

ABSTRACT

In this paper we analyze whether state ownership and non-state ownership affect the value-net working capital (NWC) and their joint implication to firm value in a country that adopt civil law system. We are using 3,251 NWC observations from listed firms in Indonesia from year 2005 to 2015. We find that ownership structures have different effect on NWC level and firm value. We also find that state ownership firm have higher investment in NWC relative to non-state ownership firm. While state ownership on average has higher Tobin's q relative to non-state ownership, their preferences for higher investment in NWC result in larger drag to Tobin's q relative to non-state ownership. We conclude that state ownership affect the relationship between value-net working capital (NWC).

Keywords: *ownership structure, working capital management, firm value, corporate governance.*

ABSTRAK

Dalam penelitian ini, kami menganalisa pengaruh kepemilikan pemerintah dan non-pemerintah terhadap hubungan antara modal kerja bersih (NWC) dan nilai perusahaan serta pengaruh keduanya pada nilai perusahaan. Pengujian menggunakan 3.251 data sampel dari perusahaan terbuka yang tercatat di Indonesia dari tahun 2005 hingga 2015. Penelitian ini menemukan pengaruh kepemilikan pemerintah terhadap modal kerja dan nilai perusahaan. Penelitian menemukan perusahaan dengan kepemilikan pemerintah memiliki tingkat NWC yang lebih tinggi dibandingkan dengan kepemilikan non-pemerintah. Perusahaan pemerintah secara rata-rata memiliki rasio Tobin's q yang lebih tinggi dibandingkan dengan perusahaan dengan kepemilikan non-pemerintah, namun preferensi terhadap tingginya penetapan NWC bagi perusahaan dengan kepemilikan pemerintah lebih merugikan nilai perusahaan dibandingkan dengan kepemilikan non-pemerintah. Penelitian ini mengungkapkan bahwa kepemilikan pemerintah berpengaruh terhadap hubungan antara modal kerja dan nilai perusahaan.

Kata Kunci: struktur kepemilikan, manajemen modal kerja, nilai perusahaan, tata kelola perusahaan.