

PENGARUH KEBIJAKAN MODAL KERJA TERHADAP
KINERJA PERUSAHAAN PADA SEKTOR INDUSTRI
BARANG KONSUMSI YANG TERCATAT
DI BURSA EFEK INDONESIA



OLEH :
ERVINDA MELIANTHA
3103010261

JURUSAN MANAJEMEN
FALKUTAS BISNIS
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA
SURABAYA
2014

PENGARUH KEBIJAKAN MODAL KERJA TERHADAP
KINERJA PERUSAHAAN PADA SEKTOR INDUSTRI
BARANG KONSUMSI YANG TERCATAT
DI BURSA EFEK INDONESIA

SKRIPSI

Diajukan kepada

FALKUTAS BISNIS

UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA SURABAYA

untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan

Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi

Jurusan Manajemen

OLEH :

ERVINDA MELIANTHA

3103010261

JURUSAN MANAJEMEN

FALKUTAS BISNIS

UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA

SURABAYA

2014

HALAMAN PERSETUJUAN

SKRIPSI S-1

PENGARUH KEBIJAKAN MODAL KERJA TERHADAP
KINERJA PERUSAHAAN PADA SEKTOR INDUSTRI
BARANG KONSUMSI YANG TERCATAT
DI BURSA EFEK INDONESIA

OLEH :
ERVINDA MELIANTHA
3103010261

Telah Disetujui dan Diterima untuk Diajukan
Kepada Tim Penguji

Pembimbing I,



Drs. Ec. Yulius Koesworo, M.M.

Tanggal: 12/12/2013

Pembimbing II,



Drs. Ec. Siprianus S. Sina, M.M.

Tanggal: 17/12/2013

HALAMAN PENGESAHAN

TUGAS AKHIR SKRIPSI

Skripsi yang ditulis oleh: Ervinda Meliantha, NRP: 3103010261
telah diuji pada tanggal 17 Januari 2014 dan dinyatakan lulus
oleh:

Ketua Tim Penguji:



Drs. Ec. Yulius Koesworo, M.M.,

Mengetahui:

Dekan,



Dr. Lodovikus Lasdi, M.M.
NIK. 321.99.0370

Atas Nama Ketua Jurusan,
Sekretaris Jurusan Manajemen



Robertus Sigit, SE., M.Sc.
NIK. 311.11.0628

**PERNYATAAN KEASLIAN DAN PERSETUJUAN
PUBLIKASI KARYA ILMIAH**

Saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : ERVINDA MELIANTHA

NRP : 3103010261

JUDUL : PENGARUH KEBIJAKAN MODAL KERJA TERHADAP
KINERJA PERUSAHAAN PADA SEKTOR INDUSTRI
BARANG KONSUMSI YANG TERCATAT DI BURSA
EFEK INDONESIA.

Menyatakan bahwa tugas akhir ini adalah ASLI karya tulisan saya.
Apabila karya ini merupakan hasil plagiarisme, saya bersedia untuk
menerima sanksi yang diberikan oleh Fakultas Bisnis Universitas Katolik
Widya Mandala Surabaya.

Saya menyetujui bahwa karya ini dipublikasi di internet atau media
lain (*Digital Library* Perpustakaan Universitas Katolik Widya Mandala
Surabaya) untuk kepentingan akademik sesuai Hak Cipta.

Demikian pernyataan keaslian dan persetujuan publikasi karya
ilmiah ini saya buat dengan sebenarnya.

Surabaya, 28 Januari 2014

Yang Menyatakan



(ERVINDA MELIANTHA)

KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa atas segala kasih, berkat dan rahmatnya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini sebagai salah satu syarat dalam memperoleh gelar Sarjana Ekonomi di Jurusan Manajemen Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.

Penulis sepenuhnya masih menyadari bahwa dalam penyusunan dan penyelesaian skripsi ini tidak akan pernah terlepas dari bantuan dan bimbingan berbagai pihak-pihak yang bersedia untuk meluangkan waktunya. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terima kasih dan hormat yang tak terhingga kepada:

1. Bapak **Dr. Lodovictus Lasdi, M.M.**, selaku Dekan Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
2. Bapak **Dr. Ec. Hermeindito, M.M.**, selaku Wakil Dekan 1 Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
3. Ibu **Anastasia Septawulandari, SE., M.Si.**, selaku Wakil Dekan 2 Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
4. Bapak **Robertus Sigit, SE., M.Sc.**, yang sudah bersedia untuk bertindak selaku atas nama Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
5. Bapak **Drs. Ec. Yulius Koesworo, M.M.**, selaku dosen pembimbing pertama atas pengetahuan, waktu, arahan, dan tenaga yang telah diberikan karena bersedia untuk membimbing dalam penulisan skripsi ini dan juga sebagai Ketua Penguji yang telah memberikan saran, masukan, dan kritik untuk perbaikan skripsi ini agar lebih sempurna.

6. Bapak **Drs. Ec. Siprianus S. Sina, M.M.**, selaku dosen pembimbing kedua atas pengetahuan, arahan, tenaga, dan diskusi-diskusinya selama ini karena telah bersedia untuk meluangkan waktu dalam penyusunan skripsi ini.
7. Bapak **Drs. Ec. N. Agus Sunarjanto, M.M.**, selaku sekretaris penguji yang sudah banyak memberikan arahan, masukan, saran, dan kritik untuk perbaikan skripsi ini serta bersedia untuk menunjukkan kesalahan didalam penulisan skripsi ini.
8. Bapak **Drs. Ec. C. Martono, M.Si., CFP®** selaku anggota penguji yang sudah banyak memberikan arahan, saran, dan kritik kepada penulis untuk kesempurnaan skripsi ini.
9. Bapak **Prof. Dr. Drs. Ec. Teman Koesmono, M.M.**, selaku dosen wali yang telah membimbing penulis mulai dari awal hingga akhir studi di Jurusan Manajemen Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
10. Seluruh dosen Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya yang mau dan bersedia meluangkan waktu untuk berbagi ilmu pengetahuan kepada penulis baik selama perkuliahan maupun dalam proses penyusunan skripsi ini.
11. Kepada seluruh staff Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
12. Kepada seluruh keluarga terdekat yang senantiasa telah mendukung dan memotivasi penulis baik dalam bentuk doa, harapan, dan material untuk menyelesaikan skripsi ini.
13. Seluruh sahabat dan rekan-rekan mahasiswa/mahasiswi atas dukungan dan kebersamaannya selama ini.
14. Terakhir kepada seluruh pihak-pihak yang telah membantu dan memberikan perhatian dalam proses penyelesaian skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini belum sempurna. Oleh karena itu, penulis akan menerima dengan ikhlas segala saran dan kritik yang diberikan. Berharap skripsi ini dapat berguna dan bermanfaat bagi semua pihak yang membacanya. Akhir kata semoga Tuhan Yang Maha Esa memberikan rahmat-Nya kepada seluruh pihak yang telah membantu penulis.

Surabaya, Januari 2014

Penulis

DAFTAR ISI

	Halaman
KATA PENGANTAR	i
DAFTAR ISI	iv
DAFTAR TABEL	vii
DAFTAR GAMBAR	viii
DAFTAR LAMPIRAN.....	ix
ABSTRAK	x
ABSTRACT	xi
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Rumusan Masalah	4
1.3. Tujuan Penelitian.....	5
1.4. Manfaat Penelitian.....	5
1.5. Sistematika Penulisan.....	6
BAB 2 TINJAUAN PUSTAKA	7
2.1. Penelitian Terdahulu	7
2.2. Landasan Teori.....	9
2.2.1. Kebijakan Modal Kerja	10
2.2.2. Kinerja Perusahaan.....	22
2.2.3. Rerangka Teoritis	25
2.3. Hipotesis Penelitian.....	27
2.4. Rerangka Berpikir	28
BAB 3 METODE PENELITIAN.....	29
3.1. Jenis Penelitian	29
3.2. Identifikasi Variabel	29

3.3. Definisi Operasional Variabel	30
3.4. Jenis Data dan Sumber Data	34
3.4.1 Jenis Data.....	34
3.4.2 Sumber Data	34
3.5. Metode Pengumpulan Data	34
3.6. Populasi, Sampel dan Teknik Pengambilan Sampel.....	34
3.7. Teknik Analisis Regresi Data Panel	35
BAB 4 ANALISIS DAN PEMBAHASAN	38
4.1. Sampel Penelitian	38
4.2. Deskripsi Data	39
4.2.1. Kinerja Operasional.....	39
4.2.2. Kinerja Pasar	40
4.2.3. Kebijakan Investasi Modal Kerja	42
4.2.4. Kebijakan Pendanaan Modal Kerja	45
4.2.5. Ukuran Perusahaan.....	49
4.2.6. <i>Leverage</i>	50
4.2.7. Pertumbuhan Perusahaan	52
4.3. Analisis Data	54
4.3.1. Pemilihan Metode Data Panel	54
4.3.2. Hasil Analisis Regresi	57
4.4. Pembahasan	64
4.4.1. Pengaruh Kebijakan Investasi Modal Kerja Terhadap Kinerja Perusahaan.....	65
4.4.2. Pengaruh Kebijakan Pendanaan Modal Kerja Terhadap Kinerja Perusahaan	67
BAB 5 SIMPULAN DAN SARAN	68
5.1. Simpulan	68
5.2. Keterbatasan Penelitian	68

5.3. Saran	69
5.3.1. Saran Praktis.....	69
5.3.2. Hasil Akademik.....	69
DAFTAR KEPUSTAKAAN	71
LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 4.1. Kriteria Pemilihan Sampel.....	38
Tabel 4.2. Statistik Deskripsi ROA.....	39
Tabel 4.3. Statistik Deskripsi TOBIN'S Q	41
Tabel 4.4. Statistik Deskripsi CATA	42
Tabel 4.5. Hasil Persentil Variabel CATA	44
Tabel 4.6. Sampel Penelitian yang Menggunakan Kategori Kebijakan Investasi Modal Kerja.....	45
Tabel 4.7. Statistik Deskripsi CLTA.....	46
Tabel 4.8. Hasil Persentil Variabel CLTA.....	47
Tabel 4.9. Sampel Penelitian yang Menggunakan Kategori Kebijakan Pendanaan Modal Kerja.....	48
Tabel 4.10. Statistik Deskripsi SIZE.....	49
Tabel 4.11. Statistik Deskripsi LVRG	51
Tabel 4.12. Statistik Deskripsi GROWTH.....	52
Tabel 4.13. Uji Hausman	54
Tabel 4.14. Uji LM	55
Tabel 4.15. Uji Statistik F	56
Tabel 4.16. Uji Statistik Model 1.....	57
Tabel 4.17. Uji Statistik Model 2.....	61

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1. Kategori Agresif	15
Gambar 2.2. Kategori Konservatif	16
Gambar 2.3. Kategori Moderat.....	17
Gambar 2.4. Tingkat Aktiva Lancar Untuk Tiga Kategori Kebijakan Modal Kerja.....	19
Gambar 2.5. Rerangka Berpikir	28
Gambar 4.1. Perkembangan ROA Tahun 2009-2012.....	40
Gambar 4.2. Perkembangan TOBIN’S Q Tahun 2009-2012.....	42
Gambar 4.3. Perkembangan CATA Tahun 2009-2012	43
Gambar 4.4. Kategori Kebijakan Investasi Modal Kerja.....	44
Gambar 4.5. Perkembangan CLTA Tahun 2009-2012.....	47
Gambar 4.6. Kategori Kebijakan Pendanaan Modal Kerja	48
Gambar 4.7. Perkembangan SIZE Tahun 2009-2012.....	50
Gambar 4.8. Perkembangan LVRG Tahun 2009-2012.....	52
Gambar 4.9. Perkembangan GROWTH Tahun 2009-2012	53

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1. Data Variabel Penelitian
- Lampiran 2. Populasi Penelitian
- Lampiran 3. Sampel Penelitian
- Lampiran 4. Persentil
- Lampiran 5. Kategori yang dipilih Perusahaan
- Lampiran 6. Hasil Output Deskripsi Data
- Lampiran 7. Hasil Output Regresi Data Panel
- Lampiran 8. Hasil Output Hausman Test
- Lampiran 9. Hasil Output LM

PENGARUH KEBIJAKAN MODAL KERJA TERHADAP KINERJA PERUSAHAAN PADA SEKTOR INDUSTRI BARANG KONSUMSI YANG TERCATAT DI BURSA EFEK INDONESIA

ABSTRAK

Salah satu masalah utama dihadapi perusahaan adalah mengelola manajemen modal kerja karena itu akan berdampak pada kinerja perusahaan sehingga untuk menjawab permasalahan tersebut dengan membuat kebijakan modal kerja. Kebijakan modal kerja pada umumnya dibedakan menjadi tiga kategori yaitu agresif, moderat dan konservatif. Tujuan penelitian ini untuk menguji pengaruh kebijakan investasi dan pendanaan modal kerja terhadap kinerja perusahaan, baik itu kinerja operasional maupun kinerja pasar.

Penelitian ini dilakukan selama periode 2009-2012 pada industri barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dengan menggunakan *purposive sampling* yang diperoleh sebanyak 27 perusahaan. Teknik analisis regresi yang digunakan adalah data panel.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa: (1) Kebijakan investasi modal kerja baik secara agresif, konservatif, maupun moderat berpengaruh terhadap kinerja perusahaan, dan (2) Kebijakan pendanaan modal kerja baik secara agresif, konservatif, maupun moderat berpengaruh terhadap kinerja perusahaan.

Kata Kunci: Kebijakan Investasi Modal Kerja, Kebijakan Pendanaan Modal Kerja. Kinerja Operasional, Kinerja Pasar.

**The Effects of the Working Capital Policies on the Company
Performance in the Consumer Goods Industrial Sector Recorded in
Indonesia Stock Exchange**

ABSTRACT

One of the major problems that is usually faced by most companies is managing their working capital because it will affect the company's performance. Therefore to overcome such problem the working capital policies are managed. The working capital policy is divided into 3 categories. Those categories are the aggressive policy, conservative policy, and moderate policy. The purpose of this study is to determine the effect of investment policy and financing on company's performance.

This research period is from 2009 to 2012 using sample from consumer goods industry listed in Indonesia Stock Exchange using purposive sampling method it from 27 companies as sample in this research used panel data regression.

The results of this research showed that: (1) the working capital investment policy (aggressive, conservative, moderate) has significant effects on companies' performance; (2) the working capital financing policy (aggressive, conservative, moderate) has significant effects on companies' performance.

Keywords: working capital investment policy, working capital financing policy, operational performance, market performance.