

SKRIPSI

PENGARUH PEMBIAYAAN MODAL KERJA TERHADAP PROFITABILITAS PERUSAHAAN PADA SEKTOR PERTANIAN DI INDONESIA DENGAN KEKUATAN PASAR DAN FLEKSIBILITAS KEUANGAN SEBAGAI PEMODERASI



Disusun oleh :

Nunciata Nanette Sidjabat

11170236

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS BISNIS
UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA
YOGYAKARTA
2020**

HALAMAN PENGAJUAN

Diajukan Kepada Fakultas Bisnis Program Studi Manajemen

Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta

Untuk Memenuhi Sebagian Syarat-syarat

Guna Memperoleh Gelar

Sarjana Manajemen

Disusun oleh :

Nunciata Nanette Sidjabat

11170236

FAKULTAS BISNIS PROGRAM STUDI MANAJEMEN

UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA

YOGYAKARTA

2020

HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI
SKRIPSI/TESIS/DISERTASI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai sivitas akademika Universitas Kristen Duta Wacana, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Nunciata Nanette Sidjabat
NIM : 11170236
Program studi : Manajemen
Fakultas : Bisnis
Jenis Karya : Skripsi

demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Kristen Duta Wacana **Hak Bebas Royalti Noneksklusif** (*None-exclusive Royalty Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

“PENGARUH PEMBIAYAAN MODAL KERJA TERHADAP PROFITABILITAS PERUSAHAAN PADA SEKTOR PERTANIAN DI INDONESIA DENGAN KEKUATAN PASAR DAN FLEKSIBILITAS KEUANGAN SEBAGAI PEMODERASI”

beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti/Noneksklusif ini Universitas Kristen Duta Wacana berhak menyimpan, mengalih media/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama kami sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Karimun
Pada Tanggal : 14 Januari 2021

Yang menyatakan



(Nunciata Nanette Sidjabat)

NIM.11170236

HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi dengan judul

“PENGARUH PEMBIAYAAN MODAL KERJA TERHADAP PROFITABILITAS PERUSAHAAN PADA SEKTOR PERTANIAN DI INDONESIA DENGAN KEKUATAN PASAR DAN FLEKSIBILITAS KEUANGAN SEBAGAI PEMODERASI”

Telah diajukan dan dipertahankan oleh:

NUNCIATA NANETTE SIDJABAT

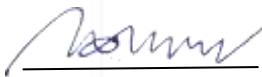


11170236

dalam Ujian Skripsi Program Studi Manajemen

Fakultas Bisnis

Universitas Kristen Duta Wacana

dan dinyatakan DITERIMA untuk menerima salah satu syarat memperoleh gelar Sarjana Manajemen pada tanggal 12 Januari 2021

| Nama Dosen | Tanda Tangan |
|--|--|
| 1. Dra. Insiwijati Prasetyaningsih, MM. (Ketua Tim Penguji/Dosen Penguji) |  |
| 2. Dra. Umi Murtini, M.Si. (Dosen Penguji) |  |
| 3. Dr. Perminas Pangeran, M.Si. (Dosen Penguji/Dosen Pembimbing) |  |

Yogyakarta, 15 Januari 2021

Disahkan Oleh

Dekan Fakultas Bisnis

Ketua Program Studi Manajemen



Dr. Perminas Pangeran, M.Si.

Drs. Sisnuhadi, MBA., Ph.D.

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya menyatakan bahwa sesungguhnya skripsi dengan judul :

PENGARUH PEMBIAYAAN MODAL KERJA TERHADAP PROFITABILITAS PERUSAHAAN PADA SEKTOR PERTANIAN DI INDONESIA DENGAN KEKUATAN PASAR DAN FLEKSIBILITAS KEUANGAN SEBAGAI PEMODERASI

Yang saya kerjakan untuk melengkapi sebagian syarat demi menjadi sarjana pada Program Studi Manajemen Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta, merupakan bukan hasil tiruan ataupun duplikasi dari karya pihak lain di Perguruan Tinggi atau instansi manapun. Kecuali bagian yang sumber informasinya sudah dicantumkan sebagaimana mestinya (terdapat pada jurnal ini).

Apabila kemudian hari didapat bahwa hasil skripsi ini adalah hasil plagiatisme atau tiruan dari karya lain maka saya bersedia dikenai sanksi yakni pencabutan gelar sarjana saya.

Karimun, 17 Desember 2020



Nunciata Nanette Sidjabat

11170236

HALAMAN MOTTO

Serahkanlah segala kekuatiranmu kepada-Nya, sebab Ia yang memelihara kamu.

1 Petrus 5 : 7

Janganlah hendaknya kamu kuatir tentang apa pun juga, tetapi nyatakanlah dalam segala hal keinginanmu kepada Allah dalam doa dan permohonan dengan ucapan syukur. Damai sejahtera Allah, yang melampaui segala akal, akan memelihara hati dan pikiranmu dalam

Kristus Yesus.

Filipi 4:6-7

Kecaplah dan lihatlah, betapa baiknya Tuhan itu!

Mazmur 34 : 9a

Serahkanlah hidupmu kepada Tuhan dan percayalah kepada-Nya, dan Ia akan bertindak;

Mazmur 37 : 5

Berdoa dan Bekerja

2 Tesalonika 3 : 1-15

Dan pergunakanlah waktu yang ada, karena hari-hari ini adalah jahat.

Efesus 5 : 16

HALAMAN PERSEMBAHAN

Puji syukur pada Tuhan Yesus Kristus yang menjadi sumber pertolongan dan kekuatan dalam kehidupan penulis. Karena kemurahan, karunia, dan kasih-Nya sehingga penelitian ini dapat selesai. Dengan rasa penuh syukur skripsi ini penulis persembahkan kepada :

- Seluruh keluarga terkhusus Papa Mama, Elkan Setaru Martua Sidjabat dan Dian Widyaningtyas, serta Adik Tadeus Semaya Sidjabat yang selalu mendoakan, menasehati dan memotivasi penulis.
- Bapak Dr. Perminas Pangeran, SE., M.Si, selaku dosen pembimbing, yang dengan sabar mengarahkan penulis selama proses penyusunan skripsi ini.
- Bapak Jonathan Herdioko, SE., MM selaku dosen wali penulis. Bapak dan Ibu dosen Prodi Manajemen yang telah memberikan ilmu kepada penulis selama kuliah.
- Lena, Thalia, Noni yang selalu menasehati dan memotivasi penulis.
- Cavella, Indri, Ulfa, Novia, Mega, Ghazi, Akmal, Rifky, Cory, Peggy, Sholeh, Yonas, Adam, Jessica, Nia, Arin, Becca, serta sahabat-sahabat dan teman - teman yang tidak dapat disebutkan satu persatu; yang selalu memberikan semangat kepada penulis.
- Kak Putri, Kak Gita, dan Kak Vera yang telah menjadi sosok Kakak bagi penulis selama di Yogya. Kakak yang juga menjadi teladan bagi penulis.

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur kehadirat Tuhan Yang Maha Esa atas berkat dan rahmat-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul PENGARUH PEMBIAYAAN MODAL KERJA TERHADAP PROFITABILITAS PERUSAHAAN PADA SEKTOR PERTANIAN DI INDONESIA DENGAN KEKUATAN PASAR DAN FLEKSIBILITAS KEUANGAN SEBAGAI PEMODERASI.

Penulisan skripsi ini dimaksudkan untuk memenuhi sebagian dari syarat guna memperoleh gelar sarjana (S-1) pada Fakultas Bisnis Program Studi Manajemen di Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta. Pada skripsi ini sangat dimungkinkan masih banyak kekurangan yang harus diperbaiki. Segala bentuk kritik dan saran akan dengan senang hati diterima dan diharapkan dapat membantu dalam penulisan skripsi selanjutnya agar lebih baik lagi. Semoga skripsi ini dapat menambah wawasan dan pengetahuan bagi pembaca.

Karimun, 17 Desember 2020



Penulis

DAFTAR ISI

| | |
|---|-----|
| HALAMAN PENGAJUAN | i |
| HALAMAN PENGESAHAN | ii |
| HALAMAN KEASLIAN SKRIPSI | iii |
| HALAMAN MOTTO | iv |
| HALAMAN PERSEMBAHAN | v |
| KATA PENGANTAR | vi |
| DAFTAR ISI | vii |
| DAFTAR TABEL | x |
| DAFTAR GAMBAR | xi |
| DAFTAR LAMPIRAN | xii |
| ABSTRAKSI | xiv |
| BAB I PENDAHULUAN | 1 |
| 1.1 Latar Belakang Masalah | 1 |
| 1.2 Perumusan Masalah | 2 |
| 1.3 Tujuan Penelitian | 2 |
| 1.4 Manfaat Penelitian | 3 |
| 1.5 Batasan Penelitian | 3 |
| BAB II TINJAUAN PUSTAKA | 4 |
| 2.1 Fleksibilitas Keuangan | 4 |
| 2.2 Kekuatan Pasar | 4 |
| 2.3 Profitabilitas | 5 |
| 2.4 Pembiayaan Modal Kerja | 6 |
| 2.5 Teori Trade-Off | 7 |
| 2.6 Penelitian Terdahulu | 7 |
| 2.7 Kerangka Penelitian | 8 |
| 2.8 Pengembangan Hipotesis | 9 |
| 2.8.1 Pengaruh Pembiayaan Modal Kerja terhadap Profitabilitas | 9 |
| 2.8.2 Pengaruh Fleksibilitas Keuangan terhadap Profitabilitas | 9 |
| 2.8.3 Pengaruh Kekuatan Pasar terhadap profitabilitas | 10 |
| BAB III METODA PENELITIAN | 11 |

| | |
|---|-----------|
| 3.1 Jenis Penelitian | 11 |
| 3.2 Metode Pengumpulan Data | 11 |
| 3.3 Teknik Sampling dan Ukuran Sampel | 11 |
| 3.4 Variabel Penelitian | 12 |
| 3.4.1 Variabel Independen | 12 |
| 3.4.2 Variabel Dependen | 12 |
| 3.4.3 Variabel Moderasi | 13 |
| 3.4.4 Variabel Kontrol | 13 |
| 3.5 Metode Analisis Data | 14 |
| 3.5.1 Statistik Deskriptif | 14 |
| 3.5.2 Regresi Data Panel | 14 |
| 3.5.3 Prosedur Pemilihan Model | 16 |
| 3.5.4 Uji Kesesuaian Model | 17 |
| 3.5.5 Pengujian Asumsi Klasik | 17 |
| 3.6 Pengujian Model Regresi | 19 |
| 3.6.1 Uji F Test | 19 |
| 3.6.2 Uji R^2 | 19 |
| 3.7 Penentuan Jenis Model Moderasi | 20 |
| 3.8 Uji Hipotesis | 21 |
| BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN | 22 |
| 4.1 Statistik Deskriptif | 22 |
| 4.2 Pemilihan Model | 24 |
| 4.3 Uji Kesesuaian Model | 25 |
| 4.3.1 Hasil Uji F test | 25 |
| 4.3.2 Hasil Uji R^2 | 25 |
| 4.4 Uji Asumsi Klasik | 26 |
| 4.4.1 Uji Normalitas | 26 |
| 4.4.2 Uji Multikolinearitas | 26 |
| 4.4.3 Uji Heterokedastisitas | 27 |
| 4.4.4 Uji Autokolerasi | 28 |

| | |
|--|-----------|
| 4.5 Pengujian Hipotesis | 31 |
| 4.6 Pembahasan | 33 |
| BAB V SIMPULAN, KETERBATASAN, SARAN | 35 |
| 5.1. Simpulan | 35 |
| 5.2. Keterbatasan | 35 |
| 5.3. Saran | 36 |
| DAFTAR PUSTAKA | 37 |
| LAMPIRAN | 39 |

©UKDW

DAFTAR TABEL

| | |
|---|----|
| Tabel 2.1. Rangkuman Hasil Penelitian Terdahulu | 8 |
| Tabel 3.1. Variabel Dependen | 12 |
| Tabel 3.2. Variabel Independen | 13 |
| Tabel 3.3. Variabel Moderasi | 13 |
| Tabel 3.4. Variabel Kontrol | 14 |
| Tabel 3.5. Kriteria Uji Durbin-Watson | 18 |
| Tabel 3.6. Jenis-Jenis Variabel Moderator | 20 |
| Tabel 4.1 Hasil Uji Statistik Deskriptif | 22 |
| Tabel 4.2. Pemilihan Model | 24 |
| Tabel 4.3. Normalitas Residual | 26 |
| Tabel 4.4. Matrik Korelasi pada Model 2.a | 26 |
| Tabel 4.5 Matrik Korelasi pada Model 2.b | 26 |
| Tabel 4.6. Matrik Korelasi pada Model 3 | 27 |
| Tabel 4.7. Matrik Korelasi pada Model 4 | 27 |
| Tabel 4.8. Matrik Korelasi pada Model 5 | 27 |
| Tabel 4.9. Hasil Uji Heteroskedastisitas | 28 |
| Tabel 4.10. Rangkuman Hasil Analisis | 31 |

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1. Model Teoretis Penelitian 8

©UKDW

DAFTAR LAMPIRAN

| | |
|--|----|
| Lampiran 1. Uji Chow Model 1 | 39 |
| Lampiran 2. Uji Chow Model 2.a | 39 |
| Lampiran 3. Uji Chow Model 2.b | 40 |
| Lampiran 4. Uji Chow Model 3 | 40 |
| Lampiran 5. Uji Chow Model 4 | 41 |
| Lampiran 6. Uji Chow Model 5 | 42 |
| Lampiran 7. Uji Hausman Model 1 | 43 |
| Lampiran 8. Uji Hausman Model 2.a | 43 |
| Lampiran 9. Uji Hausman Model 2.b | 44 |
| Lampiran 10. Uji Hausman Model 3 | 45 |
| Lampiran 11. Uji Hausman Model 4 | 46 |
| Lampiran 12. Uji Hausman Model 5 | 47 |
| Lampiran 13. Model 1 : Fixed Effect Model | 48 |
| Lampiran 14. Model 2.a : Fixed Effect Model | 48 |
| Lampiran 15. Model 2.b : Random Effect Model | 49 |
| Lampiran 16. Model 3 : Fixed Effect Model | 49 |
| Lampiran 17. Model 4 : Random Effect Model | 50 |
| Lampiran 18. Model 5 : Fixed Effect Model | 51 |
| Lampiran 19. Uji Normalitas Model 1 | 52 |
| Lampiran 20. Uji Normalitas Model 2.a | 52 |
| Lampiran 21. Uji Normalitas Model 2.b | 52 |
| Lampiran 22. Uji Normalitas Model 3 | 53 |
| Lampiran 23. Uji Normalitas Model 4 | 53 |
| Lampiran 24. Uji Normalitas Model 5 | 53 |
| Lampiran 25. Uji Heterokolerasi Model 1 | 54 |
| Lampiran 26. Uji Heterokolerasi Model 2.a | 54 |
| Lampiran 27. Uji Heterokolerasi Model 2.b | 55 |
| Lampiran 28. Uji Heterokolerasi Model 3 | 55 |
| Lampiran 29. Uji Heterokolerasi Model 4 | 56 |

| | |
|---|----|
| Lampiran 30. Uji Heterokolerasi Model 5 | 57 |
| Lampiran 31. Uji Autokolerasi Model 1 | 57 |

©UKDW

PENGARUH PEMBIAYAAN MODAL KERJA TERHADAP PROFITABILITAS
PERUSAHAAN PADA SEKTOR PERTANIAN DI INDONESIA DENGAN KEKUATAN
PASAR DAN FLEKSIBILITAS KEUANGAN SEBAGAI PEMODERASI

Nunciata Nanette Sidjabat

11170236

Program Studi Manajemen Fakultas Bisnis
Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta

Email : Nunciatasidjabat@gmail.com

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk memperoleh bukti empiris tentang pengaruh pembiayaan modal kerja terhadap profitabilitas perusahaan di sektor pertanian Indonesia. Variabel Independen yang digunakan adalah pembiayaan modal kerja. Variabel dependen profitabilitas. Variabel moderasi fleksibilitas keuangan dan kekuatan pasar. Data yang digunakan dalam penelitian ini meliputi perusahaan sektor pertanian yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada periode 2014-2019. Teknik pengambilan sampel menggunakan purposive sampling. Ukuran sampel penelitian ini sebanyak 12 perusahaan. Metode analisis yang digunakan adalah regresi data panel dengan menggunakan Fixed Effect Model dan Random Effect Model. Berdasarkan hasil regresi diperoleh hasil, pembiayaan modal kerja tidak berpengaruh terhadap profitabilitas perusahaan. Penelitian ini menunjukkan bahwa kekuatan pasar berpengaruh positif terhadap profitabilitas. Fleksibilitas keuangan tidak memoderasi pada pengaruh pembiayaan modal kerja terhadap profitabilitas. Kekuatan pasar tidak memoderasi pada pengaruh pembiayaan modal kerja terhadap profitabilitas.

Kata kunci : Profitabilitas, pembiayaan modal kerja, fleksibilitas keuangan, kekuatan pasar.

THE EFFECT OF WORKING CAPITAL FINANCING ON COMPANY'S
PROFITABILITY IN THE AGRICULTURAL SECTOR IN INDONESIA WITH MARKET
STRENGTH AND FINANCIAL FLEXIBILITY AS MODERATORS

Nunciata Nanette Sidjabat

11170236

Management Studies Program Faculty of Business

Duta Wacana Christian University Yogyakarta

Email : Nunciatasidjabat@gmail.com

ABSTRACT

This study aims to obtain empirical evidence on the effect of working capital financing on company profitability in the Indonesian agricultural sector. The independent variable used is working capital financing. The dependent variable is profitability. The moderating variables are financial flexibility and market power. The data used in this study include agricultural sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange in the 2014-2019 period. The sampling technique used purposive sampling. The sample size of this study were 12 companies. The analysis method used is panel data regression using the Fixed Effect Model and the Random Effect Model. Based on the regression results, the results show that working capital financing has no effect on company profitability. This study shows that market power has a positive effect on profitability. Financial flexibility does not moderate the effect of working capital financing on profitability. Market power do not moderate the effect of working capital financing on profitability.

Keywords: Profitability, working capital financing, financial flexibility, market power.

BAB I PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang Masalah

Perusahaan pertanian adalah karakter pertanian yang menggunakan sistem secara lebih luas dan terbuka untuk meningkatkan hasil produk pertanian. Ciri-ciri perusahaan pertanian yaitu pemakaian seluas-luasnya alat-alat teknik yang terbaru serta hasil-hasil ilmu pengetahuan pertanian yang termaju; penggunaan cara penanaman yang sebaik-baiknya dengan mengutamakan penanaman bahan-bahan makanan, sayur-mayur, dan tanaman perkebunan yang seluas-luasnya; pemakaian pupuk buatan dan pupuk organik; pembukaan tanah-tanah yang masih kosong, pengeringan rawa-rawa; mekanisasi dan otomatisasi produksi yang baik, seperti pengganti tenaga kerja manusia dengan tenaga mesin. Terdapat elektrifikasi Perekonomian Rakyat yaitu perombakan semua cabang perekonomian sampai kepada produksi besar dengan menggunakan mesin dan menjalankan mekanisasi dalam proses produksi, serta penggunaan seluas-luasnya ilmu kimia dalam produksi (Darwin Iskandar, 2006).

Pertanian adalah sektor yang mampu menyerap tenaga kerja dalam jumlah banyak. Selama periode 1996-2002, rata-rata untuk setiap 10 orang pekerja Indonesia, 4-5 diantaranya bekerja atau berusaha di lapangan usaha itu. Sementara itu, berdasarkan data sakernas tahun 2006, penduduk Indonesia yang bekerja dalam bidang pertanian mencapai 42.039.250 orang dari 95.177.102 orang (44,2 %) penduduk Indonesia yang bekerja. Memperhatikan hal tersebut, maka dapat dikatakan bahwa sektor pertanian masih memegang peran yang sangat strategis bagi ketenagakerjaan di Indonesia.

Kontribusi Produk Domestik Bruto (PDB) sektor pertanian juga sangat tinggi. Berdasarkan informasi yang bersumber dari Kepala Pusat Data dan Sistem Informasi Kementerian Pertanian, bahwa empat tahun terakhir, Produk Domestik Bruto (PDB) sektor pertanian tumbuh signifikan. Akumulasi tambahan nilai PDB sektor ini selama 2013-2017, mencapai Rp1.375 Triliun dan nilai PDB Sektor Pertanian tahun 2018 naik 47% dibandingkan dengan tahun 2013. Bahkan tercatat pada tahun 2018, nilai PDB mencapai 395,7 triliun dibandingkan Triwulan III tahun lalu yang hanya Rp 375,8 triliun. Selain tumbuh positif, peran sektor pertanian makin penting dan strategis. Pada 2014, Sektor Pertanian (termasuk kehutanan dan perikanan) berkontribusi sekitar 13,14 persen terhadap ekonomi nasional dan pada 2017 naik menjadi 13,53 persen . Bila diperhitungkan dengan

industri agro dan penyediaan makanan dan minuman yang berbasis bahan baku pertanian, kontribusinya mencapai 25,84 persen.

Sektor pertanian memegang peranan penting dalam perekonomian Indonesia, yang ditunjukkan oleh besarnya kontribusi sektor pertanian terhadap PDB Nasional dan jumlah tenaga kerja yang bekerja di sektor pertanian. Dalam memegang peranan penting tersebut, perusahaan pertanian harus dapat mengelola perusahaannya dengan baik. Salah satu indikator yang dapat digunakan untuk menilai perusahaan terkelola dengan baik adalah dengan melihat kemampuan perusahaan pertanian dalam mengelola *leverage*. *Leverage* merupakan masalah yang sangat penting bagi perusahaan pertanian karena dibutuhkan untuk membiayai aktivitas operasi perusahaan sehari-hari.

Penggunaan *Leverage* yang efisien dan efektif sangat penting, guna mendukung pencapaian tujuan perusahaan. Dimana, setiap *leverage* yang dikeluarkan perusahaan diharapkan dapat kembali masuk atau dapat menghasilkan keuntungan (profitabilitas). Profitabilitas merupakan rasio menilai kemampuan perusahaan dalam mencari keuntungan Kasmir (2011). Profitabilitas dapat digunakan sebagai tolak ukur untuk menilai keberhasilan dari suatu perusahaan pertanian dalam menjalankan usahanya dan juga dapat digunakan sebagai tolak ukur dalam menilai prospek *return* dari modal yang akan ditanamkan oleh investor.

Berdasarkan uraian diatas maka penulis tertarik untuk melakukan penelitian dengan judul **“PENGARUH PEMBIAYAAN MODAL KERJA TERHADAP PROFITABILITAS PERUSAHAAN PADA SEKTOR PERTANIAN DI INDONESIA DENGAN KEKUATAN PASAR DAN FLEKSIBILITAS KEUANGAN SEBAGAI PEMODERASI”**.

1.2 Perumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang yang telah diuraikan di atas, maka yang menjadi rumusan masalah dalam penelitian ini :

1. Apakah pembiayaan modal kerja berpengaruh terhadap profitabilitas?
2. Apakah fleksibilitas keuangan dan kekuatan pasar memoderasi pada pengaruh pembiayaan modal kerja terhadap profitabilitas?

1.3 Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah diatas, maka penelitian ini bertujuan:

1. Menguji pengaruh pembiayaan modal kerja terhadap profitabilitas.
2. Menguji peran moderasi fleksibilitas keuangan dan kekuatan pasar pada pengaruh pembiayaan modal kerja terhadap profitabilitas.

1.4 Manfaat Penelitian

Diharapkan penelitian ini berguna bagi :

a. Akademisi

Penelitian ini bermanfaat sebagai bahan pembelajaran tambahan mengenai pengaruh pembiayaan modal kerja terhadap profitabilitas perusahaan.

b. Perusahaan

Penelitian ini bermanfaat sebagai bahan pertimbangan dan evaluasi, khususnya manajer keuangan dalam hal pembiayaan modal untuk mencapai profitabilitas perusahaan.

1.5 Batasan Penelitian

Agar penelitian ini tidak menyimpang dari tujuan, ada beberapa batasan yang ditetapkan dalam penelitian ini :

- a. Objek penelitian ini perusahaan *go public* sektor pertanian yang tercatat di BEI.
- b. Penelitian ini menggunakan periode sebanyak 6 tahun, dimulai tahun 2014 dan diakhiri tahun 2019
- c. Menggunakan satu variabel independen yaitu pembiayaan modal kerja.

BAB V

SIMPULAN, KETERBATASAN, SARAN

5.1. Simpulan

Berdasarkan hasil analisis mengenai Pengaruh Pembiayaan Modal Kerja Terhadap Profitabilitas Perusahaan pada Sektor Pertanian Di Indonesia dengan periode 2014-2019, maka dapat diambil kesimpulan sebagai berikut :

1. Penelitian ini menunjukkan bahwa pembiayaan modal kerja tidak berpengaruh terhadap profitabilitas. Hal ini tidak mendukung penelitian Baños-Caballero et al., (2016), artinya pembiayaan modal kerja dari hutang jangka pendek tidak berisiko terhadap profitabilitas.
2. Penelitian ini menunjukkan bahwa fleksibilitas keuangan tidak berpengaruh terhadap profitabilitas. Pada penelitian ini ditemukan bahwa fleksibilitas keuangan yang tinggi tidak secara signifikan meningkatkan profitabilitas. Penelitian ini tidak mendukung pada penelitian Ajaya et al., (2018).
3. Penelitian ini menunjukkan bahwa kekuatan pasar berpengaruh positif terhadap profitabilitas. Hasil pengujian ini mendukung penelitian yang dilakukan oleh Ajaya et al., (2018) yang menyatakan tingginya kekuatan pasar akan meningkatkan profitabilitas.
4. Fleksibilitas keuangan tidak memoderasi pada pengaruh pembiayaan modal kerja terhadap profitabilitas. Pada penelitian ini fleksibilitas keuangan memperlemah pengaruh pembiayaan modal kerja terhadap profitabilitas.
5. Kekuatan pasar tidak memoderasi pada pengaruh pembiayaan modal kerja terhadap profitabilitas. Dari hasil penelitian ini kekuatan pasar merupakan variabel intervening, Exogen, Antecedent, Prediktor.

5.2. Keterbatasan

Adapun keterbatasan penelitian ini, yaitu sampel penelitian hanya pada perusahaan sektor pertanian sehingga terdapat keterbatasan sampel penelitian yang hanya terdapat 12 perusahaan.

Interaksi antara fleksibilitas keuangan dan pembiayaan modal kerja, dan interaksi kekuatan pasar dan pembiayaan modal kerja, keduanya tidak signifikan. Variabel fleksibilitas keuangan dan kekuatan pasar tidak moderasi kemungkinan disebabkan oleh proksi yang ada pada penelitian ini belum mampu menangkap variasi profitabilitas, sehingga perlu adanya proksi lainnya.

5.3. Saran

Berdasarkan hasil penelitian dan pembahasan maka, penulis memberikan saran sebagai berikut :

- Bagi penelitian yang akan datang, perlu menambah sampel dengan cara melakukan penambahan sektor lainnya. Sebaiknya juga dilakukan penelitian lebih lanjut terhadap beberapa variabel lain yang dapat mempengaruhi profitabilitas.
- Bagi perusahaan, kekuatan pasar harus lebih diperhatikan dengan mempertahankan dan meningkatkan tingginya kekuatan pasar sehingga tercapainya profitabilitas yang maksimal.
- Bagi Investor, penelitian ini diharapkan dapat menambah pengetahuan bagi para investor dan membantu menilai kemampuan perusahaan dalam menghasilkan profitabilitas dengan memperhatikan kekuatan pasar, dalam pengambilan keputusan untuk berinvestasi di perusahaan sektor pertanian.

DAFTAR PUSTAKA

- Baltagi, B. H. (2005). *Econometrics Analysis of Panel Data* (3rd ed). Chicester, England: John Wiley & Sons Ltd
- Brigham & Houston. (2006). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Buku 1. Edisi 10. Jakarta : Penerbit Salemba Empat.
- Byoun. (2008). How and When do Firms Adjust their Capital Structures Toward Targets? *Journal of Finance*.
- Gilbert, R. A. (1984). Bank Market Structure and Competition: A Survey. *Journal of Money, Credit and Banking*.
- Gujarati, D. N. (2004). *Basic Econometrics* (4th ed). New York: The McGraw-Hill Companies.
- Guerrero-Mora, Rudolfo., & Sepulveda-Villareal, Ernesto. (2005). Profitability, Concentration, and Efficiency in the Mexican Banking Industry. *Journal El Trimestre Economico*.
- Ghozali, H. I., & Ratmono, D. (2013). *Analisis Multivariat dan Ekonometrika : Teori, Konsep, dan Aplikasi dengan Eviews*. Semarang : Universitas Diponegoro Semarang.
- Ghozali, Imam. (2016). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 23*. Edisi 8. Semarang : Penerbit Universitas Diponegoro.
- Hartono, Jogyanto. (2010). *Metodologi Penelitian Bisnis*. Edisi 6. Fakultas Ekonomi dan Bisnis UGM.
- Jusuf Jopie. (2008). *Analisis Kredit*. Penerbit ANDI. Yogyakarta.
- Jaya, I. G. N. M., & N. Sunengsih. (2009). *Kajian Analisis Regresi dengan Data Panel*. Prosiding Seminar Nasional Penelitian. Yogyakarta: Universitas Negeri Yogyakarta.
- Madura, Jeff. (2001). *Pengantar Bisnis*. Jakarta. Erlangga.

- Nzongang & Atemnkeng. (2006). Market Structure and Profitability Performance in the Banking Industry of CFA Countries-The Case of Commercial Bank in Cameroon. *Journal of Sustainable Development in Africa*.
- Nachrowi, D. N. & H. Usman. (2006). *Pendekatan Populer dan Praktis Ekonometrika untuk Analisis Ekonomi dan Keuangan*. Jakarta: Lembaga Penerbit FE UI.
- Olweny, Tobias & Shipho, Themba Mamba. (2011). Effects Of Banking Sectoral Factors On The Profitability Of Commercial Banks In Kenya. *Economics and Finance Review*.
- Samad, Abdus. (2007). Market Structure, Conduct and Performance : Evidence from The Bangladesh Banking Industry. *Journal of Asian Economics*.
- Sugiyono. (2015). *Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif dan R&D*. Bandung: Alfabeta.
- Sekaran & Bougie. (2017). *Metode Penelitian untuk Bisnis*. Buku 1. Edisi 6. Jakarta : Penerbit Salemba Empat.
- Sekaran & Bougie. (2017). *Metode Penelitian untuk Bisnis*. Buku 2. Edisi 6. Jakarta : Penerbit Salemba Empat.
- Talattov, Abra Puspa Ghani, & FX Sugiyanto. (2011). Analisis Struktur, Perilaku dan Kinerja Industri Perbankan di Indonesia Tahun 2003-2008. *Semarang. Universitas Diponegoro*.