

***SPEED OF ADJUSTMENT, FINANCIAL CONSTRAINT, DAN
TARGET WORKING CAPITAL***

SKRIPSI

**DIAJUKAN UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN
PERSYARATAN DALAM MEMPEROLEH GELAR
SARJANA MANAJEMEN**



OLEH:

SISKA TRI MASRUROH

NIM. 041711233215

**PROGRAM STUDI S1 MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS AIRLANGGA
SURABAYA**

2022

SKRIPSI

***SPEED OF ADJUSTMENT, FINANCIAL CONSTRAINT, DAN
TARGET WORKING CAPITAL***

DIAJUKAN OLEH:

SISKA TRI MASRUOH

NIM: 041711233215

TELAH DISETUJUI DAN DITERIMA DENGAN BAIK OLEH

DOSEN PEMBIMBING,



DR. WINDIJARTO, SE., MBA.

NIP. 196304141988101001

TANGGAL 27 JULI 2022

KOORDINATOR PROGRAM STUDI,



DR. DIEN MARDHIYAH, SE., M.SI.

NIP. 197211181999032001

TANGGAL 27 JULI 2022

PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI

Saya, (Siska Tri Masruroh, 041711233215), menyatakan bahwa:

1. Skripsi saya ini adalah asli dan benar-benar hasil karya saya sendiri, dan bukan hasil karya orang lain dengan mengatasnamakan saya, serta bukan merupakan hasil peniruan atau penjiplakan (*plagiarism*) dari karya orang lain. Skripsi ini belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar akademik baik di Universitas Airlangga, maupun di perguruan tinggi lainnya.
2. Dalam skripsi ini tidak terdapat karya atau pendapat yang telah ditulis atau dipublikasikan orang lain, kecuali secara tertulis dengan jelas dicantumkan sebagai acuan dengan disebutkan nama pengarang dan dicantumkan dalam daftar pustaka.
3. Pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya, dan apabila dikemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran dalam pernyataan ini, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang telah diperoleh karena karya tulis skripsi ini, serta sanksi-sanksi lainnya sesuai dengan norma dan peraturan yang berlaku di Universitas Airlangga.

Surabaya, 22 Juni 2022



Siska Tri Masruroh

NIM.: 041711233215

DECLARATION

I, (Siska Tri Masruroh, 041711233215), declare that:

1. My thesis is genuine and truly my own creation, and is not another's person work made under my name, nor a piracy or plagiarism. This thesis has never been submitted to obtain an academic degree in Universitas Airlangga or in any other Universities/Colleges.
2. This thesis does not contain any work or opinion written or published by anyone, unless clearly acknowledged or refereed to by quoting the author's name and stated in the references.
3. This statement is true; if on the future this statement is proven to be fraud and dishonest, I agree to receive an academic sanction in the form of removal of the degree obtained through this thesis, and other sanctions in accordance with the prevailing norms and regulations in Universitas Airlangga.

Surabaya, 22nd June 2022

Declared by,



Siska Tri Masruroh

NIM.: 041711233215

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur kepada Allah S.W.T yang telah memberikan saya kesehatan, kekuatan, serta semangat untuk menyelesaikan skripsi yang berjudul ***“Speed of Adjustment, Financial Constraint, dan Target Working Capital”***. Penulisan skripsi ini merupakan bagian persyaratan untuk memperoleh gelar Sarjana Manajemen di Universitas Airlangga. Selama penulisan skripsi dan menempuh studi, penulis mendapat doa, dukungan, arahan serta bantuan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis mengucapkan terima kasih sebesar – besarnya kepada :

1. Prof. Dr. Hj. Dian Agustia, S.E., M.Si.,AK., CMA., CA, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga.
2. Dr. Dien Mardhiyah, SE., M.Si., selaku Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga.
3. Dr. Windijarto, SE., MBA., selaku dosen pembimbing penulis. Terimakasih atas kesabaran, kesediaan waktu, pikiran serta tenaga yang sangat berjasa dalam membantu penyelesaian penulisan skripsi.
4. Rahmat Heru Setianto, SE., M.Sc., selaku dosen wali penulis yang telah memberikan bimbingan dan arahan demi kelancaran studi.
5. Seluruh dosen pengajar Program Studi Manajemen Universitas Airlangga atas ilmu, pengetahuan, dan pengalaman selama masa studi.
6. Seluruh staf Departemen Manajemen dan karyawan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga.
7. Ayah, Ibu, dan semua keluarga tercinta yang selalu memberikan dukungan, doa, dan membantu dalam kelancaran selama studi di Universitas Airlangga.
8. Teman-teman kuliah serta sahabat penulis yang selalu berbagi cerita suka maupun duka dalam perkuliahan dan teman curhat, memberikan motivasi dan menghibur penulis selama proses penulisan skripsi. (Jingga, Irma, Siti, Annisa, Illen, Adinda Audrey, Shania, Firda Nisa, Izzah, Nurulhida). Terima kasih atas saran, perhatian, dukungan serta segala kebaikannya terhadap penulis.
9. Teman-teman diskusi yang selalu memberikan kehangatan serta canda tawa (Alfina, Sukma, Hamdah, Fifi, Tiara).
10. Seluruh teman seperjuangan Manajemen angkatan 2017.

Semoga Allah SWT selalu memberikan rahmat dan hidayah-Nya kepada semua pihak yang telah membantu dan memberikan dukungan untuk penulis. Smeoga skripsi ini dapat dipahami dan berguna untuk pembaca.

Surabaya, 22 Juni 2022

Penulis

***SPEED OF ADJUSTMENT, FINANCIAL CONSTRAINT, DAN
TARGET WORKING CAPITAL***

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk melihat eksistensi penyesuaian tingkat modal kerja dengan variabel *target working capital* dan *working capital* sehingga memunculkan *speed of adjustment*, serta melihat pengaruh *financial constraint* terhadap *speed of adjustment*. *Target working capital* dan *working capital* diproksikan dengan *cash conversion cycle* (CCC). Metode yang digunakan dalam penelitian ini adalah kuantitatif dengan memanfaatkan data laporan keuangan dari 48 perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2010-2019. Penelitian ini diestimasi menggunakan metode *Fixed Effect Model* (FEM). Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa terdapat penyesuaian tingkat modal kerja dari *working capital* menuju *target working capital* dengan *speed of adjustment* yang tergolong lebih cepat sehingga penyesuaian nilai modal kerja untuk mencapai titik optimum antara risiko dan profitabilitas lebih maksimal dan terdapat pengaruh positif *financial constraint* terhadap *speed of adjustment*.

Kata Kunci: Penyesuaian modal kerja, *working capital*, *target working capital*, *speed of adjustment*, *fixed effect model*

**SPEED OF ADJUSTMENT, FINANCIAL CONSTRAINT, AND
TARGET WORKING CAPITAL**

ABSTRACT

This study aimed to examine the existence of working capital level adjustments with target working capital and working capital variables to increase the speed of adjustment and to see the effect of financial constraints on the speed of adjustment. The Cash Conversion Cycle (CCC) proxied target working capital and working capital. This study employed a quantitative approach, utilising financial statement data from 48 manufacturing companies on the Indonesia Stock Exchange during the 2010-2019 period. This study was estimated using the Fixed-Effect Model (FEM). The findings of this study indicated that there was an adjustment in the level of working capital from working capital to target working capital at a relatively faster rate of adjustment, maximising the adjustment of the value of working capital to reach the optimum point between risk and profitability and that financial constraints have a positive influence on the speed of adjustments.

Keywords: adjustment of working capital, working capital, target working capital, speed of adjustment, fixed effect model

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGESAHAN.....	ii
PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI.....	iii
DECLARATION.....	iv
KATA PENGANTAR.....	v
ABSTRAK	vi
ABSTRACT	vii
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL	x
DAFTAR GAMBAR.....	xi
DAFTAR LAMPIRAN	xii
BAB 1 PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	5
1.3 Tujuan Penelitian.....	5
1.4 Manfaat Penelitian.....	5
1.5 Sistematika Penulisan.....	6
BAB 2 TINJAUAN PUSTAKA.....	7
2.1 Landasan Teori	7
2.1.1 Pengertian dan pengukuran penyesuaian tingkat modal kerja.....	7
2.1.2 Pengertian dan pengukuran <i>speed of adjustment</i>	16
2.1.3 Pengertian dan pengukuran <i>financial constraint</i>	17
2.1.4 Tingkat penyesuaian modal kerja	18
2.1.5 Peran <i>financial constraint</i> dalam memoderasi tingkat penyesuaian modal kerja	19
2.2 Penelitian Terdahulu.....	19
2.3 Hipotesis Penelitian	22
2.4 Model Analisis	23
2.5 Kerangka Berpikir	25
BAB 3 METODOLOGI PENELITIAN.....	26
3.1 Pendekatan Penelitian.....	26

3.2	Identifikasi Variabel	26
3.3	Definisi Operasional.....	26
3.4	Jenis dan Sumber Data	27
3.5	Prosedur Pengumpulan Data	27
3.6	Proses Penentuan Sampel	28
3.7	Teknik Analisis.....	28
BAB 4	HASIL DAN PEMBAHASAN	31
4.1	Gambaran Hasil Umum Penelitian.....	31
4.2	Statistik Deskriptif.....	31
4.3	Hasil Penelitian dan Uji Hipotesis.....	33
4.4	Pembahasan	36
4.4.1	Penyesuaian tingkat modal kerja	36
4.4.2	Moderasi <i>financial constraint</i> pada <i>speed of adjustment</i> terhadap penyesuaian modal kerja.....	38
BAB 5	KESIMPULAN DAN SARAN	39
5.1	Kesimpulan.....	39
5.2	Saran	39
DAFTAR PUSTAKA		
LAMPIRAN		

DAFTAR TABEL

Tabel 4. 1 Statistik deskriptif variabel penelitian.....	31
Tabel 4. 2 Penyesuaian tingkat modal kerja.....	33
Tabel 4. 3 Pengaruh <i>financial constraint</i> pada <i>speed of adjustment</i> terhadap penyesuaian tingkat modal kerja.....	35

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1 Kerangka Berpikir	25
-------------------------------------	----

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Daftar Sampel Perusahaan Manufaktur di Indonesia 2010-2019

Lampiran 2. Statistik Deskriptif

Lampiran 3. Proses dan Hasil Olah Data

Lampiran 4. Data Tabulasi Perusahaan Sampel