



**PENGELOLAAN MODAL KERJA DAN KINERJA
KEUANGAN PADA TAHAP SIKLUS HIDUP PERUSAHAAN
RITEL DI BURSA EFEK INDONESIA**

SKRIPSI

Retno Julia Rahayu 1810111211

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN PROGRAM SARJANA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL VETERAN
JAKARTA**

2021



**PENGELOLAAN MODAL KERJA DAN KINERJA
KEUANGAN PADA TAHAP SIKLUS HIDUP PERUSAHAAN
RITEL DI BURSA EFEK INDONESIA**

SKRIPSI

**Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh Gelar
Sarjana Ekonomi**

Retno Julia Rahayu 181011211

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN PROGRAM SARJANA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL VETERAN
JAKARTA**

2021

PERNYATAAN ORISINALITAS

PERNYATAAN ORISINALITAS

Skripsi ini adalah hasil karya sendiri, dan semua sumber yang dikutip maupun yang dirujuk telah saya nyatakan dengan benar.

Nama : Retno Julia Rahayu

NIM. : 1810111211

Bilamana di kemudian hari ditemukan ketidaksesuaian dengan pernyataan saya ini, maka saya bersedia dituntut dan diproses sesuai dengan ketentuan yang berlaku.

Jakarta, 26 Desember 2020

Yang menyatakan,



(Retno Julia Rahayu)

PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai civitas akademika Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta, saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Retno Julia Rahayu
NIM. : 1810111211
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Program Studi : SI Manajemen
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta Hak Bebas Royalti Non Ekklusif (*Non Exclusive Royalty Free Right*) atas Skripsi saya yang berjudul :

Pengelolaan Modal Kerja Dan Kinerja Keuangan Pada Tahap Siklus Hidup Perusahaan Ritel Di Bursa Efek Indonesia

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti ini Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan Skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik hak cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta

Pada Tanggal : 26 Desember 2020

Yang menyatakan



(Retno Julia Rahayu)

SKRIPSI

PENGELOLAAN MODAL KERJA DAN KINERJA KEUANGAN PADA TAHAP SIKLUS HIDUP PERUSAHAAN RITEL DI BURSA EFEK INDONESIA

Dipersiapkan dan disusun oleh:

RETNO JULIA RAHAYU

1810111211

Telah Dipaparkan di depan Tim Penguji pada tanggal : dan Dinyatakan
Memenuhi Syarat untuk Diterima



Drs. Yul Tito Permadhy, MM.

Ketua Penguji



Ranila Suciati, SE, MM, CFP

Penguji I



Dr. Sri Mulyantini, SE, MM.

Penguji II (Pembimbing)



Dr. Dianwicakasih Arieftiara, SE., AK., M.Ak., CA., CSRS

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Wahyudi, SE, MM

Ketua Program Studi
Manajemen Program
Sarjana

Disahkan : Jakarta

Pada Tanggal : 10 Januari 2022

**WORKING CAPITAL MANAGEMENT AND FINANCIAL
PERFORMANCE AT THE STAGE OF THE LIFE CYCLE OF
RETAIL COMPANIES ON THE INDONESIA STOCK
EXCHANGE**

By Retno Julia Rahayu

ABSTRACT

The purpose of this study was to determine the effect of working capital management on financial performance at the stage of the retail company's life cycle in 2011-2020. With the dependent variable is profitability. The independent variables are working capital management and working capital strategy. The control variables are firm size, leverage, market to book value, sales growth, and capital assets growth rate. This research was conducted on the retail sub-sector listed on the Indonesia Stock Exchange during the years 2011-2020. The sample selection by purposive sampling was used from the entire population of retail sub-sector companies and the sample used was 13 companies for 10 years (2011-2020). Using Hierarchy Linear Model (HLM) with SPSS V22 program analysis. The results showed that there was an influence between working capital management and working capital strategy on financial performance at the stage of the company's life cycle.

Keywords: *working capital management, working capital strategy, financial performance, and company life cycle stages*

**PENGELOLAAN MODAL KERJA DAN KINERJA
KEUANGAN PADA TAHAP SIKLUS HIDUP PERUSAHAAN
RITEL DI BURSA EFEK INDONESIA**

Oleh Retno Julia Rahayu

ABSTRAK

Tujuan penelitian ini ialah untuk mengetahui pengaruh manajemen modal kerja terhadap kinerja keuangan pada tahap siklus hidup perusahaan Ritel tahun 2011-2020. Dengan variabel dependen yaitu profitabilitas. Variabel independent yaitu manajemen modal kerja dan strategi modal kerja. Variabel kontrol yaitu *firm size*, *leverage*, *market to book value*, *sales growth*, dan *capital assets growth rate*. Penelitian ini dilakukan terhadap sub sektor ritel yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama tahun 2011-2020. Pemilihan sampel dengan *purposive sampling* digunakan dari seluruh populasi perusahaan sub sektor ritel dan sampel yang digunakan berjumlah 13 perusahaan selama 10 tahun (2011-2020). Menggunakan *Hierarchy Linear Model* (HLM) dengan analisis program SPSS V22. Hasil penelitian menunjukkan adanya pengaruh antara manajemen modal kerja dan strategi modal kerja terhadap kinerja keuangan pada tahap siklus hidup perusahaan.

Kata kunci : manajemen modal kerja, strategi modal kerja, kinerja keuangan, dan tahap siklus hidup perusahaan



KEMENTERIAN PENDIDIKAN, KEBUDAYAAN,
RISET, DAN TEKNOLOGI
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL VETERAN JAKARTA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

Jalan Rumah Sakit Fatmawati, Pondok Labu, Jakarta Selatan 12450, Telepon 021-7656971
Laman : www.upnvj.ac.id, e-mail : febupnvj@upnvj.ac.id

BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI
SEMESTER GENAP TAHUN AKADEMIK 2020/2021

Hari ini Senin, tanggal 10, bulan Januari 2022, telah dilaksanakan Ujian Skripsi bagi mahasiswa:

Nama : Retno Julia Rahayu

NIM : 1810111211




Program : Manajemen S.1

Dengan judul skripsi sebagai berikut :

**PENGELOLAAN MODAL KERJA DAN KINERJA KEUANGAN PADA
TAHAP SIKLUS HIDUP PERUSAHAAN RITEL DI BURSA EFEK INDONESIA**

Dinyatakan yang bersangkutan *Lulus / Tidak Lulus* *)

Penguji

No.	Dosen Penguji	Jabatan	Tanda Tangan
1	Drs. Yul Tito Permadhy, MM.	Ketua Penguji	
2	Ranila Suciati, SE, MM, CFP.	Penguji I	
3	Dr. Sri Mulyantini, SE, MM.	Penguji II	

Keterangan :

- *) Coret yang tidak perlu
**) Dosen Pembimbing

Jakarta, 24 Januari 2022
Mengesahkan
A.n. Dekan
Kepala Program Studi
Manajemen Program Sarjana



Wahyudi.,SE.,MM

PRAKATA

Puji dan syukur kehadirat Allah SWT atas rahmat dan karunia-Nya, serta sholawat kepada Nabi Muhammad SAW sehingga karya ilmiah ini berhasil diselesaikan. Penelitian ini dilaksanakan sejak bulan September sampai dengan bulan Desember 2020 dengan judul “Pengelolaan Modal Kerja Dan Kinerja Keuangan Pada Tahap Siklus Hidup Perusahaan Ritel Di Bursa Efek Indonesia”. Tujuan dari penelitian ini ialah sebagai syarat kelulusan program studi Manajemen program Sarjana Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta. Pada kesempatan ini, penulis memperoleh arahan dan masukan baik secara materil dan juga moral dari berbagai pihak. Penulis ingin menyampaikan terima kasih kepada Ibu Dewi Cahyani Pangestuti S.E., M.M. selaku Dosen Pembimbing Akademik, dan juga Ibu Dr. Sri Mulyantini., SE, MM. selaku Dosen Pembimbing skripsi yang sudah banyak meluangkan waktu dan juga pikiran untuk memberikan arahan dan juga masukan agar skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik.

Ucapan terima kasih juga disampaikan kepada orang tua penulis yaitu Bapak Olvharizal dan Ibu Sri Rahayu, serta kepada Mas, dan Adik serta seluruh keluarga yang tidak henti-hentinya memberikan semangat dan doa kepada penulis. Penulis juga menyampaikan terima kasih kepada teman-teman penulis yang telah menemani penulis dari awal masa perkuliahan hingga saat ini yaitu Khansa Safira, Mutia Azizah, Khodijah, Rizki Fara, dan Chandra Melina. Penulis juga mengucapkan terima kasih kepada teman-teman yang telah dengan sabar mendengarkan segala keluh kesah penulis dan memberikan semangat yaitu Garda Ardianto, Yafet Yuliyanto, dan Fernanda Intan. Terima kasih kepada teman seperbimbingan penulis yaitu Niken Rosiyanti dan Farah Dyba yang telah memberikan masukan dan semangat kepada penulis. Terima kasih kepada seluruh pihak yang telah membantu penulisan penelitian ini.

Penulis menyadari bahwa dalam penulisan skripsi ini masih jauh dari kata sempurna, oleh karena itu penulis menerima kritik dan saran yang membangun dari berbagai pihak. Serta harapan semoga penelitian ini bermanfaat.

Jakarta, 10 Januari 2022

Retno Julia Rahayu

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN SAMPUL	i
PERNYATAAN ORISINALITAS	ii
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI	iii
PENGESAHAN	iv
ABSTRACT	v
ABSTRAK	vi
PRAKATA	vii
DAFTAR ISI	viii
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR LAMPIRAN	xiii
BAB I PENDAHULUAN	1
I.1 Latar Belakang	1
I.2 Rumusan Masalah	8
I.3 Tujuan Penelitian	9
I.3 Manfaat Penelitian	9
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	10
II.1 Landasan Teori.....	10
II.1.1 <i>Signalling Theory</i>	10
II.1.1.1 <i>Corporate Financial Sustainability</i>	10
II.1.1.2 Siklus Hidup Perusahaan.....	13
II.1.1.3 <i>Working Capital Management</i> dan <i>Corporate Life Cycle</i>	15
II.1.1.4 <i>Working Capital Strategy</i> dan <i>Corporate Life Cycle</i>	18
II.2 Hasil Penelitian Sebelumnya.....	19
II.3 Model Penelitian	30
II.4 Hipotesis.....	31
BAB III METODE PENELITIAN	32
III.1 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	32
III.1.1 Definisi Operasional.....	32

III.1.2 Pengukuran Variabel.....	34
III.2 Penentuan Populasi dan Sampel.....	35
III.2.1 Populasi.....	35
III.2.2 Teknik Pemilihan Sampel.....	36
III.3 Teknik Pengumpulan Data.....	36
III.3.1 Jenis Data.....	36
III.3.2 Sumber Data.....	36
III.3.3 Pengumpulan Data.....	36
III.4 Teknik Analisis Data.....	37
III.4.1 Statistik Deskriptif.....	37
III.4.2 Uji Asumsi Klasik.....	37
III.4.3 Uji Korelasi dan Multikolinieritas.....	37
III.4.4 Penentuan Model <i>Fixed Effect</i>	38
III.4.5 Analisis <i>Hierarchy Linear Model</i> (HLM).....	38
III.4.6 Uji Hipotesis.....	40
III.4.5.1 Uji Parsial (Uji t).....	40
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....	42
IV.1 Deskripsi Objek Penelitian.....	42
IV.2 Deskripsi Data Penelitian.....	43
IV.2.1 Variabel Profitabilitas (ROA).....	44
IV.2.2 Variabel <i>Working Capital Management</i> (WCM).....	46
IV.2.3 Variabel <i>Working Capital Strategy</i> (WCS).....	48
IV.2.4 Variabel <i>Firm Size</i>	50
IV.2.5 Variabel <i>Leverage</i>	52
IV.2.6 Variabel <i>Market to Book Value</i>	54
IV.2.7 Variabel <i>Sales Growth</i>	55
IV.2.8 Variabel <i>Capital Assets Growth Rate</i>	57
IV.3 Uji Hipotesis dan Analisis.....	58
IV.3.1 Analisis Statistik Deskriptif.....	58
IV.3.2 Uji Asumsi Klasik.....	64
IV.3.2.1 Analisis Korelasi Parsial.....	64
IV.3.2.2 Uji Multikolinieritas.....	65
IV.3.3 Uji Model <i>Fixed Effect</i>	65

IV.3.4 Analisis Regresi <i>Hierarchy Linear Model</i> (HLM).....	67
IV.3.5 Uji Hipotesis.....	72
IV.3.5.1 Uji Parsial (Uji t).....	72
IV.4 Pembahasan.....	75
IV.4.1 Pengaruh Manajemen Modal Kerja terhadap Kinerja Keuangan pada Tahap Siklus Hidup Perusahaan.....	76
IV.4.2 Pengaruh Strategi Modal Kerja terhadap Kinerja Keuangan pada Tahap Siklus Hidup Perusahaan.....	78
IV.5 Keterbatasan Penelitian.....	80
BAB V SIMPULAN DAN SARAN	81
V.1 Simpulan	81
V.2 Saran.....	81
DAFTAR PUSTAKA	82
RIWAYAT HIDUP	
LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

Tabel 1. Data Pertumbuhan Penjualan Ritel Indonesia.....	1
Tabel 2. Pola CLC dan <i>Cash Flow</i>	15
Tabel 3. Matriks Penelitian Sebelumnya	28
Tabel 4. Daftar Perusahaan Ritel	42
Tabel 5. Kriteria Sampel Penelitian	43
Tabel 6. Daftar Sampel Perusahaan yang Memenuhi Kriteria.....	43
Tabel 7. <i>Return On Assets</i>	44
Tabel 8. <i>Net Trade Cycle</i>	46
Tabel 9. <i>Net Working Capital to Sales Ratio</i>	48
Tabel 10. <i>Firm Size</i>	50
Tabel 11. <i>Debt to Equity Ratio</i>	52
Tabel 12. <i>Market to Book Value</i>	54
Tabel 13. <i>Sales Growth</i>	55
Tabel 14. <i>Capital Assets Growth Rate</i>	57
Tabel 15. Statistik Deskriptif	59
Tabel 16. Matrix Korelasi	64
Tabel 17. Matrix VIF dan TOL.....	65
Tabel 18. Uji Model <i>Fixed Effect</i> untuk Manajemen Modal Kerja	65
Tabel 19. Uji Model <i>Fixed Effect</i> untuk Strategi Modal Kerja.....	66
Tabel 20. Hasil HLM untuk Manajemen Modal Kerja	67
Tabel 21. Hasil HLM untuk Strategi Modal Kerja	70
Tabel 22. Hasil Uji t untuk Manajemen Modal Kerja.....	73

Tabel 23. Hasil Uji t untuk Strategi Modal Kerja	74
--	----

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. Pertumbuhan Penjualan Perusahaan Ritel.....	4
Gambar 2. Rata-Rata ROA pada Tahap Siklus Hidup Perusahaan.....	63
Gambar 3. Rata-rata NTC pada Tahap Siklus Hidup Perusahaan	63

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Tabel <i>Return On Assets</i> (ROA)	90
Lampiran 2 Tabel <i>Net Trade Cycle</i> (NTC)	90
Lampiran 3 Tabel <i>Net Working Capital</i> (NWC).....	91
Lampiran 4 Tabel <i>Firm Size</i>	92
Lampiran 5 Tabel <i>Debt Equity Ratio</i> (DER).....	92
Lampiran 6 Tabel <i>Market to Book Value</i>	92
Lampiran 7 Tabel <i>Sales Growth</i>	93
Lampiran 8 Tabel <i>Capital Assets Growth Rate</i>	94
Lampiran 9 Tabel Hasil Statistik Deskriptif	94
Lampiran 10 Pola Hubungan NTC dan ROA	98
Lampiran 11 Hasil Uji Korelasi	99
Lampiran 12 Hasil Uji Multikolinieritas.....	100
Lampiran 13 Hasil Uji F Estimasi Model <i>Fixed Effect</i> WCM.....	101
Lampiran 14 Hasil Uji F Estimasi Model <i>Fixed Effect</i> WCS	102
Lampiran 15 Hasil Regresi HLM dan uji t Hipotesis WCM	103
Lampiran 16 Hasil Regresi HLM dan uji t Hipotesis WCS	104
Lampiran 17 Data t Tabel	105