

**ANALISIS WORK CAPITAL MANAGEMENT (WCM)
TERHADAP KINERJA KEUANGAN PADA PERUSAHAAN
MARITIM YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
TAHUN 2020-2023**

**VIVIAN NONI ANGELA SINAGA
2104010108**



**Skripsi ini Disusun Sebagai Salah Satu Persyaratan Untuk Memperoleh
Gelar Sarjana Akuntansi**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS MARITIM
UNIVERSITAS MARITIM RAJA ALI
2025**

LEMBAR PENGESAHAN

LEMBAR PENGESAHAN

Nama : Vivian Noni Angela Sinaga
Nim : 2104010108
Program Studi : Akuntansi
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Maritim
Judul Skripsi : Analisis *Work Capital Management* (WCM) Terhadap Kinerja Keuangan Pada Perusahaan Maritim yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2020-2023.

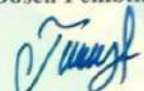
Telah berhasil dipertahankan dihadapan Dosen Penguji dan telah direvisi sebagai bagian persyaratan yang telah diperlukan untuk memperoleh gelar Sarjana Akuntansi (S.Ak) pada Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Maritim di Universitas Maritim Raja Ali Haji.

Menyetujui,

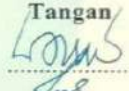
Dosen Pembimbing I

Dosen Pembimbing II


Jack Febriand Adel, SE., Ak., M.Si., CA
NIP. 197702062021211000


Teddy Haryadi, SE., M.Ak
NIP. 199108252022031010

Panitia Penguji

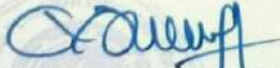
Nama	Jabatan	Tanda Tangan	Tanggal
<u>Tumpal Manik, M.Si</u> NIP. 197606262021211003	Ketua Penguji		5/2025/2
<u>Jack Febriand Adel, SE., Ak., M.Si., CA</u> NIP. 197702062021211000	Penguji I		18-25
<u>Ronia Tambunan, M.Ak</u> NIP. 199410082022032017	Penguji II		5/6 25
<u>Teddy Haryadi, S.E., M.Ak</u> NIP. 199108252022031010	Penguji III		5/8 25
<u>Rizky Yuli Sari, S.E., M.Si.Ak</u> NIP. 199007122019032016	Penguji IV		6/8 25

Tanggal Lulus :

Mengetahui,

Dekan
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Maritim

Koordinator
Prodi Akuntansi


Dr. Myrna Sofia, SE., M.Si
NIP. 1982907032015042001


Ardiansyah, S.E., M.Si
NIP. 198909262019031013

LEMBAR PERSETUJUAN

LEMBAR PERSETUJUAN

Nama : Vivian Noni Angela Sinaga
NIM : 2104010108
Program Studi : Akuntansi
Judul Skripsi : Analisis Work Capital Management (WCM) Terhadap
Kinerja Keuangan Pada Perusahaan Maritim yang
Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2020-2023
Disetujui untuk digunakan dalam mengajukan sidang skripsi.

Tanjungpinang, 8 Juli 2025

Menyetujui,

Dosen Pembimbing I

Dosen Pembimbing II


Jack Febriand Adel, SE., Ak.,M.Si.,CA


Teddy Harvadi, SE.,M.Ak

NIP. 197702062021211004

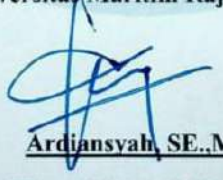
NIP. 199108252022031010

Mengetahui,

Koordinator Program Studi Akuntansi

Fakultas Ekonomi Bisnis dan Maritim

Universitas Maritim Raja Ali Haji


Ardiansyah, SE.,M.Si

NIP. 198909262019031013

PERNYATAAN ORISINALITAS

PERNYATAAN ORISINALITAS

Nama : Vivian Noni Angela Sinaga
NIM : 2104010108
Program Studi : Akuntansi
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Maritim
Judul Skripsi : Analisis Work Capital Management (WCM) Terhadap Kinerja Keuangan Pada Perusahaan Maritim yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2020-2023

Dengan ini saya menyatakan bahwa :

1. Skripsi ini merupakan karya asli dan belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar akademik sarjana, baik di Universitas Maritim Raja Ali Haji maupun di Perguruan Tinggi Lain.
2. Skripsi ini belum pernah dipublikasikan kecuali secara tertulis, dengan jelas dicantumkan sebagai acuan dalam naskah dengan disebutkan nama pengarang dan dicantumkan dalam daftar pustaka.
3. Pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya dan apabila di kemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang telah diperoleh, serta sanksi lainnya dengan norma yang berlaku di Universitas Maritim Raja Ali Haji.

Tanjungpinang, 2025

uat pernyataan,

VIVIAN NONI ANGELA SINAGA
NIM 2104010108

KATA PENGANTAR

Puji Syukur kita panjatkan kehadiran Tuhan Yang Maha Esa atas berkat dan kasih karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul “Analisis *Work Capital Management* (WCM) Terhadap Kinerja Keuangan Pada Perusahaan Maritim Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2020-2023” dapat terselesaikan dengan baik sebagai salah satu prasyarat untuk menyelesaikan Program Sarjana (S1) Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Maritim Universitas Maritim Raja Ali Haji. Selama dalam proses penyusunan skripsi ini penulis banyak mendapatkan dukungan dan bimbingan dari keluarga beserta teman-teman seperjuangan. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis mengucapkan terima kasih kepada::

1. Bapak Prof. DR. Agung Dhamar Syakti, S.Pi., DEA selaku Rektor Universitas Maritim Raja Ali Haji.
2. Ibu Dr. Myrna Sofia, SE., M.Si, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Maritim Raja Ali Haji.
3. Bapak Ardiansyah, SE.,M.Si selaku Koordinator Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Maritim Raja Ali Haji.
4. Ibu Rizky Yuli Sari, SE.,M.Si.,Ak selaku Ketua Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi Bisnis Maritim Universitas Maritim Raja Ali Haji.
5. Bapak Jack Febriand Adel, SE., Ak.,M.Si.,CA, selaku Pembimbing I yang telah bersedia meluangkan waktu untuk berdiskusi dan selalu memberikan dukungan untuk mengerjakan dan menyelesaikan skripsi ini. Terimakasih atas ilmu, dukungan dan perhatian yang telah bapak berikan.

6. Bapak Teddy Haryadi, SE.,M.Ak, selaku Pembimbing II yang telah bersedia meluangkan waktu untuk berdiskusi dan selalu memberikan dukungan untuk mengerjakan dan menyelesaikan skripsi ini. Terimakasih atas ilmu, dukungan dan perhatian yang telah bapak berikan.
7. Seluruh dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis UMRAH atas segala pengetahuan, wawasan serta pengalaman yang telah diberikan.
8. Staf Tata Usaha dan rekan-rekan perpustakaan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Maritim Raja Ali Haji yang telah melayani mahasiswa dengan baik dalam segala urusan administrasi dan perizinan.
9. Kedua orang tua tercinta, yaitu Ibu Heppy Osmina Purba dan Bapak Horasman Sinaga, kemudian saudara kandung saya yaitu Abang Vincent Yosua Sinaga dan Adik Vinicon Mutiara Sinaga, para sepupu-sepupu dan para anggota keluarga baik dari Pomparan Oppung Sanni maupun Oppung Intan yang selalu memberikan segala dukungan yang luar biasa kepada penulis. Baik berupa kasih sayang, dukungan moral dan materi, semangat serta doa yang tidak pernah ada hentinya selalu diberikan kepada penulis.
10. Terima kasih kepada Vita One Sari Sinambela, S.KM, Tiffany Lorena Simanjuntak, S.Ars, Winda Simarmata, S.T , dan Humika Adelina Natalia Habeahan, S.Psi yang merupakan teman seperjuangan sedari SMAN 16 Batam.
11. Terima kasih kepada Marcelia dan Jelita sebagai rekan sekerja di Warung Susana pada masanya yang senantiasa mendukung dan memberikan waktu untuk direpotkan oleh penulis untuk memperjuangkan penyelesaian skripsi ini.

12. Terima kasih kepada Silvia Yuliana, Rohani Simanjuntak, dan Rizka Erda Wati yang sudah menjadi sahabat atas dukungan dan motivasi dari awal sampai akhir dan semoga selalu menjadi sahabat sampai tua nanti.
13. Terima kasih kepada kakak tingkat yang sudah menjadi sepuh, yaitu Kak Verawati Tambunan, S.Ak dan Kak Dian Christina Samosir, S.Ak yang telah memberikan semangat untuk menyelesaikan skripsi.
14. Terima kasih kepada seluruh teman-teman program studi Akuntansi Angkatan 2021 yang tidak bisa disebutkan satu-persatu oleh penulis atas saling mendukungnya untuk menyelesaikan skripsi.
15. Terima kasih kepada Lembaga Kasih Mahasiswa (LKM) beserta BPH LKM periode 2022-2023 dan Generasi Baru Indonesia (GenBI) Komisaris UMRAH periode 2023-2024 yang menjadi salah satu tempat bagi penulis untuk menempa diri selama perkuliahan.

Penulis menyadari atas segala kekurangan dalam skripsi ini. Maka dari itu, penulis mohon maaf atas segala kekurangan dan menerima kritik serta saran yang membangun demi perbaikan kedepannya. Semoga skripsi ini memberi manfaat bagi para pembaca dan peneliti selanjutnya

Tanjungpinang, Agustus 2025


Vivian Noni Angela Sinaga

DAFTAR ISI

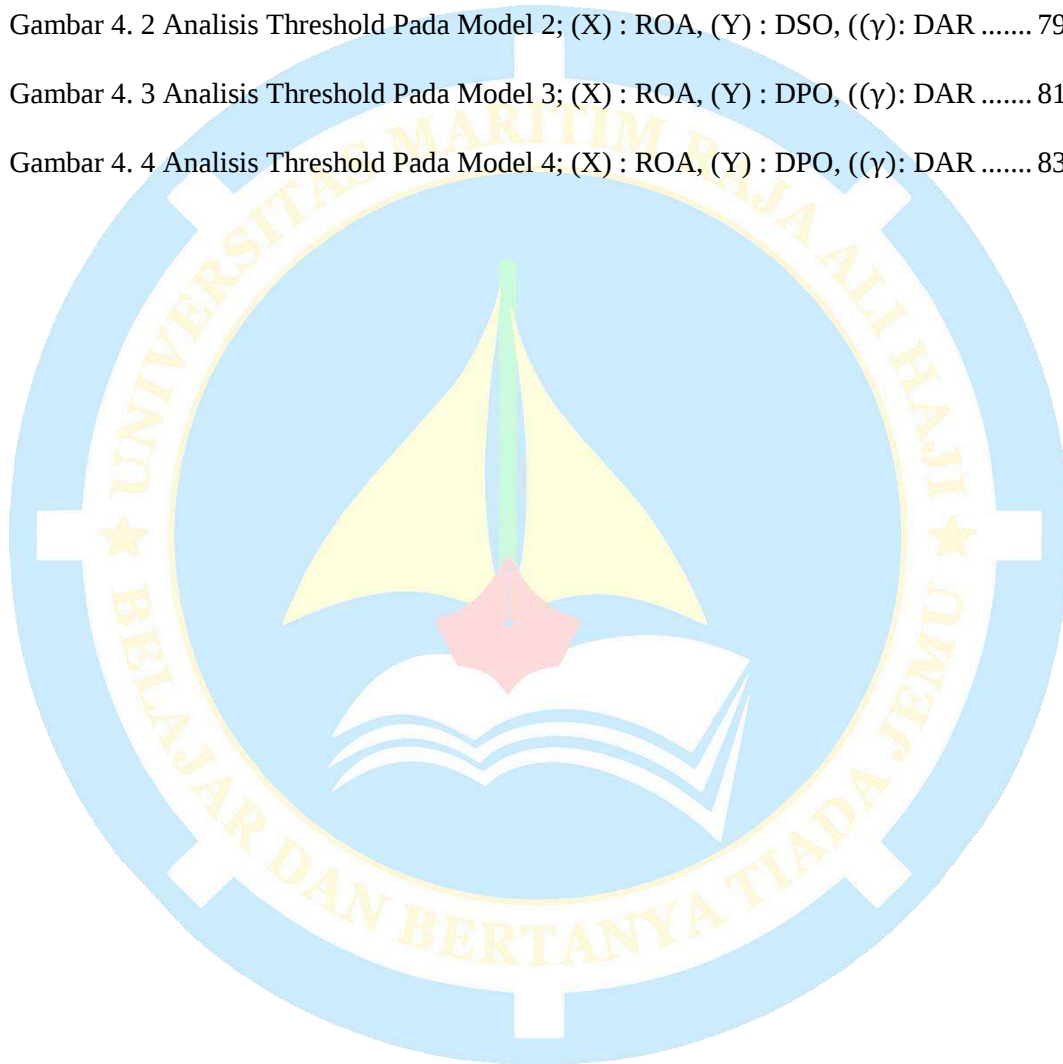
LEMBAR PENGESAHAN	i
LEMBAR PERSETUJUAN.....	ii
ABSTRACT.....	iv
ABSTRAK	v
KATA PENGANTAR	vi
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR GAMBAR	iv
DAFTAR TABEL	v
BAB I	1
PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Identifikasi Masalah	8
1.3. Perumusan Masalah.....	9
1.4. Pembatasan Masalah	10
1.5. Tujuan Penelitian.....	11
1.6. Manfaat Penelitian.....	12
1.7. Sistematika Penelitian	13
BAB II.....	15
KAJIAN PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRAN, HIPOTESIS	15
2.1. Kajian Pustaka.....	15
2.1.1. Teori Persinyalan (<i>Signaling Theory</i>).....	15
2.1.2. Return On Asset (ROA).....	16
2.1.3. <i>Work Capital Management</i> (WCM)	18
2.1.4. <i>Days Inventory Outstanding</i> (DIO)	19
2.1.5. <i>Days Sales Outstanding</i> (DSO)	21
2.1.6. <i>Days Payable Outstanding</i> (DPO).....	23
2.1.7. Cash Conversion Cycle (CCC).....	24
2.2. Review Penelitian Terdahulu	25

2.3.	Kerangka Pemikiran	33
2.4.	Pengembangan Hipotesis	34
2.4.1.	Pengaruh <i>Days Inventory Outstanding</i> (DIO) terhadap <i>Return On Asset</i> (ROA) Dengan <i>debt to asset ratio</i> (DAR) Sebagai Variabel Threshold..	34
2.4.2.	Pengaruh <i>Days Sales Outstanding</i> (DSO) Terhadap <i>Return On Asset</i> (ROA) Dengan <i>debt to asset ratio</i> (DAR) Sebagai Variabel Threshold.	36
2.4.3.	Pengaruh <i>Days Payable Outstanding</i> (DPO) terhadap <i>Return On Assets</i> (ROA) Dengan <i>Debt to Asset Ratio</i> (DAR) Sebagai Variabel Threshold.	37
2.4.4.	Pengaruh <i>Cash Conversion Cycle</i> (CCC) Terhadap <i>Return On Assets</i> (ROA) Dengan <i>Debt to Asset Ratio</i> (DAR) Sebagai Variabel <i>Threshold</i>	39
2.5.	Hipotesis	42
BAB III		43
METODOLOGI PENELITIAN		43
3.1.	Objek dan Ruang Lingkup Penelitian	43
3.2.	Metode Penelitian	43
3.3.	Definisi Operasionalisasi Variabel Penelitian	43
3.3.1.	Variabel Dependen	44
3.3.2.	Variabel Independen	44
3.3.3.	Variabel Kontrol	45
3.4.	Metode Pengumpulan Data	49
3.5.	Teknik Penentuan Populasi dan Sampel.....	50
3.5.1.	Populasi.....	50
3.5.2.	Sampel	50
3.6.	Metode Analisis.....	51
3.6.1.	Uji Statistik Deskriptif	52
3.6.2.	Uji Koefisien Korelasi (Correlation Coefficient)	53
3.6.3.	Uji Stationer	53
3.6.4.	Uji Likelihood Ratio Test (LRT)	54
3.6.5.	Analisis <i>Threshold Regression</i>	54
3.6.6.	Uji Hipotesis	56
3.6.6.1.	Uji Signifikansi Koefisien.....	57

BAB IV	58
4.1 Deskripsi Unit Analisis	58
4.2 Hasil Penelitian.....	59
4.2.1 Statistik Deskriptif	59
4.2.2 Uji Koefisien Korelasi	67
4.2.3 Uji Stasioneritas	69
4.2.4 Uji Likelihood-Ratio (LRT).....	73
4.2.5 Analisis Threshold Regression	76
4.2.6 Pengujian Hipotesis	85
4.2.6.1 Uji Signifikasi Koefisien	85
4.3 Pembahasan	89
4.3.1 Pengaruh <i>Days Inventory Outstanding</i> (DIO) Terhadap <i>Return On Asset</i> (ROA) Dengan <i>debt to asset ratio</i> (DAR) Sebagai Variabel Threshold..	89
4.3.2 Pengaruh <i>Days Sales Outstanding</i> (DSO) Terhadap <i>Return On Asset</i> (ROA) Dengan <i>debt to asset ratio</i> (DAR) Sebagai Variabel Threshold.	91
4.3.3 Pengaruh <i>Days Payable Outstanding</i> (DPO) Terhadap <i>Return On Asset</i> (ROA) Dengan <i>debt to asset ratio</i> (DAR) Sebagai Variabel Threshold..	92
4.3.4 Pengaruh <i>cash conversion cycle</i> (CCC) Terhadap <i>Return On Asset</i> (ROA) Dengan <i>debt to asset ratio</i> (DAR) Sebagai Variabel Threshold.	94
BAB V.....	97
5.1 Kesimpulan.....	97
5.2 Saran	98
DAFTAR PUSTAKA	100
RIWAYAT HIDUP	118

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Grafik Laba Bersih Perusahaan Maritim di Indonesia Tahun 2020-2023.....	6
Gambar 2. 1 Bagan Cash Conversion Cycle (<i>Sumber: Analystprep</i>)	24
Gambar 2. 2 Kerangka Penelitian	33
Gambar 4. 1 Analisis Threshold Pada Model 1; (X) : ROA, (Y) : DIO, ((γ): DAR	77
Gambar 4. 2 Analisis Threshold Pada Model 2; (X) : ROA, (Y) : DSO, ((γ): DAR	79
Gambar 4. 3 Analisis Threshold Pada Model 3; (X) : ROA, (Y) : DPO, ((γ): DAR	81
Gambar 4. 4 Analisis Threshold Pada Model 4; (X) : ROA, (Y) : DPO, ((γ): DAR	83



DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Review Penelitian Terdahulu.....	26
Tabel 3. 1 Definisi Operasional Variabel Penelitian.....	45
Tabel 3. 2 Teknik Pemilihan Sampel Penelitian	51
Tabel 4. 1 Teknik Pemilihan Sample	58
Tabel 4. 2 Hasil Pengujian Statistik Deskriptif.....	59
Tabel 4. 3 Hasil Pengujian Korelasi Koefisien	67
Tabel 4. 4 Hasil Uji <i>Augmented Dickey Fuller</i> & <i>Critical Values</i>	70
Tabel 4. 5 Hasil Uji Likelihood-Ratio (LRT)	74
Tabel 4. 6 Nilai Kritis <i>Likelihood Ratio</i>	74
Tabel 4. 7 Hasil Pengujian Signifikasi Koefisien	86

