



**PENGARUH MANAJEMEN MODAL KERJA, RISIKO  
UTANG, DAN INFLASI TERHADAP KINERJA KEUANGAN  
PADA PERUSAHAAN SUB SEKTOR KONSTRUKSI DAN  
BANGUNAN**

**SKRIPSI**

**PUTRI JAGADDHITA ANJANIS 2110111100**

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

**2024**



**PENGARUH MANAJEMEN MODAL KERJA, RISIKO  
UTANG, DAN INFLASI TERHADAP KINERJA KEUANGAN  
PADA PERUSAHAAN SUB SEKTOR KONSTRUKSI DAN  
BANGUNAN**

**SKRIPSI**

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

**PUTRI JAGADDHITA ANJANIS 2110111100**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN PROGRAM SARJANA**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**

**UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN"**

**JAKARTA**

**2024**

## PERNYATAAN ORISINALITAS

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

Nama : Putri Jagaddhita Anjanis

NIM : 2110111100

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

Jakarta, 28 September 2024

Yang menyatakan,



(Putri Jagaddhita Anjanis)

**PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI  
UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

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

Nama : Putri Jagaddhita Anjanis  
NIM : 2110111100  
Fakultas : Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Program Studi : S1 Manajemen  
Jenis Karya : Skripsi

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

**Pengaruh Manajemen Modal Kerja, Risiko Utang, dan Inflasi terhadap Kinerja  
Keuangan Pada Perusahaan Sub Sektor Konstruksi dan Bangunan**

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 : 4 Desember 2024

Yang menyatakan,



(Putri Jagaddhita Anjanis)

**SKRIPSI**

**PENGARUH MANAJEMEN MODAL KERJA, RISIKO UTANG, DAN  
INFLASI TERHADAP KINERJA KEUANGAN PADA  
PERUSAHAAN SUB SEKTOR KONSTRUKSI DAN  
BANGUNAN**

*Dipersiapkan dan disusun oleh :*

**PUTRI JAGADDHITA ANJANIS 2110111100**

**Telah dipertahankan di depan Tim Penguji pada tanggal : 16 Desember 2024  
dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima**

**Dr. Sri Mulyantini, SE, MM.**  
Ketua Penguji

**Sumilir, SE, MM.**  
Penguji I

**Dewi Cahyani Pangestuti, SE., MM.**  
Penguji II (Pembimbing)



**Siti Hidayati, SE., MM.**  
Koordinator Program Studi

Disahkan di : Jakarta  
Pada tanggal : 16 Desember 2024

***The Effect of Working Capital Management, Debt Risk, and Inflation on Financial Performance in Construction and Building Sub-Sector Companies***

***By Putri Jagaddhita Anjanis***

***ABSTRACT***

*This study explores the impact of Working Capital Management (CCC), Debt Risk (ROA), and Inflation on company performance in the construction and building sub-sector from 2019 to 2023. Using saturated sampling, the study involved 27 companies with 135 observations over five years. Dynamic panel data regression analysis reveals that working capital management has a statistically significant negative effect on firm performance. This result states that a poor working capital management system will result in a decline in the company's financial performance. Likewise, debt risk has a statistically significant negative effect on company performance in the construction and building sub-sector. This indicates that the higher the company uses debt to finance its assets, the higher the debt risk will be, resulting in the company's financial performance decreasing. Meanwhile, inflation has no statistically significant effect on the performance of companies in the construction and building sub-sector during the study period. This suggests that although the inflation rate fluctuates each year, its impact on overall financial performance is not obvious, which suggests that other factors may be more dominant in determining the company's financial performance.*

*Keywords: Working capital management, debt risk, inflation, financial performance, dynamic panel data.*

# **Pengaruh Manajemen Modal Kerja, Risiko Utang, dan Inflasi terhadap Kinerja Keuangan Pada Perusahaan Sub Sektor Konstruksi dan Bangunan**

**Oleh Putri Jagaddhita Anjanis**

## **ABSTRAK**

Penelitian ini mengeksplorasi dampak Manajemen Modal Kerja (CCC), Risiko Utang, dan Inflasi terhadap kinerja perusahaan di sub sektor konstruksi dan bangunan dari tahun 2019 hingga 2023. Dengan menggunakan pengambilan sampel jenuh, penelitian melibatkan 27 perusahaan dengan 135 pengamatan selama lima tahun. Analisis regresi data panel dinamis mengungkap bahwa Manajemen modal kerja memiliki pengaruh yang signifikan negatif secara statistik terhadap kinerja perusahaan. Hasil ini menyatakan bahwa sistem manajemen modal kerja yang buruk akan berdampak pada menurunnya kinerja keuangan perusahaan. Begitu juga dengan risiko utang yang memiliki pengaruh signifikan negatif secara statistik terhadap kinerja perusahaan di sub sektor konstruksi dan bangunan. Ini menandakan bahwa semakin tinggi perusahaan menggunakan utang untuk membiayai aset nya, maka akan semakin tinggi risikonya sehingga mengakibatkan kinerja keuangan perusahaan menurun. Sementara itu, inflasi tidak memiliki pengaruh yang signifikan secara statistik terhadap kinerja perusahaan di sub sektor konstruksi dan bangunan selama periode penelitian. Ini menyatakan bahwa meskipun tingkat inflasi tiap tahun mengalami fluktuasi, dampaknya terhadap kinerja keuangan secara keseluruhan tidak terlihat jelas, yang menunjukkan bahwa faktor-faktor lain mungkin lebih dominan dalam menentukan kinerja keuangan perusahaan.

Kata Kunci : Manajemen modal kerja, risiko utang, inflasi, Kinerja keuangan, data panel dinamis.



UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN" JAKARTA

## FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

Sekretariat : Jl RS. Fatmawati, Pondok Labu, Jakarta 12450, Telp. 7692856, 7692859 Fax. 7692856  
Homepage : <http://www.upnvj.ac.id> Email : [puskom@upnvj.ac.id](mailto:puskom@upnvj.ac.id)

### BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI SEMESTER GANJIL TA. 2024/2025

Hari ini Senin , tanggal 16 Desember 2024, telah dilaksanakan Ujian Skripsi bagi mahasiswa :

Nama : Putri Jagaddhita Anjanis

No.Pokok Mahasiswa : 2110111100

Program : Manajemen S.1

Dengan judul skripsi sebagai berikut :

**Pengaruh Manajemen Modal Kerja, Risiko Utang, dan Inflasi terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Pada Sub Sektor Konstruksi dan Bangunan**

Dinyatakan yang bersangkutan *Lulus / Tidak Lulus \**)

#### Penguji

No	Dosen Penguji	Jabatan	Tanda Tangan
1	Dr. Sri Mulyantini, SE, MM	Ketua	1.
2	Sumilir, SE, MM, CRP	Anggota I	2.
3	Dewi Cahyani Pangestuti, SE. MM	Anggota II **)	3.

Keterangan :

\*) Coret yang tidak perlu

\*\*) Dosen Pembimbing

Jakarta, 16 Desember 2024

Mengsahkan

A.n. DEKAN

Kaprodi. Manajemen S.1

Siti Hidayati, SE, MM.



## **PRAKATA**

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas segala karunia-Nya sehingga usulan penelitian ini berhasil diselesaikan. Penelitian ini dilaksanakan sejak bulan Agustus sampai bulan Desember 2024 dengan judul "PENGARUH MANAJEMEN MODAL KERJA, RISIKO UTANG, DAN INFLASI TERHADAP KINERJA KEUANGAN PADA PERUSAHAAN SUB SEKTOR KONSTRUKSI DAN BANGUNAN".

Terimakasih penulis ucapkan kepada semua pihak yang telah membantu dalam kelancaran proses penulisan usulan penelitian ini. Ucapan terimakasih ini ditujukan kepada ibu Dr. Jubaedah, S.E, MM selaku Dekan FEB, ibu Siti Hidayati, S.E., MM selaku Kepala Program Studi S1 Manajemen dan bapak Dr. Yudi Nur Supriadi, Sos.I, MM, CMA selaku Kepala Jurusan Manajemen yang sudah selalu memberikan informasi dan dukungan bagi para mahasiswa terkait pedoman usulan penelitian dan skripsi. Kemudian, tidak lupa saya mengucapkan terima kasih kepada ibu Dewi Cahyani Pangestuti, S.E, M.M selaku dosen pembimbing yang telah banyak memberikan arahan dan saran-saran yang sangat bermanfaat.

Kemudian, saya juga ucapkan terima kasih banyak untuk keluarga tercinta Bapak Achmad Rudy Djauhanis, Ibu Holaw Warnani, Kakak Nia, dan Kakak Dina yang selalu memberikan doa, dukungan, dan semangat. Selain itu, teman-teman yang selalu memberi dukungan emosional dan motivasi, bantuan yang diberikan selama penulis menulis usulan penelitian ini, juga senantiasa hadir meluangkan waktu untuk melepaskan penat. Terimakasih banyak karena sudah menjadi kekuatan tersendiri yang membuat penulis tetap semangat, serta rekan-rekan satu bimbingan yang selama ini saling membantu dan mendukung dalam penulisan usulan penelitian

Usulan penelitian ini belum dapat dikatakan sempurna, oleh karena itu saran dan kritik sangat diharapkan. Semoga usulan penelitian ini bermanfaat.

Jakarta, 5 Desember 2024

Putri Jagaddhita Anjanis

## DAFTAR ISI

<b>DAFTAR ISI</b> .....	<b>x</b>
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	<b>xii</b>
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	<b>xiii</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN</b> .....	<b>1</b>
1.1. Latar Belakang .....	1
1.2. Rumusan Masalah .....	10
1.3. Tujuan Penelitian.....	10
1.4. Manfaat Hasil Penelitian .....	10
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA</b> .....	<b>12</b>
2.1. Landasan Teori .....	12
2.1.1. <i>Teori Modal Kerja</i> .....	12
2.1.2. <i>Agency Theory</i> .....	14
2.1.3. <i>Trade Off Theory</i> .....	17
2.1.4. <i>Pecking Order Theory</i> .....	18
2.1.5. <b>Kinerja Keuangan</b> .....	18
2.1.6. <b>Manajemen Modal Kerja</b> .....	23
2.1.7. <b>Risiko Utang</b> .....	28
2.1.8. <b>Inflasi</b> .....	31
2.2. Hasil Penelitian Sebelumnya.....	20
2.3. Model Penelitian .....	47
2.4. Hipotesis.....	48
<b>BAB III METODE PENELITIAN</b> .....	<b>49</b>
3.1. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel .....	49
3.1.1. <b>Definisi Operasional</b> .....	49
3.1.2. <b>Pengukuran Variabel</b> .....	50
3.2. Populasi dan Sampel .....	52
3.2.1. <b>Populasi</b> .....	52
3.2.2. <b>Sampel</b> .....	53
3.3. Teknik Pengumpulan Data .....	54

<b>3.3.1. Jenis Data</b> .....	54
<b>3.3.2. Sumber Data</b> .....	54
<b>3.3.3. Pengumpulan Data</b> .....	54
3.4. Teknik Analisis Data .....	55
<b>3.4.1. Statistik Deskriptif</b> .....	55
<b>3.4.2. Analisis Regresi Data Panel Dinamis</b> .....	55
<b>3.4.3. Uji Hipotesis</b> .....	59
<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN</b> .....	<b>62</b>
4.1. Deskripsi Objek Penelitian.....	62
4.2. Deskripsi Data Penelitian.....	63
4.2.1. Kinerja Perusahaan.....	64
4.2.2. Cash Conversion Cycle .....	66
4.2.3. <i>Debt to Asset Ratio</i> .....	69
4.2.4. Inflasi.....	71
4.3. Uji Hipotesis dan Analisis .....	73
<b>4.3.1. Analisis Statistik Deskriptif</b> .....	73
<b>4.3.2. Analisis Regresi Data Panel Dinamis (Generalized Method of Moment)</b> .....	76
<b>4.3.3. Pengujian Hipotesis</b> .....	82
4.4. Pembahasan.....	85
<b>4.4.1. Pengaruh Manajemen Modal Kerja terhadap Kinerja Keuangan</b> .....	85
<b>4.4.2. Pengaruh Risiko Utang terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan</b> .....	87
<b>4.4.3. Pengaruh Inflasi terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan</b> .....	89
<b>BAB V SIMPULAN DAN SARAN</b> .....	<b>92</b>
5.1. Simpulan .....	92
5.2. Keterbatasan Penelitian.....	92
5.3. Saran.....	93
<b>DAFTAR PUSTAKA</b> .....	<b>96</b>
<b>LAMPIRAN</b> .....	<b>101</b>

## DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Matriks Penelitian Sebelumnya.....	42
Tabel 3. 1 Perusahaan Sub Sektor Konstruksi dan Bangunan.....	53
Tabel 4. 1 Kriteria Sampel .....	62
Tabel 4. 2 Data Perusahaan yang Menjadi Objek Penelitian .....	62
Tabel 4. 3 Kinerja Keuangan.....	64
Tabel 4. 4 Cash Conversion Cycle .....	66
Tabel 4. 5 Debt to Asset Ratio.....	69
Tabel 4. 6 Data Inflasi Tahun 2019-2023 .....	72
Tabel 4. 7 Analisis Statistik Deskriptif .....	74
Tabel 4. 8 Hasil Regresi Data Panel GMM.....	76
Tabel 4. 9 Hasil Uji Arellano-Bond.....	78
Tabel 4. 10 Hasil Uji Sargan .....	78
Tabel 4. 11 Hasil Identifikasi pengaruh Jangka Pendek dan Jangka Panjang Model GMM.....	79
Tabel 4. 12 Hasil Uji Parsial dengan Estimasi GMM .....	83

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. Data Pertumbuhan Produk Domestik Bruto di Indonesia Tahun 2019 - 2023.....	1
Gambar 2. Pertumbuhan Industri Konstruksi Tahun 2010 - 2022 .....	2
Gambar 3. Laju Inflasi Indonesia Tahun 2017 - 2023.....	8
Gambar 4. Model Penelitian .....	48

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Daftar Perusahaan Subsektor Konstruksi dan Bangunan BEI Periode 2019-2023 .....	102
Lampiran 2. Data Kinerja Keuangan (ROA) Periode 2019-2023.....	103
Lampiran 3. Data Manajemen Modal Kerja (CCC) Periode 2019-2023 .....	104
Lampiran 4. Data Risiko Utang (DAR) Periode 2019-2023.....	105
Lampiran 5. Data Inflasi Periode 2019-2023 .....	106
Lampiran 6. Hasil Statistik Deskriptif .....	106
Lampiran 7. Hasil Model Generalized Method of Moments .....	107
Lampiran 8. Hasil Uji Arellano-Bond.....	107
Lampiran 9. Hasil Uji Sargan.....	107
Lampiran 10. Hasil Identifikasi Pengaruh Jangka Pendek dan Jangka Panjang.	108
Lampiran 11. Hasil Uji Koefisien Determinasi dengan Data Panel Dinamis/GMM .....	108
Lampiran 12 Kartu Monitoring Bimbingan Skripsi.....	109
Lampiran 13 Hasil Turnitin.....	110