



UNIVERSITAS INDONESIA

**ANALISIS FAKTOR –FAKTOR YANG MEMPENGARUHI
PENGLOLAAN MODAL KERJA PERUSAHAAN DI
INDONESIA (STUDI KASUS : PERUSAHAAN TERBUKA
NON KEUANGAN KELOMPOK LQ 45
PERIODE 2002 – 2007)**

SKRIPSI

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana

Marnindianti Novan

0605001692

**FAKULTAS EKONOMI
PROGRAM STUDI MANAJEMEN
KEKHUSUSAN KEUANGAN**

DEPOK

Juli 2009

HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS

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

Nama : Marnindianti Novan

NPM : 06005001692

Tanda Tangan :

Tanggal : 17 Juli 2009

HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi ini diajukan oleh :
Nama : Marnindianti Novan
NPM : 0605001692
Program Studi : Manajemen
Judul Skripsi : Analisis Faktor – Faktor Yang Mempengaruhi
Pengelolaan Modal Kerja Perusahaan di Indonesia
(Studi Kasus: Perusahaan Terbuka Non Keuangan
Kelompok LQ 45 Periode 2002 – 2007)

Telah berhasil dipertahankan di hadapan Dewan Penguji dan diterima sebagai bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Program Studi Manajemen, konsentrasi Keuangan, Fakultas Ekonomi, Universitas Indonesia

DEWAN PENGUJI

Pembimbing : Fajar Trijatmiko, SE., MM ()
Penguji : Sisdjiatmo K. Widhaningrat, SE,M.Sc ()
Penguji : R. Nugroho Purwantoro, SE., MM ()

Ditetapkan di : Depok

Tanggal : 17 Juli 2009

11. My Lovely DSA a.k.a Didik Septian Anggana yang akan selalu jadi “*the only one* Kakaktuaku”. Terimakasih banyak bwt semua bantuannya selama aku mulai dan menyelesaikan skripsi, selalu temenin aku nemuin pembimbing, dan kasi saran2 yang membangun. Luv u.
12. Finanda M.L.,(senangnya sidang barengan), Kartika Rahma Putri (ayo putli qta wisuda brg), Herya Asmoro (ayo berkebaya barengan jeng), Putu Puji Adriani (bagi2 tingginya donk bang puji).
13. Teman2 di kampus : Milla Pili, Meiga A.P.,(awal2 qta selalu sekelas) Dana, Dilla, Ratri, Nasti, Arum, Itank, Ishak, Ali, Aga (thanks data PDBnya), Aldy, Iswah, Egy, Eki.
14. MENE 2005, gak terlupakan ide BUMEnya.. serasa kita masi SMA ada buku tahunan =P Juju, Boni, Cukong (13 Juli 2009 qta berjuang bersama) AnggaBos, AnggaBubu, Azis, Anton, Bala, Radit, Aan, William, Rakyan, Indra, Hoy, Budi, Eko, Thea, Tina, Aya, Asri, Uli, Arline, Rido, Ikhwan, Niken, Sari, Cita, Rudi, Ara,Gita Kanya, Gita tomboi, Filipus, Leony, Ochie, Ija dan semuanya yang ga muat klo disebutin satu satu, terimakasih banyak yaah.
15. Teman2 MSS : Resti, Dwita, Sarah (mwah!makasi atas info penerbitnya), Aryo (makasi atas pinjaman buku MK), Gilang, Laeli, Erita, Yene, Yasa, Tere, Nanda, Iman, Cut, Diha, DIDIK, Mari, Arlyne, Ari, Indra, Ayu, Kiko, Juju, Gasi, Esa, Dina, Pras, Cukong, Dafina, Rivian, Dei, Sidki, Lidya, Heidy, Meiga, Sedina, Intan, Edo, Ayun, Endry, Gentino, Joel, JU, Meron, Irma, Rika, Uli, Acil, Didi, Farah, Ale, Yana, Asiah, Dini, Jati, Arab, Mita, Robin.
16. Ika Yulia 2004, sesama “almamater” bimbingan pak Fajar. Makasi banyak ya atas info2nya.
17. Sahabat2 gw, Mawin, Nina, Uthe, Resty, Melva..yang udh bantu doa supaya skripsi ini cepat selesai n bisa liburan barengggg.
18. Teman jalan jalan, Sevy, Adis, Maw, Ayu,,jalan2 menghibur selama proses pengerjaan skripsi ini..bikin fresh lagi..hehee

**HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI
TUGAS AKHIR UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai sivitas akademik Universitas Indonesia, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Marnindianti Novan

NPM : 0605001692

Program Studi : Keuangan

Departemen : Manajemen

Fakultas : Ekonomi

Jenis karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Indonesia **Hak Bebas Royalti Noneksklusif (*Non-exclusive Royalty Free Right*)** atas karya ilmiah saya yang berjudul:

ANALISIS FAKTOR –FAKTOR YANG MEMPENGARUHI PENGELOLAAN MODAL KERJA PERUSAHAAN DI INDONESIA (STUDI KASUS: PERUSAHAAN TERBUKA NON KEUANGAN KELOMPOK LQ 45 PERIODE 2002 – 2007)

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini, Universitas Indonesia berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola ddalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan memublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Depok

Pada tanggal : 21 Juli 2009

Yang menyatakan

(Marnindianti Novan)

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
PERNYATAAN ORISINALITAS	ii
LEMBAR PENGESAHAN	iii
KATA PENGANTAR	iv
ABSTRAK	vii
ABSTRACT	viii
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR TABEL	xii
BAB 1. PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Penelitian	1
1.2 Pokok masalah	3
1.3 Pembatasan Masalah	4
1.4 Tujuan Penelitian	5
1.5 Manfaat Penelitian	6
1.6 Metode Penelitian	7
1.7 Sistematika Pembahasan	8
BAB 2. TINJAUAN PUSTAKA	10
2.1 Manajemen Keuangan	10
2.1.1 <i>Financial Management Decisions</i>	10
2.2 <i>Firm's Expenditure</i>	11
2.3 Teori <i>Capital Budgeting</i>	11
2.3.1 Jenis – Jenis Belanja Modal	12
2.3.2 Arus Kas	13
2.4 Teori Struktur Modal	15
2.4.1 <i>Debt to Equity Ratio</i>	17
2.4.2 Teori <i>Pecking Order</i>	17
2.4.3 Teori <i>Static Trade-Off</i>	19
2.5 Pengelolaan Modal Kerja	20
2.5.1 Pengertian Modal Kerja	20
2.5.2 Pentingnya Pengelolaan Modal Kerja.....	21
2.5.3 <i>Trade – Off</i> dari Pengelolaan Modal Kerja	23
2.5.4 <i>Net Liquidity Balance</i>	24
2.5.5 <i>Working Capital Requirement</i>	24
2.6 Pertumbuhan Penjualan Perusahaan	25
2.7 <i>Equity Valuation</i>	25
2.7.1 <i>Book Value</i>	25
2.7.2 <i>Market Value</i>	26
2.7.3 <i>Intrinsic Value</i>	26
2.8 <i>Price to Book Value Ratio</i>	28
2.9 Teori Regresi Linear Berganda dengan Data Panel	28
2.9.1 Pengujian Asumsi	32
2.9.2 Pengujian Model	34
2.9.3 Pemilihan Model Data Panel	35
2.10 Penelitian Terdahulu tentang Pengelolaan Modal Kerja.....	37

BAB 3. DATA DAN METODOLOGI PENELITIAN	39
3.1 Data	39
3.2 Metodologi Penelitian	39
3.2.1 Studi Pustaka	39
3.2.2 Pengumpulan Data	40
3.2.3 Menentukan Variabel Penelitian	42
3.2.3.1 Variabel Terikat	42
3.2.3.2 Variabel Bebas	42
3.2.4 Melakukan Regresi Model	43
3.2.4.1 Melakukan Pemilihan Model Data Panel.....	44
3.2.5 Melakukan Uji Signifikansi Model	45
3.2.6 Melakukan Uji Signifikansi dan Arah Variabel Bebas	46
3.2.7 Melakukan Uji Asumsi Klasik	50
3.2.7.1 Heterokedastisitas	50
3.2.7.2 Otokorelasi	50
3.2.7.3 Multikolinearitas	51
BAB 4. ANALISIS DAN PEMBAHASAN	52
4.1 Analisis Deskriptif Statistik	52
4.2 Analisis Model Regresi Dengan Variabel Dependen NLB..	53
4.2.1 Pemilihan Metode Estimasi Untuk Variabel Dependen NLB	54
4.2.1.1 F - stat (Pooled Least Square vs Fixed Effect)	54
4.2.1.2 The Hausman Specification Test (Fixed Effect vs Random Effect)	56
4.2.2 Pengujian Asumsi	57
4.2.2.1 Uji Heterokedastisitas (heterocedasticity).....	57
4.2.2.2 Uji Otokorelasi (Autocorrelation).....	61
4.2.2.3 Uji Multikolinearitas (Multicollinearity)	62
4.2.3 Ikhtisar Pemilihan Model Akhir	63
4.2.4 Pengujian Hipotesis Pada Masing-Masing Variabel Bebas Terhadap NLB	64
4.2.5 Analisis Hubungan Masing-Masing Variabel Bebas Terhadap Variabel Terikat	67
4.2.5.1 Variabel Market to Book Ratio (<i>MTB</i>)	68
4.2.5.2 Variabel Operating Cash Flow (<i>OCASH</i>) ..	69
4.2.5.3 Variabel Capital Expenditure (<i>CAPEX</i>)	69
4.2.5.4 Variabel <i>Debt to Equity Ratio</i> (<i>LEVERAGE</i>)	69
4.2.5.5 Variabel <i>Sales Growth</i> (<i>GROWTH</i>)	70
4.2.5.6 Variabel <i>Operating Expenditure</i> (<i>OPEX</i>) ...	70
4.2.5.7 Variabel <i>Finance Expenditure</i> (<i>FIEX</i>)	71

4.3	Analisis Model Regresi Dengan Variabel Dependen WCR	71
4.3.1	Pemilihan Metode Estimasi Dengan Variabel Dependen WCR	71
4.3.1.1	F - stat (Common-Constant vs Fixed Effect)	71
4.3.1.2	<i>The Hausman Specification Test (Fixed Effect vs Random Effect)</i>	73
4.3.2	Pengujian Asumsi	74
4.3.2.1	<i>Uji Heterokedastisitas (heterocedasticity)</i>	75
4.3.2.2	<i>Uji Otokorelasi (Autocorrelation)</i>	79
4.3.2.3	<i>Uji Multikolinearitas (Multicollinearity)</i>	79
4.3.3	Ikhtisar Pemilihan Model Akhir	80
4.3.4	Pengujian Hipotesis Pada Masing-Masing Variabel Bebas Terhadap WCR	82
4.3.5	Analisis Hubungan Masing-Masing Variabel Bebas Terhadap Variabel Terikat	85
4.3.5.1	<i>Variabel Market to Book Ratio (MTB)</i>	87
4.3.5.2	<i>Variabel Operating Cash Flow (OCASH)</i>	87
4.3.5.3	<i>Variabel Capital Expenditure (CAPEX)</i>	87
4.3.5.4	<i>Variabel Debt to Equity Ratio (LEVERAGE)</i>	87
4.3.5.5	<i>Variabel Sales Growth (GROWTH)</i>	88
4.3.5.6	<i>Variabel Operating Expenditure (OPEX)</i>	88
4.3.5.7	<i>Variabel Finance Expenditure (FIEX)</i>	89
BAB 5.	KESIMPULAN DAN SARAN	
5.1	Kesimpulan	90
5.2	Saran	91
5.2.1	Saran Untuk Perusahaan	91
5.2.2	Saran Untuk Investor	92
5.2.3	Saran Untuk Penelitian Berikutnya	93
	DAFTAR PUSTAKA	95
	LAMPIRAN	98

DAFTAR TABEL

Tabel 3.1	Daftar Perusahaan (Sampel Data)	41
Tabel 3.2	Pertumbuhan PDB Atas Dasar Harga Berlaku Indonesia Tahun 2002 Hingga tahun 2008	41
Tabel 4.1	Statsitik Deskriptif Variabel NLB	52
Tabel 4.2	Statsitik Deskriptif Variabel WCR	53
Tabel 4.3	Hasil Uji Model Menggunakan <i>Hausman Test</i>	56
Tabel 4.4	Hasil Regresi Metode <i>Random Effects</i> Dengan <i>White-Test</i>	58
Tabel 4.5	Hasil Regresi Metode <i>Fixed Effects</i> Dengan <i>White-Test</i>	60
Tabel 4.6	Tabel <i>Correlation Matrix</i> Antar Variabel Independen	62
Tabel 4.7	Perbandingan Koefisien Determinasi Model Efek <i>Random</i> dengan Model Efek Tetap	63
Tabel 4.8	Tabel Hubungan Variabel Bebas Terhadap Variabel NLB	68
Tabel 4.9	Hasil Uji Model Menggunakan <i>Hausman Test</i>	74
Tabel 4.10	Hasil Regresi Metode <i>Random Effects</i> Dengan <i>White-Test</i>	75
Tabel 4.11	Hasil Regresi Metode <i>Fixed Effects</i> Dengan <i>White-Test</i>	77
Tabel 4.12	Tabel <i>Residual Correlation Matrix</i>	80
Tabel 4.13	Perbandingan Koefisien Determinasi Model Efek <i>Random</i> dengan Model Efek Tetap	81
Tabel 4.14	Tabel Hubungan Variabel Bebas Terhadap Variabel WCR	86

DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Tabel 1	Hasil Regresi Dengan Menggunakan Metode <i>Common-Constant</i> L1
Tabel 2	Hasil Regresi Dengan Menggunakan Metode <i>Fixed Effect</i> L2
Tabel 3	Hasil Regresi Dengan Menggunakan Metode <i>Random Effect</i> L3
Tabel 4	Hasil Regresi Dengan Menggunakan Metode <i>Common-Constant</i> L4
Tabel 5	Hasil Regresi Dengan Menggunakan Metode <i>Fixed Effect</i> L5
Tabel 6	Hasil Regresi Dengan Menggunakan Metode <i>Random Effect</i> L6

