

ABSTRACT

Vivian Noni Angela Sinaga,
2025:

Analysis of Work Capital Management (WCM) on financial performance of Maritime Companies Listed on The Indonesian Stock Exchange in 2020-2023.

Supervisor : Jack Febriand Adel, SE.,
Ak.,M.Si.,CA and Teddy Haryadi, SE.,M.Ak

Profitability is a critical indicator of both short-term financial performance and long-term corporate sustainability. Financial performance reflects optimal resource allocation, measured through financial ratios that assess efficiency, profitability, and stability. Return on Assets (ROA) is a key profitability ratio, evaluating a firm's ability to generate earnings from its assets. Efficient asset utilization, particularly through working capital management (WCM), is vital for operational liquidity and profitability. WCM components—Days Inventory Outstanding (DIO), Days Sales Outstanding (DSO), and Days Payable Outstanding (DPO)—collectively form the Cash Conversion Cycle (CCC), which impacts ROA. However, empirical findings on their effects are mixed: DIO may reduce costs if minimized, while prolonged DSO can hinder cash flow. Debt-to-Asset Ratio (DAR) further moderates this relationship, as leverage influences both liquidity and profitability. This study examines WCM's threshold effects on ROA in Indonesian maritime firms (2020–2023), using DAR as the threshold variable. Maritime firms face unique volatility due to COVID-19 and geopolitical conflicts, making efficient WCM crucial. Employing quantitative threshold regression, the analysis reveals DIO has a significant positive effect on ROA across all DAR regimes, underscoring inventory turnover's role in profitability. However DSO, DPO, and CCC show no significant impact, suggesting their influence is neutralized by DAR thresholds. The findings align with signaling theory, where DAR acts as a threshold separating distinct financial behaviors.

Keywords: Working Capital Management, ROA, Threshold Regression, Maritime's companies.

ABSTRAK

Vivian Noni Angela Sinaga,
2025:

Analisis Work Capital Management Terhadap Kinerja Keuangan Pada Perusahaan Maritim yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2020-2023.

Supervisor : Jack Febriand Adel, SE.,
Ak.,M.Si.,CA and Teddy Haryadi, SE.,M.Ak

Profitabilitas merupakan indikator penting kinerja keuangan jangka pendek maupun keberlanjutan perusahaan jangka panjang. Kinerja keuangan mencerminkan alokasi sumber daya yang optimal, diukur melalui rasio-rasio keuangan yang menilai efisiensi, profitabilitas, dan stabilitas. Return on Assets (ROA) adalah rasio profitabilitas utama yang mengevaluasi kemampuan perusahaan untuk menghasilkan laba dari asetnya. Pemanfaatan aset yang efisien, terutama melalui pengelolaan modal kerja (WCM), sangat penting bagi likuiditas dan profitabilitas operasional. Komponen-komponen WCM—*Days Inventory Outstanding* (DIO), *Days Sales Outstanding* (DSO), dan *Days Payable Outstanding* (DPO)—secara kolektif membentuk *Cash Conversion Cycle* (CCC), yang memengaruhi ROA. Namun, temuan empiris tentang dampaknya beragam: DIO dapat mengurangi biaya jika diminimalkan, sementara DSO yang berkepanjangan dapat menghambat arus kas. *Debt to asset ratio* (DAR) semakin memoderasi hubungan ini, karena *leverage* memengaruhi likuiditas dan profitabilitas. Studi ini mengkaji efek ambang batas WCM terhadap ROA di perusahaan maritim Indonesia (2020–2023), dengan menggunakan DAR sebagai variabel ambang batas. Perusahaan maritim menghadapi volatilitas yang unik akibat COVID-19 dan konflik geopolitik, sehingga WCM yang efisien menjadi krusial. Dengan menggunakan regresi ambang batas kuantitatif, analisis ini mengungkapkan DIO memiliki efek positif yang signifikan terhadap ROA di seluruh rezim DAR, yang menggarisbawahi peran perputaran persediaan dalam profitabilitas. Namun DSO, DPO, dan CCC tidak menunjukkan dampak yang signifikan, dengan variabel ambang batasnya yaitu DAR sebagai sinyal untuk memengaruhi antara variabel dependen dan independen. Temuan ini sejalan dengan teori pensinyalan, di mana DAR bertindak sebagai ambang batas yang memisahkan perilaku keuangan yang berbeda.

Kata Kunci: *Working Capital Management*, ROA, *Threshold Regression*, Perusahaan Maritim.