

## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji hubungan non-linear modal kerja dengan performa perusahaan serta pengaruh ketersediaan arus kas di dalam hubungan tersebut. Analisis regresi dalam penelitian ini dilakukan dengan metode *Ordinary Least Square* (OLS) pada 443 perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2014-2018. Hasil dari regresi mengindikasikan adanya hubungan non-linear antara modal kerja dan performa. Investasi modal kerja yang rendah dapat menurunkan performa, begitupun investasi modal kerja yang terlampaui tinggi. Demi mendapatkan performa yang baik, maka diperlukan manajemen modal kerja yang optimal. Selain itu, arus kas yang diprosikan dengan *cash flow* dan *cash hold* juga memiliki pengaruh dalam hubungan tersebut. Selanjutnya, manajemen perlu memperhatikan ketersediaan arus kasnya sebelum menentukan level modal kerjanya untuk meningkatkan performa perusahaan karena sumber arus kas dan manajemen kas yang kurang baik dalam modal kerjanya dapat berdampak negatif terhadap performa.

Kata kunci: Ketersediaan arus kas, Modal kerja, Performa Perusahaan

## ABSTRACT

*This study aims to examine the non-linear relationship between working capital and performance and the influence of cash availability in that relationship. The paper uses Ordinary Least Square method on a sample of 443 listed companies in Indonesia Stock Exchange for the period of 2014-2018. The result indicates a non-linear relationship between working capital and firm's performance. Lower level of working capital investment will reduce performance, likewise, when working capital investment is too high. In order to get high performance, optimum working capital management is needed. Furthermore, cash flow availability with the proxy of cash flow and cash hold shows the influence in the relationship between working capital and performance. In brief, management should consider cash flow availability before determine their working capital level to increase firm's performance because source of cash flow and poor cash management could affect performance.*

*Keywords: Cash availability, Working capital, Firms performance*