

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk melihat pengaruh pembiayaan modal kerja terhadap kinerja perusahaan pada negara ASEAN. Penelitian ini juga melihat peran *financial constraint* pada pengaruh *working capital financing* terhadap kinerja. Total observasi sebesar 6.183, merupakan perusahaan manufaktur yang listing di bursa efek 5 negara ASEAN yaitu Indonesia, Malaysia, Singapura, Philipina, dan Thailand selama 10 tahun, 2009-2018. Hasil estimasi menggunakan *Generalized Method of Moment* (GMM) menunjukkan bahwa terdapat pengaruh yang berbentuk *inverted u-shape* antara *working capital financing* terhadap kinerja perusahaan. Hasil tersebut mengindikasikan adanya *trade-off* dalam strategi pembelanjaan modal kerja. Hasil dari analisis regresi moderasi juga menunjukkan bahwa *financial constraint* akan memperlemah pengaruh *working capital financing* terhadap kinerja perusahaan.

Kata kunci : pembiayaan modal kerja, kinerja perusahaan, *financial constraints*

ABSTRACT

This study aims to empirically investigate the effect of working capital financing on firm performance and the role of financial constraint in determining the relationship. Using sample of public listed manufacturing firms in 5-ASEAN countries namely, Indonesia, Malaysia, Singapore, Philippine, and Thailand during ten years period spanning from 2009-2018 resulting 6.183 firms years observation. The estimation results base on Generalized Method of Moment (GMM) show the inverted u-shape relationship between working capital financing and performance. This results indicate a trade off in working capital financing strategy. We also find that the impact of working capital financing on firm performance is more pronounce in firm without financial constraint.

Keyword : working capital financing, firm performance, financial constraints