

**PENGARUH KETIDAKPASTIAN TERHADAP MODAL
KERJA PERUSAHAAN DI KAWASAN ASEAN**

SKRIPSI

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



oleh:

**SHANIA MAULIDIYA PUTRI
NIM. 041711233183**

PROGRAM STUDI S1 MANAJEMEN

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS AIRLANGGA
SURABAYA
2022**

**THE EFFECT OF UNCERTAINTY ON WORKING CAPITAL
IN ASEAN COUNTRIES**

THESIS

**SUBMITTED IN PARTIAL FULFILLMENT OF THE
REQUIREMENTS FOR THE DEGREE OF
BACHELOR OF MANagements**



by:

**SHANIA MAULIDIYA PUTRI
NIM. 041711233183**

MANAGEMENTS STUDY PROGRAM

**FACULTY OF ECONOMICS AND BUSINESS
AIRLANGGA UNIVERSITY
SURABAYA
2022**

SKRIPSI

**PENGARUH KETIDAKPASTIAN TERHADAP MODAL KERJA
PERUSAHAAN DI KAWASAN ASEAN**

**DIAJUKAN OLEH:
SHANIA MAULIDIYA PUTRI
NIM. 041711233183**

TELAH DISETUJUI DAN DITERIMA DENGAN BAIK OLEH

DOSEN PEMBIMBING,



**RAHMAT HERU SETIANTO, SE., M.Sc.Fin
NIP. 198408232008121001**

TANGGAL 23-11-2022

KOORDINATOR PROGRAM STUDI,



**Dr. DIEN MARDHIYAH, SE., M.Si
NIP. 197211181999032001**

TANGGAL 23-11-2022

PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI

Saya, (Shania Maulidiya Putri, 041711233183), menyatakan bahwa:

1. Skripsi saya ini adalah hasil 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, 6 September 2022



Shania Maulidiya Putri

NIM.: 041711233183

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT yang telah memberi kemudahan dan kelancaran dalam penulisan skripsi yang berjudul “Pengaruh Ketidakpastian Terhadap Modal Kerja Perusahaan di Kawasan ASEAN”. Skripsi ini disusun untuk memenuhi persyaratan dalam menyelesaikan program Sarjana (S1) di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga. Dalam proses penyusunan skripsi ini tentunya penulis sering menemui hambatan dalam mengerjakan, sampai akhirnya Skripsi ini telah rampung dikerjakan. Penulis ingin mengucapkan terima kasih dan mengapresiasi beberapa pihak, yakni kepada:

1. Prof. Dr. Dian Agustia, SE., M.Si., Ak., CMA., CA., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga. Terima kasih untuk dedikasi terbaiknya Bu, menjadikan salah satu keberhasilan Fakultas Ekonomi dan Bisnis dalam menjadikan universitas dengan bidang bisnis dan manajemen terbaik di Indonesia dengan perolehan peringkat kedua versi The WUR 2023.
2. Dr. Dien Mardhiyah, SE., M.Si., selaku Ketua Program Studi S1 Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga, serta selaku Dosen Wali penulis. Terima kasih Bu, atas nasihat serta *support* selama perkuliahan. Terima kasih sudah mendengarkan curhatan penulis ketika konsultasi perkuliahan. Semoga sehat selalu dan bahagia selalu ya, Bu.
3. Rahmat Heru Setianto, SE., M.Sc.Fin., selaku Dosen Pembimbing. Terima kasih banyak Pak, atas bimbingannya selama mengerjakan Skripsi, serta waktu, tenaga, ilmu, ketelatenan dan kesabaran yang diberikan kepada penulis. Mohon maaf apabila penulis pernah melakukan kesalahan, baik sengaja maupun tidak sengaja. Semoga Bapak sekeluarga selalu diberi keberkahan dan selalu dalam lindungan Allah SWT.
4. Dr. Fitri Ismiyanti, SE., Dr. Windijarto, SE., MBA., Dr. Dian Ekowati, SE., M.Si., M.App.Com.(OrgChg)., Ph.D., Dr. Tri Siwi Agustina, SE., M.Si., Amak Mohammad Yaqoub, SE., PhD (cand)., Nurullaily Kartika, SE., MBA., serta Dosen-Dosen yang pernah bekerja sama dalam proyek-proyek LPMB lainnya. Terima kasih banyak atas kesempatan untuk berdiskusi, saling berbagi ilmu,

serta mendapatkan pengalaman yang banyak selama berproses di proyek-proyek LPMB.

5. Seluruh Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis yang telah memberikan bekal ilmu yang bermanfaat bagi penulis.
6. Seluruh staf Departemen Manajemen dan karyawan Fakultas Ekonomi dan Bisnis yang telah membantu penulis ketika mengurus berkas atau bertanya informasi lainnya. Terima kasih karena telah banyak membantu dan melayani mahasiswa dengan sabar dan telaten.
7. Kedua orangtua penulis, Ayah, Ibu, Adik, serta saudara-saudara yang selalu mengingatkan menyelesaikan skripsi. Terima kasih terkhusus Mbak Aisha Rizky Rahmawati yang menjadi panutan dalam menuntut ilmu, serta tempat berdiskusi dan berbagi ilmu. Terima kasih juga kepada keponakan-keponakan penulis yang lucu dan pintar karena telah menjadi hiburan disela-sela kejenuhan selalu menghibur. Terima kasih semuanya, semoga kita selalu memberikan semangat positif satu sama lain.
8. Teman dekat penulis, Iip Kurnia Octavioventiwi dan Ana Mia Fitria, terima kasih banyak sudah menjadi *best support system*. Terima kasih telah banyak membantu dalam banyak hal dan menjadi teman bertukar cerita maupun pengalaman masing-masing. Semoga selalu diberi kesehatan dan kebahagiaan.
9. Teman seperjuangan mahasiswa UNAIR di Jombang, Icha Amalia, Sabilit Wafa, dan Maryatul Qibtiyah. Terima kasih banyak telah menjadi teman berjuang dan berproses semasa perkuliahan.
10. Teman perantauan yang selalu hangat seperti saudara, Saskiya Intan, Yulia Anggraini, Kalista Rahmawati, dan Ferlina. Terima kasih atas doa-doa baik kalian dan selalu *support* satu sama lain. Terima kasih selalu menguatkan satu sama lain dan memberi solusi ketika ada salah satu yang menghadapi kesulitan. Semoga bisa menjadi teman sampai tua nanti.
11. Teman yang suka main atau nginep kos penulis, Dewi Damayanti, Zihan Safira, Dea Ambar, dan Alma Odelia. Terima kasih telah menemani penulis ketika mengerjakan tugas dan tentu jadi teman diskusi yang asyik. Terima kasih telah mau menjadi tempat bertukar cerita dan saling berbagi.

12. Tetangga kamar kos yang baik hati dan perhatian, Nabilah Pramesti, Indrianis, Nining, dan Lily. Terima kasih banyak atas kebaikan kalian selama di kos, saling berbagi cerita, saling membantu, dan saling berbagi banyak hal. Terima kasih semoga selalu diberi kemudahan dan kebahagiaan.
13. Teman perkuliahan yang banyak membantu penulis Adinda Audrey, Siti Sulikah, Tazkiyatul Lailiyah, Rika Nasihah, spesial kepada Siska Tri. Terima kasih banyak atas kebaikan hati dan ketulusan kalian. Semoga sama-sama dipermudah jalannya kedepan dan semoga menjadi orang yang sukses.
14. Teman pengabdian di Departemen Pengabdian Masyarakat BEM FEB UNAIR 2019. Mas Angga, Mbak Uqi, Priangga, Aniza Rania, Firda Taufani, Diana Rachma, Rona Larasati, Bagus Priyo, Pevi, Tasya, Zusman, Affaf, Agil, dan Rendi. Terima kasih banyak atas pengalaman dan banyak hal lainnya yang sulit diungkapkan dengan kata-kata. Terima kasih banyak, semoga masih dapat terhubung satu sama lain. Terima kasih untuk 1 tahun pengabdiannya.
15. Kakak tingkat terbaik, Mbak Savira Rizma, Mbak Mertisia Rismadani, dan Mas Dimas Agil. Terima kasih banyak atas semangat dan dukungannya dari Mbak dan Mas. Terima kasih selalu menanyakan Skripsi, memberi wejangan, *sharing* info lowongan pekerjaan, dan berdiskusi tentang banyak hal. Semoga selalu diberi kemudahan dan dilancarkan dalam hal apapun.
16. Terima kasih untuk keluarga besar BEM FEB UNAIR 2019 serta panitia yang telah terlibat di program kerja atas kerja sama dan dedikasi terbaiknya.
17. Terima kasih untuk keluarga besar MOSAIC FEB UNAIR 2019 atas kerja sama selama 1 tahun di organisasi dan *sharing* ilmu agama yang sangat bermanfaat.
18. Terima kasih untuk kerluarga besar IMAJINAIR 2019, terkhusus untuk Divisi Kominfo. Terima kasih Dani, Alvin, Shafira, Syafrina, dan lainnya karena telah berkontribusi banyak di dunia edit dan desain yang mengurus ide, pikiran, dan tenaga. Terima kasih untuk saling berbagi.
19. Terima kasih untuk keluarga besar KarirCare Indonesia, CakTu, Kak Hanna, dan terkhusus kepada Kak Lydia yang telah men-*support* dan mengingatkan penulis untuk mengejar target selesai Skripsi. Terima kasih KarirCare Indonesia atas ilmu yang diberikan dalam program *Career Buddy Program*

oleh DPKKA UNAIR yang berlangsung selama 1 bulan. Penulis mendapat banyak ilmu, wawasan, relasi, dan banyak manfaat lainnya seputar dunia kerja dan menjadi siap untuk menghadapi dunia pasca kampus.

20. Terima kasih untuk teman-teman berproses di *Career Buddy Program* yang masih menjalin kontak satu sama lain, Bagas, Raymond, Indira, Kinanti, Oky, Bianca, Reza, Nuschi, dan Elgi. Terima kasih untuk *sharing* ilmu dan pengalamannya.
21. Terima kasih untuk teman-teman asisten LPMB, Audrey, Mbak Shifa, Ziyan, Siska, Hana, Arka, dan Awa, Haflan, Wafa, Selli, Sabrina, Arief, dkk. Terima kasih telah ber-*progress* bersama di proyek-proyek LPMB. Disini penulis belajar banyak hal dan berharap semoga teman-teman akan sukses di pilihannya masing-masing.
22. Terima kasih juga kepada teman-teman di proyek konsultan Ko Edwin, Ancilla, Saiful, Darell, dkk. yang selalu bekerja keras sebagai tim untuk menyelesaikan proyek-proyek yang dari perusahaan, tak kenal lelah dan selalu siap dengan revisian. Tetap semangat, semoga hal-hal baik segera menghampiri kalian. *God bless you.*
23. Terima kasih untuk teman-teman Manajemen UNAIR angkatan 2017. *See you on top, guys!*

Semoga Allah SWT membalas kebaikan dan selalu memberi limpahan rahmat-Nya kepada semua pihak yang telah banyak membantu penulis. Penulis menyadari bahwa dalam penulisan skripsi ini masih terdapat banyak kesalahan dan jauh dari kata sempurna. Oleh karena itu, penulis berharap menerima masukan dan saran dari berbagai pihak. Akhir kata, penulis juga berharap skripsi ini dapat bermanfaat untuk referensi ilmu, penelitian, maupun hal bermanfaat lainnya.

Surabaya, 31 Oktober 2022

Shania Maulidiya Putri

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh ketidakpastian yang diukur menggunakan *World Uncertainty Index* (WUI) pada 5 negara ASEAN terhadap modal kerja dan komponennya. Pengukuran modal kerja menggunakan dua pendekatan, yakni *Cash Conversion Cycle* (CCC) beserta *Days Inventory Outstanding* (DIO), *Days Sales Outstanding* (DSO), dan *Days Payable Outstanding* (DPO), serta rasio kas, persediaan, piutang, utang dagang, dan utang lancar. Penelitian ini menggunakan metode kuantitatif dengan sampel 786 perusahaan di Kawasan ASEAN-5 yaitu Filipina, Indonesia, Malaysia, Singapura, dan Thailand selama periode 2017 - 2021. Data diestimasi menggunakan prosedur GMM (*Generalized Method of Moments*). Hasil dari penelitian ini mengindikasikan bahwa terdapat pengaruh negatif antara *World Uncertainty Index* (WUI) terhadap modal kerja dan komponennya. Pada kondisi ketidakpastian yang tinggi, perusahaan cenderung berhati-hati dalam berinvestasi pada modal kerja. Selain itu, pada masa ketidakpastian tinggi, perusahaan juga mengalami kesulitan pendanaan.

Kata kunci: *World Uncertainty Index* (WUI), *Cash Conversion Cycle* (CCC), Modal kerja, ASEAN

ABSTRACT

This study aims to examines the effect of uncertainty measured by the World Uncertainty Index's (WUI) 5 ASEAN countries on working capital and its components. This study measures working capital using two approaches, namely Cash Conversion Cycle (CCC) and Days Inventory Outstanding (DIO), Days Sales Outstanding (DSO), and Days Payable Outstanding (DPO), as well as the ratio of cash, inventory, receivables, accounts payable, and payables. fluent. This study uses quantitative methods by collecting data on the financial statements of 786 companies in the ASEAN region namely, Philippines, Indonesia, Malaysia, Singapore, and Thailand during 2017 – 2021 periods. This study was estimated using GMM (Generalized Method of Moments) approach. The results indicate that there is a negative effect of the World Uncertainty Index (WUI) on working capital and its components. In conditions of high uncertainty, companies tend to be careful in investing in working capital. In addition, during times of high uncertainty, the company also experienced funding difficulties.

Keywords: World Uncertainty Index (WUI), Cash Conversion Cycle (CCC), Working Capital, ASEAN

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	ii
HALAMAN PENGESAHAN	Error! Bookmark not defined.
PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI	iv
KATA PENGANTAR.....	v
ABSTRAK.....	ix
ABSTRACT	x
DAFTAR ISI	xi
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR GAMBAR.....	xv
BAB 1 PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Rumusan Masalah	5
1.3. Tujuan Penelitian.....	6
1.4. Manfaat Penelitian.....	6
1.5. Sistematika Penulisan	6
BAB 2 TINJAUAN PUSTAKA.....	8
2.1. Landasan Teori.....	8
2.1.1. Pengertian dan pengukuran <i>World Uncertainty Index</i> (WUI)	8
2.1.2. Pengertian dan pengukuran modal kerja.....	10
2.1.3 Pengaruh ketidakpastian terhadap modal kerja	13
2.1.4. Variabel kontrol.....	16
2.1.4.1. Arus kas (<i>cash flow</i>)	16
2.1.4.2. <i>Leverage</i>	17
2.1.4.3. Pertumbuhan penjualan (<i>sales growth</i>).....	18
2.1.4.4. Aktiva tetap (<i>fixed asset</i>).....	19
2.1.4.5. Ukuran perusahaan (<i>firm size</i>).....	20
2.1.4.6. Profitabilitas / <i>Return on Asset</i> (ROA)	21
2.1.4.7. Variabel makroekonomi.....	21
2.2. Penelitian Sebelumnya.....	23

2.3. Hipotesis Penelitian	24
2.4. Model analisis	25
2.5. Kerangka berpikir	26
BAB 3 METODE PENELITIAN	27
3.1. Sumber Data.....	27
3.2. Populasi dan Sampel.....	27
3.3. Identifikasi Variabel	27
3.4. Definisi Operasional Variabel.....	28
3.5. Teknik Analisis.....	30
BAB 4 HASIL DAN PEMBAHASAN	35
4.1. Gambaran Hasil Umum Penelitian.....	35
4.2. Statistik Deskriptif.....	35
4.3. Hasil Penelitian dan Uji Hipotesis.....	37
4.4. Pembahasan.....	43
4.4.1. Pengaruh WUI terhadap modal kerja	43
4.4.2. Pengaruh variabel kontrol terhadap modal kerja perusahaan	45
4.4.3. Pengaruh variabel makroekonomi terhadap modal kerja perusahaan	49
BAB 5 KESIMPULAN DAN SARAN	50
5.1. Kesimpulan	50
5.2. Saran	52
DAFTAR LAMPIRAN	xviii
DAFTAR PUSTAKA.....	xix



**UNIVERSITAS AIRLANGGA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**

Kampus B Jl. Airlangga 4 Surabaya 60286 Telp. (031) 5033642, 5036584 Faks. (031)5026288
Laman : <http://feb.unair.ac.id> e-mail : info@feb.unair.ac.id, humas@feb.unair.ac.id

SURAT KETERANGAN

Nomor: 9557 /UN3.1.4/PK.05.00/2022

TES KESAMAAN (*SIMILARITY*)

Setelah melakukan tes uji similarity, yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Abdul Munir
Nip : 196701261990031001
Jabatan : Kepala Urusan Ruang Baca

menerangkan bawah mahasiswa di bawah ini:

Nama : SHANIA MAULIDIYA PUTRI
Nim : (041711233183)
Program Studi : S1 Manajemen
Judul karya : Pengaruh Ketidakpastian terhadap Modal Kerja Perusahaan di Kawasan ASEAN
Paper ID : 1943129910
Class ID : 32913713
Date : 03 Nopember 2022
Hasil menunjukkan SIMILARITY INDEX : 21 %

Demikian surat pernyataan ini kami buat untuk dipergunakan sebagaimana mestinya.

03 Nopember 2022
a.n.Kasubag.Akademik,
Kaur Ruang Baca,



N
ABDUL MUNIR
NIP 196701261990031001

DAFTAR TABEL

Tabel 4. 1 Hasil Statistik Deskriptif.....	36
Tabel 4. 2 Hasil Statistik Pengaruh WUI terhadap CCC dan Komponennya	38
Tabel 4. 3 Hasil Statistik Pengaruh WUI terhadap Modal Kerja Rasio.....	41
Tabel 4. 4 Hasil Statistik Pengaruh WUI terhadap CCC di 5 Negara ASEAN	42

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 GDP Growth Negara ASEAN-5.....	1
Gambar 1. 2 GDP Weighted Average 1990-2021 (q-o-q).....	3
Gambar 1. 3 PMI Manufaktur ASEAN-5	4
Gambar 2.1 Kerangka Berpikir	26