

ABSTRAK

Perusahaan memiliki tujuan utama yaitu untuk meningkatkan kemakmuran pemegang saham. Tujuan tersebut menjadi tugas manajemen keuangan untuk merumuskan keputusan utama yaitu investasi, pendanaan dan modal kerja. Manajemen modal kerja merupakan pengelolaan pendanaan jangka pendek terkait dengan aktiva lancar dan utang lancar agar keputusan yang dibuat oleh pihak manajemen efektif untuk memberikan kontribusi untuk mencapai tujuan utama dari perusahaan.

Pada penelitian ini menguji pengaruh modal kerja terhadap kinerja perusahaan bersifat nonlinier. Penelitian ini menggunakan *Net Trade Cycle* (NTC), dan komponen NTC secara terpisah yaitu lama waktu piutang, lama waktu perputaran persediaan, dan lama waktu pembayaran utang dagang sebagai pengukur modal kerja. *Operating Profit Margin* digunakan dalam penelitian ini untuk mengukur kinerja perusahaan. Metode pengambilan sampel menggunakan *purposive sampling* sehingga didapatkan sampel sebanyak 41 perusahaan yang telah tercatat di Bursa Efek Indonesia dengan periode pengamatan pada tahun 2010-2014.

Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa terdapat pengaruh nonlinier NTC terhadap kinerja perusahaan. Pada komponen modal kerja, lama waktu piutang berpengaruh nonlinier terhadap kinerja perusahaan. Selain itu, lama waktu pembayaran utang dagang berpengaruh nonlinier terhadap kinerja perusahaan. Namun, hipotesis terkait lama waktu perputaran persediaan berpengaruh nonlinier terhadap kinerja perusahaan ditolak.

Kata kunci : Kinerja Perusahaan, *Net Trade Cycle*, Pengaruh Nonlinier.

ABSTRACT

The firms has the main objective to increase shareholder wealth. The objectives are achieved by Chief Financial Officer using strategic decision on investment, financing and working capital. Working capital management is the management of short-term financing associated with current assets and current liabilities so that the decisions made by the management effectively to contribute to achieving the main goals of the firms.

This study examines the effect of working capital to the firms performance is nonlinear. This study uses Net Trade Cycle (NTC), and NTC components separately, namely the length of receivables, inventory turnover period, and the duration trade payables are paid as a measure of working capital. Operating Profit Margin used in this study to measure the firms performance. The sampling method used in this study is purposive sampling and obtain a sample of 41 companies that have been listed in the Indonesia Stock Exchange with the observation period in 2010-2014.

The results of this study indicate that there are significant nonlinear NTC to firms performance. At the working capital component, the length of time the receivables nonlinear effect on firms performance. In addition, the duration of payment payable nonlinear effect on firms performance. However, the hypotheses regarding the length of time the inventory turnover nonlinear effect on the performance of the firms declined.

Keywords: Performance Companies, Net Trade Cycle, Nonlinear Effect.