



**MANAJEMEN DAN STRATEGI MODAL KERJA PADA
KINERJA KEUANGAN SESUAI TAHAP SIKLUS HIDUP
PERUSAHAAN SUB SEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN
DI BEI**

SKRIPSI

FARAH DYBA 1810111045

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN PROGRAM SARJANA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL VETERAN
JAKARTA
2021**



**MANAJEMEN DAN STRATEGI MODAL KERJA PADA
KINERJA KEUANGAN SESUAI TAHAP SIKLUS HIDUP
PERUSAHAAN SUB SEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN
DI BEI**

SKRIPSI

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

FARAH DYBA 1810111045

**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 : Farah Dyba

NIM : 1810111045

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

Jakarta, 27 Desember 2021

Yang Menyatakan



(Farah Dyba)

**PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI
UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

**PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI
UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai civitas akademika Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta, saya yang bertandatangan dibawah ini:

Nama : Farah Dyba
NIM : 1810111045
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 Free Right*) atas skripsi saya yang berjudul:

***Manajemen Modal Kerja Dan Strategi Modal Kerja Terhadap Kinerja
Keuangan pada Tahap Siklus Hidup Perusahaan***

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 : 27 Desember 2021


(Farah Dyba)

***Management and Strategy of Working Capital on Financial Performance
According to the Life Cycle of Food and Beverage Sub-Sector Companies on
the IDX***

By Farah Dyba

Abstract

This study aims to the effect of Working Capital Management and Working Capital Strategy on financial performance in the company's life cycle. This quantitative research was conducted to examine the effect of Working Capital Management and Working Capital Strategy. This research was conducted on the Food and Beverage sub-sector listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) from 2011 to 2020. The method used was purposive sampling and a research sample of 35 companies was obtained. The tools used in this research are Microsoft Excel 2016 to analyze the data and IBM SPSS 22 for Hierarchy Linear Method regression analysis. The results of the tests obtained are that the overall working capital management is positively and significantly related to financial performance. These results are in line in terms of the life cycle, Working Capital Management has a positive and significant effect on Financial Performance at the Mature Life Cycle Stage by showing a U-shaped pattern relationship. The Conservative Working Capital Strategy has a significant effect on the Mature and Decline Life Cycle Stages, while the Introduction and Growth Life Cycle Stages have no effect on the Conservative Strategy so it is recommended that companies adopt an Aggressive strategy. The results of this study indicate that companies need Working Capital Management tailored to the Working Capital Strategy to achieve sustainable financial performance at every stage of the company's life cycle.

Keywords: *Financial Performance, Working Capital Management, Working Capital Strategy, Corporate Life Cycle, Financial Sustainability*

Manajemen Dan Strategi Modal Kerja Pada Kinerja Keuangan Sesuai Tahap Siklus Hidup Perusahaan Sub Sektor Makanan dan Minuman di BEI

Oleh Farah Dyba

Abstrak

Penelitian kuantitatif ini dilakukan untuk menguji pengaruh dari Manajemen Modal Kerja dan Strategi Modal Kerja. Penelitian ini dilakukan terhadap sub sektor Makanan dan Minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama tahun 2011 hingga 2020. Metode yang digunakan ialah *purposive sampling* dan didapatkan sampel penelitian sejumlah 35 perusahaan. Alat yang digunakan dalam penelitian ini adalah Microsoft Excel 2016 untuk menganalisis data dan IBM SPSS 22 untuk analisis *regresi Hierarchy Linear Method*. Hasil dari pengujian yang diperoleh yaitu secara keseluruhan Manajemen Modal Kerja berhubungan positif dan signifikan terhadap Kinerja keuangan. Hasil ini sejalan ditinjau dari siklus hidup, Manajemen Modal Kerja berpengaruh positif dan signifikan terhadap Kinerja Keuangan pada Tahap Siklus Hidup *Mature* dengan menunjukkan hubungan pola *U-shaped*. Strategi Modal Kerja Konservatif berpengaruh signifikan pada Tahap Siklus Hidup *Mature* dan *Decline*, sedangkan Tahap Siklus Hidup *Introduction* dan *Growth* tidak berpengaruh pada Strategi Konservatif sehingga disarankan perusahaan mengadopsi strategi Agresif. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa perusahaan membutuhkan Manajemen Modal Kerja yang disesuaikan dengan Startegi Modal Kerja untuk mencapai kinerja keuangan yang berkelanjutan pada setiap tahap siklus hidup perusahaan.

Kata Kunci : Kinerja Keuangan, Manajemen Modal Kerja, Strategi Modal Kerja, Siklus Hidup Perusahaan, Keuangan Berkelanjutan.

SKRIPSI

MANAJEMEN DAN STRATEGI MODAL KERJA PADA KINERJA KEUANGAN SESUAI TAHAP SIKLUS HIDUP PERUSAHAAN SUB SEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN DI BEI

Dipersiapkan dan disusun oleh:

FARAH DYBA 1810111045

**Telah dipertahankan di depan Tim Penguji pada tanggal : 13 Januari 2022
dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima**



Wahyudi, SE, MM
Penguji I



Marlina, SE, MM
Ketua Penguji



Dr. Sri Mulyantini, SE., MM
Penguji II (Pembimbing)



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



Wahyudi, SE, MM
Ketua Program Studi

Disahkan di : Jakarta
Pada Tanggal : 13 Januari 2022

BERITA ACARA



KEMENTERIAN PENDIDIKAN DAN KEBUDAYAAN
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL VETERAN JAKARTA
Jalan RS. Fatmawati No. 1 Pondok Labu, Jakarta Selatan 12450
Telp 021-7656971, Fax. 021-7656904
Website : <http://www.Feb.upnvj.ac.id>, e-mail : febupnvj@upnvj.ac.id

BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI

SEMESTER GANJIL TA. 2021/2022

Pada hari ini, tanggal 13 Januari 2022, telah dilaksanakan Ujian Skripsi bagi mahasiswa :

Nama : Farah Dyba
Nomor Induk Mahasiswa : 1810111045
Program Studi : S1 Manajemen

**“MANAJEMEN DAN STRATEGI MODAL KERJA PADA KINERJA KEUANGAN
SESUAI TAHAP SIKLUS HIDUP PERUSAHAAN SUB SEKTOR MAKANAN DAN
MINUMAN DI BEI”**

Dinyatakan yang bersangkutan *Lulus /Tidak Lulus* *)

Tim Penguji

No	Dosen Penguji	Jabatan	Tanda Tangan
1	Marlina., SE, MM	Ketua	
2	Wahyudi., SE, MM	Anggota I	
3	Dr. Sri Mulyantini., SE, MM	Anggota II**)	

Catatan :

*) Coret yang tidak perlu

**) Dosen Pembimbing

Jakarta, 22 Januari 2022

MENGESAHKAN



WAHYUDI, SE., MM

PRAKATA

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT atas segala karunia-Nya sehingga skripsi ini dapat diselesaikan dengan baik. Penelitian ini dilaksanakan sejak bulan Agustus 2021 sampai dengan Januari 2022 dengan judul “Manajemen dan Strategi Modal Kerja pada Kinerja Keuangan sesuai Tahap Siklus Hidup Perusahaan”. 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 Dr. Dianwicakasih Arieftiara, SE., Ak., M.Ak., CA., CSRS. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta, Bapak Wahyudi, SE, MM selaku Ketua Program Studi Manajemen Program Sarjana, Ibu Yuliniar, S.E., M.M. selaku Dosen Pembimbing Akademik, Ibu Marlina, SE. MM selaku Ketua Penguji Skripsi dan juga Ibu Dr. Sri Mulyanitini., 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 kepada orang tua dan keluarga besar tidak henti-hentinya memberikan semangat dan doa kepada penulis. Penulis juga sampaikan terima kasih kepada Anisa Euri, Auliya Eka, Salma Nurul dan Melynia Fitri sebagai *support system* yang memberi dukungan, semangat dan masukan yang memberikan dukungan dan masukan yang tiada hentinya dalam penulisan skripsi ini. Terimakasih kepada Retno Julia dan Niken Rosiyanti sebagai teman seperjuangan penulis dan teman – teman Grup *Anak Bageur* yang selalu memberi semangat dan menemani selama masa perkuliahan dan penulisan skripsi. Terima kasih juga kepada NCT yang memberi hiburan dan motivasi dalam menjalankan penulisan dengan karya-karyanya. Semoga penelitian ini bermanfaat di masa mendatang.

Jakarta, 27 Desember 2021

Farah Dyba

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL	i
HALAMAN JUDUL	ii
PERNYATAAN ORISINALITAS	ii
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI	iv
<i>ABSTRACT</i>	v
ABSTRAK	vi
PENGESAHAN.....	vii
BERITA ACARA.....	viii
PRAKATA.....	ix
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL.....	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xv
BAB I PENDAHULUAN	1
I.1. Latar Belakang.....	1
I.2. Rumusan Masalah.....	7
I.3. Tujuan Penelitian	7
I.4. Manfaat Penelitian	7
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	8
II.1 Landasan Teori	8
II.1.1 Corporate Financial Sustainability	8
II.1.2 Siklus Hidup Perusahaan (<i>Corporate Life Cycle</i>)	10
II.1.3 Working Capital Management and Corporate Life Cycle	12
II.1.4 Working Capital Strategy and Corporate Life Cycle	17
II.2 Hasil Penelitian Sebelumnya.....	19
II.3 Model Penelitian	30
II.4 Hipotesis Penelitian.....	30
BAB III METODE PENELITIAN	31

III.1	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	31
	III.1.1 Definisi Operasional	31
	III.1.2 Pengukuran Variabel.....	33
III.2	Populasi dan Sampel	35
	III 2.1 Populasi.....	35
	III.2.2 Sampel	36
III.3	Teknik Pengumpulan Data.....	36
	III.3.1 Jenis Data.....	36
	III.3.2 Sumber Data	36
	III.3.3 Metode Pengumpulan Data.....	37
III.4	Teknik Analisis Data.....	37
	III.4.1 Statistik Deskriptif	38
	III.4.2 Uji Korelasi.....	38
	III.4.3 Analisis Regresi <i>Hierarchy Linear Model</i> (HLM)	38
	III.4.4 Uji Hipotesis	40
 BAB IV PEMBAHASAN DAN HASIL PENELITIAN		41
IV.1	Deskripsi Objek Penelitian	41
IV.2	Deskripsi Data Penelitian	43
	IV.2.1 Variabel Kinerja Keuangan	43
	IV.2.2 Variabel Manajemen Modal Kerja	45
	IV.2.3 Variabel Startegi Modal Kerja.....	48
	IV.2.4 Variabel Ukuran Perusahaan (<i>Firm Size</i>)	51
	IV.2.5 Variabel Leverage (<i>Debt to equity ratio</i>)	53
	IV.2.6 Variabel <i>Market to Book Value</i> (MBV)	55
	IV.2.7 Variabel <i>Sales Growth</i> (SGROW).....	57
IV.3	Uji Hipotesis dan Analisis	61
	IV.3.1 Analisis Statistik Deskriptif.....	61
	IV.3.2 Uji Korelasi Parsial.....	66
	IV.3.3 Analisis Regresi Hierrichical Linear Model (HLM)	68
	IV.3.4 Uji Hipotesis	75
IV.4	Pembahasan	79

IV.4.1 Pengaruh Manajemen Modal Kerja terhadap Kinerja Keuangan pada Tahap Siklus Hidup Perusahaan.	79
IV.4.2 Pengaruh Strategi Modal Kerja terhadap Kinerja Keuangan pada.. Tahap Siklus Hidup Perusahaan.....	81
IV.5 Keterbatasan Penelitian	83
BAB V SIMPULAN DAN SARAN.....	84
V.1 Simpulan	84
V.2. Saran	85
DAFTAR PUSTAKA.....	86
RIWAYAT HIDUP	
LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

Table 1. Klasifikasi Siklus Hidup Perusahaan	12
Tabel 2. Matriks Penelitian Sebelumnya Penelitian Modal Kerja	28
Tabel 3. Pola CLC dengan Cash Flow	35
Tabel 4. Kriteria Sampel Penelitian	41
Tabel 5. Daftar Sampel Perusahaan	42
Tabel 6. Kinerja Keuangan (ROA)	43
Tabel 7. Manajemen Modal Kerja (NTC).....	46
Tabel 8. <i>Working Capital Strategy</i>	48
Tabel 9. Ukuran Perusahaan	51
Tabel 10. <i>Debt To Equity Ratio (DER)</i>	53
<i>Tabel 11. Market To Book Value (MBV)</i>	55
Table 12. <i>Sales Growth</i>	57
Tabel 13. <i>Capital Asset Growth (CAG)</i>	59
Table 14. Statistik Deskriptif <i>Life Cycle Wise</i>	61
Tabel 15. Matrix Korelasi	67
Tabel 16. Matrix VIF	67
Tabel 17. Uji Model Fixed Effect WCM	68
Tabel 18. Uji Model Fixed Effect WCS	69
Tabel 19. Hierarchical Linear Mixed Model (HLM) untuk WCM	70
Tabel 20. Hierarchical Linear Mixed Model (HLM) untuk WCS.....	72
Tabel 21. Uji T Manajemen Modal Kerja.....	76
Tabel 22. Uji T Strategi Modal Kerja	77

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. Grafik Laju Pertumbuhan Industri Makanan dan Minuman	2
Gambar 2. Grafik Penerimaan Kredit Modal Kerja.....	3
Gambar 3. Rata-Rata <i>ROA across Corporate Life Cycle (CLC) stages</i>	65
Gambar 4. Rata-Rata <i>NTC across Corporate Life Cycle (CLC) stages</i>	66

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1. Daftar Perusahaan Makanan dan Minuman Di BEI tahun 2011-2020
- Lampiran 2. Tabel Return Of Asset
- Lampiran 3. Tabel Net Trade Cycle (NTC)
- Lampiran 4. Tabel Working Capital Strategy
- Lampiran 5. Tabel Firm Size
- Lampiran 6. Tabel Debt To Equity Ratio (DER)
- Lampiran 7. Tabel Market To Book Value (MBV)
- Lampiran 8. Tabel Sales Growth
- Lampiran 9. Tabel Capital Asset Growth
- Lampiran 10. Hasil Statistik Deskriptif
- Lampiran 11. Pola Hubungan NTC dan ROA
- Lampiran 12. Hasil Uji Korelasi
- Lampiran 13. Hasil uji VIF dan TOL
- Lampiran 14. Hasil Uji F Estimasi Model Fixed Effects WCM
- Lampiran 15. Hasil Uji F Estimasi Model Fixed Effects WCS
- Lampiran 16. Hasil Regresi HLM dan uji t hipotesis WCM
- Lampiran 17. Hasil Regresi HLM dan uji t hipotesis WCS
- Lampiran 18. Data t tabel
- Lampiran 19. Laporan Keuangan Ultra Jaya Tbk (ULTJ)