

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui adanya hubungan *inverted u-shape* dan peran *financial constraints* pada pengaruh manajemen modal kerja terhadap kinerja perusahaan. Sampel penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di bursa efek Indonesia periode 2011-2015. Jumlah perusahaan yang diteliti sebanyak 98 perusahaan dengan menggunakan metode *purposive sampling*. Variabel dependen yang digunakan dalam penelitian adalah kinerja perusahaan yang diukur menggunakan *Tobin's Q* dan variabel independen adalah manajemen modal kerja yang diukur menggunakan *Net Trade Cycle* serta variabel moderasi *financial constraints* diukur dengan menggunakan dummy klasifikasi *financial constraints* berdasarkan *cash flow*, *interest coverage*, pembayaran dividen, *dividend payout ratio*, *cost of external financing*, dan *size*. Selain itu, variabel kontrol yang digunakan dalam penelitian ini adalah *size*, *leverage*, *growth*, dan *Return on Asset*. Teknik analisis yang digunakan adalah analisis regresi berganda. Hasil analisis regresi menunjukkan bahwa terdapat hubungan *inverted u-shaped* dan peran *financial constraints* pada pengaruh manajemen modal kerja terhadap kinerja perusahaan. Selain itu, variabel kontrol *size*, *leverage*, dan *Return on Asset* berpengaruh positif signifikan terhadap kinerja perusahaan, sedangkan variabel *growth* berpengaruh negatif terhadap kinerja perusahaan.

Kata Kunci : manajemen modal kerja, kinerja perusahaan, *financial constraints*, *size*, *leverage*, *growth*, *Return on Asset*