

**PENGARUH *WORKING CAPITAL EFFICIENCY* DAN STRUKTUR
MODAL TERHADAP *ECONOMIC VALUE ADDED* PERUSAHAAN
MANUFAKTUR INDONESIA**

SKRIPSI



Nama : Patricia Ayu Dewayanti

NIM : 212021018

**UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PALEMBANG
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**

2025

SKRIPSI

**PENGARUH *WORKING CAPITAL EFFICIENCY* DAN STRUKTUR
MODAL TERHADAP *ECONOMIC VALUE ADDED* MANUFAKTUR
INDONESIA**

**Diajukan untuk Menyusun Skripsi Pada Program Strata Satu Fakultas
Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Palembang**



Nama : Patricia Ayu Dewayanti

NIM : 212021018

**UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PALEMBANG
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**

2025

PERNYATAAN BEBAS PLAGIAT

Saya yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Patricia Ayu Dewa Yanti
NIM : 212021018
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Program Studi : Manajemen
Konsentrasi : Keuangan
Judul Penelitian : Pengaruh *Working Capital Efficiency* dan Struktur Modal Terhadap *Economic Value Added* Perusahaan Indonesia

Dengan ini saya menyatakan :

1. Karya tulis ini adalah asli dan belum pernah diajukan untuk mendapat gelar akademik Sarjana Strata 1 baik di Universitas Muhammadiyah Palembang maupun diperguruan tinggi lain
2. Karya tulis ini murni gagasan, rumusan dan penelitian saya sendiri tanpa bantuan pihak lain kecuali arahan pembimbing.
3. Dalam karya tulis ini terdapat karya atau pendapat yang telah ditulis atau dipublikasikan orang lain kecuali secara tertulis jelas dicantumkan sebagai acuan dalam daftar pustaka.
4. Pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya dan apabila dikemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran dalam pernyataan ini, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang diperoleh karena karya ini serta sanksi lainnya sesuai dengan norma yang berlaku di perguruan tinggi ini.

Palembang, 30 April 2025

 METERAI TEMPEL
EF4B1AMX227093140
Ayu Dewa Yanti

Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Universitas Muhammadiyah Palembang

TANDA PENGESAHAN SKRIPSI

Judul : Pengaruh *Working Capital Efficiency* dan Struktur Modal Terhadap
Economic Value Added Perusahaan Manufaktur Indonesia
Nama : Patricia Ayu Dewayanti
Nim : 212021018
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Program Studi : Manajemen
Konsentrasi : Keuangan

Diterima dan Disahkan

Pada Tanggal, April 2025

Pembimbing I

Pembimbing II

Dr. Fadhil Yamaly, S.E., Ak., M.M
NIDN: 0217107002

Dr. Dinarossi Utami, S.E., M.Si
NIDN: 0220018901

Mengetahui,
Dekan

U.b Ketua Program Studi Manajemen



Dr. Zaleha Trihandayani, S.E., M.SI, CHRO
NIDN: 0229057501

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

Motto

"Allah tidak mengatakan hidup itu mudah. Tetapi Allah berjanji, bahwa sesungguhnya bersama kesulitan ada kemudahan."

(QS. Al-Insyirah : 5-5)

"Ibu, satu-satunya rumah yang tak pernah menutup pintu."

"Orang tua dirumah menanti kepulanganmu dengan hasil yang membanggakan, jangan kecewakan mereka. Simpan keluhmu, sebab letihmu tak sebanding dengan perjuangan mereka menghidupimu."

Persembahan Kepada:

- Kedua Orang Tua saya yaitu Mama (Fitri Yanti) dan Ayah (Evi Yanto).
- Saudara/I kandung saya, adik Dea, Mba Ovi dan Abang Iyung.
- Pembimbing skripsi Bapak Dr. Fadhil Yamaly, S.E. Ak., MM. dan Ibu Dr. Dinarossi Utami, S.E., M.Si.
- Rekan seperjuangan Prodi Manajemen 2021.
- Almamater yang kubanggakan.

PRAKATA



Assalamu'alaikum Warrahmatullahi Wabarrakatuh

Puji Syukur dihaturkan kehadirat Allah SWT atas segala limpahan karunia-Nya, sehingga penulisan ini dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul **“Pengaruh *Working Capital Efficiency* dan Struktur Modal Terhadap *Economic Value Added* Perusahaan Manufaktur Indonesia”** Skripsi ini disusun dengan memenuhi salah satu syarat untuk menempuh ujian guna mencapai Gelar Sarjana Manajemen di Universitas Muhammadiyah Palembang.

Penulis mengucapkan terimakasih kepada Allah SWT, dan kepada kedua orang tua yang memiliki peran penting dalam perjalanan dan hidup penulis, meskipun mereka tidak berkesempatan untuk duduk dibangku perkuliahan tetapi mereka mampu mendidik penulis dengan baik dan selalu yakin akan penulis meskipun terkadang diri penulis sendiri meragukannya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan baik.

Keberhasilan penulis ini tidak lepas dari semua pihak yang telah memberikan dukungan. Oleh karena itu, dengan rasa bangga penulis mengucapkan terimakasih kepada:

1. Prof. Dr. Abid Djazuli, S.E., MM. Selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Palembang.

2. Bapak Dr. Yudha Mahrom DS, S.E., M.Si. Selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Palembang.
3. Ibu Dr. Zaleha Trihandayani, S.E., M.Si., CHRO. Selaku Ketua Prodi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Palembang dan Selaku Pembimbing Akademik.
4. Bapak Dr. Fadhil Yamaly, S.Ak., MM. Selaku Dosen Pembimbing I yang telah membimbing dengan sabar sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik.
5. Ibu Dr. Dinarossi Utami, S.E., M.Si. Selaku Dosen Pembimbing II yang telah membimbing dengan sabar sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik.
6. Bapak dan Ibu Dosen Pengajar serta seluruh staff karyawan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Palembang.
7. Mama tercinta, yang berperan penting dalam menyelesaikan program studi penulis, terimakasih atas setiap doa yang tiada henti, semangat dan dukungan serta cinta yang tidak pernah ada habisnya, yang menjadi alasan penulis untuk kuat dan lebih keras, terimakasih sudah menjadi tempatku untuk pulang, skripsi sederhana dan gelar sarjana ini untuk Mama.
8. Ayah hebatku, terimakasih untuk setiap keringat dan perjuangan demi penulis yang bermimpi sangat tinggi hingga saat ini perjalanan dan langkah awal dari semua mimpi, skripsi sederhana dan gelar sarjana ini untuk Ayah.
9. Adik Dea, Mbak Ovi, dan Abang, terutama untuk adikku tercinta yang selalu setia mendampingi dan banyak membantu sepanjang proses

penulisan ini, serta dengan sabar menunggu sejak tahun 2023—akhirnya, karya sederhana ini berhasil kuselesaikan sebagai bentuk syukur dan persembahan untuk kalian.

10. Sugiku tersayang, terimakasih yang tak terhingga dan tulus kepada Galuh Shafa Nabilla, Suci Kurnia, Yuniar Almaidah, dan Wiwin karena sudah menjadi saudara tidak sedarah yang selalu memberikan bantuan, semangat dan dukungan serta selalu memberikan cerita selama masa perkuliahan untuk selalu penulis kenang.
11. Almamater kebanggaanku Universitas Muhammadiyah Palembang.
12. Terakhir, diri saya Patricia Ayu Dewayanti terimakasih untuk perjalanan yang penuh tantangan ini tak selalu mudah, namun dengan kerja keras, ketekunan, dan tekad untuk tidak menyerah, aku berhasil melewati segala rintangan yang datang selama perkuliahan dan proses penyusunan skripsi ini. telah kuat dan hebat sampai detik ini, *so proud of me, good job.*

Dalam penulisan ini, penulis menyadari masih banyak kekurangan dan kesalahan yang disebabkan karena terbatasnya kemampuan dan pengetahuan penulis, oleh karenanya penulis mengharapkan kritik dan saran yang membangun.

Akhirnya penulis berharap semoga skripsi ini dapat diterima dan bermanfaat bagi kita semua, sebagai pengembangan ilmu pengetahuan dan semoga segala bantuan serta bimbingan yang penulis dapatkan selama ini mendapat rahmat dan ridho dari Allah SWT, Aamiin Ya Rabbal ‘Alamin.

Billahi Fii Sabiilil Haq, Fastabikul Khoirot.

Wassalamu'alaikum Warohmatullahi Wabarokatuh.

Palembang, April 2025

Patricia Ayu Dewayanti

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL LUAR.....	i
HALAMAN JUDUL	ii
PERNYATAAN BEBAS PLAGIAT	Error! Bookmark not defined.
TANDA PENGESAHAN SKRIPSI	Error! Bookmark not defined.
MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....	iv
PRAKATA.....	vi
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
ABSTRAK	xv
<i>ABSTRACT</i>.....	xvi
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Rumusan Masalah	12
C. Tujuan Penelitian.....	12
D. Manfaat Penelitian	12
BAB II KAJIAN PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRAN, DAN HIPOTESIS	
.....	14
A. Landasan Teori	14
B. Penelitian Sebelumnya	29
C. Kerangka Pemikiran.....	32
D. Hipotesis.....	36
BAB III METODE PENELITIAN	38
A. Jenis Penelitian.....	38
B. Lokasi Penelitian.....	39
C. Operasional Variabel	39
D. Populasi dan Sampel	40
E. Data yang Diperlukan	42
F. Metode Pengumpulan Data	43

G. Analisis Data dan Teknik Analisis	44
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	57
A. Hasil Penelitian	57
B. Pembahasan Hasil Penelitian	81
BAB V SIMPULAN DAN SARAN	88
A. Simpulan	88
B. Saran.....	88
DAFTAR PUSTAKA.....	91
LAMPIRAN.....	95

DAFTAR TABEL

Tabel II.1 Kriteria Penilaian EVA	21
Tabel II.2 Kriteria Penilaian Peringkat <i>Net Trade Cycle</i>	26
Tabel II.3 Kriteria Penilaian Peringkat <i>Debt to Equity Ratio</i>	30
Tabel III.1 Devinisi Operasional Variabel Penelitian.....	40
Tabel III.2 Kriteria Pengambilan Sampel.....	41
Tabel IV.1 Data <i>Economic Value Added</i>	64
Tabel IV.2 Data <i>Net Trade Cycle</i>	66
Tabel IV.3 Data <i>Debt to Equity Ratio</i>	68
Tabel IV.4 Hasil Uji Deskriptif Statistik	71
Tabel IV.5 Hasil Uji Chow.....	72
Tabel IV.6 Hasil Uji Hausman.....	73
Tabel IV.7 Uji Multikorelasi.....	75
Tabel IV.8 Uji Heteroskedastisitas.....	76
Tabel IV.9 Hasil Uji Regresi Data Panel.....	77
Tabel IV.10 Hasil Uji Simultan.....	79
Tabel IV.11 Hasil Uji Secara Parsial.....	80
Tabel IV.12 Koefisien Determinasi.....	82

DAFTAR GAMBAR

Gambar I.1 Pertumbuhan Perusahaan Manufaktur Yang terdaftar di bursa efek Indonesia	3
Gambar I.2 Rata-rata <i>Economic Value Added</i>	7
Gambar I.3 Rata-rata <i>Net Trade Cycle</i>	9
Gambar I.4 Rata-rata <i>Debt to Equity Ratio</i>	10
Gambar II. 1 Kerangka Pemikiran	36
Gambar IV. 1 Uji Normalitas.....	74

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Jadwal Penelitian

Lampiran 2 Daftar Populasi Perusahaan Manufaktur

Lampiran 3 Daftar Perusahaan Manufaktur Sesuai Kriteria Pemilihan
Sampel

Lampiran 4 Data *Economic Value Added* Setelah Dilakukan Transformasi Data

Lampiran 3 Data *Working Capital Efficiency* Menggunakan Pengukuran *Net Trade Cycle* Setelah Dilakukan Transformasi Data

Lampiran 3 Data Struktur Modal Menggunakan Pengukuran *Debt to Equity Ratio* Setelah Dilakukan Transformasi Data

ABSTRAK

Patricia Ayu Dewa Yanti / 212021018 / 2025 / Pengaruh Working Capital Efeciency dan Struktur Modal Terhadap Economic Value Added Perusahaan Manufaktur Indonesia / Manajemen Keuangan

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui Pengaruh Working Capital Efeciency dan Struktur Modal Terhadap Economic Value Added Perusahaan Manufaktur Indonesia. Jenis Penelitian yang digunakan adalah Asosiatif. Sampel yang digunakan adalah 65 perusahaan manufaktur periode 2019-2023. Data yang digunakan adalah data sekunder yang diperoleh dari situs resmi (www.idx.co.id) atau melalui website perusahaan yang diteliti. Metode pengumpulan data yang digunakan dalam penelitian ini adalah metode analisis dokumen. Teknik analisis data yang digunakan adalah analisis kuantitatif digunakan untuk menguji Working Capital Efeciency dan Struktur Modal. Kemudian dilakukan analisis statistic dengan menggunakan Analisis Keuangan, Uji Chow, Uji Hausman, Uji Normalitas, Uji Multikolinealitas, Uji Heteroskedastisitas, Uji Data Panel, Regresi Linier Berganda dan Uji Hipotesis yang meliputi Uji F dan Uji t. Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa ada pengaruh signifikan Working Capital Efeciency dan Struktur Modal secara bersama-sama terhadap Economic Value Added, ada pengaruh positif tidak signifikan secara parsial terhadap Economic Value Added, tidak berpengaruh signifikan secara parsial terhadap Economic Value Added Perusahaan Manufaktur Indonesia.

Kata Kunci : Working Capital Efeciency, Struktur Modal, Economic, Economic Value Added

ABSTRACT

Patricia Ayu Dewa Yanti / 212021018 / 2025 / The Effect of Working Capital Efficiency and Capital Structure on Economic Value Added of Indonesian Manufacturing Companies / Financial Management

This study aims to determine the effect of Working Capital Efficiency and Capital Structure on the Economic Value Added (EVA) of Indonesian manufacturing companies. The type of research used is associative. The sample used consists of 65 manufacturing companies for the period 2019-2023. The data used are secondary data obtained from official websites (www.idx.co.id) or through the websites of the companies under study. The data collection method employed in this study is document analysis. The data analysis technique used is quantitative analysis to test Working Capital Efficiency and Capital Structure. Then, statistical analysis is performed using Financial Analysis, Chow Test, Hausman Test, Normality Test, Multicollinearity Test, Heteroscedasticity Test, Panel Data Test, Multiple Linear Regression, and Hypothesis Testing, which includes F-Test and t-Test. The results of the study show that there is a significant effect of Working Capital Efficiency and Capital Structure together on Economic Value Added. There is a positive but insignificant effect of Working Capital Efficiency and Capital Structure on Economic Value Added. Capital Structure does not significantly affect the Economic Value Added of Indonesian manufacturing companies.

Keywords: Working Capital Efficiency, Capital Structure, Economic, Economic Value Added.

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Industri manufaktur di Indonesia berkontribusi terhadap PDB maupun pendorong penggerak industri lainnya, peningkatan nilai tersebut memiliki masa depan yang kuat di Indonesia, sehingga industri manufaktur diharapkan menjadi produsen yang bernilai dengan kinerja ekonomi yang kuat, karena industri manufaktur menghasilkan mayoritas Produk Domestik Bruto (PDB) Indonesia, mendorong banyak terciptanya lapangan pekerjaan dan juga menciptakan nilai yang tinggi untuk perusahaan (Nengseh, 2024).

Hal ini didukung dengan adanya data Badan Pusat Statistik dalam sektor non-migas, terutama industri pengolahan memainkan peran penting dalam pertumbuhan PDB di Indonesia. Sepanjang 2023, Subsektor manufaktur seperti industri logam dasar, barang logam, elektronik, optik, peralatan listrik, alat angkutan, tembakau, kertas, dan media rekaman mengalami pertumbuhan yang konsisten. Berdasarkan data BPS pada Triwulan III 2023, sektor industri pengolahan tumbuh sebesar 5,20% melebihi pertumbuhan ekonomi yang hanya 4,94% menjadikannya sebagai pendorong utama ekonomi Indonesia. Selain itu, sektor manufaktur juga berkontribusi besar terhadap investasi dengan menyumbangkan 41,2% dari total investasi nasional yang mencapai Rp433,9% triliun pada periode Januari-September 2023 yang naik sebesar 18,8% dibandingkan tahun

sebelumnya. Di bidang ketenagakerjaan, sektor industri pengolahan menyerap 19,35 juta pekerja, atau 13,83% dari total tenaga kerja Indonesia (pajakku.com 2024).

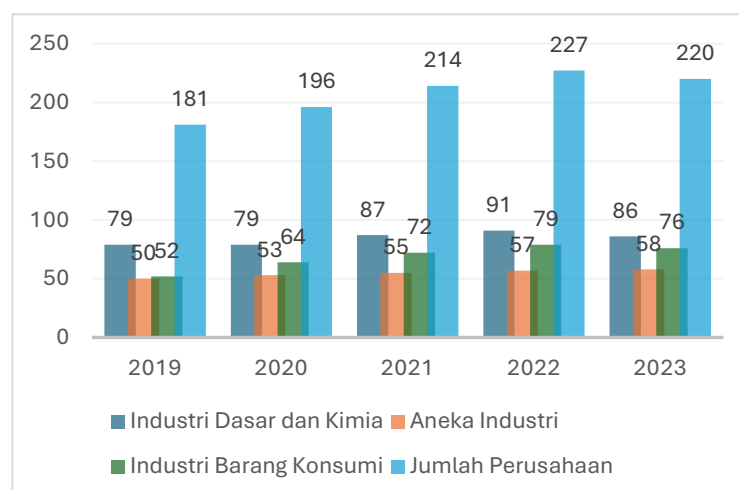
Era globalisasi dan digitalisasi, industri manufaktur di Indonesia dihadapkan pada tantangan yang semakin ketat dari perusahaan manufaktur di negara lain, perubahan teknologi yang cepat, serta tuntutan konsumen yang semakin tinggi. Dalam menghadapi konteks persaingan bisnis yang semakin ketat di era globalisasi, penting bagi perusahaan di Indonesia untuk dapat menemukan keseimbangan antara pencapaian tujuan jangka pendek dan jangka panjang (Chalid *et al.*, 2024). Mengatasi tantangan tersebut, perusahaan manufaktur di Indonesia perlu meningkatkan daya saing dengan berinovasi dan dengan teknologi baru sebagai pendukung. Berbagai inovasi yang dapat dilakukan melalui pengembangan produk baru, peningkatan proses produksi, dan penerapan model bisnis baru. Sementara itu, dalam segi teknologi baru yang dapat digunakan untuk meningkatkan efisiensi operasional, meningkatkan kualitas produk, dan jangkauan pasar. Perusahaan yang tidak mampu beradaptasi dengan pasar yang dinamis berisiko tertinggal dari pesaing dan kehilangan pangsa pasar. Sebaliknya, perusahaan yang menerima inovasi dan teknologi dengan efektif dapat memperoleh keunggulan kompetitif, meningkatkan efisiensi operasional dan mendorong pertumbuhan.

Mempertahankan pertumbuhan yang berkelanjutan, perusahaan-perusahaan manufaktur harus mampu mengelola berbagai aspek

operasional dengan efisien, salah satunya adalah pengelolaan modal kerja. Efisiensi modal kerja yang baik dapat meningkatkan kinerja keuangan dan menciptakan nilai tambah yang signifikan bagi Perusahaan, yang tercermin dalam indikator *Economic Value Added* (EVA) (Prameswari dan Handini, 2024).

Pada penelitian ini perusahaan manufaktur yang akan diteliti merupakan perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Perusahaan Manufaktur yang terdiri dari 3 sektor yaitu sektor industri dasar dan kimia, aneka industri, dan industri barang konsumsi, Berikut jumlah Perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) dapat dilihat tabel di bawah ini:

Gambar I. 1
Pertumbuhan Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia



Sumber : Data diolah oleh penulis 2024

Berdasarkan Gambar I.1 menunjukan pada tahun 2019 jumlah Perusahaan manufaktur sebanyak 181 perusahaan, pada tahun 2020 perusahaan manufaktur mengalami kenaikan sejumlah 15 perusahaan menjadi 196 perusahaan, kemudian pada tahun 2021 jumlah perusahaan manufaktur mengalami peningkatan kembali yaitu sebanyak 18 perusahaan menjadi 214, lalu pada tahun 2022 mengalami peningkatan kembali sebanyak 13 perusahaan menjadi 227 perusahaan manufaktur dan pada tahun 2023 mengalami penurunan dengan jumlah 220 perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

EVA merupakan analisis penilaian yang mengukur kemampuan perusahaan untuk menghasilkan nilai tambah ekonomis bagi para investor (Jannah *et al.*, 2024). *Economic Value Added* adalah suatu sistem manajemen keuangan untuk mengukur laba ekonomi dalam suatu perusahaan, nilai EVA yang positif menunjukkan bahwa perusahaan memperoleh laba karena tingkat pengembalian melebihi biaya modalnya, apabila perusahaan memutuskan untuk tidak menahan labanya dalam bentuk laba ditahan, perusahaan akan membagikan labanya sebagai dividen kepada para pemegang saham. Semakin tinggi laba yang diperoleh perusahaan, maka semakin tinggi pula dividen yang diperoleh oleh pemegang saham (Delia dan Sidik, 2022).

Economic Value Added (EVA) merupakan relevansi yang paling cocok digunakan untuk mengukur efisiensi pengelolaan sumber daya perusahaan termasuk modal kerja dalam mencapai penciptaan nilai yang

berkelanjutan. Penelitian ini menghubungkan *Working Capital Efficiency* dengan EVA, modal kerja yang dikelola dengan baik dapat mengurangi biaya modal dan meningkatkan efisiensi operasional. EVA sebagai ukuran nilai perusahaan dapat memberikan gambaran yang lebih jelas dalam pengelolaan modal kerja yang dapat mempengaruhi penciptaan penambahan nilai.

Menurut Bhatia *et al* (2024) dalam penelitiannya *Working Capital Efficiency* dapat diukur dari laporan keuangan, melalui laporan keuangan perusahaan akan dihitung sejumlah pengukuran sebagai suatu penilaian efisiensi modal kerja. Banyaknya penelitian telah mengeksplorasi berbagai metode untuk mengukur WCE adalah *Cash Conversion Cycle* (CCC), yang mempertimbangkan waktu untuk mengubah sumber daya menjadi uang tunai. Menurut (Kumar *et al*, 2024) CCC telah diterima secara luas karena kemampuannya untuk meringkas komponen-komponen modal kerja pengelolaan perusahaan menyangkut banyak aspek dalam perusahaan terutama mengenai manajemen terhadap sumber daya yang dimiliki oleh perusahaan. Salah satu sumber daya yang dimiliki perusahaan tersebut adalah modal kerja (*working capital*), yang termasuk dalam indikator pengukurannya yang meliputi hari penerimaan (*Days Receivables*), hari persediaan (*Days Inventory*), hari utang usaha (*Days Payables*), dan *Net Trade Cycle* (NTC) (Chattima *et al*, 2024). Metode CCC digunakan sebagai pengukuran karena sesuai dengan indikator untuk menganalisis seberapa baik perusahaan mengelola siklus kasnya, menurut (Kiymaz *et al.*, 2024)

menganalisis CCC perusahaan dapat mengidentifikasi area yang memerlukan perbaikan dalam pengelolaan modal kerja, yang pada akhirnya dapat meningkatkan efisiensi operasionalnya (Kiymaz *et al.*, 2024).

Net Trade Cycle merupakan rasio yang mengukur rata-rata waktu yang diperlukan antara pembayaran bahan baku dan penerimaan pembayaran dari penjualan (Chattima *et al.*, 2024).

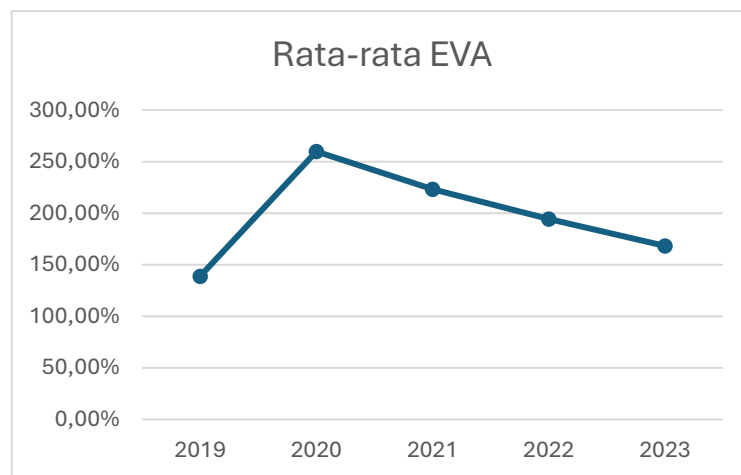
Struktur Modal perusahaan merujuk pada cara perusahaan membiayai operasionalnya melalui kombinasi antara utang dan ekuitas. Semakin efisien perusahaan dalam mengelola modal semakin baik pula kinerja keuangannya karena modal merupakan salah satu pendanaan yang penting bagi kelangsungan aktivitas operasional perusahaan (PRuhiyat & Kurniawan, 2024). Perusahaan yang memiliki total liabilitas melebihi total asetnya dianggap tidak solvabel artinya perusahaan tersebut tidak mampu membayar kewajiban-kewajibannya ketika dilikuidasi. Rasio solvabilitas digunakan untuk mengukur kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka panjangnya (Zul Safar, 2020).

Menurut Pradita (2025) ada beberapa macam rasio solvabilitas yaitu *Debt Ratio*, *Debt to Equity Ratio*, dan *Long Term Debt to Equity Ratio*. Pada penelitian ini menggunakan *Debt to Equity Ratio* (DER) merupakan rasio yang digunakan untuk mengukur perbandingan antara total utang yang dimiliki oleh perusahaan dengan modal atau ekuitas yang dimiliki oleh pemegang saham. Rasio ini berfungsi untuk menilai sejauh mana modal yang dimiliki oleh perusahaan cukup untuk membayar utang-utang yang

ada, dengan kata lain rasio ini memberikan gambaran mengenai struktur perusahaan.

Gambar I. 2

Rata-rata Economic Value Added Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2023.



Sumber: Data diolah penulis 2024

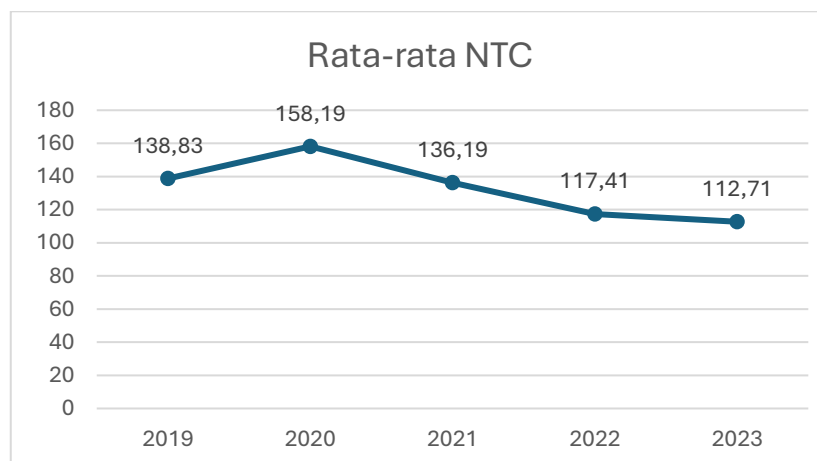
Pada Gambar 1.2 data EVA tahun 2019-2023 menunjukkan rata-rata EVA pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia cenderung berfluktuasi pada setiap tahunnya. Rata-rata EVA dimulai pada tahun 2019 adalah sebesar 138,85%, kemudian pada tahun 2020 mencapai mengalami peningkatan sebesar 121,15% menjadi 260%, lalu pada tahun 2021 mengalami penurunan sebanyak 37% menjadi 223%, pada tahun 2022 kembali mengalami penurunan kembali sebanyak 29% menjadi 194%, dan pada tahun 2023 juga mengalami penurunan sebanyak 26% menjadi 168%. Dengan demikian, sejak tahun 2021 terlihat adanya kecenderungan

penurunan EVA secara konsisten. Penurunan ini kemungkinan dipengaruhi oleh berbagai faktor, salah satunya adalah melemahnya nilai tukar Rupiah terhadap mata uang asing khususnya Dolar Amerika Serikat, ketidakstabilan kurs ini meningkatkan biaya operasional, khususnya bagi perusahaan manufaktur yang bergantung pada impor bahan baku. Depresiasi rupiah yang terus berlanjut hingga mendekati Rp16.000 per dolar AS turut memperburuk efisiensi penggunaan modal kerja dan daya saing industri (Arief, 2023). Kenaikan biaya akibat depresiasi Rupiah turut berkontribusi terhadap penurunan efisiensi penggunaan modal kerja dan berkurangnya nilai tambah ekonomis (EVA) yang mampu dihasilkan perusahaan. Oleh karena itu, dari data tersebut dipahami bahwa EVA membutuhkan evaluasi dan pengawasan pada setiap periodenya.

Mengamati data dari perkembangan EVA pada perusahaan manufaktur di atas, bahwasanya dibutuhkan tinjauan secara lebih spesifik mengenai aspek efisiensi modal kerja pada perusahaan manufaktur. Berikut ini pada Gambar I.3 *Net Trade Cycle* (NTC) pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2019-2023.

Gambar I. 3

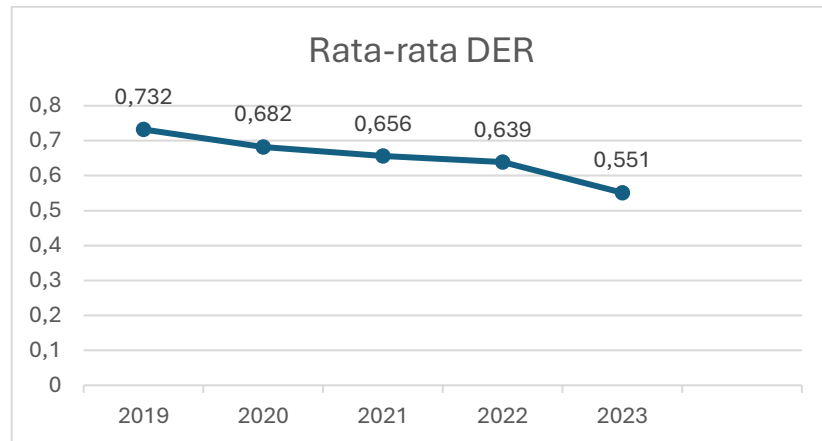
Rata-rata NTC Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2023.



Sumber: Data diolah Penulis 2024

Berdasarkan Gambar 1.3 terlihat bahwa rata-rata *Net Trade Cycle* (NTC) pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2019-2023 berfluktuasi. Kurun waktu 5 tahun dimulai pada tahun 2019 mencapai angka 138,38, lalu pada tahun 2020 mengalami peningkatan sebesar 19,79, pada tahun 2021 mengalami penurunan sebanyak 21,98, kemudian pada tahun 2022 juga mengalami penurunan sebanyak 18,78, dan pada tahun 2023 mengalami penurunan kembali sebanyak 4,7. Dengan demikian fluktuasi pada NTC menunjukkan adanya penurunan dalam pengelolaan modal kerja perusahaan. Oleh karena itu, perusahaan perlu melakukan evaluasi mendalam untuk menemukan keseimbangan yang tepat antara meningkatkan efisiensi operasional pada perusahaan manufaktur diharapkan dengan mencermati perkembangan dan penilaian dari *Working Capital Efficiency* pada setiap periodenya.

Gambar 1.4
Rata-rata DER Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar
Di Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2023



Sumber: Data diolah penulis, 2024

Berdasarkan Gambar 1.4 terlihat bahwa rata-rata DER pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2019-2023 berfluktuasi. Dalam kurun waktu 5 tahun rata-rata *Debt to Equity Ratio* dimulai pada tahun 2019 mencapai angka 0,732% kemudian mengalami penurunan sebanyak 0,05%, lalu pada tahun 2020 penurunan kembali sebesar 0,026%, kemudian pada tahun 2021 mengalami penurunan sebanyak 0,034%. Pada tahun 2022 mengalami penurunan kembali sebesar 0,017%, dan terakhir pada tahun 2023 mengalami penurunan sebesar 0,088%. Dengan demikian fluktuasi pada DER adanya penurunan dari tahun ke tahun perlu dianalisis apakah berpengaruh positif atau negatif terhadap kemampuan perusahaan dalam menciptakan nilai ekonomi yang lebih besar melalui peningkatan yang tercermin pada EVA.

Penelitian sebelumnya yang dilakukan Bhatia *et al.*, (2024) berpendapat hasil bahwa NTC berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *Economic Value Added* (EVA), berbeda pendapat dengan penelitian yang dilakukan Maenuddin *et al.*, (2020) berpendapat bahwa NTC memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap momentum *Economic Value Added* (EVA) berbeda pendapat dengan penelitian (Balteş & Pavel, 2020) menyatakan bahwa *Working Capital* berpengaruh positif dan signifikan terhadap EVA. Penelitian terdahulu oleh (Chattima *et al.*, 2024) menyatakan bahwa CCC memiliki dampak negatif dan signifikan terhadap *Economic Value Added* (EVA).

Penelitian yang dilakukan oleh Muthahhari *et al* (2018) menyatakan bahwa DER berpengaruh negatif terhadap EVA, berbeda pendapat dengan penelitian yang dilakukan oleh (Rahma, 2019) menyatakan bahwa DER memiliki pengaruh positif namun tidak signifikan terhadap *Economic Value Added*, berbeda pendapat dengan penelitian yang dilakukan oleh Diana *et al* (2021) menyatakan bahwa DER tidak berpengaruh terhadap EVA yang mengindikasikan bahwa perubahan struktur modal tidak menyebabkan perubahan signifikan pada nilai tambah ekonomi.

Berdasarkan latar belakang diatas peneliti tertarik untuk melakukan sebuah penelitian dengan judul **“Pengaruh *Working Capital Efficiency* Dan Struktur Modal Terhadap *Economic Value Added* (EVA) Pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia”**

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan uraian latar belakang diatas maka penulis dapat merumuskan pokok masalahnya sebagai berikut:

1. Adakah pengaruh signifikan *Working Capital Efficiency* Dan Struktur Modal terhadap *Economic Value Added* (EVA) Perusahaan Manufaktur Indonesia?
2. Adakah pengaruh signifikan *Working Capital Efficiency* terhadap *Economic Value Added* (EVA) Perusahaan Manufaktur Indonesia?
3. Adakah pengaruh signifikan Struktur Modal terhadap *Economic Value Added* (EVA) Perusahaan Manufaktur Indonesia?

C. Tujuan Penelitian

1. Untuk dapat mengetahui dan menganalisis pengaruh *Working Capital Efficiency* terhadap *Economic Value Added* (EVA).
2. Untuk mengetahui pengaruh dan menganalisis *Working Capital Efficiency* terhadap *Economic Value Added* (EVA).
3. Untuk mengetahui pengaruh dan menganalisis Struktur Modal terhadap *Economic Value Added* (EVA).

D. Manfaat Penelitian

Hasil dari penelitian ini diharapkan dapat menghasilkan manfaat untuk berbagai pihak yang berkepentingan diantaranya sebagai berikut:

1. Manfaat bagi Penulis

Bagi penulis penelitian ini diharapkan dapat menambahkan wawasan dan pengetahuan tentang pengaruh *Working Capital Efficiency* terhadap *Economic Value Added* (EVA) Perusahaan Manufaktur Indonesia Periode 2019-2023. Selain itu, penelitian ini juga dapat menambah keterampilan peneliti khususnya dalam bidang manajemen keuangan.

2. Manfaat bagi perusahaan

Bagi perusahaan penelitian diharapkan dapat digunakan sebagai acuan untuk selalu memperhatikan *Economic Value Added* (EVA) didalam Perusahaan Manufaktur Indonesia.

3. Bagi Almamater Universitas

Bagi almamater penelitian ini diharapkan dapat menambah informasi, wawasan dan referensi bagi semua pihak Universitas Muhammadiyah Palembang, Khususnya dalam bidang Manajemen Keuangan.

DAFTAR PUSTAKA

- Aldubhani, M. A. Q., Wang, J., Gong, T., & Maudhah, R. A. (2022). Impact of working capital management on profitability: evidence from listed companies in Qatar. *Journal of Money and Business*, 2(1), 70–81. <https://doi.org/10.1108/jmb-08-2021-0032>
- Ahmadabadi, M. R., Mehrabi, E., & Yazdi, A. F. (2013). Impact of Working Capital Management on the Performance of the Firms Listed on the Tehran Stock Exchange. *International Journal of Academic Research in Accounting, Finance and Management Sciences*, 3(3), 352–364. <https://doi.org/10.6007/ijarafms/v3-i3/226>
- Anissa Pujiwaty, & Nera Marinda Machdar. (2023). Pengaruh Harga Transfer, Struktur Modal, Dan Kesulitan Keuangan Terhadap Penghindaran Pajak Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Moderasi. *Jurnal Riset Akuntansi*, 2(1), 32–43. <https://doi.org/10.54066/jura-itb.v2i1.1263>
- Aprilia, P., & Astuti, T. D. (2024). Pengaruh Return On Asset (ROA), Current Ratio (CR), Debt To Equity Rasio (DER), Dan Price To Book Value (PBV) Terhadap Harga Saham Perusahaan Sektor Teknologi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2021-2022. *Reslaj: Religion Education Social Laa Roiba Journal*, 6(5), 2880–2890. <https://doi.org/10.47476/reslaj.v6i5.2200>
- Aslindar, D. A., & Lestari, U. P. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas dan Peluang Pertumbuhan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal sebagai Variabel Intervening. *Dinamika Akuntansi Keuangan Dan Perbankan*, 9(1), 91–106. <https://www.unisbank.ac.id/ojs/index.php/fe9/article/view/8232>
- Astari Putri, N. K. A. A., & Amrita, N. D. A. (2020). Analisis Economic Value Added (Eva) Untuk Menilai Kinerja Keuangan Perusahaan Pada Pt Villa Ayu Amandari Hotel Ubud Gianyar. *Jurnal Manajemen Dan Bisnis Equilibrium*, 6(1), 93–100. https://doi.org/10.47329/jurnal_mbe.v6i1.413
- Ayu Lestari, D., Damayanti, R., Surya Kencana No, J., & Selatan, T. (2023). Pengaruh Total Hutang, Modal Kerja, Dan Penjualan Terhadap Laba Bersih Perusahaan. *Jurnal Ilmiah Ekonomi Dan Manajemen*, 1(4), 2023. <https://doi.org/10.61722/jiem.v1i4.412>
- Baltes, N., & Pavel, R.-M. (2020). Study on the correlation between working capital and economic value added for the companies relating to the hotel and restaurant industry listed on the bucharest stock exchange. *Ovidius University Annals, Economic Sciences Series*, XX(1), 838–844.
- Bhatia, P., Kumar, R., Chattopadhyay, S., & Dubey, R. K. (2024). Economic value added and working capital efficiency linkages: an Indian context. *Accounting Research Journal*, 37(6), 557–573. <https://doi.org/10.1108/ARJ-05-2023-0138>

- Chalid, L., Cahyani, P. D., & Razak, S. R. (2024). Peranan Moderasi Kebijakan Dividen dalam Menyelaraskan Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur (Studi Pada Perusahaan Manufaktur yang listed pada Bursa Efek Indonesia (BEI)). *SEIKO : Journal of Management & Business*, 7(1), 121–130.
- Chattima Yokcive, Wansiwa Klinhom, K. A. (2024). *Dampak Manajemen Modal Kerja terhadap Penyebaran Nilai Tambah Ekonomi (EVA) Perusahaan Terdaftar di Bursa Efek Thailand*.
- Delia, D., & Sidik, S. (2022). Pengaruh Economic Value Added Dan Market Value Added Terhadap Return Saham. *E-Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Universitas Udayana*, 6(1), 444. <https://doi.org/10.24843/eeb.2022.v11.i04.p06>
- Dhea Abdillah, & Ali, H. (2024). Pengaruh Likuiditas, Struktur Modal dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Manajemen Pendidikan Dan Ilmu Sosial*, 5(4), 787–794. <https://doi.org/10.38035/jmpis.v5i4.2077>
- Diana, T., Goh, T. S., & Sagala, E. (2021). Pengaruh Struktur Modal, Return On Invested Capital, Aktiva Tetap, dan NOPAT terhadap Economic Value Added. *Bongaya Journal of Research in Accounting*, 6(1), 16–30.
- Elfino, A., Leksono, P., & Mildawati, T. (n.d.). *PENGARUH STRUKTUR MODAL, LEVERAGE, PROFITABILITAS, DAN*.
- Gunadarma, U. (2021). *ECONOMIC VALUE ADDED Abstrak Analisis Kinerja Keuangan Economic Value Added Menggunakan Metode e-ISSN : 2809-8862 berkembang . Perusahaan ini menjadi salah satu yang terbaik di bidang dibandingkan dengan perusahaan sejenis lainnya seperti PT Maybank Indon*. 12(2), 65–74.
- Harwanti et al. (2022). Faktor-faktor yang berpengaruh terhadap. *Jurnal Ilmiah Kebidanan Indonesia*, 5(1), 444–454. <https://ejournal.undiksha.ac.id/index.php/S1ak/article/view/4389>
- Hia, E. S., Waoma, S., & Fau, S. H. (2022). Analisis Efisiensi Penggunaan Modal Kerja Perusahaan PT. Solusi Bangun Indonesia (SBI) 2014-2018. *BALANCE : Jurnal Riset Akuntansi Dan Bisnis*, 5(2), 43–55. <https://jurnal.uniraya.ac.id/index.php/balance/article/view/527>
- Sudana, I. M (2019) *Manajemen Keuangan: Teori Dan Praktik*. Airlangga University Press.
- Jannah, M., Rahmawati, J., Amiroh, M., & Azmi, Z. (2024). Return Saham: Analisis Faktor Yang Mempengaruhinya Pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmiah Multidisiplin*, 2(1), 35–42.
- Kiymaz, H., Haque, S., & Choudhury, A. A. (2024). Working capital management and firm performance: A comparative analysis of developed and emerging economies. *Borsa Istanbul Review*. <https://api.semanticscholar.org/CorpusID:268508251>

- Kuliner, S., & Pradita, U. (2025). *Analisis Mengukur Kinerja Keuangan Berdasarkan Rasio Keuangan pada PT AirAsia Periode 2021-2023*. 4(1), 29–38. <https://doi.org/10.54259/akua.v4i1.3641>
- Maeenuddin, Akhtar, A., & Raza, Muhammad Wajid. (2020). Impact of Working Capital Management on Firm ' s Economic Value Added Momentum. *TEST Engineering and Management*, 82(February), 13845 – 13855.
- Maulana, H., Sholahuddin, M., Anas, M., & Zulfikar, Z. (2023). *Proceedings of the International Conference on Economic and Business Studies*. Springer
- Muthahhari, M. H., Purnamasari, I., & Sulastri, S. (2018). Struktur Modal Terhadap Economic Value Added Pada Pt Primarindo Asia Infrastructure Tbk Tahun 2001-2015. *Journal of Business Management Education (JBME)*, 3(1), 73–80. <https://doi.org/10.17509/jbme.v3i1.14249>
- Noor, A. S., & Dewi, A. R. S. (2022). Pengaruh Total Asset Turnover (TATO) dan Debt Equity Ratio (DER) Terhadap Economic Value Added (EVA). *Jurnal Komunikasi, Bisnis, Dan Manajemen*, 9(2), 170–182.
- Nugraha, A. A. (2013). Analisis Pengaruh Struktur Modal terhadap Kinerja Perusahaan yang Tergabung dalam Indeks Kompas 100. *Management Analysis Journal*, 2(1), 1–7.
- Nurjanah, N. I., & Hakim, A. D. M. (2018). Pengaruh Working Capital Turnover, Receivable Turnover, Inventory Turnover Dan Total Asset Turnover Terhadap Profitabilitas Perusahaan. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 7(1), 21–40.
- Pamungkas, W. S., Akmalia, A., & Saputri, S. D. R. (2024). Pengaruh Struktur Modal, Likuiditas, Aktivitas, Ukuran Perusahaan terhadap Kesulitan Keuangan. *Jurnal Ekonomi Akuntansi Dan Manajemen*, 23(1), 122. <https://doi.org/10.19184/jeam.v23i1.43869>
- Prameswari, P. D., & Handini, S. (2024). Pengaruh Rasio Keuangan, Struktur Modal Dan Economic Value Added (EVA) Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Manufaktur Sektor Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di BEI Periode 2019-2021. *Soetomo Management Review*, Volume 2, Nomor 2, 222–242. <https://doi.org/10.25139/smr.v2i2.7727>
- PRuhayat, E., & Kurniawan, M. E. (2024). Pengaruh Green Accounting, Struktur Modal Dan Corporate Social Responsibility Terhadap Kinerja Keuangan Dengan Good Corporate Governance Sebagai. *Jurnal Revenue (Jurnal Akuntansi)*, 5, 618–633.
- Rahma, M. (2019). Pengaruh Firm Size, Leverage dan Profitabilitas Terhadap Economic Value Added (EVA) Pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia. *Sustainability (Switzerland)*, 11(1), 1–14. <http://scioteca.caf.com/bitstream/handle/123456789/1091/RED2017-Eng-8ene.pdf?sequence=12&isAllowed=y%0Ahttp://dx.doi.org/10.1016/j.regsciurbeco.2008.06.005%0Ahttps://www.researchgate.net/publication/305320484>

_SISTEM_PEMBETUNGAN_TERPUSAT_STRATEGI_MELESTARI

- Sarapi, N. M., Pangemanan, S. S., & Gerungai, N. Y. T. (2022). Analisis Pengukuran Kinerja Keuangan Dengan Menggunakan Metode Economic Value Added (EVA) Dan Financial Value Added (FVA) Pada PT Indocement Tungal Prakarsa Tbk Periode 2018-2020. *LPPM Bidang EkoSosBudKum (Ekonomi, Sosial, Budaya, Dan Hukum)*, 5(2), 399–406.
- Šeligová, M. (2023). *Management of Working Capital and Capital Structure in Relation to the Economic Value Added of Selected Companies in the Czech Republic BT - Advances in Empirical Economic Research* (N. Tsounis & A. Vlachvei (eds.); pp. 341–356). Springer International Publishing.
- Sri Wahyuni Nengseh, T. K. (2024). *Neraca Neraca*. 1192, 304–317.
- Sujarweni, V W (2021). *Metode Penelitian Bisnis&Ekonomi* . Yogyakarta: Pustaka Baru Press
- Sukardi, S., Halim, H., & Anwar, D. R. (2024). Akuntabilitas Dan Ekuitas Syariah Terhadap Konsep Biaya Hutang Dalam Bisnis Syariah. *YUME: Journal of Management*, 7(1), 729–736.
- Swartana, I. K. O. (2021). Keywords : firm size , working capital , company efficiency , liquidity , leverage , profitabilitas , property , real estate dan building construction. *Ekonomi Dan Bisnis*, 23(1), 1–9.
- Umar, U. H., & Al-Faryan, M. A. S. (2024). The impact of working capital management on the profitability of listed halal food and beverage companies. *Managerial Finance*, 50(3), 534–557. <https://doi.org/10.1108/MF-12-2022-0606>
- Witjaksana, B. (2019). Activity Based Management Change Order Model-Based Economic Value Added Through The Effectiveness And Efficiency To Improve The Financial Performance Of Building Construction Projects In Surabaya City. *Archives of Business Research*, 7(2). <https://doi.org/10.14738/abr.72.6201>
- Zul Safar, D. (2020). Pengaruh Efisiensi Modal Kerja “Working Capital Turnover” dan Debt To Equity Terhadap Profitabilitas “Return On Equity” Pada Beberapa Perusahaan Manufaktur Industri Food and Beverages Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2009-2013. *Jurnal Akuntansi UMMI*, 1(1), 79–101.

www.idx.co.id

www.pajakku.com

www.katadaka.co.id