

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis hubungan non linear antara pembiayaan manajemen modal kerja dan kinerja perusahaan, sekaligus mengetahui pengaruh adanya kendala keuangan di dalam hubungan tersebut. Populasi dari penelitian ini adalah seluruh perusahaan manufaktur yang terdaftar dalam Bursa Efek Indonesia periode 2014-2018. Pemilihan sampel penelitian dilakukan dengan metode *purposive sampling* yang menghasilkan sampel akhir sebanyak 120 perusahaan. Metode yang digunakan dalam penelitian ini adalah regresi data panel GLS dengan *software* Eviews 9 sebagai alat analisis.

Hasil penelitian ini menunjukkan WCF berpengaruh negatif signifikan terhadap kinerja perusahaan, sedangkan WCF² berpengaruh positif signifikan terhadap kinerja perusahaan yang mengkonfirmasi hipotesis penelitian dimana terdapat hubungan non linear antara pembiayaan modal kerja dan kinerja perusahaan. Kemudian penelitian ini juga menunjukkan adanya pengaruh kendala keuangan di dalam hubungan antara pembiayaan modal kerja dan kinerja perusahaan.

Kata kunci: Modal Kerja, Pembiayaan Modal Kerja, Kendala Keuangan, Rasio Kecakupan Bunga, Kinerja Perusahaan, Pengembalian terhadap Ekuitas