

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengkaji sejauh mana pengaruh manajemen modal kerja terhadap kinerja perusahaan non-keuangan di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode tahun 2014 - 2018. Topik penelitian diperdalam dengan melakukan pengkajian terhadap pengaruh *financial constraints* sebagai variabel pemoderasi pada hubungan manajemen modal kerja terhadap kinerja perusahaan. Indikator manajemen modal kerja yang digunakan terdiri dari *cash conversion cycle (CCC)*, *days sales outstanding (APD)*, *days in inventory (INVD)*, *days payables outstanding (ARD)* dan nilai *return on asset (ROA)* digunakan sebagai tolak ukur kinerja perusahaan. Penelitian ini menggunakan *index whited wu* sebagai variabel *dummy* dalam menentukan perusahaan yang *financially constrained*. Sampel dan observasi diperoleh melalui situs *Capital IQ*, dan laporan keuangan perusahaan non-keuangan yang terdaftar di BEI. Pemilihan sampel dengan teknik *purposive sampling* menghasilkan 263 perusahaan yang sesuai. Penelitian ini menggunakan *Multiple Regression Analysis* sebagai metode analisis data. Pengujian dilanjutkan dengan menggunakan uji nilai t atau z sebagai hipotesis dengan nilai koefisien determinasi pada signifikansi 5%. Berbeda dari penelitian sebelumnya, hasil pengujian statistik menunjukkan bahwa manajemen modal kerja memiliki pengaruh yang linier negatif terhadap kinerja perusahaan. Penelitian hanya mampu membuktikan keberadaan titik optimum pada komponen *INVD* dengan pola kuadratik *U-shape*. Interaksi *financial constraints* menunjukkan pengaruh yang negatif terhadap hubungan tersebut. Perbedaan karakteristik industri pada uji sensitivitas juga memiliki pengaruh yang signifikan terhadap keberagaman praktek manajemen modal kerja yang diadopsi oleh masing-masing industri.

Kata Kunci: Manajemen Modal Kerja, Profitabilitas, *Financial Constraints*, Kuadratik Non-linier

ABSTRACT

This study aimed to examine the effect of working capital management on firms performance listed in Indonesia Stock Exchange (IDX) within 2014 - 2018. Research topics then elaborated by further discussion on financial constraints impact as a moderating variable on the relation between working capital management and firm performance. Indicators of working capital management used are cash conversion cycle (CCC), days sales outstanding (APD), days in inventory (INVD), days payables outstanding (ARD). On the other hand, return on asset (ROA) is used as a measurement of firm performance. Furthermore, this research use whited wu index as a dummy variable in determining financially constrained firms. Samples and observations used were obtained from Capital IQ and financial reports of non-financial firms listed in IDX. Sample selection with purposive sampling technique produced 263 suitable companies for this research. This research will use Multiple Regression Analysis as a data analysis method. The test is continued by using the t or z value test as a hypothesis with the coefficient of determination at a significance level of 5%. Statistical test shows that working capital management has a negative linear effect on firm performance, except for the INVD component which is quadratically U-shape. The interaction of financial constraints shows a significant negative impact on the relationship. Differences in industry characteristics lead to different practices of working capital management adopted by each industry.

Key words: Working Capital Management, Profitability, Financial Constraints, Non-linear Quadratic