

# PENGARUH WORKING CAPITAL TURNOVER, CASH TURNOVER, INVENTORY TURNOVER DAN CURRENT RATIO TERHADAP PROFITABILITAS (ROA) PERUSAHAAN MAKANAN DAN MINUMAN YANG TERDAFTAR DI BEI

**Clarissa Natania**

[39200335@student.kwikkiangie.ac.id](mailto:39200335@student.kwikkiangie.ac.id)

**Gracia Chou Vani**

[36200189@student.kwikkiangie.ac.id](mailto:36200189@student.kwikkiangie.ac.id)

**Felicia Alma Budiman**

[39200007@student.kwikkiangie.ac.id](mailto:39200007@student.kwikkiangie.ac.id)

**Carmel Meiden**

[carmel.meiden@kwikkiangie.ac.id](mailto:carmel.meiden@kwikkiangie.ac.id)

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

## ABSTRAK

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk memberikan gambaran tentang relevansi nilai informasi akuntansi terhadap modal kerja. Penelitian ini menggunakan systematic literature review (SLR). pendekatan metodologis untuk mengidentifikasi, mempelajari, mengevaluasi, dan menafsirkan semua penelitian yang tersedia dengan pertanyaan penelitian yang relevan. Untuk mencari jurnal yang berhubungan dengan topik penelitian, peneliti menggunakan kata kunci pencarian : “working capital turnover”, “cash turnover”, “inventory turnover”, “current ratio” and “profitability (ROA). Penelitian ini membahas aspek-aspek penting penelitian seperti topik penelitian, metode penelitian, dan teori yang digunakan dalam 30 tinjauan pustaka yang diterbitkan yang dikumpulkan selama periode penelitian dari 2017 – 2022. Berdasarkan tinjauan literatur sistematis, menunjukkan perkembangan signifikan dari penelitian relevansi nilai dalam hal jumlah, keragaman teori, metode, dan perhatian studi selama periode 2017-2022. Hasil penelitian menunjukkan bahwa selama periode 2017 – 2022 topik penelitian yang paling sering digunakan adalah dampak modal kerja terhadap profitabilitas perusahaan. Hasil penelitian ini memberikan informasi bagi peneliti selanjutnya yang akan mengkaji relevansi nilai untuk dijadikan acuan dalam mengembangkan penelitiannya.

**Kata Kunci** : *Working Capital Turnover, Cash Turnover, Inventory Turnover, Current Ratio, Profitability(ROA)*

## ABSTRACT

The purpose of this study is to provide an overview of the relevance of the value of accounting information to working capital. This research uses a systematic literature review (SLR). methodological approach to identify, study, evaluate, and interpret all available research with relevant research questions. To search for journals related to the research topic, researchers use search keywords : “working capital turnover”, “cash turnover”, “inventory turnover”, “current ratio” and “profitability (ROA). This study discusses important aspects of research such as research topics, research methods, and theories used in 30 published literature reviews that were collected during the research period from 2017 2022. Based on a systematic literature review, it shows a significant development of value relevance research in terms of the number, diversity of theories, methods, and attention of studies during the period 2017-2022. The results showed that

during the period 2017 - 2022, the most frequently used research topics is the impact of working capital on company profitability. The results of this study provide information for future researchers who will examine value relevance to be used as a reference in developing their research.

**Key Words** : *Working Capital Turnover, Cash Turnover, Inventory Turnover, Current Ratio, Profitability(ROA)*

## **BAB I PENDAHULUAN**

### **1.1 Latar Belakang**

Modal kerja adalah secara umum dapat didefinisikan sebagai investasi perusahaan jangka pendek seperti sekuritas yang dapat dijual, kas, piutang, dan persediaan. Modal ini nantinya akan digunakan perusahaan untuk kebutuhan dan pembiayaan kegiatan rencana usaha yang telah dibuat. Manajemen modal kerja memiliki peran yang sangat penting dalam suatu bisnis, setiap keputusan dari manajemen bisa berdampak secara langsung pada peningkatan laba, risiko, penjualan dan juga harga saham perusahaan. Tujuan diadakannya manajemen modal kerja adalah untuk menghasilkan kesejahteraan para pemegang saham melalui perolehan laba yang optimal. Jumlah modal kerja yang dibutuhkan oleh perusahaan perlu diperhitungkan dengan baik oleh pihak professional agar modalnya tidak kekurangan maupun berlebih.

Pengendalian kas dalam suatu perusahaan sangat penting karena kas merupakan salah satu unsur modal kerja yang paling tinggi tingkat likuiditasnya. Semakin besar jumlah kas yang dimiliki oleh perusahaan maka semakin tinggi tingkat likuiditasnya, yang berarti perusahaan mempunyai peluang lebih besar untuk memenuhi kewajiban finansialnya. Namun bukan berarti perusahaan harus mempertahankan jumlah persediaan kas yang sangat besar, karena semakin besar kas akan mengakibatkan banyak uang yang menganggur sehingga akan memperkecil profitabilitas. Jumlah kas yang sebaiknya dipertahankan oleh perusahaan adalah tidak kurang dari 5% sampai 10% dari jumlah aktiva lancar.

Pertumbuhan bisnis makanan dan minuman mengalami perkembangan yang cukup baik di periode tahun 2017-2022, walaupun sempat sedikit penurunan di tahun 2022. Industri makanan dan minuman masih menjadi salah satu sektor andalan penopang pertumbuhan manufaktur dan ekonomi nasional. Peran penting sektor strategis ini terlihat dari kontribusinya yang konsisten dan signifikan terhadap produk domestik bruto (PDB) industri non-migas serta peningkatan realisasi investasi. Pemerintah terus berupaya menjaga ketersediaan bahan baku yang dibutuhkan industri makanan dan minuman agar semakin produktif dan berdaya saing global.

Fenomena-fenomena yang terjadi mengharuskan perusahaan makanan dan minuman di Indonesia untuk memiliki kinerja keuangan yang baik, sehingga mampu bertahan dan mencapai tujuan perusahaan. Ada beberapa metode yang dapat digunakan dalam menganalisis kinerja keuangan perusahaan seperti: "analisis tren, indeks berseri, perbandingan common size, analisis arus kas dan modal kerja, dan analisis rasio keuangan". Namun, analisa dengan menggunakan rasio akan memberikan hasil yang mampu memberikan pengukuran relatif dari keseluruhan aktivitas perusahaan.

Penelitian ini menggunakan Return On Assets (ROA) sebagai alat untuk mengukur profitabilitas perusahaan. Rasio ini merupakan rasio yang terpenting diantara rasio profitabilitas yang ada. Return on Asset (ROA) merefleksikan seberapa banyak perusahaan telah memperoleh hasil atas seluruh sumberdaya keuangan yang ditanamkan pada perusahaan (Riyanto, 2008). Rasio ROA sering digunakan oleh

top manajemen untuk mengevaluasi unit-unit usaha dalam perusahaan yang multidivisional. Semakin besar ROA maka akan semakin besar pula keuntungan yang akan didapat oleh perusahaan dari segi penggunaan assets (Haryanto, 2018). Working Capital Turnover (WCTO) adalah rasio aktivitas yang mengukur hubungan antara penjualan dengan jumlah modal kerja rata-rata. Perputaran modal kerja yang rendah menunjukkan adanya kelebihan modal kerja yang mungkin disebabkan rendahnya perputaran persediaan, piutang, atau adanya saldo kas yang terlalu besar (Ketujuh & Ketujuh, 2001).

Cash Turnover (CTO) adalah perbandingan antara penjualan dengan nilai rata-rata kas yang dimiliki oleh perusahaan. Semakin tinggi tingkat perputaran kas akan semakin baik karena semakin tinggi efisiensi penggunaan kasnya (Ketujuh & Ketujuh, 2001)

. Inventory Turnover (ITO) adalah rasio aktivitas yang mengukur kecepatan perputaran persediaan yang digunakan untuk mengukur kecepatan persediaan menjadi kas. Semakin cepat inventory terjual, semakin cepat perusahaan mendapatkan keuntungan investasi perusahaan berubah dan persediaan menjadi kas (Ketujuh & Ketujuh, 2001).

Variabel yang digunakan pada aspek likuiditas adalah Current Ratio (CR), Current Ratio adalah Rasio likuiditas yang membandingkan antara aktiva lancar dan kewajiban lancar kesanggupan perusahaan memenuhi kewajiban jangka pendek. Current ratio rendah biasanya dianggap mengalami masalah likuidasi, sebaliknya current ratio tinggi menunjukkan banyaknya dana yang menganggur pada akhirnya dapat mengurangi kemampuan laba perusahaan.

## BAB II TINJAUAN PUSTAKA

### 2.1 Analisis Rasio Keuangan

Menurut Otoritas Jasa Keuangan (OJK), analisis rasio adalah sebuah analisis yang digunakan untuk mengukur kinerja bank, di mana proses ini dilakukan dengan menggunakan beragam rasio sekaligus, seperti rasio permodalan, rasio keuangan, rasio likuiditas dan lain sebagainya. Analisa rasio keuangan adalah teknik atau alat untuk mengukur prestasi perusahaan dalam hal menentukan tingkat likuiditas, solvabilitas, keefektifan operasi serta derajat keuntungan perusahaan dengan menghubungkan antar pospos dalam neraca atau laporan rugi-laba atau kombinasi dari keduanya. Berdasarkan tujuan penganalisa angka rasio dapat digolongkan antara lain (1) rasio-rasio likuiditas, (2) rasio-rasio solvabilitas, (3) rasio-rasio rentabilitas, (4) rasio-rasio lain yang sesuai dengan kebutuhan penganalisa misalnya rasio-rasio aktivitas.

### 2.2 Profitabilitas

Profitabilitas adalah kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba dalam periode waktu tertentu (Muwanir, 2002). Sedangkan definisi profitabilitas menurut Brigham dan Houston (2006) adalah hasil bersih dari serangkaian kebijakan dan keputusan. Profitabilitas dapat ditetapkan dengan menghitung berbagai tolak ukur yang relevan. Salah satu tolak ukur tersebut adalah dengan rasio keuangan sebagai salah satu analisis dalam menganalisis kondisi keuangan, hasil operasi dan tingkat profitabilitas suatu perusahaan.

Dalam penelitian ini kami menggunakan profitabilitas (ROA) sebagai variabel dependen (Y). Return on Asset (ROA) menunjukkan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba dari aktiva yang digunakan. Return On Asset (ROA) merupakan rasio yang terpenting di antara rasio profitabilitas yang ada.

Secara sistematis ROA dapat dirumuskan sebagai berikut :

$$\text{Return On Assets} = \frac{\text{Laba Bersih Setelah Pajak}}{\text{Total Aktiva}}$$

Semakin besar ROA maka menunjukkan kinerja perusahaan yang semakin baik, dikarenakan tingkat kembalikan (return) semakin besar.

### 2.3 Working Capital Turnover (WCTO)

Working capital turnover merupakan kemampuan modal kerja (neto) berputar dalam suatu periode siklus kas (cash cycle) dari perusahaan. Modal kerja selalu beroperasi selama perusahaan dalam keadaan usaha. Periodnya dimulai ketika kas diinvestasikan sampai kas kembali menjadi kas. Semakin pendek periode maka semakin cepat atau tinggi tingkat perputarannya. Rasio ini menunjukkan hubungan antara modal kerja dengan penjualan yang dapat diperoleh perusahaan untuk tiap rupiah modal kerja. Perputaran modal kerja yang rendah menunjukkan adanya kelebihan modal kerja yang mungkin disebabkan rendahnya perputaran persediaan, piutang atau adanya saldo kas yang terlalu besar.

Rumus Working Capital Turnover :

$$\text{Working Capital Turnover (WCTO)} = \frac{\text{Penjualan}}{\text{Aktiva Lancar} - \text{Utang Lancar}}$$

### 2.4 Cash Turnover (CTO)

Perputaran kas adalah Perbandingan antara penjualan dengan nilai rata-rata kas yang dimiliki oleh perusahaan. Tingkat perputaran kas menggambarkan kecepatan kembalinya arus kas yang telah ditanam ke modal kerja, sehingga ke efisienan perusahaan dalam menggunakan kas bisa diukur melalui tingkat perputaran kas. Jika perputaran kasnya tinggi maka perputaran kasnya semakin baik. Tetapi jika tingkat perputaran kasnya terlalu tinggi bisa jadi jumlah kas yang tersedia terlalu kecil untuk volume suatu penjualan.

Rumus Cash Turnover :

$$\text{Cash Turnover (CTO)} = \frac{\text{Penjualan}}{\text{Rata - rata Kas}}$$

### 2.5 Inventory Turnover (ITO)

Inventory Turnover merupakan rasio yang digunakan untuk mengukur

kecepatan perputaran persediaan menjadi kas. Semakin cepat inventory terjual, semakin cepat investasi perusahaan berubah dan persediaan menjadi ka. Inventory turnover bermanfaat untuk alat bantu dalam mengukur key performance indicator (KPI) dan membantu perusahaan menentukan keputusan bisnis. Semakin tinggi tingkat perputaran persediaan akan memperkecil risiko terhadap kerugian yang disebabkan karena penurunan harga atau karena perubahan selera konsumen, di samping itu akan menghemat ongkos penyimpanan dan pemeliharaan terhadap persediaan tersebut (Riyanto,2008).

Rumus Inventory turnover :

$$\text{Inventory Turnover} = \frac{\text{Harga Pokok Penjualan}}{\text{Rata - rata Persediaan}}$$

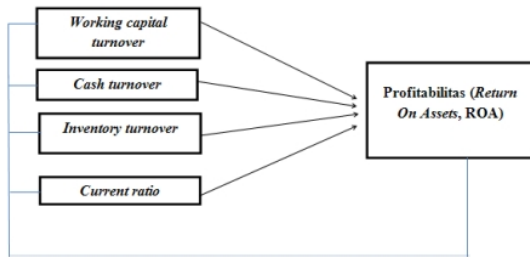
### 2.6 Current Ratio

Current ratio (CR) yaitu kemampuan perusahaan membayar hutang yang harus segera dipenuhi dengan aktiva lancar. Aktiva lancar menggambarkan alat bayar dan diasumsikan semua aktiva lancar benar-benar bisa digunakan untuk membayar. Sedangkan hutang lancar menggambarkan kewajiban yang harus dibayar dan diasumsikan kewajiban yang benar-benar harus dibayar. Jika nilainya diatas 1. artinya perusahaan memiliki kemampuan baik untuk melunasi hutang lancarnya. Sebaliknya jika nilainya dibawah 1 maka kemampuan perusahaan membayar hutang lancarnya perlu diragukan.

Rumus Current Ratio :

$$\text{Current Ratio} = \frac{\text{Aset Lancar}}{\text{Kewajiban Lancar}}$$

### 2.7 Kerangka Konseptual



Variabel dependen yaitu variabel yang dipengaruhi oleh variabel independen. Variabel dependen pada penelitian ini adalah Return on Assets ROA (Y). Variabel independen merupakan variabel yang mampu untuk mempengaruhi variabel dependen yang ada. Dalam penelitian ini yang merupakan variabel independen adalah WCTO (X1), CTO (X2), ITO (X3), dan CR(X4).

### BAB III METODE PENELITIAN

#### 3.1 Rancangan Penelitian

Penelitian ini bersifat kausalitas, yang merupakan penelitian yang mengetahui sebab akibat sesuatu. Sebab akibat dalam penelitian ini yaitu bertujuan untuk melihat pengaruh antara variabel independen terhadap variabel dependen.

Dalam penelitian ini terdapat dua variabel yaitu variabel independen dan variabel dependen. Variabel independen atau bebas (X) yaitu variabel yang menjadi pendugaan sedangkan variabel dependen atau tidak bebas (Y) yaitu variabel yang diperkirakan nilainya. Adapun yang menjadi variabel dependen dan variabel independen adalah sebagai berikut:

1. Variabel dependen yaitu variabel yang dipengaruhi oleh variabel independen. Variabel dependen pada penelitian ini adalah Return on Assets ROA (Y)
2. Variabel independen merupakan variabel yang mampu untuk mempengaruhi variabel dependen yang ada. Dalam penelitian ini yang merupakan variabel independen adalah WCTO (X1), CTO (X2), ITO (X3), dan CR(X4).

#### 3.2 Data Penelitian

Data yang kami gunakan dalam penelitian ini adalah 10 perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar dalam pasar saham Indonesia selama periode 2015-2022.

#### 3.3 Populasi dan Sampel

Dalam penelitian ini teknik pengambilan sampel menggunakan purposive sampling. Purposive Sampling adalah cara pengambilan sampel yang didasarkan padapertimbangan-pertimbangan tertentu. Adapun dasar pemilihan kriteria sampel adalah sebagai berikut :

- a. Perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar sebagai perusahaan go public di Indonesia
- b. Perusahaan makanan dan minuman yang mempunyai laporan keuangan lengkap dari tahun 2017-2022
- c. Perusahaan makanan dan minuman dengan total assets diatas Rp 1 triliun.

Berdasarkan kriteria diperoleh 10 (sepuluh) perusahaan makanan dan minuman yang dijadikan sampel penelitian ini, yaitu : PT. Indofood Sukses Makmur, PT. Mayora Indah Tbk, PT. Garudafood Putra Putri Jaya, PT. Diamond Food Indonesia, PT. Cisarua Mountain Dairy, PT. Multi Bintang Indonesia Tbk, PT. Sariguna Primatirta Tbk, PT. Nippon Indosari Corpindo, PT Siantar Top Tbk, PT. Ultra Jaya Milk Industry.

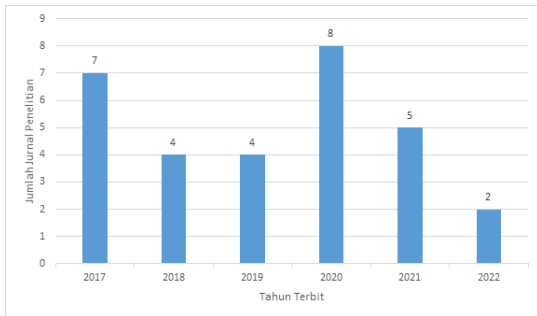
### BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN

#### 4.1 Distribusi Berdasarkan Tahun Penelitian

Berdasarkan tahun penerbitan jurnal penelitian, dapat dilihat bahwa terjadi peningkatan dan penurunan antara tahun 2017 sampai tahun 2022. Penelitian terbanyak dengan tema working capital berada di tahun 2020 dengan jumlah 8 jurnal. Sedangkan penelitian paling sedikit berada di tahun 2022. Tetapi, pada tahun 2022 belum

bisa disimpulkan karena belum sampai akhir tahun sehingga masih ada kemungkinan terjadi perubahan.

**Gambar 1. Tahun Penelitian**



**4.2 Distribusi Berdasarkan Metodologi penelitian**

Metodologi penelitian dibagi menjadi dua yaitu, pendekatan kuantitatif dan kualitatif. Dari 30 jurnal yang dikumpulkan terdapat, 6 jurnal yang menggunakan metode kualitatif dan 24 jurnal yang menggunakan metode kuantitatif.

**Tabel 1. Metodologi Penelitian**

No .	Nama Peneliti	Tahun	Metodologi Penelitian
1.	Kinasih Yekti Nastiti, Pambayun; Atahau, Apriani Dorkas Rambu; Supramono, Supramono	2019	Kuantitatif
2.	Hoang-Lan Le, Kieu-Trang Vu, Thi-Bich-Ngoc Le, Ngoc-Khanh Du, Manh Dung Tran	2018	Kuantitatif
3.	Thiago Alvarez, Luca Sensini, Maria Vazquez	2021	Kuantitatif
4.	Luca Sensini	2020	Kuantitatif
5.	Sorin Gabriel Anton, Anca Elena	2020	Kuantitatif

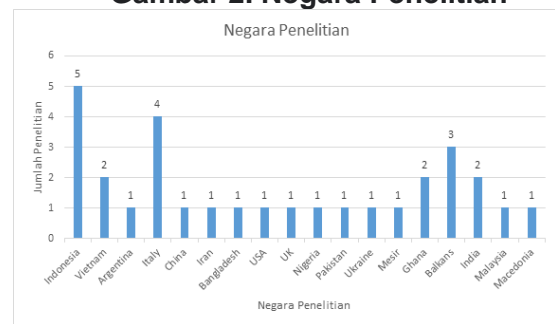
6.	Kent Baker, Satish K, Sisira Colombage, Harsh Partap Singh	2017	Kuantitatif
7.	Luca Sensini & Maria Vazquez	2021	Kualitatif
8.	Maryam Pakdel, Majid Ashrafi	2019	Kuantitatif
9.	Rehana Ismail	2017	Kualitatif
10.	Kien Xuan PHAM , Quang Ngoc NGUYEN , Cong Van NGUYEN	2020	Kuantitatif
11.	Sarfraz Hussain, Van Chien Nguyen, Quang Minh Nguyen, Huu Tinh Nguyen & Thu Thuy Nguyen	2021	Kuantitatif
12.	Frank Kabuye, Joachim Kato2 , Irene Akugizibwe and Nicholas Bugambiro	2019	Kuantitatif
13.	Hadri Kusuma	2018	Kuantitatif
14.	Daisuke Tsuruta	2018	Kualitatif
15.	Zanxin Wang, Mahis Akbar, Ahmad Akbar	2020	Kuantitatif
16.	Vivien Lefebvre	2022	Kualitatif
17.	Jason Kasozi	2017	Kuantitatif
18.	Rista Bintara	2020	Kuantitatif
19.	I Bendavid, Y T Herer & E Yucsan	2017	Kuantitatif
20.	Grzegorz Zimon	2019	Kuantitatif
21.	Högerle	2020	Kualitatif

	Bernadettea, Charifzadeh Michelb, Ferencz Marleneb, Kostin Konstantin B.c		
22.	HuaSong, XuanYang, KangkangYu	2020	Kuantitatif
23.	Ahsan Akbar, Xinfeng Jiang, Minhas Akbar	2020	Kuantitatif
24.	Dina Korent	2018	Kuantitatif
25.	Arvind Shrivastava, Nitin Kumar, Purnendu Kumar	2017	Kuantitatif
26.	Sin-huei NG, Chen YE, Tze San ONG, Boon Heng TEH	2017	Kuantitatif
27.	Bhadrapa Haralayya	2022	Kuantitatif
28.	Lazarus Lanquaye Lamptey, Kennedy Frimpong and Alfred Bassaw Morrison	2021	Kuantitatif
29.	Augustine Tarkom	2022	Kualitatif
30.	Arnold Armadi, Barbara Novak, Wu Zhang	2021	Kuantitatif

#### 4.3 Distribusi Berdasarkan Negara Penelitian

Dari 30 jurnal yang sudah dikumpulkan terdapat 5 jurnal nasional yang berasal dari negara Indonesia, dan 25 jurnal internasional yang berasal dari berbagai macam negara antara lain Vietnam, Argentina, Italy, China, Iran, USA, UK, dll.

**Gambar 2. Negara Penelitian**



#### 4.4 Distribusi Berdasarkan Topik Penelitian

Dalam distribusi ini, kita mengumpulkan 30 jurnal untuk diidentifikasi untuk dikaitkan dengan isu penelitian *working capital*. Topik yang paling banyak digunakan adalah impact of working capital on company's profitability, yaitu sebanyak 8 jurnal. Sedangkan, 22 jurnal lainnya terbagi menjadi beberapa topik.

**Tabel 2. Topik Penelitian**

No.	Topik Penelitian	Jumlah
1.	Working capital management and its influence on profitability and sustainable growth	1
2.	Impact of working capital management on financial performance	1
3.	Working capital management and performance	5
4.	The impact of working capital management on company profitability	8
5.	Working capital management practice in India	1
6.	Relationship between working capital management and the performance of firm in	1

	different	
7.	Working capital an effective business management tool	2
8.	Macroeconomics factors, working capital management and firm performance	1
9.	Internal control systems, working capital management and financial performance	1
10.	The effect of working capital, liquidity and leverage on profitability	1
11.	Inventory management under working capital constraints	1
12.	An assessment of the strategy of working capital management in polish energy companies	1
13.	The development of working capital management and its impact on profitability and shareholder value	1
14.	How do supply chain network and SMEs operational capabilities enhance working capital financing?	1
15.	Working capital management practices influence investment and financing patterns on firms	1
16.	Bayesian analysis of working capital management on corporate profitability	1

17.	Empirical study on the influence of working capital management on performance of SMEs in a developing economy	1
18.	Impact of covid-19 exposure on working capital management	1
	JUMLAH	30

## BAB V PENUTUP

### 5.1 Kesimpulan

Penelitian ini merupakan studi penelitian empiris yang berhubungan antara working capital turnover, cash turnover, inventory turnover dan current ratio terhadap profitabilitas (ROA) pada perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di BEI. Secara sistematis, studi ini menggunakan relevansi nilai selama periode 2017-2022. Penelitian ini menggunakan 30 sample berupa jurnal-jurnal yang sudah dipublikasikan. Penelitian ini diharapkan dapat memberikan wawasan dan rekomendasi menarik untuk penelitian selanjutnya. Berdasarkan tinjauan literatur sistematis, menunjukkan perkembangan signifikan dari penelitian relevansi nilai dalam hal jumlah, keragaman teori, metode, dan perhatian studi selama beberapa tahun terakhir.

Berdasarkan hasil penelitian secara parsial (uji t) dapat ditarik kesimpulan bahwa working capital turnover (WCTO) tidak berpengaruh terhadap profitabilitas (ROA), cash turnover (CTO) berpengaruh signifikan terhadap profitabilitas (ROA), inventory turnover (ITO) berpengaruh positif signifikan terhadap profitabilitas (ROA) dan Current Ratio (CR) tidak berpengaruh terhadap profitabilitas (ROA).

### 5.2 Saran



Penelitian selanjutnya disarankan sebaiknya menggunakan periode penelitian yang lebih lama agar penelitian dapat lebih akurat. Penelitian selanjutnya sebaiknya tidak hanya menggunakan variabel WCTO,CTO,ITO, dan CR, saja tetapi bisa juga menggunakan rasio keuangan lain terutama yang mempunyai hubungan terhadap profitabilitas (ROA).

## DAFTAR PUSTAKA

- Chaslim, Carmel Meiden, M. (2019). Relevansi Nilai Informasi Akuntansi Terhadap Harga Saham Yang Dimoderasi Konservatisme Akuntansi. *Jurnal Akuntansi*, 7(2), 147–160. <https://doi.org/10.46806/ja.v7i2.572>
- Terdaftar, Y., & Bei, D. I. (n.d.). No Title.
- Akbar, A., Jiang, X., & Akbar, M. (2020). Do working capital management practices influence investment and financing patterns of firms? *Journal of Economic and Administrative ...* <https://doi.org/10.1108/JEAS-07-2019-0074>
- Anton, S. G., & Nucu, A. E. A. (2020). The impact of working capital management on firm profitability: Empirical evidence from the Polish listed firms. *Journal of Risk and Financial Management*. Retrieved from <https://www.mdpi.com/936980>
- Arnaldi, A., Novak, B., Roscigno, R., & ... (2021). Working capital management and profitability: Empirical evidence. *International Journal of ...* researchgate.net. Retrieved from [https://www.researchgate.net/profile/Wu-Zhang-13/publication/351070017\\_Working\\_Capital\\_Management\\_and\\_Profitability\\_Empirical\\_Evidence/links/6082e71b8ea909241e1eba20/Working-Capital-Management-and-Profitability-Empirical-Evidence.pdf](https://www.researchgate.net/profile/Wu-Zhang-13/publication/351070017_Working_Capital_Management_and_Profitability_Empirical_Evidence/links/6082e71b8ea909241e1eba20/Working-Capital-Management-and-Profitability-Empirical-Evidence.pdf)
- Baker, H. K., Kumar, S., Colombage, S., & Singh, H. P. (2017). Working capital management practices in India: survey evidence. *Managerial Finance*. <https://doi.org/10.1108/MF-07-2016-0186>
- Bendavid, I., Herer, Y. T., & Yücesan, E. (2017). Inventory management under working capital constraints. *Journal of Simulation*. <https://doi.org/10.1057/s41273-016-0030-0>
- Bintara, R. (2020). The effect of working capital, liquidity and leverage on profitability. *Saudi Journal of Economics and Finance Abbreviated*. saudijournals.com. Retrieved from [https://www.saudijournals.com/media/articles/SJEF\\_41\\_28-35.pdf](https://www.saudijournals.com/media/articles/SJEF_41_28-35.pdf)
- Haralayya, B. (2022). Working Capital Management in Hyundai Showroom Bidar. *Iconic Research And Engineering Journals*. researchgate.net. Retrieved from [https://www.researchgate.net/profile/Dr-Haralayya/publication/359186994\\_Working\\_Capital\\_Management\\_in\\_Hyundai\\_Showroom\\_Bidar/links/622c485f3c53d31ba4bcf7a3/Working-Capital-Management-in-Hyundai-Showroom-Bidar.pdf](https://www.researchgate.net/profile/Dr-Haralayya/publication/359186994_Working_Capital_Management_in_Hyundai_Showroom_Bidar/links/622c485f3c53d31ba4bcf7a3/Working-Capital-Management-in-Hyundai-Showroom-Bidar.pdf)
- Högerle, B., Charifzadeh, M., Ferencz, M., & ... (2020). The development of working capital management and its impact on profitability and shareholder value: evidence from Germany. *Strategic ...* Retrieved from <https://scindeks.ceon.rs/article.aspx?artid=1821-34482002027H>
- Hussain, S., Nguyen, V. C., Nguyen, Q. M., & ... (2021). Macroeconomic factors, working capital management, and firm performance—A static and dynamic panel analysis. *Humanities and Social ...* nature.com. Retrieved from <https://www.nature.com/articles/s41599-021-00778-x>
- Ismail, R. (2017). Working capital—An effective business management tool. *International Journal of Humanities and Social Science ...* researchgate.net. Retrieved from [https://www.researchgate.net/profile/Rehana\\_Ismail3/publication/315445](https://www.researchgate.net/profile/Rehana_Ismail3/publication/315445)

- 011\_Working\_Capital\_-\_An\_Effective\_Business\_Management\_Tool/links/58cfede7a6fdccff68e3128a/Working-Capital-An-Effective-Business-Management-Tool.pdf
- Kabuye, F., Kato, J., Akugizibwe, I., & ... (2019). Internal control systems, working capital management and financial performance of supermarkets. *Cogent Business & ...* Taylor & Francis. <https://doi.org/10.1080/23311975.2019.1573524>
- Kasozi, J. (2017). The effect of working capital management on profitability: a case of listed manufacturing firms in South Africa. *Investment Management and Financial Innovations*. irbis-nbuv.gov.ua. Retrieved from [http://www.irbis-nbuv.gov.ua/cgi-bin/irbis\\_nbuv/cgiirbis\\_64.exe?C21COM=2&I21DBN=UJRN&P21DBN=UJRN&IMAGE\\_FILE\\_DOWNLOAD=1&Image\\_file\\_name=PDF/imfi\\_2017\\_14\\_2\(contain.2\)\\_7.pdf](http://www.irbis-nbuv.gov.ua/cgi-bin/irbis_nbuv/cgiirbis_64.exe?C21COM=2&I21DBN=UJRN&P21DBN=UJRN&IMAGE_FILE_DOWNLOAD=1&Image_file_name=PDF/imfi_2017_14_2(contain.2)_7.pdf)
- Korent, D., & Orsag, S. (2018). The impact of working capital management on profitability of Croatian software companies. *Zagreb International Review of Economics & ...* Retrieved from <https://hrcak.srce.hr/200887>
- Kusuma, H., & ... (2018). Working capital management and corporate performance: Evidence from Indonesia. *Central European ...* Retrieved from <https://journals.kozminski.edu.pl/pub/4836>
- Lamptey, L. L., Frimpong, K., & Morrison, A. B. (2017). Empirical study on the influence of working capital management on performance of SMEs in a developing economy. *British Journal of Economics ...* core.ac.uk. Retrieved from <https://core.ac.uk/download/pdf/144790968.pdf>
- Le, H. L., Vu, K. T., Du, N. K., & Tran, M. D. (2018). Impact of working capital management on financial performance: The case of Vietnam. *International Journal of ...* Retrieved from <https://scholar.archive.org/work/agtucsu6lvhufkdxsgq7o3ydi/access/waiback/http://onlineacademicpress.com/index.php/IJAEFA/article/download/70/54>
- Lefebvre, V. (2022). Performance, working capital management, and the liability of smallness: A question of opportunity costs? *Journal of Small Business Management*. <https://doi.org/10.1080/00472778.2020.1735252>
- Nastiti, P. K. Y., Atahau, A. D. R., & ... (2019). Working capital management and its influence on profitability and sustainable growth. *Verslas: Teorija Ir ...* Retrieved from <https://www.econstor.eu/handle/10419/247959>
- NG, S., Chen, Y. E., Ong, T. S., & Teh, B. H. (2017). The impact of working capital management on firm's profitability: Evidence from Malaysian listed manufacturing firms. *International Journal of ...* Retrieved from <https://dergipark.org.tr/en/pub/ijefi/issue/32021/354312?publisher=http-www-cag-edu-tr-ilhan-ozturk>
- Pakdel, M., & Ashrafi, M. (2019). Relationship between Working Capital Management and the Performance of Firm in Different Business Cycles. *Dutch Journal of Finance and Management*. [djfm-journal.com](https://www.djfm-journal.com). Retrieved from <https://www.djfm-journal.com/article/relationship-between-working-capital-management-and-the-performance-of-firm-in-different-business-5874>
- Pham, K. X., Nguyen, Q. N., & Nguyen, C. V. (2020). Effect of working capital management on the profitability of steel companies on Vietnam stock exchanges. *The Journal of Asian ...* Retrieved from <https://www.koreascience.or.kr/article/JAKO202029062616666.page>
- Sensini, L. (2020). Working capital management and performance: evidence from Italian SME's. *International Journal of Business*

- Management and ...* ijbmer.com. Retrieved from <http://www.ijbmer.com/docs/volumes/vol11issue2/ijbmer2020110205.pdf>
- Sensini, L., & Vazquez, M. (2021). Effects of Working Capital Management on SME Profitability: Evidence from an emergent economy. *International Journal of Business* .... [pdfs.semanticscholar.org](https://pdfs.semanticscholar.org/3687/86dc3d805470d0675fe49da183c49c219478.pdf). Retrieved from <https://pdfs.semanticscholar.org/3687/86dc3d805470d0675fe49da183c49c219478.pdf>
- Shrivastava, A., Kumar, N., & Kumar, P. (2017). Bayesian analysis of working capital management on corporate profitability: evidence from India. *Journal of Economic Studies*. <https://doi.org/10.1108/JES-11-2015-0207>
- Song, H., Yang, X., & Yu, K. (2020). How do supply chain network and SMEs' operational capabilities enhance working capital financing? An integrative signaling view. *International Journal of Production Economics*. Retrieved from <https://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S0925527319302579>
- Tarkom, A. (2022). Impact of COVID-19 exposure on working capital management: The moderating effect of investment opportunities and government incentives. *Finance Research Letters*. Retrieved from <https://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S1544612321005924>
- Tsuruta, D. (2018). Do working capital strategies matter? Evidence from small business data in Japan. *Asia-Pacific Journal of Financial Studies*. <https://doi.org/10.1111/ajfs.12239>
- Wang, Z., Akbar, M., & Akbar, A. (2020). The interplay between working capital management and a firm's financial performance across the corporate life cycle. *Sustainability*. Retrieved from <https://www.mdpi.com/648186>
- Zimon, G. (2019). An assessment of the strategy of working capital management in polish energy companies. *670216917*. [zbw.eu](http://zbw.eu/econis-archiv/bitstream/11159/5199/1/174800199X.pdf). Retrieved from <http://zbw.eu/econis-archiv/bitstream/11159/5199/1/174800199X.pdf>