

ABSTRAK

Penelitian ini dilakukan untuk mengetahui hubungan antara *net trade cycle* dan kinerja perusahaan. Variabel dependen penelitian ini adalah kinerja perusahaan yang dihitung dengan menggunakan *Tobin's Q*, variabel independen yaitu *net trade cycle*, dan variabel kontrol adalah *growth*, *leverage*, dan *ROA*. Penelitian ini membagi perusahaan berdasarkan kondisi *financial constraint* dan *non-financial constraint*. Perusahaan yang mengalami *financial constraint* mempunyai keterbatasan dalam memperoleh pendanaan eksternal. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI tahun 2008 sampai 2012.

Hasil penelitian menjelaskan bahwa terdapat hubungan *inverted u-shaped* antara *net trade cycle* dan kinerja perusahaan, artinya semakin banyak jumlah modal kerja atau semakin *net trade cycle* pada mulanya akan meningkatkan kinerja perusahaan, dan sampai pada titik tertentu (titik optimal) jika modal kerja terus bertambah, maka akan menurunkan kinerja perusahaan. Titik optimal perusahaan yang mengalami *financial constraint* lebih rendah bila dibandingkan dengan perusahaan yang tidak mengalami *financial constraint*.

Kata kunci : *Net trade cycle*, *financial constraint*, kinerja perusahaan.

ABSTRACT

This study was conducted to determine the relation between net trade cycle and corporate performance. The dependent variables of this research is corporate performance calculated using Tobin's Q, the independent variable is net trade cycle, and the control variables are growth, leverage, and ROA. This study divides the company based on the condition of financial constraint and non-financial constraint. Companies experiencing financial constraint have limitation in obtaining external funding. This study use manufacturing companies listed in BEI in 2008 to 2012.

The results of this study support for an inverted u-shaped relation between net trade cycle and corporate performance, the more number of working capital or more net trade cycle increases until a certain net trade cycle is reached if the net trade cycle continues grow, it will degrade the corporate performance. Firms more likely to face financial constraint to have a lower optimal net trade cycle than those are less likely.

Keyword : Net trade cycle, financial constraint, and corporate performance.