



**PENGARUH *INVENTORY MANAGEMENT* TERHADAP
KINERJA KEUANGAN DENGAN *COST OF CAPITAL*
SEBAGAI VARIABEL PEMODERASI**

**(STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN SUB-SEKTOR OTOMOTIF
DAN KOMPONEN YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2011-2021)**



**UNIVERSITAS
DADAN NURHIDAYAT
MERCU BUANA
55120120079**

**MAGISTER MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MERCU BUANA
2023**



**PENGARUH *INVENTORY MANAGEMENT* TERHADAP
KINERJA KEUANGAN DENGAN *COST OF CAPITAL*
SEBAGAI VARIABEL PEMODERASI**

**(STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN SUB-SEKTOR OTOMOTIF
DAN KOMPONEN YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2011-2021)**

TESIS

Diajukan sebagai Salah Satu Syarat untuk Menyelesaikan
Program Studi Magister Manajemen

UNIVERSITAS

MERCU BUANA

DADAN NURHIDAYAT

55120120079

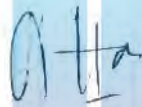
**MAGISTER MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MERCU BUANA
2023**

LEMBAR PENGESAHAN

Judul : Pengaruh *Inventory Management* Terhadap Kinerja Keuangan dengan *Cost of Capital* Sebagai Variabel Pemoderasi
Bentuk Tesis : Penelitian/Kajian Masalah Perusahaan
Nama : Dadan Nurhidayat
NIM : 55120120079
Program : Magister Manajemen
Tanggal : 21 Februari 2023

Mengesahkan

Pembimbing



(Dr. Hakiman Thamrin, M.M.)

UNIVERSITAS
Dekan Fak. Ekonomi dan Bisnis Ketua Program Studi Magister Manajemen
MERCU BUANA



(Dr. Nurul Hidayah, M.Si, Ak.)



(Dr. Lenny Christina Nawangsari, M.M.)

LEMBAR PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini menyatakan dengan sebenarnya bahwa semua pernyataan dalam Tesis ini :

Judul : Pengaruh *Inventory Management* Terhadap Kinerja Keuangan dengan *Cost of Capital* Sebagai Variabel Pemoderasi
Bentuk Tesis : Penelitian / Kajian Masalah Perusahaan
Nama : Dadan Nurhidayat
NIM : 55120120079
Program : Magister Manajemen
Tanggal : 21 Februari 2023

Merupakan hasil penelitian dan merupakan karya saya sendiri dengan bimbingan Dosen Pembimbing yang ditetapkan dengan Surat Keputusan Program Studi Magister Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.

Tesis ini belum pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan pada program sejenis di perguruan tinggi lain. Semua informasi, data, dan hasil pengolahan data yang disajikan telah dinyatakan secara jelas sumbernya dan dapat diperiksa kebenarannya.

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

Jakarta, 21 Februari, 2023



Dadan Nurhidayat

PERNYATAAN *SIMILARITY CHECK*

Saya yang bertanda tangan di bawah ini menyatakan, bahwa karya ilmiah yang ditulis oleh

Nama : DADAN NURHIDAYAT
NIM : 55120120079
Program Studi : MAGISTER MANAJEMEN

dengan judul

**"PENGARUH *INVENTORY MANAGEMENT* TERHADAP KINERJA KEUANGAN
DENGAN *COST OF CAPITAL* SEBAGAI VARIABEL PEMODERASI",**
telah dilakukan pengecekan *similarity* dengan sistem Turnitin pada tanggal 25/01/2023,
didapatkan nilai persentase sebesar 25 %.

Jakarta, 26 Januari 2023
Administrator Turnitin


Arie Pangudi, A.Md

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan menguji dan menganalisis pengaruh *Inventory Management* melalui kalkulasi *Raw Material Inventory Cycle* (RMC), *Work-In-Progres Inventory Cycle* (WIPC), *Finished Good Inventory Cycle* (FGC), *Inventory Total Cycle* (INVTC) terhadap *Return on Asset* (ROA) dengan *Cost of Capital* (COC) sebagai variabel moderasi pada perusahaan sub-sektor otomotif dan komponen yang terdaftar di BEI periode 2011-2021. Metode *sampling* yang digunakan adalah *purposive sampling* terhadap 11 perusahaan sub-sektor otomotif dan komponen yang terdaftar di BEI. Metode analisis yang digunakan adalah regresi data panel. Hasil penelitian menunjukkan bahwa *Fixed Effect* sebagai model terbaik dan variabel independen secara simultan dapat menjelaskan varians variabel dependen *Return on Asset* sebesar 90,81%, sementara sisanya (9,19%) dijelaskan oleh faktor lain di luar variabel yang digunakan dalam penelitian ini. Hasil uji parsial menunjukkan bahwa variabel RMC, WIPC, FGC, dan COC berpengaruh negatif terhadap ROA sementara INVTC berpengaruh positif terhadap ROA. Hasil uji variabel moderasi menunjukkan bahwa *Cost of Capital* dapat memoderasi pengaruh RMC, WIPC, FGC, dan INVTC terhadap ROA. Disarankan untuk perusahaan saat merumuskan kebijakan penganggaran dan struktur modal yang optimal, *Cost of Capital* harus menjadi fokus perhatian. Perusahaan harus menentukan tingkat biaya modal rata-rata tertimbang minimal yang harus terpenuhi sehingga dapat merumuskan target level minimum *inventory* yang harus tercapai.

Kata Kunci: ROA, *Inventory Management*, Biaya Modal

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

ABSTRACT

This study aims to examine and analyze the effect of Inventory Management through the measurement of the Raw Material Inventory Cycle (RMC), Work-In-Progress Inventory Cycle (WIPC), Finished Good Inventory Cycle (FGC), and Inventory Total Cycle (INVTC) on Return on Assets (ROA) with the Cost of Capital (COC) as a moderating variable in automotive and component sub-sector firms listed on the IDX for the period 2011-2021. The sampling method used was the purposive sampling of 11 companies in the automotive and component sub-sectors listed on the IDX. The technique of analysis conducted is panel data regression. The findings of this study indicate that the Fixed Effect is the best model, and the independent variable could simultaneously explain 90,81 per cent of the variance of the dependent variable, Return on Asset, while factors beyond the scope of this study explain the remaining 9,19 per cent. Raw Material Inventory Cycle (RMC), Work-In-Progress Inventory Cycle (WIPC), Finished Good Inventory Cycle (FGC), and Cost of Capital (COC) have a negative effect on Return on Assets (ROA), while Inventory Total Cycle (INVTC) has a positive effect. Cost of Capital (COC) can moderate the effect of the Raw Material Inventory Cycle (RMC), Work-In-Progress Inventory Cycle (WIPC), Finished Good Inventory Cycle (FGC), and Inventory Total Cycle (INVTC) on Return on Assets (ROA), following the results of the moderating variable test. When formulating optimal budgeting policies and capital structures, it is advised that firms consider the Cost of Capital as one of the focal points. The organization must set a minimum weighted average cost of capital that must be achieved in order to formulate a minimum inventory level target.

Keywords: ROA, Inventory Management, Cost of Capital

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

KATA PENGANTAR

Alhamdulillah puji syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT atas limpahan rahmat dan hidayah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan Tesis ini dengan judul “Pengaruh *Inventory Management* Terhadap Kinerja Keuangan dengan *Cost of Capital* sebagai Variabel Pemoderasi”. Tesis ini merupakan syarat untuk memperoleh gelar Magister Manajemen pada Universitas Mercu Buana. Penyusunan Tesis ini tidak lepas dari bimbingan, bantuan dan dukungan yang sangat berarti dari berbagai pihak. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini penulis ingin berterima kasih pada semua pihak yang telah membantu dalam penyusunan Tesis ini terutama kepada:

1. Dr. Hakiman Thamrin, M.M., selaku dosen pembimbing Tesis yang telah memberikan saran, waktu, bimbingan, semangat, pengetahuan, dan nasehat yang sangat bermanfaat demi terselesaikannya Tesis ini.
2. Prof. Dr. Ir. Andi Adriansyah, M.Eng., selaku Rektor Universitas Mercu Buana.
3. Dr. Nurul Hidayah, M.Si, Ak., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.
4. Dr. Lenny Christina Nawangsari, M.M., selaku Ketua Program Studi Magister Manajemen Universitas Mercu Buana.
5. Dr. Indra Siswanti, M.M., CRP, selaku dosen penelaah pada Seminar Proposal Tesis yang telah memberikan masukan dan saran untuk perbaikan Tesis menjadi lebih baik.
6. Dr. Endri, S.E., M.E., selaku dosen penelaah pada Seminar Hasil Penelitian yang telah memberikan masukan, arahan dan saran untuk perbaikan Tesis.
7. Dr. Augustina Kurniasih, M.E., selaku dosen penguji yang telah memberikan masukan, arahan dan saran untuk perbaikan Tesis ini.
8. Dr. Pardomuan Sihombing, M.S.M., selaku ketua sidang yang telah memimpin jalannya persidangan serta memberikan masukan, arahan dan saran untuk perbaikan Tesis ini.
9. Seluruh dosen Program Studi Magister Manajemen Universitas Mercu Buana yang telah memberikan banyak ilmu kepada penulis.

10. Teristimewa, kedua orang tua, istri dan anak-anak tercinta yang telah memberikan semangat dan merelakan waktunya di setiap akhir pekan selama proses perkuliahan. Terima kasih atas do'a dan dukungan moral yang tiada henti-hentinya kepada penulis serta memberikan banyak inspirasi dalam menyelesaikan Tesis ini.
11. Kepada teman-teman MM Keuangan Kelas Meruya yang telah sama-sama berjuang. Kalian sangat luar biasa. Semoga Allah SWT memudahkan dan melancarkan setiap niat baik kita semua.

Penulis menyadari bahwa penelitian ini tidak lepas dari kesalahan dan kekurangan akibat keterbatasan pengetahuan serta pengalaman dan pemahaman. Oleh karena itu, penulis mengharapkan segala bentuk saran serta masukan bahkan kritik yang membangun dari berbagai pihak. Selain itu, dengan segala ketulusan dan kerendahan diri, penulis mohon maaf apabila terdapat kesalahan. Semoga Tesis ini memberikan manfaat dan dapat menambah pengetahuan khususnya bagi penulis dan pembaca pada umumnya



Depok, 21 Februari 2023

Dadan Nurhidayat

LEMBAR PENGESAHAN	i
LEMBAR PERNYATAAN	ii
PERNYATAAN <i>SIMILARITY CHECK</i>	iii
ABSTRAK	iv
KATA PENGANTAR	vi
DAFTAR ISI	viii
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar belakang Penelitian	1
1.2 Rumusan Masalah Penelitian	10
1.3 Tujuan Penelitian	11
1.4 Kontribusi Penelitian	12
1.4.1 Kegunaan Teoritis	12
1.4.2 Kegunaan Praktis	12
BAB II KAJIAN TEORI DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS	13
2.1. Kajian Teori	13
2.1.1. Teori Struktur Modal	13
2.1.1.1 Modigliani & Miller	13
2.1.1.2 <i>Trade-Off Theory</i>	14
2.1.2. <i>Capital Asset Pricing Model (CAPM) Theory</i>	16
2.1.3. Teori <i>Supply Chain Finance</i>	18
2.1.4. Kinerja Keuangan	23
2.1.4.1 Rasio Likuiditas	24
2.1.4.2 Rasio Solvabilitas	25
2.1.4.3 Rasio Profitabilitas	25

2.1.5. <i>Inventory Management</i>	28
2.1.5.1 <i>Raw Material Inventory Cycle</i>	29
2.1.5.2 <i>Work-In-Progres Inventory Cycle</i>	31
2.1.5.3 <i>Finished Good Inventory Cycle</i>	33
2.1.5.4 <i>Inventory Total Cycle</i>	35
2.1.6. <i>Cost of Capital</i>	37
2.1.6.1 <i>Biaya Modal Utang</i>	39
2.1.6.2 <i>Biaya Modal Saham Preferen</i>	40
2.1.6.3 <i>Biaya Modal Saham Biasa</i>	41
2.1.6.4 <i>Biaya Modal Rata-rata Tertimbang</i>	44
2.1.6.5 <i>Biaya Modal dalam Supply Chain Management</i>	46
2.2. <i>Penelitian Terdahulu</i>	52
2.2.1. <i>Penelitian Terdahulu Jurnal International</i>	52
2.2.2. <i>Penelitian Terdahulu Jurnal Nasional</i>	54
2.3. <i>Pengembangan Hipotesis</i>	54
2.3.1. <i>Pengaruh Raw Material Inventory Cycle terhadap Kinerja Keuangan</i> 54	
2.3.2. <i>Pengaruh Work-In-Progress Inventory Cycle terhadap Kinerja Keuangan</i>	55
2.3.3. <i>Pengaruh Finished Good Inventory Cycle terhadap Kinerja Keuangan</i>	55
2.3.4. <i>Pengaruh Inventory Total Cycle terhadap Kinerja Keuangan</i>	56
2.3.5. <i>Pengaruh Cost of Capital terhadap Kinerja Keuangan</i>	57
2.3.6. <i>Cost of Capital Memoderasi Pengaruh Inventory Management terhadap Kinerja Keuangan</i>	57
BAB III METODE PENELITIAN	60
3.1. <i>Desain Penelitian</i>	60
3.2. <i>Definisi dan Operasionalisasi Variabel</i>	60
3.2.1. <i>Variabel Dependen</i>	60
3.2.2. <i>Variabel Independen</i>	60
3.2.2.1 <i>Raw Material Inventory Cycle (RMC)</i>	61
3.2.2.2 <i>Work-In-Progress Inventory Cycle (WIPC)</i>	61
3.2.2.3 <i>Finished Good Inventory Cycle (FGC)</i>	62

3.2.2.4 <i>Inventory Total Cycle (INVTC)</i>	62
3.2.3. Variabel Moderasi	63
3.3. Populasi dan Sampel Penelitian	65
3.4. Metode Pengumpulan Data	67
3.5. Metode Analisis Data	67
3.5.1. Analisis Deskriptif	67
3.5.2. Analisis Statistik Inferensial	68
3.5.2.1 Model Regresi Data panel	70
a. <i>Common Effect Model (CEM)</i>	70
b. <i>Fixed Effect Model (FEM)</i>	71
c. <i>Random Effect Model (REM)</i>	72
3.5.2.2 Pemilihan Model Terbaik	72
a. Uji <i>Chow</i>	73
b. Uji <i>Hausman</i>	73
c. Uji <i>Lagrange Multiplier (LM)</i>	73
3.5.3. Uji Asumsi Klasik	74
3.5.3.1 Uji Normalitas	75
3.5.3.2 Uji Autokolerasi	75
3.5.3.3 Uji Multikolinearitas	77
3.5.3.4 Uji Heteroskedastisitas	77
3.5.4. Pengujian Model Regresi Data Panel	78
3.5.4.1 Uji Simultan (Uji F)	78
3.5.4.2 Koefisien Determinasi (R^2)	79
3.5.4.3 Uji Parsial (Uji t) atau Pengaruh Variabel X terhadap Y	80
3.5.4.4 Uji Fungsi Variabel Moderasi	81
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	84
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian	84
4.1.1 Sejarah Perkembangan Industri Otomotif & Komponen	84
4.1.2 Daftar Emiten Sub-Sektor Industri Otomotif dan Komponen di BEI ..	89
4.2 Analisis Data	89
4.2.1 Analisis Deskriptif	89
4.2.2 Uji Pemilihan Model Terbaik Regresi Data Panel	94
4.2.2.1 Uji <i>Chow</i>	94

4.2.2.2 Uji Hausman	95
4.2.3 Uji Asumsi Klasik	96
4.2.3.1 Uji Normalitas	96
4.2.3.2 Uji Autokorelasi	96
4.2.3.3 Uji Multikolinearitas	97
4.2.3.4 Uji Heteroskedastisitas	97
4.2.4 Analisis Regresi Data Panel dengan Model Terpilih	98
4.2.4.1 Uji Simultan (Uji F)	98
4.2.4.2 Uji Kelayakan Model atau Koefisien Determinasi (R^2).....	99
4.2.4.3 Uji Parsial (Uji t) atau Pengaruh Variabel X terhadap Y.....	100
4.3 Pembahasan Hasil Penelitian	105
4.3.1 Pengaruh <i>Raw Material Inventory Cycle</i> (RMC) terhadap Kinerja Keuangan	105
4.3.2 Pengaruh <i>Work-In-Progres Inventory Cycle</i> (WIPC) terhadap Kinerja Keuangan	107
4.3.3 Pengaruh <i>Finished Good Inventory Cycle</i> (FGC) terhadap Kinerja Keuangan	108
4.3.4 Pengaruh <i>Inventory Total Cycle</i> (INVTC) terhadap Kinerja Keuangan	110
4.3.5 Pengaruh <i>Cost of Capital</i> (COC) terhadap Kinerja Keuangan.....	113
4.3.6 <i>Cost of Capital</i> (COC) memoderasi pengaruh <i>Raw Material Inventory Cycle</i> (RMC) terhadap Kinerja Keuangan	116
4.3.7 <i>Cost of Capital</i> (COC) memoderasi pengaruh <i>Work-In-Progres Inventory Cycle</i> (WIPC) terhadap Kinerja Keuangan	120
4.3.8 <i>Cost of Capital</i> (COC) memoderasi pengaruh <i>Finished Good Inventory Cycle</i> (FGC) terhadap Kinerja Keuangan.....	121
4.3.9 <i>Cost of Capital</i> (COC) memoderasi pengaruh <i>Inventory Total Cycle</i> (INVTC) terhadap Kinerja Keuangan	126
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	129
5.1 Kesimpulan.....	129
5.2 Saran	130
5.2.1 Bagi Perusahaan	130
5.2.2 Bagi Investor	132
5.2.3 Bagi Penelitian yang akan datang.....	132

DAFTAR PUSTAKA	133
LAMPIRAN	148
CURICULUM VITAE PENELITI	157



DAFTAR TABEL

Halaman

Tabel 2.1. <i>Supply Chain Finance Flows</i>	20
Tabel 2.2. Penelitian Terdahulu Pengaruh <i>Inventory Management</i> terhadap Kinerja Keuangan - Jurnal Internasional	52
Tabel 2.3. Penelitian Terdahulu Pengaruh <i>Inventory Management</i> terhadap Kinerja Keuangan - Jurnal Nasional	54
Tabel 3.1. Operasionalisasi Variabel	65
Tabel 3.2. <i>Sampling Criteria</i>	66
Tabel 3.3. Daftar Sampel Masuk Kriteria	66
Tabel 4.1. Daftar Emiten Sub-Sektor Industri Otomotif dan Komponen	89
Tabel 4.2. Statistik Deskriptif	89
Tabel 4.3 Hasil Uji Chow.....	95
Tabel 4.4 Hasil Uji Hausman	95
Tabel 4.5 Ringkasan Hasil Uji Pemilihan Model Data Panel	96
Tabel 4.6 Hasil Uji Multikolinearitas	97
Tabel 4.7 Hasil Heteroskedastisitas (Uji <i>Glejser</i>).....	97
Tabel 4.8 Hasil Regresi <i>Fixed Effect Model</i> (FEM) Sebagai Model Terbaik	98
Tabel 4.9 Hasil Perhitungan Uji Simultan (Uji F)	99
Tabel 4.10 Uji Koefisien Determinasi (R^2)	99
Tabel 4.11 Hasil Perhitungan Uji Parsial (Uji t).....	100
Tabel 4.12 Ringkasan Hasil Uji Hipotesis	105

DAFTAR GAMBAR

Halaman

Gambar 1.1 ROA Sub-Sektor Otomotif & Komponen Vs <i>Other Miscellaneous Sector</i> Tahun 2011- 2021	2
Gambar 1.2 Proporsi <i>Inventory</i> terhadap <i>Current Asset & Total Asset</i> Industri Sub-Sektor Otomotif & Komponen Tahun 2011- 2021.....	6
Gambar 1.3 Optimalisasi <i>Cash Management</i>	9
Gambar 2.1 Nilai Perusahaan dengan memasukan pajak dan biaya kebangkrutan	15
Gambar 2.2. <i>Cash Conversion Cycle</i>	21
Gambar 2.3. <i>Lever of Supply Chain Finance</i>	27
Gambar 2.4. <i>SCF Cube</i>	47
Gambar 2.5. Integrasi SCF ke dalam SCM	50
Gambar 2.6. Aktor dan informasi dalam <i>supply chain finance</i>	51
Gambar 2.7. Kerangka Strategi Rantai Pasok dan Karakteristik Penggerak <i>Inventory</i>	58
Gambar 2.8. Rerangka Penelitian.....	59
Gambar 3.1. Kerangka Estimasi Pemilihan Model Regresi Data Panel	74
Gambar 4.1 Grafik Hasil Uji <i>Jarque-Bera</i>	96
Gambar 4.2 <i>Standard Financing</i> (a) dan <i>Supply Chain Financing</i> (b).....	123

DAFTAR LAMPIRAN

Halaman

Lampiran I. Hasil Uji Statistik	148
Lampiran II. Data Penelitian	154

