

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengkaji pengaruh pembiayaan modal kerja terhadap kinerja perusahaan yang dimoderasi oleh fleksibilitas keuangan. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini merupakan perusahaan *property* dan *real estate* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2016-2020 yang dipilih menggunakan metode *purposive sampling*.

Jumlah sampel yang diperoleh adalah sejumlah 22 perusahaan dengan periode pengamatan selama 5 tahun maka didapat sampel penelitian sejumlah 110. Metode yang digunakan dalam penelitian ini adalah regresi data panel *fixed effect model* (FEM) dengan menggunakan *EViews 10* sebagai alat analisis.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa WCF berpengaruh positif signifikan terhadap ROE, sedangkan WCF^2 berpengaruh negatif signifikan terhadap ROE yang mengkonfirmasi adanya pengaruh pembiayaan modal kerja terhadap kinerja perusahaan yang berbentuk U terbalik. Selain itu, hasil penelitian menemukan bahwa fleksibilitas keuangan dapat memoderasi pengaruh pembiayaan modal kerja terhadap kinerja perusahaan. Variabel kontrol *growth* berpengaruh positif signifikan. Selanjutnya, *leverage* berpengaruh negatif signifikan. Sementara itu, *size*, *asset tangibility*, dan *liquidity* berpengaruh tidak signifikan.

Kata kunci: kinerja perusahaan, pembiayaan modal kerja, fleksibilitas keuangan, ukuran perusahaan, pertumbuhan perusahaan, aset berwujud, *leverage*, likuiditas