

**Kinerja Perusahaan FMCG Pasca Covid-19 di Indonesia: Analisis Pada
Working Capital Management, dan Struktur Modal (Studi Pada Perusahaan
Sektor *Fast Moving Consumer Goods* Yang Terdaftar di BEI Periode 2021-
2024)**



Disusun oleh:

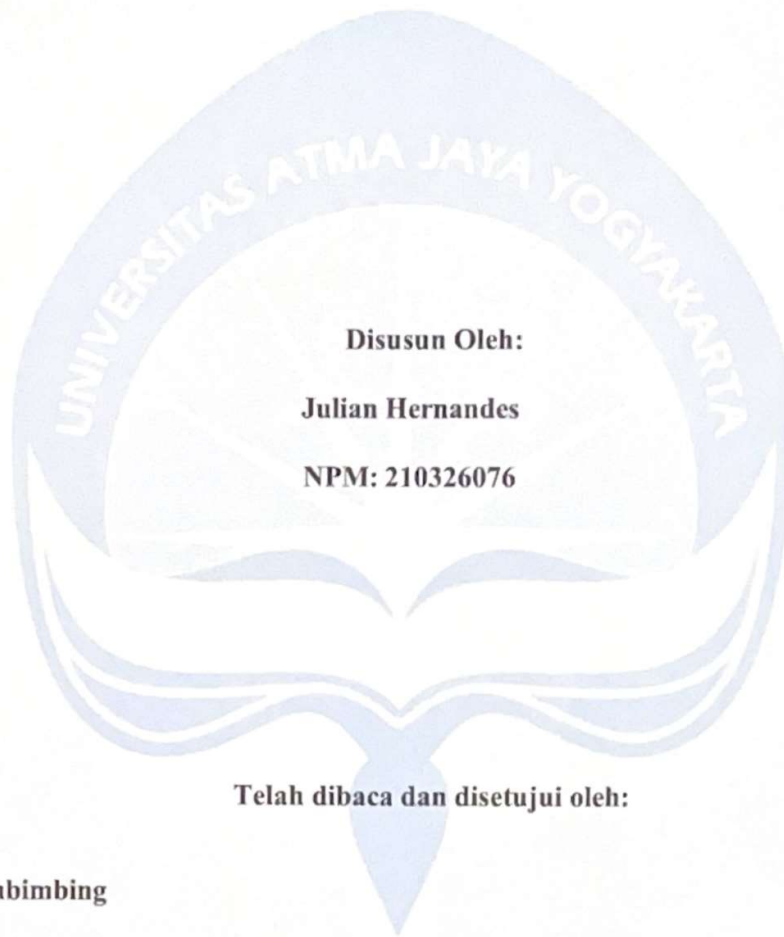
Julian Hernandez

210326076

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS BISNIS DAN EKONOMIKA
UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA
2025**

Skripsi

Kinerja Perusahaan FMCG Pasca Covid-19 di Indonesia: Analisis Pada Working Capital Management, dan Struktur Modal (STUDI PADA PERUSAHAAN SEKTOR FAST MOVING CONSUMER GOODS YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2021-2024)



Disusun Oleh:

Julian Hernandes

NPM: 210326076

Telah dibaca dan disetujui oleh:

Pembimbing

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Dwitya', is placed above the name of the supervisor.

Dwitya Aribawa, SE., MBA

9 Mei 2025

Skripsi

**Kinerja Perusahaan FMCG Pasca Covid-19 di Indonesia: Analisis Pada
Working Capital Management, dan Struktur Modal (Studi Pada Perusahaan
Sektor *Fast Moving Consumer Goods* Yang Terdaftar di BEI Periode 2021-
2024)**

yang dipersiapkan dan disusun oleh

Julian Hernandes

NPM: 210326076

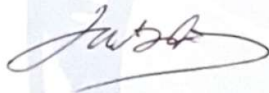
telah dipertahankan di depan Panitia Penguji

pada tanggal 03 Juni 2025

**dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima sebagai salah satu
persyaratan untuk mencapai gelar Sarjana Manajemen (S1)**

SUSUNAN PANTIA PENGUJI

Ketua Panitia Penguji

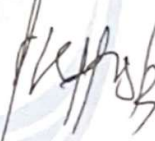


Dwitya Aribawa, SE., MBA., Ph.D.

Anggota Panitia Penguji



Diah Widiastuti Th. SE. M.Si.



Elizabeth Fiesta Clara SB, SM., MM.

Yogyakarta, 03 Juni 2025

Dekan Fakultas Bisnis dan Ekonomika

Universitas Atma Jaya Yogyakarta



Wenefrida Mahestu N. Krisjanti, SE, MSc., Ph.D.

PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan dibawah ini dengan sesungguhnya menyatakan skripsi
dengan judul:

**Kinerja Perusahaan FMCG Pasca Covid-19 di Indonesia: Analisis Pada
Working Capital Management, dan Struktur Modal (Studi Pada Perusahaan
Sektor *Fast Moving Consumer Goods* Yang Terdaftar di BEI Periode 2021-
2024)**

Adalah hasil karya saya sendiri dan bukan merupakan hasil plagiat dari karya orang lain. Dalam penulisan skripsi ini, apabila di kemudian hari terbukti bahwa sebagian atau seluruh isi skripsi ini merupakan hasil plagiarisme, maka saya bersedia menerima sanksi sesuai dengan ketentuan yang berlaku di Universitas Atma Jaya Yogyakarta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya dan penuh tanggung jawab.

Yogyakarta, 9 Mei 2025,



Julian Hernandez

KATA PENGANTAR

Puji syukur saya panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa, karena atas berkat dan rahmat-nya, saya dapat menyelesaikan skripsi ini yang berjudul “Kinerja Perusahaan FMCG Pasca Covid-19 di Indonesia: Analisis pada *Working Capital Management* dan Struktur Modal (Studi pada Perusahaan Sektor *Fast Moving Consumer Goods* yang Terdaftar di BEI Periode 2021–2024)”.. Penulisan skripsi ini dilakukan dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk mencapai gelar Sarjana Manajemen pada Fakultas Bisnis dan Ekonomika Universitas Atma Jaya Yogyakarta. Penulis berharap dengan skripsi ini dapat berguna dan bermanfaat bagi penelitian selanjutnya. Selama Perjalanan dalam proses perkuliahan hingga proses pembuatan skripsi ini tidak terlepas dari bantuan, dukungan, motivasi, dan semangat dari banyak pihak. Maka dari itu, pada kesempatan kali ini saya mau mengucapkan terima kasih kepada:

1. Buddha Gautama yang membantu, menyertai dan memberikan kebbaikannya agar penulis dapat menyelesaikan proses perkuliahan mulai dari awal inisiasi hingga proses penyelesaian skripsi ini.
2. Papa, Mama, Ama, Herry, Pauline, dan Natasha serta keluarga besar saya yang selalu memberikan dukungan dan semangat kepada penulis untuk selalu berjuang dalam dunia perkuliahan terutama dalam menyelesaikan skripsi ini mau berterima kasih juga atas doa buat saya agar dapat segera menyelesaikan skripsi ini dengan baik dan tepat waktu. Berterima kasih juga buat mama dan papa yang selalu memberikan saya Pendidikan yang terbaik dan dapat berjalan dengan lancar walaupun lagi kondisi yang tidak baik-baik aja.

3. Pak Dwitya Aribawa, SE., MBA. selaku Dosen Pembimbing yang selama ini telah membimbing dalam melakukan penelitian ini dengan penuh kesabaran dan selalu memberi solusi terkait ketika ada kesusahan yang di alami selama menulis penelitian ini. Terimakasih yang sebesar-besarnya kepada bapak tanpa bimbingan bapak penelitian ini belum tentu bisa selesai. Pesan untuk pak dwitya jaga kesehatan dan bahagia selalu. Senang rasanya menjadi mahasiswa bimbingan pak dwitya walaupun santai tapi progress nya cepat.
4. Saya juga mengucapkan terimakasih kepada keluarga besar Kantor Kerjasama dan Promosi (KKP UAJY). Karena sudah diberikan kesempatan untuk berdinamika di KKP UAJY. Masuk dalam lingkungan ini sebuah perubahan terbesar saya ketika bergabung menjadi bagian dari KKP UAJY dan bisa belajar tanggung jawab. Secara tidak langsung saya merasakan perubahan dalam diri yang positif dan banyak belajar banyak hal. Terimakasih atas bimbingannya Pak Agus, Bu Titi, Mba Ella, dan Mas Niko, dan teman-teman KKP UAJY selama berdinamika banyak yang diajarkan kepada saya untuk mengupgrade value diri sendiri.
5. Kepada Team “Yuhuu” Vili, Karen, Nicholas yang bareng-bareng untuk mengerjakan skripsi dan saling membantu ketika kesulitan dalam mengerjakan skripsi, yang memiliki semangat dalam menyelesaikan tanggung jawab yang tinggi membuat penelitian ini juga bisa terselesaikan.
6. “Pejuang Lulus 2025” Garret, Nia, Kezia, Mayang, dan Theo selama berdinamika dan saling mengerjakan tugas akhir atau skripsi untuk

menyelesaikan tanggung jawab. Teman-teman ku yang memiliki time management yang bagus ini juga sangat memotivasi untuk menyelesaikan tugas akhir/skripsi.

7. “Wijaya Family” teman-teman dari awal perkuliahan yang saling support selama perkuliahan hingga akhir masih berteman dengan baik, semoga teman-teman WijFam sukses selalu untuk ke depannya. Temen-temen Wijfam namanya yang tidak bisa saya sebutkan satu persatu karena banyak.
8. “Kampung Inggris” Frans, Riyandi, Alvin, Hugo, Michelle, Nino teman-teman seperjuangan yang tahan banting dalam proses pengerjaan skripsi dari pagi hingga malam yang menjadi tempat berdiskusi dan sharing dalam kesulitan mengerjakan skripsi dan saling belajar.
9. Budi Prasetyo Tanumidjaya yang menjadi teman sejak kecil yang masih memiliki hubungan baik hingga sekarang, dan partner mengerjakan skripsi bareng tengah malam.
10. Cik Dessy Ernawati dan Ce Janiarti Fransisca sebagai kakak tingkat yang membantu dan memberikan pengalaman, pengarahan, dan saran selama proses penyusunan skripsi ini.
11. Saya sendiri Julian Hernandes karena telah mau selalu berjuang dan bertahan mau dalam suka duka, mudah dan sulitnya dunia perkuliahan. Terimakasih sudah mau menjalani proses perkuliahan ini hingga skripsi ini meskipun tidur tidak beraturan tapi saya benar-benar mendapatkan proses yang tidak bisa saya lupakan.

12. Semua pihak yang tidak dapat saya ucapkan satu per satu dalam membantu dan turut berperan dalam proses penulisan skripsi. Akhir kata, saya berharap semua pihak yang telah membantu saya akan diberkati selalu Tuhan. Semoga penelitian ini bermanfaat bagi seluruh pembaca dan penelitian selanjutnya.

Yogyakarta, 9 Mei 2025



Julian Hernandez





DAFTAR ISI

JUDUL.....	i
LEMBAR PENGESAHAN.....	ii
PERNYATAAN.....	iv
KATA PENGANTAR.....	v
DAFTAR GAMBAR.....	xiii
DAFTAR TABEL.....	xiv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xv
BAB I.....	1
PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar belakang.....	1
1.2. Rumusan Masalah.....	5
1.3. Batasan Masalah.....	5
1.4. Tujuan Penelitian.....	6
1.5. Manfaat Penelitian.....	6
1.6. Sistematika Penulisan.....	7
BAB II.....	9
LANDASAN TEORI.....	9
2.1. <i>Signalling Theory</i>	9
2.2. <i>The Pecking Order Theory</i>	9
2.3. <i>Trade – off Theory</i>	10
2.4. <i>Working Capital Management</i>	11
2.4.1. Pengertian <i>Working Capital Management</i>	11
2.4.2. Fungsi <i>Working Capital Management</i>	11
2.4.3. Faktor – faktor yang mempengaruhi <i>Working Capital Management</i>	12
2.4.4. Pengukuran <i>Working Capital Management</i>	14
2.5. <i>Capital structure</i>	15
2.5.1. Teori <i>Capital structure</i>	15
2.5.2. Pengertian <i>Capital structure</i>	15
2.5.3. Fungsi <i>Capital structure</i>	16
2.5.4. Faktor – faktor yang mempengaruhi <i>capital structure</i>	18
2.5.5. Pengukuran <i>Capital structure</i>	21
2.6. Kinerja Keuangan.....	22

2.6.1.	Pengertian Kinerja Keuangan	22
2.6.2.	Pengukuran Kinerja Keuangan	23
2.7.	Penelitian Terdahulu.....	24
2.8.	Pengembangan Hipotesis	28
2.8.1.	Hipotesis <i>Quick ratio</i> (QR) terhadap <i>Return on Capital Employed</i> (ROCE) 29	
2.8.2.	Hipotesis <i>Debt to equity ratio</i> (DER) terhadap <i>Return on Capital Employed</i> (ROCE) 29	
2.8.3.	Hipotesis <i>Short-Term Debt to Asset Ratio</i> (STDTA) terhadap <i>Return on</i> <i>Capital Employed</i> (ROCE).....	30
2.9.	Kerangka Pemikiran.....	30
BAB III		32
Metodologi Penelitian		32
3.1.	Objek Penelitian	32
3.2.	Sampel dan Teknik Pengumpulan Data.....	32
3.3.	Metode Pengumpulan Data	34
3.4.	Variabel Penelitian	34
3.4.1.	Variabel Independen.....	34
3.4.2.	Variabel Dependen	36
3.5.	Metode Analisis Data	38
3.5.1.	Analisis Statistik Deskriptif.....	38
3.5.2.	Analisis Regresi Linear Berganda	39
3.5.3.	Uji Asumsi Klasik.....	40
3.5.4.	Uji Hipotesis	42
3.6.	Tahapan Penelitian.....	44
BAB IV		48
HASIL DAN PEMBAHASAN		48
4.1.	Analisis Statistik Deskriptif.....	48
4.2.	Uji Asumsi Klasik.....	50
4.2.1.	Uji Normalitas	50
4.2.2.	Uji Multikolinearitas	51
4.2.3.	Uji Heteroskedastisitas	52
4.2.4.	Uji Autokorelasi.....	53
4.3.	Uji Hipotesis	54

4.3.1. Uji Koefisien Determinasi.....	54
4.3.2. UJI KELAYAKAN F-TEST	55
4.3.3. Uji T	56
4.4. Pembahasan Hasil Penelitian.....	58
4.4.1. Pengaruh <i>Quick ratio</i> (QR) terhadap <i>Return on Capital Employed</i> (ROCE) .	58
4.4.2. Pengaruh <i>Debt to equity ratio</i> (DER) terhadap <i>Return on Capital Employed</i> (ROCE)	59
4.4.3. Pengaruh Short-Term <i>Debt to Total Assets</i> (STDTA) terhadap <i>Return on Capital Employed</i> (ROCE).....	59
BAB V	61
5.1 Kesimpulan.....	61
5.2 Implikasi Manajerial	63
5.3 Keterbatasan Penelitian	63
5.4 Saran Penelitian.....	64
DAFTAR PUSTAKA	65

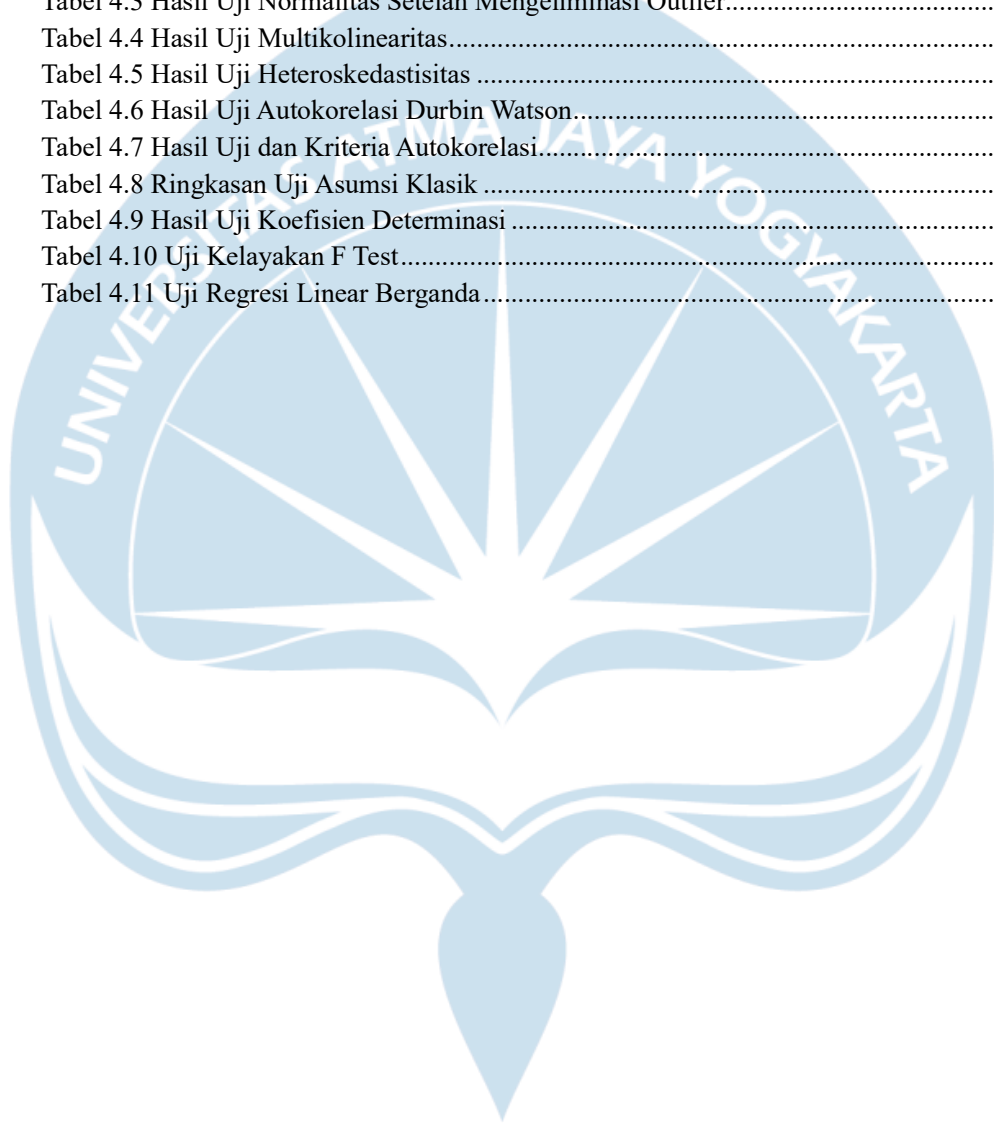
DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1. Pertumbuhan PDB Indonesia.....	2
Gambar 1.2. Nilai Penjualan FMCG di e-commerce	3
Gambar 2.1. Kerangka Pemikiran Peneliti.....	31
Gambar 3.1 Tahapan Penelitian	44



DAFTAR TABEL

Tabel 3.1 Kriteria Pemilihan Sampel	33
Tabel 3.2 Sampel Penelitian.....	33
Tabel 3.3 Definisi Operasional Variabel	37
Tabel 4.1 Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	48
Tabel 4.2 Hasil Uji Normalitas Sebelum Eliminasi Outlier.....	50
Tabel 4.3 Hasil Uji Normalitas Setelah Mengeliminasi Outlier.....	51
Tabel 4.4 Hasil Uji Multikolinearitas.....	52
Tabel 4.5 Hasil Uji Heteroskedastisitas	52
Tabel 4.6 Hasil Uji Autokorelasi Durbin Watson.....	53
Tabel 4.7 Hasil Uji dan Kriteria Autokorelasi.....	53
Tabel 4.8 Ringkasan Uji Asumsi Klasik	54
Tabel 4.9 Hasil Uji Koefisien Determinasi	55
Tabel 4.10 Uji Kelayakan F Test.....	55
Tabel 4.11 Uji Regresi Linear Berganda.....	56



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1.1 Daftar Populasi Penelitian	72
Lampiran 1.2 Kriteria Pemilihan Sampel	73
Lampiran 2.1 Rasio Quick ratio	76
Lampiran 2.3 Rasio STDTA	78
Lampiran 2.4 Rasio ROCE	79
Lampiran 3.1 Hasil Uji Statistik Deskriptif	82
Lampiran 4.1 Hasil Uji Normalitas Sebelum Eliminasi Outlier	84
Lampiran 4.2 Hasil Uji Normalitas Setelah Outlier	84
Lampiran 4.3 Hasil Uji Multikolinearitas	85
Lampiran 4.4 Hasil Uji Heteroskedastisitas	85
Lampiran 4.5 Hasil Uji Autokorelasi	85
Lampiran 4.6 Kriteria Uji Autokorelasi Durbin Watson	86
Lampiran 4.7 Ringkasan Uji Asumsi Klasik	86
Lampiran 5.1 Hasil Uji Koefisien Determinasi	88
Lampiran 5.2 Hasil Uji Kelayakan F-Test	88
Lampiran 5.3 Hasil Uji T	88

**Kinerja Perusahaan FMCG Pasca Covid-19 di Indonesia : Analisis Pada
Working Capital Management dan Struktur Modal (Studi Pada Perusahaan
Fast Moving Consumer Goods yang Terdaftar di BEI Periode 2021 – 2024)**

Disusun oleh:

Julian Hernandes

Dosen Pembimbing

Dwitya Aribawa, SE., MBA.

Program Studi Manajemen, Fakultas Bisnis dan Ekonomika

Universitas Atma Jaya Yogyakarta

Jalan Babarsari 43-44, Yogyakarta

Abstrak

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh manajemen modal kerja dan struktur modal terhadap kinerja keuangan perusahaan *Fast Moving Consumer Goods* (FMCG) di Indonesia setelah pandemi Covid-19. Variabel independen yang digunakan dalam penelitian ini adalah *Quick Ratio* (QR) sebagai indikator manajemen modal kerja, serta *Debt to Equity Ratio* (DER) dan *Short-Term Debt to Asset Ratio* (STDTA) sebagai indikator struktur modal. Kinerja keuangan diukur menggunakan *Return on Capital Employed* (ROCE). Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan metode analisis regresi linier berganda berbasis data panel. Sampel penelitian terdiri dari 29 perusahaan sektor FMCG *non-cyclical* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada periode 2021–2024, yang dipilih dengan teknik purposive sampling. Hasil penelitian menunjukkan bahwa QR dan STDTA berpengaruh positif signifikan terhadap ROCE, sedangkan DER tidak memiliki pengaruh signifikan. Temuan ini mengindikasikan pentingnya pengelolaan likuiditas dan struktur modal yang efisien untuk meningkatkan profitabilitas perusahaan di masa pasca pandemi.

Kata kunci: Fast Moving Consumer Goods, *Quick Ratio*, *Debt to Equity Ratio*, *Short-Term Debt to Asset*, ROCE.