

## Pengaruh Aktivitas Perusahaan Terhadap Profitabilitas

Windawati<sup>1</sup>, Barlia Annis Syahzuni<sup>2</sup>

<sup>1,2</sup>Universitas Esa Unggul

windawt1997@gmail.com<sup>1</sup>, kuliaharlia@gmail.com<sup>2</sup>

### ABSTRACT

*This study aims to analyze the effect of company activities on profitability, with a focus on industrial sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) during the 2022–2024 period. The research population consists of 67 industrial sector companies within the observation period. From this population, the researcher applied purposive sampling criteria, including consistency of listing and the availability of financial statements denominated in rupiah, resulting in the final research sample. With a three-year observation period, the study generated a total of 99 panel data observations. The study employed a quantitative approach, with model selection carried out through the Chow, Hausman, and Lagrange Multiplier (LM) tests. The best model was estimated using the Random Effects model with robust standard errors. The findings indicate that, simultaneously, cash turnover, receivables turnover, and inventory turnover significantly affect profitability. However, when tested partially, receivables turnover show a significant effect on profitability, while cash turnover and inventory turnover does not. In addition, receivables turnover is consistently found to have a significant partial effect on profitability. The managerial implication emphasizes that management should place greater focus on the effectiveness of working capital management, particularly in receivables, cash, and inventory, in an optimal manner. This will enable companies to demonstrate their performance in generating maximum earnings and improving profitability. Furthermore, the information disclosed in financial statements serves as a medium for management to send signals to external stakeholders regarding the company's future prospects.*

**Keywords :** Profitability, Cash Turnover, Inventory Turnover, Receivables Turnover.

### ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan menganalisis dampak aktivitas entitas terhadap Profitabilitas fokus penelitian diarahkan pada entitas sektor industrial yang terdaftar di (BEI) selama periode 2022–2024. Populasi penelitian mencakup 67 entitas sektor industrial pada periode pengamatan. Dari populasi tersebut, peneliti menetapkan kriteria *purposive* antara lain konsistensi terdaftar dan kelengkapan laporan keuangan berdenominasi rupiah sehingga diperoleh sampel akhir entitas. Dengan periode tiga tahun, penelitian ini menghasilkan total 99 observasi data panel. Metode yang digunakan adalah pendekatan kuantitatif; pemilihan model melalui *Chow*, *Hausman*, dan *Lagrange Multiplier (LM)*, dilanjutkan estimasi *Random Effects* dengan *robust standard error*. Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara bersama sama *cash turnover*, *receivables turnover*, *inventory turnover* mempunyai dampak secara signifikan terhadap profitabilitas. Namun secara parsial *cash turnover* dan *inventory turnover* mempunyai dampak signifikan terhadap profitabilitas. Selain itu *receivables turnover* terbukti secara parsial berpengaruh secara signifikan terhadap profitabilitas. Implikasi manajerial mengaskan pihak manajemen perlu lebih menekankan pada efektivitas pengelolaan modal kerja, baik dari sisi piutang, kas, maupun persediaan secara optimal. Sehingga entitas mampu menunjukkan kinerjanya dalam menghasilkan laba secara maksimal dan meningkatkan

profitabilitas. Informasi yang disampaikan manajemen melalui laporan keuangan menjadi media untuk mengirimkan sinyal kepada pihak eksternal mengenai prospek entitas di masa depan.

**kata kunci :** Perputaran kas, Perputaran persediaan, Perputaran piutang, Profitabilitas.

## PENDAHULUAN

Profitabilitas mencerminkan kemampuan entitas guna menghasilkan laba pada periode tertentu (Deby & Mahroji, 2024). Serta menjadi indikator penting untuk menilai keberhasilan entitas dalam menghadapi berbagai tantangan bisnis (Veronica & Syahzuni, 2022). Pada dasarnya, tujuan utama sebuah perusahaan adalah memperoleh laba setinggi mungkin (Natalie & Lisiantara, 2022). Entitas yang memiliki profitabilitas tinggi dianggap punya kinerja kondisi keuangan yang bagus (Madani & Gayatri, 2021). Oleh karena itu, dalam menjalankan operasionalnya, entitas perlu memperhatikan berbagai aspek untuk dapat menghasilkan keuntungan secara maksimal dan efisien. Rasio profitabilitas digunakan entitas untuk mengukur besarnya laba yang dihasilkan sekaligus menilai tingkat efektivitas dalam pengelolaan modal kerja. (Waruwu & Sipahutar, 2022). Modal kerja mencakup beberapa unsur, perputaran kas, perputaran persediaan, dan perputaran piutang (Santuri & Kuraesin, 2022). Modal kerja tersebut kemudian dianalisis untuk menilai apakah penggunaannya sudah tepat, sehingga entitas bisa menentukan kebijakan yang sesuai guna meningkatkan laba (Sari, 2021). Namun, beberapa entitas yang bergerak di sektor industrial diketahui terdampak resesi ekonomi saat pandemi Covid-19 yang melanda pada tahun 2020, yang menyebabkan penurunan profitabilitas (Irhamna *et al.*, 2023). Menurut data yang dirilis Badan Pusat Statistik (BPS) dan dilaporkan oleh idxchannel.com, pada tahun 2020 sekitar 82,85% perusahaan mengalami penurunan profitabilitas yaitu sektor industrial. Situasi ini menggambarkan bahwa pandemi berdampak pada ketidakstabilan profitabilitas entitas. Oleh karena itu, penting dilakukan analisis lebih mendalam tentang komponen mempengaruhi profitabilitas.

*Cash turnover* menjadi tolak ukur untuk mengetahui seberapa cukup modal yang tersedia dalam membayar kewajiban, membiayai operasional, dan menunjang penjualan. Oleh karena itu, perusahaan harus memastikan arus kas tetap terjaga agar kegiatan operasional dapat berlangsung tanpa hambatan. perputaran kas yang tinggi umumnya mampu menjaga kelancaran operasional dan menghasilkan profitabilitas yang baik (Saputra & Oktoriza, 2024). *Cash turnover* yang tidak efisien akan berdampak pada pencapaian profitabilitas (Amelia *et al.*, 2023).

*Receivables turnover* yang tinggi membuat entitas memiliki lebih banyak dana kas yang dapat digunakan kegiatan usaha dan operasional perusahaan (Salafiyah & Wijayanti, 2024). Periode *receivables turnover* bergantung pada kondisi pembayaran kreditnya (Hanifa & Megawati, 2023). *Receivables turnover* yang lebih cepat mencerminkan efisiensi yang lebih tinggi, karena entitas membutuhkan waktu yang lebih singkat gunamenagih piutang. Artinya, semakin besar tingkat perputaran

piutang, semakin cepat pula dana dapat berubah menjadi kas lalu digunakan kembali guna menunjang kegiatan meningkatkan laba atau profitabilitas yang maksimal (Fatmawati *et al.*, 2023). Persediaan mempunyai peranan yang penting pada perusahaan, karena mendukung kelancaran aktivitas operasional sehari-hari (Nidiana & Zaki, 2023). *Inventory turnover* mencerminkan bahwa perusahaan mampu mengelola stok secara efektif dan efisien, sekaligus menunjukkan kemampuannya dalam melakukan penjualan (Saputri *et al.*, 2024). Semakin sering terjadi *inventory turnover* dalam satu periode menunjukkan semakin tinggi *inventory turnover* yang terjadi, sehingga meningkatkan profitabilitas (Zakaria *et al.*, 2022).

Hasil yang berbeda ditemukan dalam penelitian lainnya, Saputri (2025) menunjukkan tidak mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap *net profit margin*. Sebaliknya hasil penelitian dari Imanda *et al.*, (2024) menyatakan bahwa *cash turnover* terhadap *net profit margin* mempunyai pengaruh yang positif terhadap *net profit margin*. Selain itu penelitian *receivables turnover* yang dilakukan Hermanto & Chohan (2023) menghasilkan bahwa *receivables turnover* memiliki dampak positif terhadap profitabilitas. Sedangkan penelitian dilakukan oleh Yusup & Hariani, (2023) menghasilkan bahwa *receivables turnover* tidak mempunyai dampak profitabilitas. Penelitian terkait pengaruh *inventory turnover* terhadap profitabilitas juga memiliki hasil yang tidak sama, dimana penelitian yang dilakukan oleh Hia & Kurniati, (2021) mempunyai pengaruh positif, sementara penelitian yang diteliti oleh Putri *et al.*, (2024) *inventory turnover* tidak mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap profitabilitas.

Penelitian yang berjudul "*Effect of Cash, Receivables, and Inventory Turnover on Net Profit Margin jika cash turnover Margin (NPM) in Food & Beverage Subsector Manufacturing Companies yang terdaftar di Asia Tenggara pada periode 2012–2018*" terdiri dari variabel independen seperti *profitability*, dan variabel dependen berupa *cash, receivables, and inventory turnover*. Penelitian ini mengungkapkan bahwa secara parsial *cash turnover, receivables turnover* mempunyai dampak yang positif dan signifikan terhadap *net profit margin* dan, *inventory turnover* mempunyai pengaruh yang negatif dan tidak signifikan terhadap *net profit margin*. Secara bersama sama ketiga variabel tersebut mempunyai dampak positif dan signifikan terhadap *net profit margin*. menggunakan sektor Industrial pada periode 2022 – 2024. Harapannya, penelitian ini mampu menyajikan deskripsi yang lebih mendalam mengenai unsur – unsur yang berperan dalam menentukan profitabilitas pada entitas industri di Indonesia. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis serta menguji secara parsial maupun simultan pengaruh *cash turnover, receivables turnover, dan inventory turnover* terhadap profitabilitas pada entitas sektor industrial yang teregistrasi di (BEI) selama tahun 2022–2024.

## METODE PENELITIAN

Penelitian ini merupakan penelitian kuantitatif menggunakan data sekunder, pada industri yang bergerak di sektor Industrial yang terdaftar Bursa Efek Indonesia (BEI), dalam kurun waktu 3 Tahun (2022 – 2024). Metode Pemilihan sampel

dilakukan dengan teknik *purposive sampling*, yakni memilih perusahaan berdasarkan kriteria tertentu yang relevan dengan kebutuhan penelitian. Pertama, populasi perusahaan yang tergabung dalam sektor industrial yang secara aktif terdaftar dalam di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun penelitian dan mempublikasikan laporan keuangannya pada periode tersebut. Berdasarkan kriteria tersebut, diperoleh sebanyak 33 perusahaan yang memenuhi syarat penelitian dari 67 populasi penelitian. Sehingga, total observasi dalam penelitian ini sebanyak 99 data.

Seluruh data yang diperoleh kemudian diolah dan dianalisis dengan bantuan perangkat lunak statistic untuk memperoleh hasil yang akurat dan sesuai dengan tujuan penelitian. Untuk menganalisis pengaruh variable dependen dan indenpeden menggunakan regresi linear berganda Pengujian yang Menggunakan uji deskriptif. Metode regresi data panel meliputi tiga model pendekatan model yaitu *Common Effect*, *Fixed Effect* dan *Random Effect*. Dilanjutkan dengan Uji Chow, Uji Hausman dan Uji Lagrange Multiplier untuk menyeleksi model yang sesuai. Uji asumsi klasik digunakan untuk memastikan data valid dan tidak bermasalah (Silvia, 2023).

## HASIL DAN PEMBAHASAN

### **Pengaruh *Cash Turnover*, *Receivables Turnover*, dan *Inventory Turnover* terhadap Profitabilitas**

Berdasarkan hasil uji simultan, nilai Wald  $\chi^2$  menghasilkan probabilitas sebesar 0,037 ( $< 0,05$ ). Kondisi ini terbukti bahwa secara bersama-sama *cash turnover*, *receivable turnover*, dan *inventory turnover* mempunyai dampak signifikan terhadap profitabilitas entitas. Hasil temuan ini konsisten dengan hipotesis awal yang diajukan dalam penelitian, yang menyatakan *cash turnover*, *receivables turnover*, dan *inventory turnover* terhadap profitabilitas  $H_1$  pada penelitian ini **diterima**.

Kondisi ini menunjukkan bahwa secara teori akuntansi keuangan, kas, piutang, dan persediaan diklasifikasikan sebagai aset lancar karena dapat segera direalisasikan menjadi kas dalam jangka pendek. Efisiensi pengelolaan aset lancar tersebut merupakan bagian dari manajemen modal kerja, yang bertujuan memastikan perusahaan mampu memenuhi kewajiban jangka pendek sekaligus mendukung aktivitas operasional (Arsala & Huda, 2025; Islam, 2025). Apabila ketiga komponen modal kerja berputar tinggi dan dikelola secara efisien, maka hal tersebut akan berdampak positif terhadap profitabilitas. Kas digunakan untuk membiayai aktivitas operasional dan pembelian persediaan. Selanjutnya, perputaran persediaan yang tinggi mencerminkan tingginya tingkat penjualan, baik melalui transaksi tunai maupun kredit. Jika penjualan dilakukan secara kredit, maka tingginya perputaran piutang akan mempercepat kembalinya kas ke perusahaan. Kas yang kembali ini kemudian dapat digunakan kembali untuk membiayai aktivitas operasional berikutnya. Dengan demikian, perputaran modal kerja yang optimal mencerminkan efisiensi manajemen dalam mengelola sumber daya, sehingga entitas mampu menunjukkan kinerjanya dalam menghasilkan laba secara maksimal dan meningkatkan profitabilitas. Informasi yang disampaikan manajemen melalui

laporan keuangan menjadi media untuk mengirimkan sinyal kepada pihak eksternal mengenai prospek entitas di masa depan (Kurniansyah *et al.*, 2021)

Hasil penelitian ini dapat memperkuat temuan oleh penelitian terdahulu menurut (Eryatna *et al.*, 2021; Susilowati & Sparta, 2021) yaitu secara bersama – sama *cash turnover*, *receivable turnover*, dan *inventory turnover* mempunyai dampak signifikan terhadap profitabilitas.

## **Pengaruh Cash Turnover terhadap Profitabilitas**

Berdasarkan hasil uji secara parsial dalam penelitian ini terbukti bahwa *cash turnover* tidak memiliki pengaruh secara signifikan terhadap profitabilitas dengan nilai  $0,592 > 0,05$ . Hasil temuan ini tidak sejalan dengan hipotesis awal yang diajukan dalam penelitian, oleh karena itu  $H_2$  pada penelitian ini **ditolak**.

Kondisi menunjukkan bahwa perubahan besar pada perputaran kas tidak langsung memberikan dampak proporsional terhadap profitabilitas, bahkan kecenderungannya profitabilitas tetap naik secara perlahan meskipun CTO berfluktuasi ekstrem. Kondisi ini tercermin dari data entitas yang memperlihatkan fluktuasi CTO sangat ekstrem dari tahun ke tahun tanpa diikuti pola profitabilitas yang konsisten. Sampel penelitian PT Singaraja Putra Tbk. (SINI) mencatat CTO 164,82912 pada 2022 menjadi 42,28139 pada 2023, namun profitabilitas justru hanya naik tipis dari 0,02448 (2,45%) menjadi 0,03235 (3,24%). Pada 2024, CTO kembali turun ke 40,98301, sementara profitabilitas meningkat menjadi 0,06212 (6,21%).

*Cash turnover* diukur dengan penjualan bersih dibagi rata-rata kas. Rasio ini menunjukkan berapa kali kas berputar dalam satu periode (Eryatna *et al.*, 2021). Profitabilitas dihitung dengan laba bersih dibagi penjualan bersih, yang mencerminkan kemampuan perusahaan memperoleh laba dari setiap penjualan (Sunaryo & Lestari, 2023). Oleh karena itu, tingginya *cash turnover* hanya menunjukkan seberapa cepat kas kembali berputar dalam mendukung penjualan, tetapi tidak menjamin bahwa laba akan meningkat. Apabila margin keuntungan rendah atau biaya operasional tinggi, maka laba bersih tetap kecil meskipun kas berputar cepat. Selain itu, apabila sebagian besar penjualan dilakukan secara kredit, maka kas yang seharusnya berputar cepat akan tertahan dalam piutang, sehingga tidak mendukung profitabilitas secara langsung. Dengan kata lain, efisiensi penggunaan kas lebih penting dibandingkan dengan sekadar tingginya frekuensi perputarannya.

Secara teori *working capital management* menekankan pentingnya pengelolaan modal kerja termasuk kas, piutang, dan persediaan agar mampu mendukung kelancaran operasional dan meningkatkan profitabilitas (Demiraj *et al.*, 2022). Salah satu indikatornya adalah kas, apabila tingkat perputaran kas tinggi maka dianggap memiliki kinerja yang baik karena mampu memaksimalkan penggunaan kas sehingga perputarannya kembali lebih cepat ke entitas (Anggarini *et al.*, 2022). Namun, dalam penelitian ini hubungan antara *cash turnover* dengan laba bersih tidak stabil sehingga pengaruhnya menjadi tidak signifikan. Selain itu, pemanfaatan kas

untuk pembelian bahan baku maupun menutup kerugian akibat piutang tak tertagih membuat perputaran kas tidak berkontribusi secara langsung terhadap laba. Hal ini menunjukkan bahwa kas yang berlebihan maupun terlalu sedikit dapat menimbulkan ketidakefisienan, sehingga diperlukan pengelolaan kas yang lebih optimal (Eryatna *et al.*, 2021).

Hasil penelitian ini dapat memperkuat yang dilakukan oleh penelitian terdahulu menurut (Saputri, 2025; Putri *et al.*, 2024) *cash turnover* tidak terdapat dampak signifikan terhadap profitabilitas.

### **Pengaruh *Receivables Turnover* terhadap Profitabilitas**

Hasil pengujian secara parsial dalam penelitian ini terbukti bahwa *receivable turnover* memiliki pengaruh secara signifikan terhadap profitabilitas dengan nilai  $0,013 < 0,05$ . Hasil temuan ini konsisten dengan hipotesis awal yang diajukan dalam penelitian, yang menyatakan *receivables turnover* memiliki dampak signifikan terhadap profitabilitas  $H_3$  pada penelitian ini **diterima**.

Temuan ini mengindikasikan bahwa semakin tinggi tingkat efektivitas pengelolaan piutang perusahaan. Pengaruh signifikan ini dapat karena perusahaan mampu menerapkan kebijakan kredit yang tepat, sehingga piutang dapat berputar dengan baik dan segera ditagih dalam bentuk kas. Dengan demikian, entitas mampu mengonversi piutang menjadi kas dengan cepat untuk mendukung kelancaran aktivitas operasional (Anjelia, 2023). Dalam teori akuntansi keuangan, piutang usaha diklasifikasikan sebagai aset lancar karena sifatnya yang dapat direalisasikan menjadi kas dalam jangka pendek (Rewer & Ph, 2024). Oleh karena itu, tingginya *receivables turnover* dapat dijadikan indikator efisiensi penggunaan modal kerja yang berdampak positif terhadap profitabilitas. Hal ini terjadi karena dana tidak terlalu lama tertahan dalam bentuk piutang dan segera kembali menjadi kas yang dapat dimanfaatkan untuk membiayai aktivitas operasional dan meningkatkan laba. Kondisi ini tidak hanya memperkuat profitabilitas, tetapi juga menurunkan risiko piutang tak tertagih serta membantu perusahaan terhindar dari *over-investment* dalam piutang (Irhamna *et al.*, 2023). Dalam *working capital management theory* modal kerja yang dikelola secara optimal dapat meningkatkan imbal hasil yang dihasilkan dari aset dan piutang yang ada, sehingga memperkuat dampaknya terhadap profitabilitas. Sebaliknya, *working capital management* yang buruk dapat meniadakan manfaat dari pemanfaatan aset yang tinggi atau penagihan piutang yang kuat, yang mengakibatkan kinerja yang kurang optimal (Asiah *et al.*, 2025).

Hasil penelitian ini dapat memperkuat yang dilakukan oleh penelitian terdahulu menurut (Kartika *et al.*, 2023; Novianto, 2021) yaitu, *receivables turnover* mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap profitabilitas.

### **Pengaruh *Inventory Turnover* terhadap Profitabilitas**

Berdasarkan hasil pengujian secara parsial dalam penelitian terbukti kalau *inventory turnover* tidak mempunyai dampak terhadap profitabilitas dengan hasil  $0,166 > 0,05$  walaupun koefisien regresi menunjukkan hubungan positif 0,075082

hubungan tersebut tidak signifikan. Hasil temuan ini tidak sejalan dengan hipotesis awal yang diajukan dalam penelitian, oleh karena itu  $H_4$  pada penelitian ini **ditolak**.

Kondisi ini menunjukkan bahwa meskipun persediaan berputar cepat, laba yang dihasilkan tetap kecil. *Inventory turnover* memang mencerminkan efisiensi perputaran stok, namun profitabilitas dipengaruhi oleh lebih banyak faktor, seperti strategi harga, struktur biaya, serta efektivitas distribusi. Dengan demikian, *inventory turnover* tidak dapat berdiri sendiri sebagai penentu laba, melainkan harus dianalisis bersama margin dan komponen biaya lainnya (Rewer & Ph, 2024). Oleh sebab itu, meskipun persediaan cepat berputar, profitabilitas tidak otomatis meningkat apabila struktur biaya masih tinggi atau margin laba per unit rendah. Dengan demikian, perputaran persediaan yang tinggi tidak secara otomatis meningkatkan profitabilitas apabila perusahaan tidak mampu menekan biaya produksi maupun meningkatkan margin laba atas produk yang dijual.

Dalam perspektif *working capital management*, kondisi ini menunjukkan bahwa yang terpenting bukan hanya kecepatan perputaran persediaan, tetapi bagaimana entitas mengoptimalkan modal kerja secara menyeluruh. Pengendalian persediaan yang tepat, efisiensi biaya produksi dan distribusi, serta manajemen rantai pasok yang efektif dapat membuat entitas tetap menghasilkan laba tinggi meskipun perputaran persediaannya tidak terlalu cepat (Ahangar, 2020)

Dengan kata lain, kontribusinya terhadap profitabilitas menjadi tidak konsisten. Sebagai contoh PT Shield On Service Tbk (SOSS) mencatat ITO yang sangat tinggi, yaitu 164,74631 pada 2023 dan meningkat drastis menjadi 235,05158 pada 2024. Namun, profitabilitasnya justru sangat rendah, yakni hanya 0,01941 pada 2023 dan turun 0,0065 pada 2024. Penelitian ini dapat memperkuat yang dilakukan oleh penelitian terdahulu menurut (Ersandi & Hariani, 2023; Imanda *et al.*, 2024) yaitu *inventory turnover* tidak mempunyai dampak signifikan terhadap profitabilitas.

## KESIMPULAN

Hasil dari pengujian yang dilakukan, penelitian yang dilakukan mendapatkan sampel sebanyak laporan keuangan yang berasal dari 33 perusahaan sektor industrial tahun 2022 – 2024, penelitian mempunyai tujuan untuk menganalisis pengaruh aktivitas entitas terhadap profitabilitas yang tercatat di BEI periode 2022 – 2024. Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara bersama sama *cash turnover*, *receivables turnover*, *inventory turnover* mempunyai dampak signifikan terhadap profitabilitas. Secara parsial *receivables turnover* mempunyai dampak terhadap signifikan profitabilitas, *cash turnover* dan *inventory turnover* tidak memiliki pengaruh secara signifikan profitabilitas. Hasil penelitian menunjukkan nilai R-square sebesar 25%, yang mengindikasikan bahwa variabel *cash turnover*, *receivables turnover*, dan *inventory turnover* hanya mampu menjelaskan 25% variasi profitabilitas perusahaan. Dengan demikian, masih terdapat sekitar 75% variasi profitabilitas yang dipengaruhi oleh faktor lain di luar model penelitian ini, seperti likuiditas, *leverage*, ukuran perusahaan, kebijakan biaya operasional, maupun efisiensi manajemen dalam mengelola modal kerja secara keseluruhan.

Penelitian ini menegaskan bahwa efektivitas pengelolaan piutang memiliki peranan penting dalam meningkatkan profitabilitas. Optimalisasi modal kerja melalui kas, piutang, dan persediaan menjadi sinyal positif bagi investor sebagaimana dijelaskan dalam *signaling theory*, karena mencerminkan likuiditas yang terjaga serta prospek keuangan yang baik. Keterbatasan dalam penelitian ini terdapat data tidak terdistribusi normal sehingga diperlukannya *winsorize* untuk menangani data yang ekstrem. Selain itu terdapat perusahaan yang tidak memiliki persediaan dan piutang untuk memenuhi kriteria di penelitian ini.

Untuk penelitian selanjutnya, disarankan agar dilakukan analisis lebih mendalam dengan memisahkan entitas berdasarkan subsektor, seperti membedakan antara entitas yang bergerak di bidang jasa dan non-jasa, maupun subsektor manufaktur lainnya. Pengelompokan ini akan memberikan gambaran yang lebih spesifik mengenai perbedaan pola pengelolaan modal kerja dan pengaruhnya terhadap profitabilitas pada masing-masing jenis usaha, sehingga hasil penelitian lebih tajam dan relevan dengan karakteristik subsektor yang diteliti.

Selain itu, variabel tambahan seperti likuiditas dapat digunakan untuk menilai kemampuan perusahaan memenuhi kewajiban jangka pendek, sedangkan *firm size* dapat dijadikan variabel kontrol untuk mencerminkan skala usaha, karena perusahaan berskala besar umumnya memiliki efisiensi operasional yang lebih tinggi serta akses pendanaan yang lebih luas, sehingga berpotensi menghasilkan profitabilitas yang lebih baik dibandingkan perusahaan kecil. Penambahan kedua variabel ini diharapkan dapat memperkaya analisis dan menghasilkan temuan yang lebih komprehensif mengenai faktor-faktor yang memengaruhi profitabilitas.

## DAFTAR PUSTAKA

- Afrianita, F. (2023). Analisis Pengaruh *Cash Turnover*, *Receivable Turnover*, *Inventory Turnover terhadap Profitability* (Studi Kasus pada Perusahaan Sub Sektor Konstruksi Bangunan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2022). *Jurnal Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Sosial (EMBISS)*, 3(4), 531–539. <https://embiss.com/index.php/embiss/article/view/262>
- Ahangar, N. (2020). Working capital efficiency and firm profitability: Narrative literature review. *Library Philosophy and Practice*, 2020.
- Ahmad Sugiarto, & Heru sutapa. (2022). Pengaruh Perputaran Kas, Piutang Dan Persediaan Terhadap Likuiditas Pada Cv. Aura Seed Indonesia 2012-2021. *GEMILANG: Jurnal Manajemen Dan Akuntansi*, 2(4), 220–245. <https://doi.org/10.56910/gemilang.v2i4.183>
- Ainia, R. N., & Yuliana, I. (2023). *The Effect of Capital Structure Moderating Receivable Turnover and Inventory Turnover on Profitability*. *Buletin Poltanesa*, 24(1), 40–45. <https://doi.org/10.51967/tanesa.v24i1.1233>
- Alnaim, M., & Kouaib, A. (2023). *Inventory Turnover and Firm Profitability: A Saudi Arabian Investigation*. *Processes*, 11(3), 1–14. <https://doi.org/10.3390/pr11030716>
- Amelia, S., Suharyono, O., Lusiana Yulianti, M., & Komar Priatna, D. (2023). Pengaruh

- Perputaran Kas terhadap Profitabilitas (Studi Kasus pada PT. Mayora Indah Tbk Periode Tahun 2014 – 2021). *Jurnal Humaniora, Ekonomi Syariah Dan Muamalah*, 1(1), 15–24. <https://doi.org/10.38035/jhesm.v1i1.3>
- Andriyani, I., Amri, U., Sianipar, F., & Hutabarat, R. J. (2024). *Effect Of Receivable Turnover And Inventory Turnover On Profit Margin In Pt. Nippon Indosari Corpindo, Tbk*. *Best Journal of Administration and Management*, 3(1), 1–11. <https://doi.org/10.56403/bejam.v3i1.191>
- Anggarini, D. R., Safitri, D. R., & Nani, D. A. (2022). The Effect of Cash Turnover and Receivables Turnover on Return on Assets (ROA) in Manufacturing Companies in The Healthcare Sector of The Pharmaceutical Industry Listed on The IDX in 2016-2020. *Jurnal Ekonomi & Bisnis JAGADITHA*, 9(1), 30–38. <https://doi.org/10.22225/jj.9.1.2022.30-38>
- Anjelia. (2023). Analisis Pengaruh Perputaran Modal Kerja , Perputaran Kas , Dan Perputaran Piutang Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Sektor Teknologi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia ( *Bei* ) Tahun 2019-2021. 1(3), 1–17.
- Anshori, M. F. (2020). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Profitabilitas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Integrated Reporting. <https://Medium.Com/>, 7(3), 1–9.
- Arista, S. E., Arfianto, E. D., & Indi, R. (2024). Pengaruh Current Ratio, Perputaran Piutang, Perputaran Persediaan, Perputaran Aset, dan Debt to Asset Ratio terhadap Return on Equity pada Perusahaan Industri Barang Konsumsi di Bursa Efek Indonesia 13, 1–11.
- Arsala, M., & Huda, B. (2025). *The Role of Working Capital Management in Increasing Profitability ( A Study of Fashion Retail Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange During and Post Covid-19 )*. 6(1), 376–394.
- Asiah, Sulistyorini Wulandari, D., & Sabbarudin. (2025). Optimizing Profitability: A Deep Dive into Cash and Receivable Turnover with Working Capital Turnover as the Moderator. *IJAMESC*, 11(1), 1–14. <https://pubmed.ncbi.nlm.nih.gov/28459981/><https://doi.org/10.1016/j.resenv.2025.100208><http://scioteca.caf.com/bitstream/handle/123456789/1091/RED2017-Eng-gene.pdf?sequence=12&isAllowed=y><http://dx.doi.org/10.1016/j.regsciurbeco.2008.06.005><https://doi.org/10.1016/j.regsciurbeco.2008.06.005>
- Atika, N. R. (2023). Pengaruh *Total Asset Turnover (TATO)* dan *Debt to Equity Ratio (DER)* Terhadap Return On Equity (ROE) Pada PT. Kalbe Farma Tbk. Periode 2014-2022. *Skripsi Universitas Insan Pembangunan Indonesia*, 2(4), 1027–1039.
- Awaludin, M., Maryam, S., & Firmansyah, M. (2023). Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Penyerapan Tenaga Kerja Pada Sektor Industri Kecil Dan Menengah Di Provinsi Nusa Tenggara Barat. *Jurnal Konstanta*, 2(1), 156–174. <https://doi.org/10.29303/konstanta.v2i1.461>
- Bandawaty, E., & Nurfitri, I. P. (2023). Pengaruh Profitabilitas terhadap Harga Saham. *Kinerja Jurnal Ekonomi Dan Bisnis*, 3(3), 33–39.

<https://doi.org/10.56910/gemilang.v3i3.600>

- Caesaria, M. A., & Suhartono, S. (2023). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kualitas Audit Sebagai Pemoderasi. *Jurnal Akuntansi*, 12(2), 129–149. <https://doi.org/10.46806/ja.v12i2.1014>
- Deby, T., & Mahroji. (2024). Jurnal ilmiah global education. *Jurnal Ilmiah Global Education*, 4(3), 1482–1489. [ejournal.nusantaraglobal.ac.id/index.php/jige](http://ejournal.nusantaraglobal.ac.id/index.php/jige)
- Demiraj, R., Dsouza, S., & Abiad, M. (2022). *Working Capital Management Impact on Profitability: Pre-Pandemic and Pandemic Evidence from the European Automotive Industry*. *Risks*, 10(12). <https://doi.org/10.3390/risks10120236>
- Dwi Saputri, R. (2025). Pengaruh *Working Capital Turnover* dan *Cash Turnover* terhadap *Net Profit Margin* pada PT Akasha Wira International Tbk Periode 2014 - 2023. 3(1), 3042–3052.
- Ersandi, W. Y., & Hariani, S. (2023). *The effect of receivables turnover, inventory turnover and current ratio on profitability*. *Jurnal Riset Manajemen Dan Bisnis*, 8(1), 23–32. <https://doi.org/10.36407/jrmb.v8i1.987>
- Eryatna, E. N., Eltivia, N., & Handayawati, K. U. (2021). *The Effect of Cash Turnover, Receivable Turnover, and Inventory Turnover Towards Profitability of Consumer Goods Companies in Indonesia*. *Proceedings of 2nd Annual Management, Business and Economic Conference (AMBEC 2020)*, 183(Ambec 2020), 191–197. <https://doi.org/10.2991/aebmr.k.210717.039>
- Essien, S. P., & Umo, U. P. (2023). *Cash Management Strategies and Financial Performance of Selected Quoted Industrial Goods Companies in Nigeria*. *Srusti Management Review*, XVI(2), PP. [https://www.google.com/url?sa=t&source=web&rct=j&opi=89978449&url=https://srustimanagementreview.ac.in/paperfile/978967202\\_7.%2520Cash%2520Management%2520Strategies%2520and%2520Financial%2520Performance%2520of.pdf&ved=2ahUKEwjFz57Hx9WGAXX06qACHSPHCmIQFn0E](https://www.google.com/url?sa=t&source=web&rct=j&opi=89978449&url=https://srustimanagementreview.ac.in/paperfile/978967202_7.%2520Cash%2520Management%2520Strategies%2520and%2520Financial%2520Performance%2520of.pdf&ved=2ahUKEwjFz57Hx9WGAXX06qACHSPHCmIQFn0E)
- Farma, K. (2025). *Effect of Cash Turnover, Receivable Turnover and Inventory Turnover on Return on Investment (ROI)*. 6(1).
- Fatmawati, E., Yana, A. N., & Bebasari, N. (2023). Pengaruh Perputaran Kas, Perputaran Piutang Dan Perputaran Persediaan Terhadap Profitabilitas. *Margin: Jurnal Lentera Manajemen Keuangan*, 1(01), 18–25. <https://doi.org/10.59422/margin.v1i01.29>
- Han, B. (2023). *Applied Mathematics and Nonlinear Sciences*. *Applied Mathematics and Nonlinear Sciences*, 8(2), 3383–3392.
- Hanifa, P., & Megawati, L. (2023). Pengaruh Perputaran Kas dan Perputaran Piutang Terhadap Profitabilitas. *Jurnal Ilmu Komputer Dan Bisnis*, 14(2a), 21–36. <https://doi.org/10.47927/jikb.v14i2a.538>
- Hendrani, A., & Septyanto, D. (2021). The Effect of Return on Asset, Debt to Equity Ratio and Company Size on Company Value in Manufacturing Companies in the Food and Beverage Sub-Sector on the IDX for 2014-2018. *KnE Social*

- Sciences*, 2021, 681–693. <https://doi.org/10.18502/kss.v5i5.8851>
- Hermanto, & Chohan, F. (2023). Pengaruh Perputaran Piutang, Perputaran Persediaan, Perputaran Utang Dan Siklus Konversi Kas Terhadap Profitabilitas. *Jurnal Ilmiah Global Education*, 4(4), 2528–2540. <https://doi.org/10.55681/jige.v4i4.1318>
- Imanda, Y., Zuhri, N., & Saputra, D. (2024). *Divi, A. E. (2024)*. Pengaruh Perputaran Kas, Perputaran Piutang, dan Perputaran Persediaan terhadap *Net Profit Margin* (Studi pada Perusahaan .... 4, 2825–2836. [http://.4, 2825–2836](http://.4,2825-2836). <http://repository.unsada.ac.id/id/eprint/1100>
- Irhamna, D., Nurlela, Marzuki, & Akhyar, C. (2023). Pengaruh Rasio Keuangan Sebagai Penentu Profitabilitas Pada Perusahaan Sektor Industrial Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Visioner & Strategis*, 12(2), 11–17.
- Kartika, A. D., Hertati, L., & Munandar, A. (2023). the Effect of Leverage, Acceptable Turnover and Inventory Turnover on Company Profitability. *Journal of Humanities Social Sciences and Business (Jhssb)*, 2(2), 455–464. <https://doi.org/10.55047/jhssb.v2i2.551>
- Khairun Umrah, Nurman, & Andi Mustika Amin. (2022). Pengaruh Perputaran Modal Kerja, Perputaran Kas, Perputaran Piutang, Dan Perputaran Persediaan Terhadap Profitabilitas Perusahaan Sub Sektor Food and Beverage Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Bisnis Kolega*, 8(2), 84–110. <https://doi.org/10.57249/jbk.v8i2.86>
- Kiyamaz, H., Haque, S., & Choudhury, A. A. (2024). Working capital management and firm performance: A comparative analysis of developed and emerging economies. *Borsa Istanbul Review*, 24(3), 634–642. <https://doi.org/10.1016/j.bir.2024.03.004>
- Kuraesin, A. D., Santuri, O., & Mahyuni, R. Y. (2023). *The Effect of Accounts Receivable Turnover on Profitability in Manufacturing Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) for the 2015–2020 Period* (Issue Idx). Atlantis Press International BV. [https://doi.org/10.2991/978-94-6463-068-8\\_9](https://doi.org/10.2991/978-94-6463-068-8_9)
- Kurniansyah, F., Saraswati, E., & Rahman, A. F. (2021). *Corporate Governance, Profitability, Media Exposure, and Firm Value: the Mediation Role of Environmental Disclosure*. *Jurnal Minds: Manajemen Ide Dan Inspirasi*, 8(1), 69. <https://doi.org/10.24252/minds.v8i1.20823>
- Kurniawati, Y. (2023). Analisis Perputaran Piutang Pada Pt. Sarana Insani Sebagai Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Ilmiah Manajemen, Ekonomi, & Akuntansi (MEA)*, 7(1), 275–285. <https://doi.org/10.31955/mea.v7i1.2872>
- Kusnadi, D., & Yuliani, T. (2022). *Effect of Accounts Receivable Turnover and Inventory Turnover Against Profitability At PT. Kimia Farma (Persero) Tbk. Period 2011 – 2020*. 3(1), 87–96.
- Kuswardani, A., Handayani, N. T., & Azizah, Z. N. (2024). Analisis Perputaran Persediaan dan Penjualan Terhadap Laba Bersih Pada PT Tunas Baru Lampung *Tbk. 05*, 394–404.
- Iham Habibi, Z., Rachmandika, M. F., & Tries Handriman, J. (2024). Pengaruh

- Perputaran Kas, Struktur Modal, Pertumbuhan Laba dan Ukuran Perusahaan Terhadap Profitabilitas. *Permana: Jurnal Perpajakan, Manajemen, Dan Akuntansi*, 16(1), 197–209. <https://doi.org/10.24905/permana.v16i1.339>
- Madani, N. K. N., & Gayatri, G. (2021). Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Umur Perusahaan, Kepemilikan Institusional dan Pengungkapan Sustainability Report. *E-Jurnal Akuntansi*, 31(4), 822–835. <https://doi.org/10.24843/eja.2021.v31.i04.p03>
- Makanan, I., Akuntansi, S., Ekonomi, F., & Muslim, U. (2025). Pengaruh Perputaran Kas dan Perputaran Piutang terhadap Likuiditas Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Makanan dan Minuman yang Terdaftar di BEI Tahun 2020-2022. 9(1), 269–277.
- Md Mazharul Islam, I. (2025). *Linking working capital efficiency to profit maximisation: A conceptual analysis*. *Економічний Форум*, 93–102. <https://doi.org/10.62763/ef/1.2025.93>
- Mengstie, B., Mosisa, T., & Mosisa, T. (2024). *Impact of working capital management on profitability of private commercial banks in Ethiopia*. *Journal of Innovation and Entrepreneurship*, 13(1). <https://doi.org/10.1186/s13731-024-00379-3>
- Nasution, R., & Ramdani, D. (2021). *The Model of Heavy Industries Profitability*. *Turkish Journal of Computer and Mathematics Education (TURCOMAT)*, 12(4), 1596–1604. <https://doi.org/10.17762/turcomat.v12i4.1415>
- Natalie, V., & Lisiantara, G. A. (2022). Pengaruh Profitabilitas (ROA), Likuiditas (AKO), Ukuran Perusahaan (SIZE), dan Leverage (LTDER) terhadap Nilai Perusahaan. *Owner*, 6(4), 4175–4186. <https://doi.org/10.33395/owner.v6i4.1057>
- Nidiana, F., & Zaki, A. (2023). *The Effect Of Cash Turnover, Inventory Turnover And Accounts Receivable Turnover On Profitability In Pharmaceutical Companies Listed On The Indonesian Stock Exchange In 2020-2022*. *Management Studies and Entrepreneurship Journal*, 4(5), 4911–4925. <http://journal.yrpiiku.com/index.php/msej>
- Novianto, R. A. (2021). *The Influence Of Liquidity And Profitability On Tax Avoidance (Case Study On Consumption Goods Industry Registered On The Idx 2015-2019)*. *Turkish Journal of Computer and Mathematics Education (TURCOMAT)*, 12(11), 1358–1370. <https://doi.org/10.17762/turcomat.v12i11.6047>
- Nurkholik, Prasetyo, A., & Pujiati, S. (2021). *Working Capital, Operational Costs, Inventory Turnover And Total Debt As Predictor Variables On Net Income*. *International Journal Business and Accounting Research (IJEBAR)*, 5(4), 1372–1384.
- Otoo, F. N. K. (2024). *Assessing the influence of financial management practices on organizational performance of small- and medium-scale enterprises*. *Vilakshan - XIMB Journal of Management*, 21(2), 162–188. <https://doi.org/10.1108/xjm-09-2023-0192>
- Pitaloka, K. G. Z., Rahayu, M., & Emarawati, J. A. (2022). Inventory Turnover dan Sales Growth terhadap Profitabilitas. *Ikraith-Ekonomika*, 5(74), 212–221. [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id)

- Putri, A., & Orinaldi, M. (2025). Pengaruh *Cash Turnover, Inventory Turnover, dan Receivable Turnover terhadap Return on Asset* pada Perusahaan Industri Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia Periode 2019-2023. 29(1), 333–347.
- Putri, L. E., Ma'ruf, S., Hasan, M., & Budiyo. (2024). Pengaruh Perputaran Kas, Perputaran Persediaan, dan Perputaran Piutang terhadap Profitabilitas pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Tahun 2020-2022. 24(02), 1–8.
- Radeya, R., & Haryanto, A. M. (2022). Analisis Pengaruh *Working Capital Management (WCM)* terhadap Profitabilitas Perusahaan (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Periode Triwulan I 2019-Triwulan II 2021). *Diponegoro Journal of Management*, 11(3), 1–12. <https://ejournal3.undip.ac.id/index.php/djom/index>
- Rahman, K., Mangantar, M., & Untu, V. (2021). Pengaruh Perputaran Kas, Perputaran Piutang Dan Perputaran Persediaan Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi Periode 2015-2019. *Jurnal EMBA: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi*, 9(4), 32–42.
- Ratnasari, D. P., & Cipta, W. (2021). Pengaruh Perputaran Kas dan Perputaran Piutang Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Sub Sektor Perkebunan di BEI. *Jurnal Akuntansi Profesi*, 12(1), 185. <https://doi.org/10.23887/jap.v12i1.31658>
- Rewer, P. E. C. B., & Ph, D. (2024). *introduction*.
- Salafiyah, A. I., & Wijayanti, R. (2024). Pengaruh manajemen piutang menggunakan metode perputaran piutang dan metode periode rata – rata pengumpulan piutang terhadap pencatatan piutang tak tertagih pada perusahaan otomotif yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2019 – 2023. 7(2), 1–6.
- Salsabillah, I., Indra, F., Rambe, R. F., & Azhar, M. K. S. (2024). *Prosiding Seminar Nasional Teknologi Inovasi dan Kolaborasi Disiplin Ilmu Pengaruh Perputaran Kas dan Perputaran Piutang Terhadap Profitabilitas Dimoderasi Ukuran Perusahaan Prosiding Seminar Nasional Teknologi Inovasi dan Kolaborasi Disiplin Ilmu*. 1(1), 168–174.
- Santuri, O., & Kuraesin, A. D. (2022). Pengaruh Perputaran Kas Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2015-2020. *EKOMBIS REVIEW: Jurnal Ilmiah Ekonomi Dan Bisnis*, 10(2), 725–730. <https://doi.org/10.37676/ekombis.v10i2.2530>
- Saputera, D., Saudi, M. H., & Sinaga, O. (2021). Analysis Of Financial Performance On Profit In The Food And Beverages Sub Sector Company. *Turkish Journal of Computer and Mathematics Education*, 12(8), 687–696.
- Saputri, E., Yantiana, N., & Mustika, I. G. (2024). Pengaruh Inventory Turnover Dan Total Assets Turnover Terhadap Profitabilitas (Studi Pada Industri Produk Dan Perlengkapan Bangunan Di Indonesia). *Sebatik*, 28(1), 11–20. <https://doi.org/10.46984/sebatik.v28i1.2451>
- Sari, M. (2021). Analysis of Cash and Inventory Turnover in Improving Profitability. *International Journal of Business Economics (IJBE)*, 2(2), 121–132.

<https://doi.org/10.30596/ijbe.v2i2.6765>

- Sayudha Adi Saputra, K., & Ayu Oktoriza, L. (2024). Pengaruh Perputaran Kas, Perputaran Piutang, dan Perputaran Persediaan Terhadap Profitabilitas Perusahaan Makanan dan Minuman yang Terdaftar di BEI Periode 2018–2022. *Jekobs*, 3(1), 11–23. <http://publikasi.dinus.ac.id/index.php/JEKOBS>
- Setiawan, B., & Sha, T. L. (2022). Pengaruh Cash Turnover, Firm Size, Leverage, Dan Sales Growth Terhadap Profitabilitas. *Jurnal Paradigma Akuntansi*, 4(3), 976–985. <https://doi.org/10.24912/jpa.v4i3.19713>
- Setiawan, W., Studi, P., Manajemen, M., Bisnis, F., Insan, U., & Indonesia, P. (2022). *Pengaruh Cash Turnover, Receivables Turnover, dan Total Asset Turnover terhadap Net Profit Margin pada Perusahaan Foods and Beverages yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia*
- Setioko, B. (2024). *Research in Business & Social Science The effect of environmental social governance ( ESG ) performance , capital structure , and firm size on firm value mediated by profitability on ESG leaders index in IDX*. 13(8), 14–25.
- Silvia, A. (2023). Modul pelatihan analisis data dengan stata. *Universitas Muhammadiyah Prof. Dr. Hamka*, 1–19. <http://repository.uhamka.ac.id/id/eprint/23313>
- Simanullang, R., & Chandra, D. R. (2021). Analisis Rasio Profitabilitas Dan Rasio Likuiditas Terhadap Kinerja Keuangan Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Food & Beverages Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2020. *Jurnal Kewirausahaan, Akuntansi Dan Manajemen Tri Bisnis*, 3(2), 213–228. <https://doi.org/10.59806/tribisnis.v3i2.44>
- Sukri, N. F. F. B., Shahrizad, H. I. B. M., Nizam, N. B. S., Khairi, N. A. F. B. N. M., & Izuddin, N. B. B. (2024). The Impact of Activity Ratio Towards Firm's Performance of The Listed Healthcare Companies in Singapore Exchange (SGX). *An International Journal*, 16(2s), 946–962. <https://www.proquest.com/scholarly-journals/impact-activity-ratio-towards-firms-performance/docview/3055537380/se-2?accountid=49910>
- Sunaryo, D., & Lestari, E. P. (2023). Effect of Cash, Receivables, and Inventory Turnover on Net Profit Margin (NPM) in Food & Beverage Subsector Manufacturing Companies. *Studies in Business and Economics*, 18(1), 298–313. <https://doi.org/10.2478/sbe-2023-0016>
- Susilowati, & Sparta. (2021). Analisis Pengaruh Perputaran Persediaan Dan Perputaran Piutang Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Akuntansi, Keuangan Dan Perpajakan*, 4(2), 62–69. <https://doi.org/10.51510/jakp.v4i2.762>
- Tarigan, L. Y. P., & Ubaidillah, D. A. N. (2023). The Influence of Liquidity, Profitability and Capital Intensity Toward Tax Avoidance in Mining Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange. *Asian Journal of Applied Business and Management*, 2(4), 597–616. <https://doi.org/10.55927/ajabm.v2i4.6931>
- Tresna, N. L., Widnyana, I. W., & Ngr Bagus Gunadi, I. G. (2022). Pengaruh Perputaran

# Economic Reviews Journal

Volume 5 Nomor 2 (2026) 612 – 626 E-ISSN 2830-6449

DOI: 10.56709/mrj.v5i2.1091

- Piutang, Perputaran Kas, Perputaran Persediaan, Debt To Equity Ratio Dan Current Ratio Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Industri Dasar Dan Kimia Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal EMAS*, 3(2), 135–151. [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id)
- Tumenas, F. (2025). *An empirical analysis of inventory performance in Brazil commerce sector : 1996-2021*. 5411. <https://doi.org/10.1590/0103-6513.20240103>
- Vanessa, S., Evadne, A., Soejono, F., & Salim, A. C. (2024). The Effect of Cash Turnover and Receivables Turnover on Profitability of Food and Beverages Company. *Jurnal Arastirma*, 4(1), 32–41. <https://doi.org/10.32493/jaras.v4i1.38247>
- Veronica, V., & Syahzuni, B. A. (2022). Pengaruh struktur utang, ukuran perusahaan, dan profitabilitas terhadap kualitas laba. *Fair Value: Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Keuangan*, 5(2), 808–818. <https://doi.org/10.32670/fairvalue.v5i2.2405>
- Waruwu, A., & Sipahutar, T. T. U. (2022). Pengaruh Perputaran Kas, Rasio Lancar, Total Asset Turnover, Dan Debt To Equity Ratio Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Journal of Economic, Bussines and Accounting (COSTING)*, 5(2), 1590–1602. <https://doi.org/10.31539/costing.v5i2.2526>
- Yusri, S. R. (2024). *Model Regresi Data Panel dengan Standard Error Berdasarkan Hasil Estimasi Matriks Variansi Cluster Robust pada Kasus Tingkat Pengangguran Terbuka di Sulawesi Selatan*. 1–61.
- Zakaria, I. H., Ferry, S., & Hapsari, E. A. D. (2022). Pada Perusahaan Sub Sektor Tekstil Dan Garment Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2020-2022. *Jurnal Kewirausahaan Bukit Pengharapan*, 3(1), 12–32.
- Zhong, X., Chen, W., & Ren, G. (2022). The impact of corporate social irresponsibility on emerging-economy firms' long-term performance: An explanation based on signal theory. *Journal of Business Research*, 144, 345–357. <https://doi.org/10.1016/j.jbusres.2022.02.005>