

ABSTRAK

Penelitian ini menganalisis hubungan non linear antara manajemen modal kerja dan profitabilitas untuk sampel perusahaan non keuangan di Indonesia. Adanya hubungan non linear antara manajemen modal kerja dan profitabilitas akan membuktikan adanya titik optimal investasi modal kerja. Titik optimal pada modal kerja dapat menjadi lebih rendah ketika variabel kendala keuangan memoderasi hubungan antara modal kerja dan profitabilitas.

Penelitian ini menggunakan regresi data panel terhadap 1.819 observasi selama periode tahun 2009-2016 untuk membuktikan adanya hubungan non linear antara manajemen modal kerja dan profitabilitas. Penelitian ini juga menggunakan kendala keuangan sebagai variabel moderasi dan membuktikan bahwa perusahaan yang mengalami kendala keuangan akan memiliki tingkat optimal modal kerja yang lebih rendah. Hasil penelitian ini mendukung penelitian-penelitian terdahulu, antara lain Baños-Caballero *et al.* (2013), Kwenda (2017), serta Soykan dan Ulucak (2016). Penelitian ini juga membuktikan variabel ukuran perusahaan, pertumbuhan penjualan dan *leverage* sebagai variabel kontrol mampu memberikan hasil yang signifikan untuk penelitian terkait manajemen modal kerja.

Kata kunci: hubungan non linear, kendala keuangan, manajemen modal kerja, teori *trade-off*, profitabilitas



ABSTRACT

This research analyses the non-linear relationship between working capital management and profitability for a sample of non-financial Indonesian companies. Furthermore, the attested of this non-linear relationship implies an optimal level of investment in working capital. This optimal level of investment might be lower when financial constraints as moderating variable affects the relationship between working capital and profitability.

This research use panel regression for 1819 observations for the period 2009-2016 to find a quadratic relationship between working capital management and profitability. This research also use financial constraint as moderating variable and find that financially constrained firms are more likely to have lower optimum working capital level. This finding supports the finding of previous studies from Baños-Caballero et al. (2013), Kwenda (2017), and Soykan and Ulucak (2016). This research also find that size, growth and leverage as the control variables has significant relation for working capital management research purpose.

Keywords: *non-linear relationship, financial constraints, working capital management, trade-off theory, profitability*

