	25022458	Fakultas Pertanian, Universitas Brawijaya
111	Journal of Dentistry Indonesia	23554800	Fakultas Kedokteran Gigi Universitas Indonesia
112	<i>Journal of Economics, Business, &amp; Accountancy</i>	2888785X	Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Perbanas Surabaya
113	Journal of Education and Learning	23029277	Universitas Ahmad Dahlan Yogyakarta
114	<i>Journal of Indonesian Economy and Business</i>	23385847	Fakultas Ekonomi dan Bisnis, UGM
115	Journal of Islamic Architecture	23564644	Jurusan Teknik Arsitektur UIN Maulana Malik Ibrahim Malang
116	Journal of Mechatronics, Electrical Power, and Vehicular Technology	20886985	Pusat Penelitian Tenaga Listrik dan Mekatronik Lembaga Ilmu Pengetahuan Indonesia
117	Journal of Tropical Life Science : International Journal of Theoretical, Experimental, and Applied Life Sciences	25274376	Jurusan Biologi, Fakultas Matematika dan Ilmu Pengetahuan Alam, Universitas Brawijaya
118	<i>Journal of Urban Society's Arts</i>	2355214X	Institut Seni Indonesia Yogyakarta
119	<i>Journal of Visual Art and Design</i>	23385480	Lembaga Penelitian dan Pengabdian kepada Masyarakat (LPPM), Institut Teknologi Bandung
120	JPBI (Jurnal Pendidikan Biologi Indonesia)	25276204	Universitas Muhammadiyah Malang
121	JRP (Jurnal Review Politik)	26156504	Fakultas Ushuluddin dan Filsafat UIN Sunan Ampel Surabaya
122	JSINBIS (Jurnal Sistem Informasi Bisnis)	25022377	Program Magister Sistem Informasi Universitas Diponegoro
123	JSP (Jurnal Ilmu Sosial dan Ilmu Politik)	25027883	Fakultas Ilmu Sosial dan Ilmu Politik, Universitas Gadjah Mada

124	JTEP (Jurnal Keteknikan Pertanian)	23388439	Perhimpunan Teknik Pertanian Indonesia (PERTETA) bekerjasama dengan Departemen Teknik Mesin dan Biosistem, FATETA, Institut Pertanian Bogor
125	Jurnal Agro	24077933	Jurusan Agroteknologi Fakultas Sains dan Teknologi UIN Sunan Gunung Djati Bandung
126	Jurnal Agronomi Indonesia (Indonesian Journal of Agronomy)	23373652	Perhimpunan Agronomi Indonesia dan Departemen Agronomi dan Hortikultura, Fakultas Pertanian Institut Pertanian Bogor
127	Jurnal Akuakultur Indonesia	23546700	Departemen Budidaya Perairan, Fakultas Perikanan dan Ilmu Kelautan, Institut Pertanian Bogor dan Indonesian Society for Scientific Aquaculture
128	Jurnal Akuntansi	25498800	Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara
129	Jurnal Akuntansi dan Auditing Indonesia	25286528	Program Studi Akuntansi, Fakultas Ekonomi, Universitas Islam Indonesia Yogyakarta
130	Jurnal Akuntansi dan Keuangan	23388137	Program Studi Akuntansi, Fakultas Ekonomi, Universitas Kristen Petra Surabaya
131	Jurnal Akuntansi dan Keuangan Indonesia	24069701	Departemen Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Indonesia
132	Jurnal Analisis Kebijakan Kehutanan	25026267	Pusat Penelitian dan Pengembangan Sosial, Ekonomi, Kebijakan dan Perubahan Iklim
133	Jurnal Anestesi Perioperatif (Perioperative Anesthesia Journal)	23388463	Fakultas Kedokteran, Universitas Padjadjaran
134	Jurnal Aplikasi Bisnis dan Manajemen (JABM)	24607819	Program Pascasarjana Manajemen dan Bisnis, Institut Pertanian Bogor (MB-IPB)
135	Jurnal Aplikasi Statistika dan Komputasi Statistik	26151367	Sekolah Tinggi Ilmu Statistik
136	Jurnal Aplikasi Teknologi Pangan	24605921	Indonesian Food Technologists
137	Jurnal Bahan Alam Terbarukan	24072370	Program Studi Teknik Kimia UNNES
138	Jurnal Bimas Islam	19789009	Direktorat Jenderal Bimbingan Masyarakat Islam, Kementerian Agama

139	Jurnal Bioteknologi dan Biosains Indonesia	2548611X	Kedeputian Bidang Teknologi Agroindustri dan Bioteknologi - BPPT
140	Jurnal Bisnis dan Manajemen	24424617	Departemen Manajemen dan Bisnis, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, UNPAD
141	Jurnal Ekologi Kesehatan	23548754	Pusat Teknologi Intervensi Kesehatan Masyarakat, Badan Penelitian dan Pengembangan Kesehatan
142	Jurnal Ekonomi dan Bisnis	25280147	Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Kristen Satya Wacana
143	Jurnal Ekonomi dan Pembangunan Indonesia	24069280	Departemen Ilmu Ekonomi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Indonesia
144	Jurnal Ekonomi Kuantitatif Terapan	23030186	Jurusan Ekonomi Pembangunan Fakultas Ekonomi Universitas Udayana
145	Jurnal Ekonomi Pembangunan	25030272	Lembaga Ilmu Pengetahuan Indonesia
146	Jurnal Ekonomi Pembangunan : Kajian Masalah Ekonomi dan Pembangunan	24609331	Lembaga Pengembangan Publikasi Ilmiah, Universitas Muhammadiyah Surakarta
147	Jurnal Elektronika dan Telekomunikasi	25279955	Pusat Penelitian Elektronika dan Telekomunikasi, Lembaga Ilmu Pengetahuan Indonesia
148	Jurnal Entomologi Indonesia	20890257	Pengurus Pusat Perhimpunan Entomologi Indonesia
149	Jurnal Farmasi Indonesia	2355696X	Pengurus Pusat Ikatan Apoteker Indonesia
150	Jurnal Farmasi Klinik Indonesia	23375701	Program Magister Farmasi Klinik, Universitas Padjadjaran
151	Jurnal Farmasi Sains dan Komunitas (Journal of Pharmaceutical Sciences and Community)	25277146	Fakultas Farmasi Universitas Sanata Dharma
152	Jurnal Fitopatologi Indonesia	23392479	Perhimpunan Fitopatologi Indonesia
153	Jurnal Gizi dan Pangan	24070920	Departemen Gizi Masyarakat, Fakultas Ekologi Manusia, Institut Pertanian Bogor bekerjasama dengan Perhimpunan Peminat Gizi dan Pangan Indonesia (PERGIZI PANGAN) Indonesia
154	Jurnal Gizi Klinik Indonesia	25024140	Prodi S2 Ilmu Kesehatan Masyarakat, Fakultas

			Kedokteran, Universitas Gadjah Mada
155	Jurnal Hama dan Penyakit Tumbuhan Tropika	24610399	Universitas Lampung
156	Jurnal Hortikultura Indonesia (JHI)	26142872	Perhimpunan Hortikultura Indonesia
157	Jurnal Hubungan Internasional	25033883	rogram Studi Hubungan Internasional, Universitas Muhammadiyah Yogyakarta (UMY)
158	Jurnal Hukum & Pembangunan	25031465	Fakultas Hukum, Universitas Indonesia
159	Jurnal Hukum dan Peradilan	25281100	Pusat Penelitian dan Pengembangan Hukum dan Peradilan, Mahkamah Agung RI
160	Jurnal Hukum Internasional : Indonesian Journal of International Law	23565527	Fakultas Hukum Universitas Indonesia
161	Jurnal Hukum IUS QUIA IUSTUM	2527502X	Fakultas Hukum, Universitas Islam Indonesia Yogyakarta
162	Jurnal Iktiologi Indonesia	25798634	Masyarakat Iktiologi Indonesia
163	Jurnal Ilmiah Islam Futura	24077542	Program Pascasarjana UIN Ar-Raniry Banda Aceh
164	Jurnal Ilmiah Cursor	23016914	Fakultas Teknik, Universitas Trunojoyo Madura
165	Jurnal Ilmiah Peuradeun: Media Kajian Ilmiah Sosial, Politik, Hukum, Agama dan Budaya	24432067	The International Journal of Social Sciences
166	Jurnal Ilmu Kefarmasian Indonesia	26146495	Fakultas Farmasi Universitas Pancasila
167	Jurnal Ilmu Kehutanan	24773751	Fakultas Kehutanan Universitas Gadjah Mada
168	Jurnal Ilmu Keluarga dan Konsumen	25023594	Departemen Ilmu Keluarga dan Konsumen, Fakultas Ekologi Manusia, Institut Pertanian Bogor
169	Jurnal Ilmu Komputer dan Informasi (Journal of Computer Science and Information)	25029274	Fakultas Ilmu Komputer, Universitas Indonesia
170	Jurnal Ilmu Komunikasi	24078220	Jurusan Ilmu Komunikasi, Fakultas Ilmu Politik dan Ilmu Sosial, Universitas Pembangunan Nasional (UPN) "Veteran" Yogyakarta
171	Jurnal Ilmu Komunikasi	25488643	Prodi Ilmu Komunikasi FISIP Universitas Atma Jaya Yogyakarta

172	Jurnal Ilmu Lingkungan	18298907	Program Studi Magister Ilmu Lingkungan Sekolah Pascasarjana Universitas Diponegoro
173	Jurnal Ilmu Pendidikan	24428655	Universitas Negeri Malang
174	Jurnal Ilmu Pertanian Indonesia	24433462	Lembaga Penelitian dan Pengabdian kepada Masyarakat Institut Pertanian Bogor
175	Jurnal Ilmu Sosial	25484893	Fakultas Ilmu Sosial dan Ilmu Politik Universitas Diponegoro
176	Jurnal Ilmu Teknologi Kayu Tropis	16933834	Masyarakat Peneliti Kayu Indonesia
177	Jurnal Industri Hasil Perkebunan (Journal of Plantation Based Industry)	24770051	Balai Besar Industri Hasil Perkebunan
178	Jurnal IUS : Kajian Hukum dan Keadilan	2477815X	Magister Ilmu Hukum Universitas Mataram
179	Jurnal Kajian Bali (Journal of Bali Studies)	25800698	Pusat Kajian Bali Universitas Udayana
180	Jurnal Kajian Komunikasi	24775606	Lembaga Penelitian, Pengabdian, dan Penerbitan Fikom Universitas Padjadjaran
181	Jurnal Kardiologi Indonesia	26204762	Perhimpunan Dokter Spesialis Kardiovaskular Indonesia
182	Jurnal Kawistara Jurnal Ilmu Sosial dan Humaniora	23555777	Sekolah Pascasarjana Universitas Gadjah Mada
183	Jurnal Kebijakan Sosial Ekonomi Kelautan dan Perikanan	25273280	Pusat Penelitian Sosial Ekonomi Kelautan dan Perikanan
184	Jurnal Kedokteran Brawijaya	23380772	Fakultas Kedokteran Universitas Brawijaya
185	Jurnal Kedokteran Hewan	25025600	Fakultas Kedokteran Hewan, Universitas Syiah Kuala
186	Jurnal Kelautan Tropis	25283111	Fakultas Perikanan dan Ilmu Kelautan Universitas Diponegoro
187	Jurnal Kependidikan: Penelitian Inovasi Pembelajaran	25805533	LPPM Universitas Negeri Yogyakarta
188	Jurnal Kependudukan Indonesia	25028537	Pusat Penelitian Kependudukan, Lembaga Ilmu Pengetahuan Indonesia
189	Jurnal Keperawatan Indonesia	23549203	Fakultas Ilmu Keperawatan Universitas Indonesia
190	Jurnal Keperawatan Padjadjaran	24427276	Fakultas Keperawatan Universitas Padjadjaran
191	Jurnal Kesehatan Lingkungan Indonesia	25027085	Program Studi Magister Kesehatan Lingkungan, Fakultas Kesehatan Masyarakat, Universitas Diponegoro

192	Jurnal Kesehatan Reproduksi	23548762	Pusat Penelitian dan Pengembangan Upaya Kesehatan Masyarakat, Badan Penelitian dan Pengembangan Kesehatan, Kemenkes RI
193	Jurnal Ketahanan Nasional	25279688	Program Studi Ketahanan Nasional, Pascasarjana, Universitas Gadjah Mada yang bekerjasama dengan Lembaga Ketahanan Nasional (Lemhannas)
194	Jurnal Keuangan dan Perbankan	24432687	Universitas Merdeka Malang
195	Jurnal Kimia dan Kemasan	25499424	Balai Besar Kimia dan Kemasan Kementerian Perindustrian
196	Jurnal Kimia Valensi	25483013	Program Studi Kimia Fakultas Sains dan Teknologi Universitas Islam Negeri (UIN) syarif Hidayatullah Jakarta
197	Jurnal Komunikasi ASPIKOM	25488309	Divisi Litbang ASPIKOM
198	Jurnal Komunikasi Islam	20886314	Jurusan Komunikasi dan Penyiaran Islam Fakultas Dakwah IAIN Sunan Ampel Surabaya
199	Jurnal Magister Hukum Udayana (Udayana Master Law Journal)	25023101	Fakultas Hukum Universitas Udayana
200	Jurnal Manajemen	25498797	Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara
201	Jurnal Manajemen & Agribisnis	24072524	Program Pascasarjana Manajemen dan Bisnis, Institut Pertanian Bogor bekerjasama Perhimpunan Ekonomi Pertanian Indonesia (PERHEPI)
202	Jurnal Manajemen dan Kewirausahaan	23388234	Program Studi Manajemen, Fakultas Ekonomi, Universitas Kristen Petra Surabaya
203	Jurnal Manajemen dan Pelayanan Farmasi (Journal of Management and Pharmacy Practice)	24432946	Pascasarjana Fakultas Farmasi Universitas Gadjah Mada
204	Jurnal Manajemen Teknologi : Indonesian Journal for the Science of Management	20897928	Unit Research and Knowledge, Sekolah Bisnis dan Manajemen Institut Teknologi Bandung
205	Jurnal Manajemen, Strategi Bisnis, dan Kewirausahaan	23028890	Jurusan Manajemen, Fakultas Ekonomi, Universitas Udayana
206	Jurnal Neuroanestesi Indonesia	24602302	Indonesian Society of Neuroanesthesia and Critical Care INA-SNACC

207	Jurnal Pascapanen dan Bioteknologi Kelautan dan Perikanan	24069264	Balai Besar Penelitian dan Pengembangan Pengolahan Produk dan Bioteknologi Kelautan dan Perikanan
208	Jurnal Pendidikan : Teori, Penelitian, dan Pengembangan	2502471X	Pascasarjana Universitas Negeri Malang
209	Jurnal Pendidikan Islam	24608149	Fakultas Tarbiyah dan Keguruan UIN Sunan Gunung Djati Bandung Bekerjasama dengan ASPI Indonesia
210	Jurnal Pendidikan Islam	23563877	Fakultas Ilmu Tarbiyah dan Keguruan UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
211	Jurnal Pendidikan Kedokteran Indonesia : The Indonesian Journal of Medical Education	22525084	Asosiasi Institusi Pendidikan Kedokteran Indonesia
212	Jurnal Pendidikan Matematika	25491040	Program Studi Magister Pendidikan Matematika FKIP Universitas Sriwijaya
213	Jurnal Pendidikan Teknologi dan Kejuruan	24772410	Fakultas Teknik Universitas Negeri Yogyakarta
214	Jurnal Pendidikan Vokasi	24769401	Asosiasi Dosen dan Guru Vokasi Indonesia dan Program Pascasarjana UNY
215	Jurnal Penelitian dan Evaluasi Pendidikan	23386061	Program Pascasarjana Universitas Negeri Yogyakarta bekerjasama dengan Himpunan Evaluasi penelitian Indonesia
216	Jurnal Penelitian Hukum De Jure	25798561	Badan Penelitian dan Pengembangan Hukum dan HAM
217	Jurnal Penelitian Karet	25030469	Pusat Penelitian Karet - PT. Riset Perkebunan Nusantara
218	Jurnal Penelitian Kehutanan Wallacea	24077860	Balai Penelitian Kehutanan Makassar
219	Jurnal Penelitian Komunikasi	24600172	Balai Pengkajian dan Pengembangan Komunikasi dan Informatika (BPPKI) Bandung
220	Jurnal Penelitian Komunikasi dan Opini Publik	25274554	Balai Pengkajian dan Pengembangan Komunikasi dan Informatika (BPPKI) Manado
221	Jurnal Penelitian Politik	25027476	Pusat Penelitian Politik, Lembaga Ilmu Pengetahuan Indonesia (LIPI)
222	Jurnal Penelitian Pos dan Informatika	20889402	Pusat Penelitian dan Pengembangan Pos dan

			Informatika, Kementerian Kominfo
223	Jurnal Penelitian Transportasi Darat	25798731	Puslitbang Transportasi Jalan dan Perkeretaapian
224	Jurnal Penelitian Transportasi Multimoda	25798529	Pusat Penelitian dan Pengembangan Transportasi Antarmoda
225	Jurnal Pengajaran MIPA	24433616	FMIPA Universitas Pendidikan Indonesia
226	Jurnal Pengelolaan Sumberdaya Alam dan Lingkungan (Journal of Natural Resources and Environmental Management)	24605824	Sekolah Pascasarjana Institut Pertanian Bogor
227	Jurnal Pengembangan Energi Nuklir	25029479	Pusat Kajian Sistem Energi Nuklir (PKSEN) BATAN Jakarta
228	Jurnal Pengolahan Hasil Perikanan Indonesia	2354886x	Masyarakat Pengolahan Hasil Perikanan Indonesia
229	Jurnal Penyuluhan	24424110	Program Pascasarjana Ilmu Penyuluhan Pembangunan IPB bekerjasama dengan Perhimpunan Ahli Penyuluhan Pembangunan Indonesia
230	Jurnal Perbenihan Tanaman Hutan	25276565	Balai Penelitian Teknologi Perbenihan Tanaman Hutan Bogor
231	Jurnal Perempuan	25412191	Yayasan Jurnal Perempuan
232	Jurnal Perikanan Universitas Gadjah Mada	25025066	Departemen Perikanan Universitas Gadjah Mada
233	Jurnal Perlindungan Tanaman Indonesia	25484788	Departemen Hama dan Penyakit Tumbuhan, Fakultas Pertanian, Universitas Gadjah Mada
234	Jurnal PIKOM (Penelitian Komunikasi dan Pembangunan)	25490176	Balai Pengkajian dan Pengembangan Komunikasi dan Informatika (BPPKI) Medan
235	Jurnal Psikologi	2460867X	Fakultas Psikologi Universitas Gadjah Mada
236	Jurnal Psikologi	23021098	Fakultas Psikologi Universitas Diponegoro
237	Jurnal Reaktor	24075973	Jurusan Teknik Kimia Fakultas Teknik, Universitas Diponegoro
238	Jurnal Rechts Vinding : Media Pembinaan Hukum Nasional	25802364	Pusat Penelitian dan Pengembangan Sistem Hukum Nasional Badan Pembinaan Hukum Nasional Kementerian Hukum dan HAM RI

239	Jurnal Rekayasa Elektro	2252620X	Jurusan Teknik Elektro, Universitas Syiah Kuala
240	Jurnal Rekayasa Kimia dan Lingkungan ( <i>Journal of chemical engineering and environment</i> )	23561661	Jurusan Teknik Kimia, Universitas Syiah Kuala, Banda Aceh
241	Jurnal Rekayasa Proses	25491490	Fakultas Teknik Universitas Gadjah Mada
242	Jurnal Riset Pendidikan Matematika	24771503	Program Studi Pendidikan Matematika Program Pascasarjana Universitas Negeri Yogyakarta
243	Jurnal Sain Veteriner	24073733	Fakultas Kedokteran Hewan Universitas Gadjah Mada
244	Jurnal Segara	24611166	Pusat Penelitian dan Pengembangan Sumber Daya Laut dan Pesisir
245	Jurnal Selulosa	25276662	Balai Besar Pulp dan Kertas Bandung
246	Jurnal Siasat Bisnis	25287001	Fakultas Ekonomi, Universitas Islam Indonesia
247	Jurnal Sistem Informasi ( <i>Journal of Information System</i> )	25026631	Fakultas Ilmu Komputer, Universitas Indonesia
248	Jurnal Sosial Ekonomi Kelautan dan Perikanan	25274805	Pusat Penelitian Sosial Ekonomi Kelautan dan Perikanan
249	Jurnal Sositeknologi	2443258X	Kelompok Keahlian Ilmu Kemanusiaan FSRD ITB
250	Jurnal Studi Komunikasi dan Media	24076015	Balai Pengkajian dan Pengembangan Komunikasi dan Informatika
251	Jurnal Sumberdaya Lahan	19070799	Balai Besar Penelitian dan Pengembangan Sumberdaya Lahan Pertanian
252	Jurnal Tamanan Industri dan Penyegar ( <i>Journal of Industrial and Beverage Crops</i> )	25287222	Pusat Penelitian dan Pengembangan Perkebunan
253	Jurnal Teknik Industri : Jurnal Keilmuan dan Aplikasi Teknik Industri	20877439	Jurusan Teknik Industri, Fakultas Teknologi Industri, Universitas Kristen Petra
254	Jurnal Teknik Sipil	25492659	Institut Teknologi Bandung
255	Jurnal Teknologi Bahan & Barang Teknik	20894767	Balai Besar Bahan dan Barang Teknik
256	Jurnal Teknologi dan Industri Pangan	2087751X	Perhimpunan Ahli Teknologi Pangan Indonesia (PATPI) Bekerjasama dengan Departemen Ilmu dan Teknologi Pangan, FATETA IPB

257	Jurnal Teknologi dan Sistem Komputer	23380403	Departemen Teknik Sistem Komputer, Universitas Diponegoro
258	Jurnal Teknologi Industri Pertanian	22523901	Departemen Teknologi Industri Pertanian, Institut Pertanian Bogor
259	Jurnal Teknologi Informasi dan Ilmu Komputer	25286579	Fakultas Ilmu Komputer, Universitas Brawijaya
260	Jurnal Teknologi Pendidikan	26203081	LPPM Universitas Negeri Jakarta
261	Jurnal Teknosains	24431311	Sekolah Pascasarjana Universitas Gadjah Mada
262	Jurnal Theologia	2540847X	Fakultas Ushuluddin dan Humaniora, Universitas Islam Negeri Walisongo
263	Jurnal Vektor Penyakit	23548835	Balai Litbang P2B2 Donggala, Badan Penelitian dan Pengembangan Kesehatan
264	Jurnal Veteriner : Jurnal Kedokteran Hewan Indonesia	24775665	Fakultas Kedokteran Hewan, Universitas Udayana
265	Jurnal Wasian : Wahana Informasi Penelitian Kehutanan	25025198	Balai Penelitian Kehutanan Manado
266	Jurnal Wilayah dan Lingkungan	24078751	Laboratorium Pengembangan Wilayah dan Manajemen Lingkungan, Departemen Perencanaan Wilayah dan Kota, Universitas Diponegoro
267	k@ta	23026294	Universitas Kristen Petra Surabaya
268	Kafa`ah : <i>Journal of Gender Studies</i>	23560630	Center for Gender and Child Studies (PSGA) LP2M IAIN Imam Bonjol Padang
269	Kalam	25407759	Fakultas Ushuluddin UIN Raden Intan Lampung
270	Kalpataru	25500449	Pusat Penelitian Arkeologi Nasional
271	KARSA: Jurnal Sosial dan Budaya Keislaman	24424285	STAIN PAMEKASAN
272	KEMAS : Jurnal Kesehatan Masyarakat	23553596	Jurusan Ilmu Kesehatan Masyarakat, Fakultas Ilmu Keolahragaan, Universitas Negeri Semarang
273	Kesmas: Jurnal Kesehatan Masyarakat Nasional	24600601	Fakultas Kesehatan Masyarakat Universitas Indonesia
274	KOMUNITAS: <i>INTERNATIONAL JOURNAL OF INDONESIAN SOCIETY AND CULTURE</i>	24607320	Jurusan Sosiologi dan Antropologi Universitas Negeri Semarang

275	KONSELING RELIGI : Jurnal Bimbingan Konseling Islam	24772100	Prodi Bimbingan dan Konseling Islam Jurusan Dakwah dan Komunikasi, STAIN Kudus
276	Kontekstualita : Jurnal Penelitian Sosial Keagamaan	25481770	Lembaga Penelitian Dan Pengabdian Kepada Masyarakat, IAIN STS Jambi
277	Kwangsan: Jurnal Teknologi Pendidikan	26224283	Balai Pengembangan Media Televisi Pendidikan, Kementerian Pendidikan dan Kebudayaan
278	Lingua Cultura	2460710X	Universitas Bina Nusantara
279	Linguistik Indonesia	25802429	Himpunan Profesi Masyarakat Linguistik Indonesia
280	LITERA	24608319	Fakultas Bahasa dan Seni Universitas Negeri Yogyakarta
281	Lontar Komputer : Jurnal Ilmiah Teknologi Informasi	25415832	Lembaga Penelitian dan Pengabdian Kepada Masyarakat (LPPM) Universitas Udayana
282	Madania : Jurnal Kajian Keislaman	25021826	IAIN Bengkulu
283	Majalah Anestesia dan Critical Care	25027999	Perhimpunan Dokter Spesialis Anestesiologi dan Terapi Intensif Indonesia (PERDATIN)
284	Majalah Geografi Indonesia	2540945X	Fakultas Geografi Universitas Gadjah Mada
285	Majalah Ilmiah Globe	25022172	Badan Informasi Geospasial
286	Majalah Kedokteran Gigi Indonesia	24422576	Fakultas Kedokteran Gigi Universitas Gadjah Mada
287	Majalah Kulit, Karet, dan Plastik	24604461	Balai Besar Kulit, Karet, dan Plastik
288	Majalah Obat Tradisional	24069086	Fakultas Farmasi Universitas Gadjah Mada
289	Majalah Obstetri dan Ginekologi	25981013	Departemen Obstetri dan Ginekologi Fakultas Kedokteran Universitas Airlangga Surabaya
290	<i>Makara Hubs-Asia (Human Behavior Studies in Asia)</i>	24069183	Universitas Indonesia
291	<i>Makara Journal of Health Research</i>	23563656	Direktorat Riset dan Pengabdian Masyarakat, Universitas Indonesia
292	Makara Journal of Technology	23564539	Direktorat Riset dan Pengabdian Masyarakat, Universitas Indonesia
293	Marine Fisheries : Jurnal Teknologi dan Manajemen Perikanan Laut	25411659	Departemen Pemanfaatan Sumber Daya Perikanan, Fakultas Perikanan dan Ilmu Kelautan, Institut Pertanian Bogor

294	Masalah-Masalah Hukum	25274716	Fakultas Hukum, Universitas Diponegoro
295	Masyarakat, Kebudayaan dan Politik	25286013	Universitas Airlangga
296	Mazahib : Jurnal Pemikiran Hukum Islam	24606588	IAIN Samarinda
297	Media Gizi Mikro Indonesia	23548746	Balai Penelitian dan Pengembangan Gangguan Akibat Kekurangan Iodium (BPP GAKI), Badan Penelitian dan Pengembangan Kesehatan
298	Media Hukum	25031023	Laboratorium Ilmu Hukum Fakultas Hukum Universitas Muhammadiyah Yogyakarta
299	Media Kesehatan Masyarakat Indonesia	23564067	Fakultas Kesehatan Masyarakat Universitas Hasanuddin
300	Media Komunikasi Teknik Sipil	25496778	Badan Musyawarah Pendidikan Tinggi Teknik Sipil Seluruh Indonesia (BMPTSSI)
301	Mimbar : Jurnal Sosial dan Pembangunan	23032499	Pusat Penerbitan Universitas, LPPM, Universitas Islam Bandung
302	Miqot : Jurnal Ilmu-ilmu Keislaman	25023616	Universitas Islam Negeri (UIN) Sumatera Utara
303	MIX : Jurnal Ilmiah Manajemen	24605328	Program Pasca Sarjana Magister Manajemen Universitas Mercu Buana
304	Molekul : Jurnal Ilmiah Kimia	25030310	Jurusan Kimia FMIPA Universitas Jenderal Soedirman Purwokerto
305	Mozaik Humaniora	24428469	Unit Penelitian, Publikasi, dan Dokumentasi, Fakultas Ilmu Budaya, Universitas Airlangga
306	Musawa : Jurnal Studi Gender dan Islam	25034596	Pusat Pengarusutamaan Gender dan Hak Anak (P2GHA), UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
307	Mutawatir : Jurnal Keilmuan Tafsir Hadith	25026321	Jurusan Tafsir Hadis Fakultas Ushuluddin dan Filsafat UIN Sunan Ampel Surabaya
308	Naditira Widya	25484125	Balai Arkeologi Kalimantan Selatan (Balai Arkeologi Banjarmasin)
309	Nadwa : Jurnal Pendidikan Islam	25028057	Fakultas Ilmu Tarbiyah dan Keguruan, Universitas Islam Negeri Walsongo Semarang
310	Neurona	25023748	Perhimpunan Dokter Spesialis Saraf Indonesia (PERDOSSI)

311	<i>Nurse Media Journal of Nursing</i>	24068799	Fakultas Kedokteran, Universitas Diponegoro
312	Omni-Akuatika	24769347	Fakultas Perikanan dan Ilmu Kelautan, Universitas Jenderal Soedirman
313	<i>Padjadjaran Journal of Dentistry</i>	25496212	Fakultas Kedokteran Gigi Universitas Padjadjaran
314	PADJADJARAN: Jurnal Ilmu Hukum ( <i>Journal of Law</i> )	24429325	Fakultas Hukum Universitas Padjadjaran
315	Paediatrica Indonesiana: <i>Indonesian Journal of Pediatrics and Perinatal Medicine</i>	2338476X	Indonesian Pediatric Society Publishing
316	PALASTReN: Jurnal Studi Gender	24775215	Pusat Studi Gender (PSG), Sekolah Tinggi Agama Islam (STAIN) Kudus
317	Pangan	25276239	Divisi Riset dan Perencanaan Strategis, Perusahaan Umum (Perum) BULOG
318	Papua : Jurnal Penelitian Arkeologi Papua dan Papua Barat	25809237	Balai Arkeologi Jayapura
319	<i>Pharmaceutical Sciences and Research (PSR)</i>	24770612	Fakultas Farmasi Universitas Indonesia
320	Pharmaciana: Jurnal Kefarmasian	24770256	Fakultas Farmasi, Universitas Ahmad Dahlan
321	<i>Planta Tropika : Jurnal Agrosains (Journal of Agro Science)</i>	25287079	Universitas Muhammadiyah Yogyakarta
322	Politik Indonesia: <i>Indonesian Political Science Review</i>	25034456	Program Studi Ilmu Politik, Fakultas Ilmu Sosial, Universitas Negeri Semarang
323	REGISTER Journal	2503040X	IAIN Salatiga
324	Reinwardtia	23378824	PUSLIT BIOLOGI-LIPI
325	REKAM	24429376	Fakultas Seni Media Rekam ISI Yogyakarta
326	Religio : Jurnal Studi Agama-agama	25033778	Program Studi Perbandingan Agama, Fakultas Ushuluddin dan Filasafat, Universitas Islam Negeri Sunan Ampe
327	Resital: Jurnal Seni Pertunjukan ( <i>Journal of Performing Arts</i> )	23386770	Fakultas Seni Pertunjukan, Institut Seni Indonesia Yogyakarta
328	RISSET Geologi dan Pertambangan	23546638	Pusat Penelitian Geoteknologi LIPI
329	SAINS TANAH - <i>Journal of Soil Science and Agroclimatology</i>	23561424	Jurusan Ilmu Tanah, Fakultas Pertanian, Universitas Sebelas Maret

330	Sari Pediatri	23385030	Pengurus Besar Ikatan Dokter Anak Indonesia
331	Sawerigading	25278762	Balai Bahasa Provinswi Sulawesi Selatan dan Provinsi Sulawesi Barat
332	Sawwa: Jurnal Studi Gender	25811215	Pusat Studi Gender dan Anak (PSGA) Universitas Islam Negeri (UIN) Walisongo Semarang
333	Scientific Contributions Oil and Gas	25410520	Pusat Penelitian dan Pengembangan Teknologi Minyak dan Gas Bumi LEMIGAS
334	Signifikan : Jurnal Ilmu Ekonomi	24769223	Fakultas Ekonomi dan Bisnis UIN Syarif Hidayatullah Jakarta
335	Sodality : Jurnal Sosiologi Pedesaan	23027525	Departemen Sains Komunikasi dan Pengembangan Masyarakat, Institut Pertanian Bogor
336	Sosio Informa	25027913	Pusat Penelitian dan Pengembangan Kesejahteraan Sosial, Kementerian Sosial
337	Suhuf: Jurnal Pengkajian Al-Quran dan Budaya	25486942	Lajnah Pentashihan Mushaf Al-Qur'an, Badan Litbang dan Diklat, Kementerian Agama
338	TARBIYA : <i>Journal Education in Muslim Society</i>	24429848	Fakultas Ilmu Tarbiyah dan Keguruan UIN Syarif Hidayatullah Jakarta
339	Tataloka	23560266	Jurusan Perencanaan Wilayah dan Kota, Fakultas Teknik, Universitas Diponegoro
340	Teosofi: Jurnal Tasawuf dan Pemikiran Islam	2442871X	Program Studi Filsafat Agama Fakultas Ushuluddin UIN Sunan Ampel Surabaya
341	Tesa Arsitektur	24606367	Program Studi Arsitektur Fakultas Arsitektur dan Desain Universitas Katolik Soegijapranata
342	<i>The Asian Journal of Technology Management : AJTM</i>	2089791X	Unit Research and Knowledge, Sekolah Bisnis dan Manajemen Institut Teknologi Bandung
343	<i>The Indonesian Journal of Gastroenterology, Hepatology and Digestive Endoscopy</i>	23028181	Perkumpulan Gastroenterologi Indonesia (PGI), Perhimpunan Peneliti Hati Indonesia (PPHI), Perhimpunan Endoskopi Gastrointestinal Indonesia (PEGI)
344	<i>The Journal of Pure and Applied Chemistry Research</i>	25410733	Jurusan Kimia, Universitas Brawijaya

	345	<i>The South East Asian Journal of Management</i>	23556641	Management Research Center, Departemen Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Indonesia
	346	TREUBIA	2337876X	PUSLIT BIOLOGI-LIPI
	347	Ulul Albab: Jurnal Studi Islam	24425249	UIN Maulana Malik Ibrahim Malang
	348	Ulumuna : Jurnal Sekolah Tinggi Agama Islam Negeri Mataram	23557648	Sekolah Tinggi Agama Islam Negeri Mataram
	349	Walisongo: Jurnal Penelitian Sosial Keagamaan	2461064X	LP2M UIN Walisongo
	350	Warta Ardhia : Jurnal Perhubungan Udara	25284045	Pusat Penelitian dan Pengembangan Transportasi Udara, Kementerian Perhubungan
	351	Warta IHP (Industri Hasil Pertanian)	2151243	Balai Besar Penelitian dan Pengembangan Industri Hasil Pertanian Bogor
	352	Warta Perkaretan	25035207	Pusat Penelitian Karet Bogor
	353	Yuridika	25283103	Universitas Airlangga
	354	Yustisia	25490907	Fakultas Hukum Universitas Sebelas Maret
	355	Zoo Indonesia	25278703	Masyarakat Zoologi Indonesia
Peringkat 3 (Tiga)	1	Arabi : Journal of Arabic Studies	25486624	IMLA (Ittihad Mudarrisi al Lughah al-'Arabiyyah) Ikatan Pengajar Bahasa Arab se-Indonesia
	2	BHUMI: Jurnal Agraria dan Pertanahan	25802151	Pusat Penelitian Dan Pengabdian Kepada Masyarakat Sekolah Tinggi Pertanahan Nasional
	3	Bioma : Jurnal Ilmiah Biologi	25499890	Program Studi Pendidikan Biologi FPMIPATI Universitas PGRI Semarang
	4	Diponegoro Law Review	25274031	Fakultas Hukum Universitas Diponegoro
	5	EMARA : Indonesian Journal of Architecture	24775975	Universitas Islam Negeri Sunan Ampel
	6	Esensi: Jurnal Bisnis dan Manajemen	24611182	Fakultas Ekonomi dan Bisnis UIN Syarif Hidayatullah Jakarta
	7	Evangelikal: Jurnal Teologi Injili dan Pembinaan Warga Jemaat	25487558	Sekolah Tinggi Teologi Simpson
	8	Indonesian Language Education and Literature	25022261	Jurusan Tadris Bahasa Indonesia, IAIN Syekh Nurjati Cirebon

9	INFORMASI	25023837	Jurusan Ilmu Komunikasi Fakultas Ilmu Sosial Universitas Negeri Yogyakarta
10	International Journal of Pedagogy and Teacher Education	25498525	Fakultas Keguruan dan Ilmu Pendidikan Universitas Sebelas Maret Surakarta
11	JINOP (Jurnal Inovasi Pembelajaran)	24600873	Universitas Muhammadiyah Malang
12	JKPK (Jurnal Kimia dan Pendidikan Kimia)	25034154	Program Studi Pendidikan Kimia, Fakultas Keguruan dan Ilmu Pendidikan, Universitas Sebelas Maret
13	Journal Biology Education	2540833X	Jurusan Biologi FMIPA UNNES
14	Journal of Educational Science And Technology (EST)	24773840	Program Pascasarjana Universitas Negeri Makassar
15	Journal of ICSAR	25488600	Jurusan Pendidikan Luar Biasa, Fakultas Ilmu Pendidikan, Universitas Negeri Malang
16	JUPIIS: Jurnal Pendidikan Ilmu-ilmu Sosial	24077429	Fakultas Ilmu Sosial Universitas Negeri Medan
17	JTERA (Jurnal Teknologi Rekayasa)	25488678	Politeknik Sukabumi
18	Jurnal Aisyah : Jurnal Ilmu Kesehatan	25029495	STIKES Aisyah Pringsewu Lampung
19	Jurnal Bimbingan dan Konseling Terapan	25499092	Universitas Pattimura
20	Jurnal Biota	24607746	Program Studi Biologi Fakultas Sains dan Teknologi UIN Raden Fatah Palembang
21	Jurnal Cita Hukum	2502230X	Fakultas Syariah dan Hukum Uin Syarif Hidayatullah Jakarta
22	Jurnal Ekonomi Modernisasi	25024078	Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Kanjuruhan Malang
23	Jurnal Ilmiah Manajemen dan Bisnis	25804170	Universitas Muhammadiyah Sumatera Utara
24	Jurnal Ilmiah Rekayasa Pertanian dan Biosistem	24431354	Fakultas Teknologi Pangan dan Agroindustri (FATEPA) Universitas Mataram dan Perhimpunan Teknik Pertanian (PERTETA) Cabang NTB
25	Jurnal Ilmu Sosial Mamangan	25031570	Pendidikan Sosiologi STKIP PGRI Sumatera Barat
26	Jurnal Komunikasi Ikatan Sarjana Komunikasi Indonesia	25030795	Ikatan Sarjana Komunikasi Indonesia Jakarta

27	Jurnal Pendidikan Geografi : Kajian, Teori, dan Praktek dalam Bidang Pendidikan dan Ilmu Geografi	2527628X	Jurusan Geografi Fakultas Ilmu Sosial Universitas Negeri Malang
28	Jurnal Pendidikan Matematika dan IPA	25797530	Fakultas Perguruan dan Ilmu Pendidikan Universitas Tanjungpura
29	Jurnal Penelitian dan Pengembangan Pendidikan Luar Biasa	25283197	Jurusan Pendidikan Luar Biasa FIP Universitas Negeri Malang bekerjasama dengan Asosiasi Profesi Pendidikan Khusus Indonesia
30	Jurnal Penjaminan Mutu	25483110	Lembaga Penjaminan Mutu Institut Hindu Dharma Negeri Denpasar
31	Jurnal Riset Akuntansi dan Keuangan	2541061X	Program Studi Akuntansi Fakultas Pendidikan Ekonomi dan Bisnis Universitas Pendidikan Indonesia
32	LANGKAWI: Journal of The Association for Arabic and English	25499017	UPT Pengembangan Bahasa Institut Agama Islam Negeri Kendari
33	LLT Journal: A Journal on Language and Language Teaching	25799533	Universitas Sanata Dharma
34	Matrix : Jurnal Manajemen Teknologi dan Informatika	25805630	Politeknik Negeri Bali
35	MCBS (Molecular and Cellular Biomedical Sciences)	25273442	Cell and BioPharmaceutical Institute
36	Mimbar Sekolah Dasar	25024795	Program Studi PGSD, Universitas Pendidikan Indonesia Kampus Sumedang
37	Nature : National Academic Journal of Architecture	25794809	Fakultas Sains Dan Teknologi Universitas Islam Negeri Alauddin Makassar
38	NOBEL: Journal of Literature and Language Teaching	25492470	UIN Sunan Ampel Surabaya
39	Paradigma : Jurnal Kajian Budaya	25030868	Fakultas Ilmu Pengetahuan Budaya, Universitas Indonesia
40	Populasi	2476941X	Pusat Studi Kependudukan dan Kebijakan Universitas Gadjah Mada
41	Psikohumaniora: Jurnal Penelitian Psikologi	25277456	Program Studi Psikologi Fakultas Psikologi dan Kesehatan Universitas Islam Negeri Walisongo Semarang
42	Psymphatic : Jurnal Ilmiah Psikologi	25022903	Fakultas Psikologi UIN Sunan Gunung Djati
43	SISFORMA: Journal of Information Systems	24427888	Program Studi Sistem Informasi, Fakultas Ilmu

				Komputer, Universitas Soegijapranata Semarang
Peringkat 4 (Empat)	1	Agrikan	26210193	Sekolah Tinggi Ilmu Pertanian Wuna Raha
	2	Al-Bayan: Jurnal Studi Al-Qur'an dan Tafsir	25408461	Jurusan Ilmu Al-Qur'an dan Tafsir, Fakultas Ushuluddin, UIN Sunan Gunung Djati Bandung
	3	Al-Izzah : Jurnal Hasil-hasil Penelitian	25410717	LPPM IAIN Kendari
	4	AL-MURABBI: Jurnal Studi Kependidikan dan Keislaman	25407619	LPPM STIT Islamiyah Karya Pembangunan Paron Ngawi
	5	Anterior Jurnal	23553529	Lembaga Penelitian dan Pengabdian Pada Masyarakat Universitas Muhammadiyah Palangkaraya
	6	BIODIK: Jurnal Ilmiah Pendidikan Biologi	25800922	Universitas Jambi
	7	Ekonomikawan : Jurnal Ilmu Ekonomi dan Studi Pembangunan	25980157	Universitas Muhammadiyah Sumatera Utara
	8	Gramatika: Jurnal Ilmiah Kebahasaan dan Kesastraan	25993283	Kantor Bahasa Maluku Utara
	9	Intiqad: Jurnal Agama dan Pendidikan Islam	25980033	Universitas Muhammadiyah Sumatera Utara
	10	INVOTEC	24611336	Fakultas Pendidikan Teknologi dan Kejuruan, Universitas Pendidikan Indonesia
	11	Jurnal IQRA' : Kajian Ilmu Pendidikan	25487892	Fakultas Tarbiyah IAI Ma'arif NUMetro Lampung
	12	Journal of Medives : Journal of Mathematics Education IKIP Veteran Semarang	25495070	Jurusan Pendidikan Matematika, Institut Keguruan dan Ilmu Pendidikan (IKIP) Veteran Semarang
	13	Journal Physical Education, Health, and Recreation	25489208	Universitas Negeri Medan
	14	JTIKOR (Jurnal Terapan Ilmu Keolahragaan)	25496360	Universitas Pendidikan Indonesia
	15	Jurnal Akuntansi, Manajemen dan Ekonomi	26208482	Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Jenderal Soedirman
	16	Jurnal Analisa	25495143	Prodi Pendidikan Matematika Universitas Islam Negeri Sunan Gunung Djati Bandung
	17	Jurnal ASET (Akuntansi Riset)	25410342	Program Studi Akuntansi Fakultas Pendidikan Ekonomi dan Bisnis Universitas Pendidikan Indonesia
	18	Jurnal Bahasa Lingua Scientia	25494228	Pusat Pengembangan Bahasa, Institut Agama

			Islam Negeri (IAIN) Tulungagung	
19	Jurnal Dinamika Vokasional Teknik Mesin	25487590	Fakultas Teknik Universitas Negeri Yogyakarta	
20	Jurnal Ilmu Ekonomi dan Pembangunan	14122200	Fakultas Ekonomi Universitas Sebelas Maret	
21	Jurnal Ilmu Komputer	2622321X	Jurusan Ilmu Komputer FMIPA Universitas Udayana	
22	Jurnal Indria : Jurnal Ilmiah Pendidikan Prasekolah dan Sekolah Awal	2528004X	Universitas Muhammadiyah Ponorogo	
23	Jurnal Keperawatan dan Kesehatan Masyarakat Cendekia Utama	25984217	STIKES Cendekia Utama Kudus	
24	Jurnal Kesehatan Gigi	26213664	Poltekkes Kemenkes Semarang	
25	Jurnal Kesehatan Manarang	25285602	Politeknik Kesehatan Kemenkes Mamuju	
26	Jurnal Pendidikan Ekonomi	25793780	Universitas Negeri Malang	
27	Jurnal Riset Kesehatan	24611026	Politeknik Kesehatan Kemenkes Semarang	
28	Jurnal Teknologi Pangan dan Gizi (Jurnal of Food Technology and Nutrition)	2613909X	Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya	
29	Media Kesehatan Politeknik Kesehatan Makassar	25490567	Politeknik Kesehatan Makassar	
30	Modeling: Jurnal Prodi PGMI	2477667X	Prodi PGMI STITNU Al Hikmah Mojokerto	
31	TELKA : Jurnal Telekomunikasi, Elektronika, Komputasi dan Kontrol	25409123	UIN Sunan Gunung Djati Bandung	
32	Titian Ilmu : Jurnal Ilmiah Multi Sciences	25811452	LPPM STKIP Nurul Huda	
Peringkat 5 (Lima)	1	CaLLs (Journal of Culture, Arts, Literature, and Linguistics)	25497707	Universitas Mulawarman
	2	Daun: Jurnal Ilmiah Pertanian dan Kehutanan	23560320	Universitas Muhammadiyah Palangkaraya
	3	Edunomic Jurnal Ilmiah Pendidikan Ekonomi	2541562X	UIN Sunan Gunung Djati Bandung
	4	E-Jurnal Akuntansi	23028556	Universitas Udayana
	5	Evaluasi Jurnal Manajemen Pendidikan Islam	26152886	STAI Ma'had Aly Al- Hikam
	6	JGK (Jurnal Guru Kita)	25491288	Jurusan PPSD Prodi PGSD Universitas Negeri Medan
	7	JKBM (Jurnal Konsep Bisnis dan Manajemen)	2407263X	Universitas Medan Area

8	JME (Journal of Mathematics Education)	25282026	USN Scientific Journal
9	JS (Jurnal Sekolah)	2549127X	Universitas Negeri Medan
10	Jurnal BIOEDUIN: Program Studi Pendidikan Biologi	26150417	UIN Sunan Gunung Djati Bandung
11	Dunia Keperawatan: Jurnal Dunia Keperawatan	25415980	Universitas Lambung Mangkurat
12	Jurnal Handayani PGSD FIP UNIMED	24076295	Prodi PGSD FIP Universitas Negeri Medan
13	Jurnal Ilmiah Sosio-Ekonomika Bisnis	26211246	Universitas Jambi
14	Jurnal SIKAP (Sistem Informasi, Keuangan, Auditing dan Perpajakan)	25991876	Universitas Sangga Buana
15	Media Ilmiah Teknik Sipil	24073857	Universitas Muhammadiyah Palangkaraya
16	Reka Buana : Jurnal Ilmiah Teknik Sipil dan Teknik Kimia	25032682	Universitas Tribhuwana Tungadewi Malang
17	TMJ (Technomedia Journal)	25286544	Raharja Enrichment Centre

Ditetapkan di Jakarta  
pada tanggal 24 Oktober 2018

DIREKTUR JENDERAL  
PENGUATAN RISET DAN PENGEMBANGAN,

TTD.

MUHAMMAD DIMYATI  
NIP 195912171984041001

Salinan sesuai dengan aslinya,  
Direktorat Jenderal Penguatan Riset dan Pengembangan  
Kementerian Riset, Teknologi, dan Pendidikan Tinggi  
Kepala Bagian Hukum, Kerjasama, dan Layanan Informasi,

TTD.

Syarip Hidayat  
NIP 197306101997031004