

**PENGARUH MANAJEMEN MODAL KERJA,
BEBAN KEUANGAN DAN MAKROEKONOMI TERHADAP
PROFITABILITAS SUB SEKTOR KONSTRUKSI BANGUNAN**

ANDINA NURAINI GINOGA



**MAGISTER MANAJEMEN DAN BISNIS
SEKOLAH BISNIS
INSTITUT PERTANIAN BOGOR
BOGOR
2024**

@Hak cipta milik IPB University

IPB University



IPB University
Bogor Indonesia

- Hak Cipta Dilindungi Undang-undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
 2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.

Perpustakaan IPB University



@Hak cipta milik IPB University

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.



@Hak cipta milik IPB University

IPB University

PERNYATAAN MENGENAI TESIS DAN SUMBER INFORMASI SERTA PELIMPAHAN HAK CIPTA

Dengan ini saya menyatakan bahwa tesis dengan judul “Pengaruh Manajemen Modal Kerja, Beban Keuangan dan Makroekonomi terhadap Profitabilitas Sub Sektor Konstruksi Bangunan” adalah karya saya dengan arahan dari dosen pembimbing dan belum diajukan dalam bentuk apa pun kepada perguruan tinggi mana pun. Sumber informasi yang berasal atau dikutip dari karya yang diterbitkan maupun tidak diterbitkan dari penulis lain telah disebutkan dalam teks dan dicantumkan dalam Daftar Pustaka di bagian akhir tesis ini.

Dengan ini saya melimpahkan hak cipta dari karya tulis saya kepada Institut Pertanian Bogor.

Bogor, Desember 2024

Andina Nuraini Ginoga
K1501202100

- Hak Cipta Dilindungi Undang-undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
 2. Dilarang menggunakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.



RINGKASAN

ANDINA NURAINI GINOCA. Pengaruh Manajemen Modal Kerja, Beban Keuangan dan Makroekonomi terhadap Profitabilitas Sub Sektor Konstruksi Bangunan. Dibimbing oleh NIMMI ZULBAINARNI dan TRIAS ANDATI.

Percepatan dan pembangunan infrastruktur merupakan salah satu prioritas kerja pemerintah sejak tahun 2014 hingga saat ini. Dukungan pemerintah dalam sektor konstruksi juga terlihat melalui peningkatan anggaran serta rencana pembangunan infrastruktur yang masif. Namun demikian, stimulus tersebut belum berdampak pada profitabilitas perusahaan konstruksi bangunan yang cenderung mengalami penurunan. Di sisi lain, profitabilitas adalah indikator penting yang dapat menunjukkan kemampuan perusahaan dalam mengelola aset dan biaya.

Manajemen modal kerja menjadi krusial bagi perusahaan konstruksi bangunan karena memiliki keputusan investasi yang didominasi oleh aset lancar. Pengelolaan modal kerja yang tidak tepat dapat mengarahkan perusahaan pada inefisiensi operasional, permasalahan likuiditas, penurunan profitabilitas hingga kebangkrutan. Indikator makroekonomi seperti suku bunga modal kerja dan pertumbuhan ekonomi juga perlu diperhatikan karena dapat memengaruhi kinerja keuangan perusahaan.

Berdasarkan uraian latar belakang di atas, maka tujuan penelitian ini dilakukan mencakup (1) Menganalisis kondisi manajemen modal kerja, beban keuangan dan profitabilitas sub sektor konstruksi bangunan, serta indikator makroekonomi di Indonesia; (2) Menganalisis perbedaan manajemen modal kerja, beban keuangan dan profitabilitas sub sektor konstruksi bangunan serta kondisi makroekonomi pada periode sebelum dan selama pandemi COVID-19 di Indonesia; (3) Menganalisis pengaruh manajemen modal kerja, beban keuangan dan makroekonomi terhadap profitabilitas sub sektor konstruksi bangunan di Indonesia.

Penelitian dilakukan menggunakan jenis data kuantitatif dengan sumber data sekunder berupa laporan keuangan kuartalan periode tahun 2015 sampai dengan 2023. Data tersebut diunduh dari situs Bursa Efek Indonesia, Badan Pusat Statistik dan Bank Indonesia. Berdasarkan kriteria menggunakan *purposive sampling*, terpilih 4 BUMN dan 6 BUMS yang diteliti sebagai sampel penelitian. Metode analisis yang digunakan meliputi analisis deskriptif, uji komparatif serta regresi data panel.

Analisis deskriptif menunjukkan bahwa manajemen modal kerja pada sub sektor konstruksi bangunan didominasi oleh umur piutang. Sementara uji komparatif membuktikan bahwa fenomena pandemi berdampak pada perubahan manajemen modal kerja, beban keuangan dan profitabilitas kedua badan usaha. Berdasarkan regresi data panel, pengaruh manajemen modal kerja, beban keuangan dan makroekonomi terhadap kedua proksi profitabilitas memiliki hasil yang sama.

Dalam rangka meningkatkan profitabilitas, manajemen perusahaan perlu mengelola modal kerja dengan cara mengurangi DIO dan DPO. Kemudian, kedua faktor makroekonomi yakni suku bunga modal kerja dan pertumbuhan PDB konstruksi juga perlu diperhatikan karena berpengaruh positif terhadap RoA dan RoE. Lebih lanjut, porsi utang terhadap modal perusahaan perlu dikurangi serta pertumbuhan penjualan perlu ditingkatkan.

@Hak cipta milik IPB University

Kata kunci: Beban Keuangan, Konstruksi Bangunan, Makroekonomi, Manajemen Modal Kerja, Profitabilitas

@Hak cipta milik IPB University

IPB University



- Hak Cipta Dilindungi Undang-undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
 2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.



SUMMARY

ANDINA NURAINI GINOGA. The Influence of Working Capital Management, Financial Charges and Macroeconomics on Profitability of Building Construction Sub-Sector. Supervised by NIMMI ZULBAINARNI and TRIAS ANDATI.

Acceleration and infrastructure development have been one of the government's work priorities since 2014 until now. Government support in the construction sector is also evident through increased budget allocation and massive infrastructure development plans. However, this stimulus has not yet had an impact on the profitability of building construction companies, which tend to experience a decline. On the other hand, profitability is an important indicator that can demonstrate a company's ability to manage assets and costs.

Working capital management is crucial for construction companies as they make investment decisions dominated by current assets. Mishandling working capital can lead to operational inefficiencies, liquidity problems, decreased profitability, and even bankruptcy. Macroeconomic indicators such as working capital interest rates and economic growth also need to be considered as they can affect the financial performance of the company.

Based on the background explanation above, the objectives of this research are as follows: (1) To analyze the conditions of working capital management, financial burdens, and profitability in the building construction sub-sector, as well as the macroeconomic indicators in Indonesia; (2) To analyze the differences in working capital management, financial burdens, and profitability in the building construction sub-sector, as well as the macroeconomic conditions in the period before and during the COVID-19 pandemic in Indonesia; (3) Analyzing the impact of working capital management, financial burden, and macroeconomic factors on the profitability of the construction sub-sector in Indonesia.

Research was conducted utilizing quantitative data with secondary data sources in the form of quarterly financial reports for the period from 2015 to 2023. The data were downloaded from the websites of the Indonesia Stock Exchange, the Central Statistics Agency, and Bank Indonesia. Based on purposive sampling criteria, four BUMN and six BUMS were selected as the research samples. The analysis methods employed include descriptive analysis, comparative testing, and panel data regression.

Descriptive analysis indicates that working capital management in the building construction sub-sector is predominantly influenced by DSO. Meanwhile, comparative tests demonstrate that the pandemic phenomenon has affected changes in working capital management, financial charges, and profitability of both enterprises. Based on panel data regression, the impact of working capital management, financial charges, and macroeconomic factors on both profitability proxies yields consistent results.

In order to enhance profitability, company management must manage working capital by reducing DIO and DPO. Furthermore, working capital interest rates and GDP growth in the construction sector, also require attention as they positively influence RoA and RoE. Moreover, the proportion of debt to company equity needs to be decreased, and sales growth should be improved.

@Hak cipta milik IPB University

Keywords: building construction, financial charges, macroeconomic, profitability, working capital management

@Hak cipta milik IPB University

IPB University



- Hak Cipta Dilindungi Undang-undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
 2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.



Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.

© Hak Cipta milik IPB, tahun 2024
Hak Cipta dilindungi Undang-Undang

Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan atau menyebutkan sumbernya. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik, atau tinjauan suatu masalah, dan pengutipan tersebut tidak merugikan kepentingan IPB.

Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apa pun tanpa izin IPB.

PENGARUH MANAJEMEN MODAL KERJA, BEBAN KEUANGAN DAN MAKROEKONOMI TERHADAP PROFITABILITAS SUB SEKTOR KONSTRUKSI BANGUNAN

ANDINA NURAINI GINOGA

Tesis
sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar
Magister Manajemen
pada
Program Studi Manajemen dan Bisnis

**MAGISTER MANAJEMEN DAN BISNIS
SEKOLAH BISNIS
INSTITUT PERTANIAN BOGOR
BOGOR
2024**



@Hak cipta milik IPB University

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.

Tim Penguji pada Ujian Tesis:

1. Prof. Dr. Ir. Dedi Budiman Hakim, M.A.Ec.
2. Dr. Suhendi S.P, M.M.

Judul Tesis : Pengaruh Manajemen Modal Kerja, Beban Keuangan dan Makroekonomi terhadap Profitabilitas Sub Sektor Konstruksi Bangunan

Nama : Andina Nuraini Ginoga

NIM : K1501202100

Disetujui oleh

Pembimbing 1:

Dr. Nimmi Zulfainarni, S.Pi, M.Si.




Pembimbing 2:

Dr. Ir. Trias Andati, M.Sc., M.M.

Diketahui oleh

Ketua Program Studi Pascasarjana
Manajemen dan Bisnis

Prof. Dr. Ir. Ujang Sumarwan, M.Sc

NIP 196009161986011001



Dekan Sekolah Bisnis:

Prof. Dr. Ir. Noer Azam Achsani, MS

NIP 196812291992031016



Tanggal Ujian: 7 Desember 2024

Tanggal Lulus:



PRAKATA

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Allah *subhanaahu wa ta'ala* atas segala karunia-Nya sehingga tesis ini berhasil diselesaikan. Tema yang dipilih dalam penelitian ini adalah manajemen keuangan dengan judul “Pengaruh Manajemen Modal Kerja, Beban Keuangan dan Makroekonomi terhadap Profitabilitas Sub Sektor Konstruksi Bangunan”.

Terima kasih penulis ucapkan kepada Dr. Nimmi Zulbainarni, S.Pi., M.Si. dan Dr. Ir. Trias Andati, M.Sc., M.M. selaku komisi pembimbing yang telah memberikan arahan, bimbingan serta saran sehingga penelitian ini dapat dirampungkan. Ucapan terima kasih juga disampaikan kepada moderator kolokium Dr. Ir. Popong Nurhayati M.M., moderator seminar hasil Prof. Dr. Endang Warsiki, S.TP., M.Si., serta penguji luar komisi yakni Prof. Dr. Ir. Dedi Budiman Hakim, M.A.Ec. dan Dr. Suhendi S.P, M.M.

Ungkapan terima kasih juga diperuntukkan kepada suami, papa, mama, adik, seluruh keluarga besar Ginoga serta rekan-rekan R65 yang tiada henti memberikan doa dan dukungan selama menempuh studi di Sekolah Bisnis IPB. Terakhir, semoga tesis ini bermanfaat bagi para pihak yang membutuhkan dan bagi kemajuan ilmu pengetahuan.

Bogor, Desember 2024

Andina Nuraini Ginoga

@Hak cipta milik IPB University

DAFTAR ISI

DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	5
1.3 Tujuan	7
1.4 Manfaat	7
1.5 Ruang Lingkup	7
II TINJAUAN PUSTAKA	8
2.1 Sektor Jasa Konstruksi Bangunan	8
2.2 Profitabilitas	8
2.3 Modal Kerja	9
2.4 Beban Keuangan	13
2.5 Faktor Makroekonomi	13
2.6 COVID-19	14
2.7 Manajemen Modal Kerja dan Profitabilitas	15
2.8 Beban Keuangan dan Profitabilitas	16
2.9 Makroekonomi dan Profitabilitas	16
2.10 Penelitian Terdahulu	17
2.11 Kerangka Pemikiran	19
III METODE PENELITIAN	20
3.1 Jenis dan Sumber Data	20
3.2 Teknik Pengambilan Sampel	20
3.3 Operasional Variabel	21
3.4 Pengolahan dan Analisis Data	23
IV HASIL DAN PEMBAHASAN	28
4.1 Gambaran Umum Perusahaan Sub Sektor Konstruksi Bangunan	28
4.2 Kondisi Manajemen Modal Kerja, Beban Keuangan dan Profitabilitas Sub Sektor Konstruksi Bangunan serta Makroekonomi	38
4.3 Analisis Statistik Deskriptif	46
4.4 Analisis Komparatif Sebelum dan Setelah Pandemi COVID-19	50
4.5 Hasil Analisis Regresi Data Panel	53
4.6 Pengaruh Manajemen Modal Kerja terhadap Profitabilitas Sub Sektor Konstruksi Bangunan	55
4.7 Analisis Pengaruh Beban Keuangan terhadap Profitabilitas	56
4.8 Analisis Makroekonomi terhadap Profitabilitas	56
4.9 Analisis Debt to Equity Ratio dan Sales Growth terhadap Profitabilitas	57
4.10 Implikasi Manajerial	58



- Hak Cipta Dilindungi Undang-undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
 2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.

DAFTAR ISI (LANJUTAN)

V SIMPULAN DAN SARAN	61
5.1 Simpulan	61
5.2 Saran	61
DAFTAR PUSTAKA	62
LAMPIRAN	67
RIWAYAT HIDUP	78

DAFTAR TABEL

1.1 Keuangan jangka pendek sub sektor konstruksi bangunan	5
2. 1 Kajian riset terdahulu	18
3. 1 Sampel penelitian	20
4. 1 Statistik deskriptif variabel penelitian	47
4. 2 Hasil uji paired t-test dan Wilcoxon BUMN	51
4. 3 Hasil uji Wilcoxon BUMS	52
4. 4 Hasil regresi data panel konstruksi bangunan	55

DAFTAR GAMBAR

1. 1 Kontribusi lapangan usaha terhadap PDB 2015-2023	1
1. 2 Anggaran dan realisasi infrastruktur 2015-2022	2
1. 3 Laba bersih, PDB konstruksi bangunan serta suku bunga modal kerja 2015-2023	3
1. 4 Beban keuangan terhadap pendapatan dan DER 2015-2023	6
2. 1 Skema bisnis proyek konstruksi	8
2. 2 Ilustrasi CCC (Gitman dan Zutter (2015))	11
2. 3 Pendekatan moderat (Brigham dan Houston (2007))	12
2. 4 Pendekatan agresif (Brigham dan Houston (2007))	12
2. 5 Pendekatan konservatif (Brigham dan Houston (2007))	13
2. 6 Diagram kerangka pemikiran	19
4. 1 Pergerakan pendapatan, beban pendapatan, persediaan, piutang, utang usaha dan beban bunga ADHI	28
4. 3 Pergerakan pendapatan, beban pendapatan, persediaan, piutang, utang usaha dan beban bunga PTPP	29
4. 4 Pergerakan pendapatan, beban pendapatan, persediaan, piutang, utang usaha dan beban bunga WIKA	30
4. 5 Pergerakan pendapatan, beban pendapatan, persediaan, piutang, utang usaha dan beban bunga WSKT	31
4. 6 Pergerakan pendapatan, beban pendapatan, persediaan, piutang, utang usaha dan beban bunga TOTL	32
4. 7 Pergerakan pendapatan, beban pendapatan, persediaan, piutang, utang usaha dan beban bunga SSIA	33
4. 8 Pergerakan pendapatan, beban pendapatan, persediaan, piutang, utang usaha dan beban bunga NRCA	34
4. 9 Pergerakan pendapatan, beban pendapatan, persediaan, piutang, utang usaha dan beban bunga JKON	35
4. 10 Pergerakan pendapatan, beban pendapatan, persediaan, piutang, utang usaha dan beban bunga DGIK	36
4. 11 Pergerakan pendapatan, beban pendapatan, persediaan, piutang, utang usaha dan beban bunga ACST	37
4. 12 Modal kerja bersih BUMN konstruksi bangunan 2015-2023	38
4. 13 Modal kerja bersih BUMS konstruksi bangunan 2015-2023	39
4. 14 Periode persediaan konstruksi bangunan tahun 2015-2023	40
4. 15 Periode piutang konstruksi bangunan 2015-2023	40



DAFTAR GAMBAR (LANJUTAN)

4. 16	Periode utang usaha konstruksi bangunan 2015-2023	41
4. 17	Periode siklus konversi kas konstruksi bangunan 2015-2023	42
4. 18	Beban keuangan terhadap pendapatan 2015-2023	43
4. 19	ROA konstruksi bangunan 2015-2023	44
4. 20	ROE konstruksi bangunan 2015-2023	45
4. 21	Pertumbuhan PDB agregat, PDB konstruksi dan rata- rata suku bunga modal kerja 2015-2023	45

DAFTAR LAMPIRAN

1	Hasil uji normalitas BUMN dan BUMS	68
2	Perubahan manajemen modal kerja, beban keuangan dan profitabilitas	68
3	Pemilihan estimasi model regresi terbaik	69
4	Uji Normalitas	72
5	Uji multikolinearitas	73
6	Uji heteroskedastisitas	73
7	Uji autokorelasi	74
8	Hasil perbaikan uji heteroskedastisitas dan autokorelasi	75
9	Persamaan hasil regresi data panel	77