

## BAB V

### PENUTUP

#### 5.1 Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh *dynamic working capital management* yang diproksikan menggunakan *cash conversion cycle* (CCC) serta *static working capital management* yang diproksikan menggunakan *current ratio* (CR) dan *quick ratio* (QR) terhadap efisiensi operasional perusahaan yang diproksikan menggunakan *operating margin* (OM) dan *operating expense ratio* (OER) pada perusahaan sektor barang konsumen primer di Indonesia periode 2021–2025. Berdasarkan hasil analisis dan pembahasan yang telah dilakukan, maka diperoleh kesimpulan sebagai berikut:

- *Cash conversion cycle* (CCC) berpengaruh positif signifikan terhadap *operating margin* (OM) dan berpengaruh negatif signifikan terhadap *operating expense ratio* (OER). Hasil tersebut menunjukkan bahwa semakin tinggi *cash conversion cycle*, maka kemampuan perusahaan dalam meningkatkan *operating margin* akan semakin besar dan *operating expense ratio* perusahaan akan menurun. Dengan demikian, hasil uji hipotesis pertama dan hipotesis keempat tidak didukung. Hal ini menunjukkan bahwa pengelolaan *cash conversion cycle* yang efektif mampu membantu perusahaan meningkatkan efisiensi operasional melalui pengelolaan persediaan, piutang usaha, dan utang usaha yang lebih baik. Perusahaan yang mampu mengelola siklus konversi kas secara optimal dapat menjaga kelancaran aktivitas operasional, meningkatkan laba operasional, serta menekan biaya operasional perusahaan.
- *Current ratio* (CR) berpengaruh negatif signifikan terhadap *operating margin* (OM) dan berpengaruh positif signifikan terhadap *operating expense ratio* (OER). Hasil tersebut menunjukkan bahwa semakin tinggi *current ratio*, maka *operating margin* perusahaan akan menurun dan

*operating expense ratio* perusahaan akan meningkat. Dengan demikian, hasil uji hipotesis kedua dan hipotesis kelima tidak didukung. Hal ini menunjukkan bahwa tingkat likuiditas yang terlalu tinggi dapat mengindikasikan adanya aset lancar atau dana yang menganggur sehingga tidak dimanfaatkan secara optimal dalam kegiatan operasional perusahaan. Kondisi tersebut menyebabkan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba operasional menjadi menurun dan biaya operasional perusahaan menjadi lebih tinggi akibat adanya penumpukan aset lancar seperti kas dan persediaan yang tidak digunakan secara produktif.

- *Quick ratio* (QR) berpengaruh positif signifikan terhadap *operating margin* (OM) dan berpengaruh negatif signifikan terhadap *operating expense ratio* (OER). Hasil tersebut menunjukkan bahwa semakin tinggi *quick ratio*, maka kemampuan perusahaan dalam meningkatkan *operating margin* akan semakin besar dan *operating expense ratio* perusahaan akan menurun. Dengan demikian, hasil uji hipotesis ketiga dan hipotesis keenam didukung. Hal ini menunjukkan bahwa tingkat likuiditas yang sehat dan efisien mampu membantu perusahaan menjaga kelancaran aktivitas operasional perusahaan karena perusahaan memiliki dana likuid yang cukup untuk memenuhi kebutuhan operasional dan kewajiban jangka pendek tanpa bergantung pada penjualan persediaan. Dengan pengelolaan kas dan piutang yang efektif, perusahaan mampu meningkatkan laba operasional sekaligus menekan biaya operasional perusahaan.

Secara keseluruhan, penelitian ini menunjukkan bahwa *working capital management* memiliki peran penting terhadap efisiensi operasional perusahaan sektor barang konsumen primer di Indonesia. Pengelolaan modal kerja yang efektif dapat membantu perusahaan meningkatkan kemampuan dalam menghasilkan laba operasional serta menekan biaya operasional perusahaan sehingga efisiensi operasional perusahaan dapat meningkat.

## 5.2 Implikasi Manajerial.

Hasil penelitian ini memberikan implikasi manajerial bagi perusahaan sektor barang konsumen primer dalam mengelola *working capital management* agar efisiensi operasional perusahaan dapat meningkat.

Berdasarkan hasil penelitian, perusahaan perlu mengelola *cash conversion cycle* secara optimal melalui pengelolaan persediaan, piutang usaha, dan utang usaha yang efektif. Pengelolaan siklus konversi kas yang baik dapat membantu perusahaan menjaga kelancaran aktivitas operasional, meningkatkan laba operasional, serta menekan biaya operasional perusahaan. Perusahaan juga perlu menjaga kestabilan persediaan dan distribusi produk agar terhindar dari risiko kekurangan stok maupun gangguan aktivitas operasional yang dapat meningkatkan biaya operasional perusahaan.

Selain itu, perusahaan perlu memperhatikan tingkat *current ratio* agar tidak terlalu tinggi. Tingkat likuiditas yang terlalu tinggi dapat mengindikasikan adanya aset lancar atau dana yang menganggur sehingga tidak dimanfaatkan secara produktif dalam kegiatan operasional perusahaan. Oleh karena itu, perusahaan perlu meningkatkan efektivitas pengelolaan aset lancar seperti kas dan persediaan agar dana perusahaan dapat digunakan secara optimal untuk mendukung kegiatan operasional dan menghasilkan laba operasional perusahaan. Pengendalian persediaan dan pengelolaan kas yang baik juga penting untuk membantu perusahaan menekan biaya penyimpanan, biaya distribusi, serta biaya operasional lainnya.

Perusahaan juga perlu menjaga *quick ratio* pada tingkat yang optimal agar perusahaan memiliki dana likuid yang cukup untuk memenuhi kebutuhan operasional dan kewajiban jangka pendek tanpa bergantung pada penjualan persediaan. Pengelolaan kas dan piutang yang efektif dapat membantu perusahaan mengurangi risiko keterlambatan pembayaran, menghindari tambahan biaya operasional akibat hambatan keuangan, serta menjaga kelancaran aktivitas operasional perusahaan.

Dengan pengelolaan *working capital management* yang efektif, perusahaan sektor barang konsumen primer dapat meningkatkan laba operasional sekaligus menekan biaya operasional perusahaan sehingga efisiensi operasional perusahaan dapat meningkat.

### 5.3 Keterbatasan Penelitian

Penelitian ini memiliki beberapa keterbatasan yang perlu diperhatikan agar hasil penelitian dapat dipahami sesuai dengan ruang lingkup penelitian yang telah ditetapkan.

- Penelitian ini hanya dilakukan pada perusahaan sektor barang konsumen primer yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2021–2025 sehingga hasil penelitian belum tentu dapat digeneralisasikan pada sektor industri lain yang memiliki karakteristik operasional dan pengelolaan modal kerja yang berbeda.
- Penelitian ini hanya memfokuskan pada variabel *cash conversion cycle*, *current ratio*, dan *quick ratio* sebagai indikator pengelolaan modal kerja, serta *operating margin* dan *operating expense ratio* sebagai indikator efisiensi operasional.
- Penelitian ini tidak memasukkan faktor lain seperti ukuran perusahaan, struktur modal, pertumbuhan penjualan, *corporate governance*, maupun faktor makroekonomi yang juga dapat mempengaruhi efisiensi operasional perusahaan.
- Penelitian ini menggunakan data sekunder berupa laporan keuangan tahunan perusahaan sehingga hasil penelitian sangat bergantung pada kelengkapan, konsistensi, dan keterbukaan informasi yang disajikan perusahaan dalam laporan keuangan.
- Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan metode regresi data panel sehingga penelitian hanya menjelaskan hubungan pengaruh antar variabel berdasarkan hasil statistik dan belum dapat menggambarkan

secara mendalam kebijakan manajerial internal masing-masing perusahaan dalam mengelola modal kerja.

- Penelitian ini berfokus pada pengukuran efisiensi operasional melalui aspek keuangan perusahaan. Oleh karena itu, penelitian ini belum mempertimbangkan aspek non-keuangan seperti efisiensi produksi, kualitas manajemen operasional, teknologi perusahaan, maupun efektivitas rantai pasok yang juga dapat mempengaruhi efisiensi operasional perusahaan.

## **5.4 Saran Penelitian**

### **5.4.1 Bagi Peneliti Selanjutnya**

Penelitian ini diharapkan dapat menambah wawasan peneliti mengenai pengaruh *working capital management* terhadap efisiensi operasional perusahaan. Peneliti selanjutnya disarankan untuk menambahkan variabel lain seperti ukuran perusahaan, struktur modal, maupun faktor makroekonomi agar penelitian mengenai efisiensi operasional perusahaan dapat dijelaskan secara lebih luas dan komprehensif. Selain itu, penelitian selanjutnya juga dapat menggunakan sektor industri lain dan periode penelitian yang lebih panjang agar memperoleh hasil penelitian yang lebih luas.

### **5.4.2 Bagi Perusahaan**

Perusahaan sektor barang konsumen primer disarankan untuk mengelola modal kerja secara lebih efektif, khususnya dalam pengelolaan kas, piutang, dan persediaan agar perputaran modal kerja menjadi lebih optimal. Perusahaan juga perlu menjaga tingkat likuiditas pada level yang ideal sehingga aset lancar tidak terlalu besar dan tidak menimbulkan *idle assets* yang dapat meningkatkan biaya operasional perusahaan.

### **5.4.3 Bagi Investor dan Regulator**

Investor disarankan untuk tidak hanya memperhatikan tingkat profitabilitas perusahaan, tetapi juga memperhatikan pengelolaan modal kerja dan efisiensi operasional perusahaan sebelum mengambil keputusan investasi. Selain itu, regulator diharapkan dapat mendorong perusahaan untuk meningkatkan transparansi terkait pengelolaan modal kerja dan efisiensi operasional agar kualitas kinerja perusahaan dapat lebih terjaga.



## DAFTAR PUSTAKA

- Aftiyana, W., & Sari, S. P. (2020). *Firm Size, Firm Performance, Sales Growth dan Board Duality dalam Pengelolaan Cash Conversion Cycle*. 04, 577–585.
- Ahangar, N. (2020). Working Capital Efficiency and Firm Profitability : Narrative Literature Review. *Library Philosophy and Practice*, 2020.
- Ais, H. R., Astuti, R. P., Wardani, N. K., & Kiptiyah, L. (2025). Prinsip-Prinsip yang Efektif dalam Manajemen Hutang. *Jurnal Penelitian Nusantara*, 10(2), 47–52.
- Alarussi, A. S. A. (2021). Financial Ratios and Efficiency in Malaysian Listed Companies. *Asian Journal of Economics and Banking*, 5(2), 116–135. <https://doi.org/10.1108/ajeb-06-2020-0014>
- Alvarez, T., Sensini, L., & Vazquez, M. (2020). Working Capital Management and Profitability : Evidence from an Emergent Economy. *Journal of Business Management and Economic Research*, 13(1), 1–7.
- Alverina, A. C., & Shabrina, N. (2024). Pengaruh Current Ratio dan Working Capital Turnover terhadap Net Profit Margin pada PT Indofood Sukses Makmur Tbk Periode 2010-2022. *Jurnal Nuansa: Publikasi Ilmu Manajemen Dan Ekonomi Syariah*, 2(1), 263–272.
- Alvin, R., & Rolanda, I. (2026). Pengaruh Quick Ratio, Debt to Asset Ratio, Receivable Turnover, dan Pertumbuhan Penjualan terhadap Return on Assets. *Cakrawala: Jurnal Ekonomi, Manajemen Dan Bisnis*, 3(1), 32–44.
- Andoko, & Angeline. (2023). The Influence of Debt to Equity Ratio, Operating Profit Margin Ratio and Operating Expense toward Entity Income Tax of Infrastructure, Utility and Transportation Companies Listed on The Indonesia Stock Exchange. *INTERNATIONAL JOURNAL OF SOCIOLOGY, POLICY AND LAW (IJOSPL)*, 4(1), 58–68.
- Andrean, R., & Paranita, E. S. (2022). Pengaruh Working Capital Management terhadap Kinerja Perusahaan pada Sektor Healthcare yang Tercatat di Bursa Efek Indonesia. *Syntax Literate: Jurnal Ilmiah Indonesia*, 7(12), 10–26.
- Andriani, U., Azzahra, A. K., & Napitupulu, N. F. (2025). Peran Anggaran Kas dalam Menjaga Likuiditas Perusahaan Jangka Pendek. *Jurnal Akademik Ekonomi Dan Manajemen*, 2(4), 599–612.
- Anggraeni, R., Hafizi, M. R., & Himawan, H. S. (2024). Peran Profitabilitas sebagai Pemediasi Pengaruh Intensitas Persediaan terhadap Praktik Penghindaran Pajak. *MODUS*, 37(1), 45–66.
- Anggraini, W. (2021). Analysis of Influence of Quick Ratio, Total Asset Turn Over, and Debt to Equity to Profitability : Empirical Studies at IDX-LISTED

- MANUFACTURING COMPANIES at 2017- 2019). *Journal Competency of Business*, 5(1).
- Angreyani, A. D., Lestari, A., Meriam, A., Mursida, & Ekawaty, C. (2022). Pengaruh Efisiensi Modal Kerja Terhadap Tingkat Profitabilitas Perusahaan. *SEIKO : Journal of Management & Business*, 5(1), 213–225.  
<https://doi.org/10.37531/sejaman.v5i1.1549>
- Anugrahtianty, A. P. (2024). *Pengaruh Arus Kas, Current Ratio dan Return On Assets terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Tekstil dan Garmen yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia*. 01(04), 1094–1098.  
[http://repository.ukwk.ac.id/handle/123456789/545%0Ahttp://repository.ukwk.ac.id/bitstream/123456789/545/1/201612057\\_PRISKA INA DAI\\_AKUNTANSI\\_ABSTRAK.pdf](http://repository.ukwk.ac.id/handle/123456789/545%0Ahttp://repository.ukwk.ac.id/bitstream/123456789/545/1/201612057_PRISKA%20INA%20DAI_AKUNTANSI_ABSTRAK.pdf)
- Arifin, M. A. (2018). *Pengelolaan Modal Kerja Terhadap Profitabilitas Perusahaan Food and Beverages*.
- Ariyandi, I. R., & Purwanti. (2025). Strategi Efektif untuk Meningkatkan Efisiensi Operasional Perusahaan. *Journal of Business Economics and Management*, 01(03), 328–334.
- Asman, F. N., Fernandez, D., Jamaludin, N. A., Zaki, H. O., & Ghazali, A. W. (2022). Cash Conversion Cycle and Firm's Performance. *International Journal of Academic Research in Business & Social Sciences*, 1(11), 2682–2692. <https://doi.org/10.6007/IJARBS/v12-i11/15276>
- Asrulla, Risnita, Jailani, M. S., & Jeka, F. (2023). Populasi dan Sampling (Kuantitatif), Serta Pemilihan Informan Kunci (Kualitatif) dalam Pendekatan Praktis. *Jurnal Pendidikan Tambusai*, 7(3), 26320–26332.
- Astuti, Sembiring, L. D., Supitriyani, Azwar, K., & Susanti, E. (2021). *Analisis Laporan Keuangan*.
- Augustine, O., Udefi, G. N., Nkwo, F. N., & Okonkwo. (2025). The Regulatory Impact of Financial Ratios on Profitability of Agricultural Enterprises in Emerging Economies : a Nigerian Case Study. *European Journal of Accounting, Finance and Investment*, 11(10), 15–30.
- Barsyah, N. L., & Hermi, H. (2025). Faktor yang Mempengaruhi Profitabilitas pada Perusahaan Consumer Non Cyclical tahun 2021-2023. *Jurnal Inovasi Ekonomi Syariah Dan Akuntansi Volume.*, 2(2).
- Bashir, R., Ahmad, M., & Sherif, S. R. (2024). *Determining The Nexus Between Dynamic Working Capital Management and Operational Efficiency in Emerging Southeast Asia*. 2(September).  
[https://doi.org/10.35609/jfbr.2024.9.2\(1\)CITATIONS](https://doi.org/10.35609/jfbr.2024.9.2(1)CITATIONS)
- Bursa Efek Indonesia. (2021). *IDX Industrial Classification Perusahaan Tercatat*

di Bursa Efek Indonesia.

- Celestin, M., & Abraham, P. (2018). The Relationship between Cash Conversion Cycles and Profit Margins in Rwanda's Consumer Goods Industries. *The Relationship Between Cash Conversion Cycles And Profit Margins In Rwanda's Consumer Goods Industries*, 3(2), 18–25.
- Daruhadi, G., & Sopiati, P. (2024). Pengumpulan Data Penelitian. *J-CEKI : Jurnal Cendekia Ilmiah*, 3(5), 5423–5443.
- Devi, N., & Rimawan, M. (2022). Pengaruh Rasio Profitabilitas, Rasio Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada PT. LIPPO KARAWACI Tbk.). *JAE (Jurnal Akuntansi Dan Ekonomi)*, 7(2), 100–107. <https://doi.org/10.29407/jae.v7i2.17898>
- Devi, Y., Ulfah, G., Kurniawan, A., & Mukminatul, D. (2023). Analisis of The Influence of Company Size, Liquidity Ratio, and Operating Expense Ratio on Probability Levels of Islamic Insurance Companies in Indonesia for The 2017 – 2021 Periode. *Al - Mashrof: Islamic Banking and Finance Journal*, 4(2), 166–191.
- Dhewy, R. C. (2022). Pelatihan Analisis Data Kuantitatif Untuk Penulisan Karya Ilmiah Mahasiswa. *J-ABDI: Jurnal Pengabdian Kepada Masyarakat*, 2(3), 4575–4578. <https://doi.org/10.53625/jabdi.v2i3.3224>
- Djemma, S. A. (2022). Analisis Efisiensi Perputaran Modal Kerja terhadap Rentabilitas pada PT Adira Finance Cabang Sengkang. *PRECISE: Journal of Economic*, 1(1), 1–7.
- Efendi, G., & Saprudin. (2019). Pengaruh Piutang Usaha dan Hutang Usaha terhadap Arus Kas Operasi pada PT Dunia Express Tahun 2016-2017. *Jurnal Akuntansi & Perpajakan Jayakarta*, 1(1).
- El-Deeb, T., & Metwally, D. (2024). *The Effect of Operational Efficiency on Firm Capital Structure. Applied on the Real Estate Sector*. 1489–1513.
- Fadhilah, I. N., Sari, M. I., & Wijayantini, B. (2025). Efisiensi Modal Kerja untuk Pertumbuhan Bisnis Berkelanjutan Kopi Argopuro Bumdesma 8 Pilar Tanggul. *MANAJEMEN: JURNAL EKONOMI USI*, 7(2), 463–478.
- Faisal, A., Samben, R., & Pattisahusiwa, S. (2017). Analisis Kinerja Keuangan. *KINERJA : Jurnal Ekonomi Dan Manajemen*, 14(1), 6–15.
- Fitriyah, H., & Muhlishoh, S. U. (2025). Praktik Pengendalian Internal untuk Pengelolaan Kas dan Piutang. *Indonesian Journal of Law and Economics Review*, 20(3). <https://doi.org/10.21070/ijler.v20i3.1501>
- Fransisco, S. A. (2023). *Pengaruh Struktur Modal dan Kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan dengan Menggunakan Capital Expenditure*

sebagai Variabel Pemoderasi pada Perusahaan Sektor Barang Konsumen Primer di Bursa Efek Indonesia. 8(8), 2368–2381.

- Ghasemi, A., & Zahediasl, S. (2012). Normality Tests for Statistical Analysis: A Guide for Non-Statisticians. *International Journal of Endocrinology Metabolism*, 10(2), 486–489. <https://doi.org/10.5812/ijem.3505>
- Ghuse, N. D., Ghuse, P. D., Narkhede, D. U., Patle, S. A., Umap, P. P., & Waghmare, K. L. (2025). An Analytical Study of Working Capital Management Practices in FMCG Firms. *International Engineering Journal For Research & Development*, 10(2), 1–8.
- Gupta, R., Jatav, S., & Prakash, G. (2023). Does Management of Working Capital Enhance Firm Value? Empirical Analysis of Manufacturing Enterprises in India. *Investment Management and Financial Innovations*, 20(3), 224–237. [https://doi.org/10.21511/imfi.20\(3\).2023.19](https://doi.org/10.21511/imfi.20(3).2023.19)
- Harnathka, H. (2024). Relationship Between Cash Conversion Cycle & Price To Earning Ratio of Indian It, Fmcg & Automobile Industry. *Futuristic Trends in Management Volume 3 Book 19*, 3, 96–104. <https://doi.org/10.58532/v3bhma19p2ch6>
- Hasanuddin, R., Darman, D., Taufan, M. Y., Salim, A., Muslim, M., & Putra, A. H. P. K. (2021). The Effect of Firm Size, Debt, Current Ratio, and Investment Opportunity Set on Earnings Quality : An Empirical Study in Indonesia. *Journal of Asian Finance, Economics and Business*, 8(6), 179–188. <https://doi.org/10.13106/jafeb.2021.vol8.no6.0179>
- Hellin, Sitepu, W. R. B., & Purba, R. R. (2025). The Effect of Quick Ratio, Net Profit Margin, Inventory Turnover, and Debt To Equity Ratio on Profit Growth in Transportation and Logistics Companies for The Period 2020–2024. *Journal of Economic , Business and Accounting*, 8, 2051–2060.
- Hertina, D., Pranata, A. F., & Aulia, R. E. (2021). The Influence of Current Ratio, Debt to Equity Ratio, and Company Size on Return On Assets. *Turkish Journal of Computer and Mathematics Education*, 12(8), 1702–1709.
- Husna, A., & Satria, I. (2019). Effects of Return on Asset, Debt To Asset Ratio, Current Ratio, Firm Size, and Dividend Payout Ratio on Firm Value. *International Journal of Economics and Financial Issues*, 9(5), 50–54. <https://doi.org/10.32479/ijefi.8595>
- Hutama, C., & Hermanto, H. (2026). Pengaruh Equity Ratio, Liquidity Ratio, Cost to Income Ratio (CIR), Net Interest Margin (NIM) terhadap Effective Tax Rate (TR). *JAFM: Journal of Accounting and Finance Management*, 6(6), 3561–3571.
- Ijuwo, A. (2024). Effect of Working Capital Management on Profitability of Listed Consumer Good Companies in Nigeria. *Journal of Advance Research*

*in Business ,Management and Accounting*, 10(2), 12–25.

- Insan, A. F., & Purnama, I. (2021). Pengaruh Current Ratio dan Quick Ratio terhadap Perubahan Laba pada PT. Akasha Wira Internasional Tbk. *Jurnal Ilmiah Manajemen Dan Bisnis*, 6(1), 68–78.  
<https://doi.org/10.38043/jimb.v6i1.3070>
- Intang, I. B. (2021). *Pengaruh Quick Ratio Dan Current Ratio Terhadap Profitabilitas Pada Koperasi Pegawai Negeri (KPN) Cabang Dinas Pendidikan dan Kebudayaan Kecamatan Baebunta Kabupaten Luwu Utara*.  
<http://repository.umpalopo.ac.id/id/eprint/166>
- Irwanto, M. J., Poniwatie, A., & Kharismawati, I. (2023). Pengaruh Return on Asset, Price Earning Ratio, dan Quick Ratio Terhadap Nilai Perusahaan Dunkin Donut Cabang RMI Surabaya. *Benchmark*, 4(1), 51–61.  
<https://doi.org/10.46821/benchmark.v4i1.390>
- James, J. K., Mwangi, P. G., & Mukaria, H. K. (2023). Debt Financing and Operational Efficiency of Companies listed at Nairobi Stock Exchange, Kenya. *Asian Journal of Economics, Business and Accounting*, 23(22), 1–10.  
<https://doi.org/10.9734/ajeba/2023/v23i221132>
- Jannah, M. (2018). Analisis Pengaruh Biaya Produksi dan Tingkat Penjualan terhadap Laba Kotor. *Jurnal BanqueSyar'i*, 4(1).
- Jaya, I. G. N. M., & Sunengsih, N. (2009). Kajian Analisis Regresi dengan Data Panel. *Prosiding Seminar Nasional Penelitian, Pendidikan Dan Penerapan MIPA*, 51–58.
- Joshua, A. A., & Nurudeen, A. R. (2022). Working Capital Management and Financial Performance of Consumer Goods Sector in Nigeria : An Empirical Study. *Interdisciplinary Research Journal of Management and Social Sciences*, 09(3), 56–67.
- Juardi, Mujiani, S., Silfianah, N., & Sari, S. N. (2021). *Pengaruh Cash Conversion Cycle, Net Working Capital terhadap Cash Holding (Studi Empiris pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2019 )*. 3(1), 51–66.
- Junaidi, L. D. (2018). Pengaruh Efisiensi Operasional dengan Kinerja Profitabilitas pada Sektor Manufaktur yang Go Public di Bursa Efek Indonesia (BEI). *Jurnal Warta*.
- Kamal, A. M., & Setiafindari, W. (2024). Pengendalian Persediaan Bahan Baku Produksi Kaos Sablon melalui Pendekatan Hybrid System untuk Pengurangan Biaya Total. *Jurnal ARTI : Aplikasi Rancangan Teknik Industri*, 19, 18–24.
- Katsute, Y., & Hafni, L. (2023). Analysis of Effect of Quick Ratio, Debt To

- Equity Ratio, Total Assets Turnover, and Return on Assets on Profit Growth in Healthcare Companies Listed on Indoensia Stock Exchange for the 2017-2021 Period. *Procuratio : Jurnal Ilmiah Manajemen*, 11(3), 258–267. <https://doi.org/10.35145/procuratio.v11i3.4007>
- Kavyashree, K., Safira, F., & Menezes, A. D. (2024). The Effect of Cash Conversion Cycle on Company Earnings and Profitability. *Economic Affairs (New Delhi)*, 69(1), 675–684. <https://doi.org/10.46852/0424-2513.2.2024.27>
- Kumar, C. M., Banu, S. R., Sravanthi, & Banu, S. B. (2016). A Study on Working Capital Management. *International Journal For Multidisciplinary Research*, 6(4). <https://doi.org/10.36948/ijfmr.2024.v06i04.22887>
- Kurniawan, D. (2024). Pengaruh Penerapan Teknologi Informasi, Arus Kas, dan Laba terhadap Efisiensi Keuangan Perusahaan. *Journal of Multidisciplinary Research and Development*, 6(4), 827–837.
- Laia, I., & Palupiningtyas, D. (2025). Operational Efficiency Assessment of PT Asuransi Jasa Tania Tbk : Analyzing Operating Expense to Revenue Ratio. *KOMPAK (Jurnal Ilmiah Komputerisasi Akuntansi)*, 18(1), 165–171.
- Lestari, A., & Wirianata, H. (2025). Pengaruh Utang dan Siklus Konversi Kas pada Kinerja Keuangan Perusahaan. *Jurnal Ekonomi*, 30(01), 1–18.
- Lilih, D. M. (2021). Statistika Deskriptif Sebagai Kumpulan Informasi. *Fihris: Jurnal Ilmu Perpustakaan Dan Informasi*, 16(1), 40. <https://doi.org/10.14421/fhrs.2021.161.40-59>
- Lumbantobing, S. P., Adwimurti, Y., & Selfiani. (2023). Pengaruh Current Ratio, Debt to Asset Ratio, dan Total Asset Turn Over terhadap Net Profit Margin. *JURNAL AKUNTANSI, KEUANGAN, PAJAK DAN INFORMASI (JAKPI)*, 3(5), 155–176. <https://doi.org/10.61132/menawan.v2i5.816>
- Mandalaputri, R., Fettry, S., & Felisia. (2021). The Effect of Cash Conversion Cycle on The Profitability of The Retail Trade Sector. *JURNAL APLIKASI EKONOMI AKUNTANSI DAN BISNIS*, 3(2), 501–520.
- Mardiansyah, E., Oktaviani, N., Anjeli, S., & Herawati, H. (2025). Peran Rasio Likuiditas dalam Menilai Kemampuan Perusahaan Memenuhi Kewajiban Jangka Pendek. *Jurnal Ilmiah Metansi (Manajemen Dan Akuntansi)*, 8, 245–252.
- Mardiatmoko, G. (2020). Pentingnya Uji Asumsi Klasik Pada Analisis Regresi Linier Berganda. *BAREKENG: Jurnal Ilmu Matematika Dan Terapan*, 14(3), 333–342. <https://doi.org/10.30598/barekengvol14iss3pp333-342>
- Marfuah, & Zulhilmi, A. (2015). Pengaruh Growth Opportunity, Net Working Capital, Cash Conversion Cycle dan Leverage terhadap Cash Holding Perusahaan. *Universitas Islam Indonesia*.

- Mariana, A. (2022). Pengaruh Modal Kerja, Likuiditas, dan Ukuran Perusahaan terhadap Profitabilitas pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi yang Tedaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2016-2020. *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Islam*, 03(01), 156–167.
- Marisetty, N., & Madasu, P. (2021). The Impact of Cash Conversion Cycle on Profitability of the Firms with Respect to S&P BSE SENSEX India. *SSRN Electronic Journal*, January 2020. <https://doi.org/10.2139/ssrn.3704300>
- Martha, I. I. C., & Januarti, I. (2013). Pengaruh Siklus Konversi Kas terhadap Profitabilitas Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia tahun 2008-2011. *DIPONEGORO JOURNAL OF ACCOUNTING*, 2, 1–11.
- Mashady, D., Darminto, & Husaini, A. (2014). Pengaruh Working Capital Turnover (WCT), Current Ratio (CR), dan Debt To Total Assets (DTA) terhadap Return On Investment (ROI). *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB)*, 7(1), 1–10.
- Masrifah, I. (2025). Strategi Pengelolaan Modal Kerja untuk Meningkatkan Efisiensi Operasional Perusahaan. *Jurnal Ilmiah Bidang Sosial, Ekonomi, Budaya, Teknologi, Dan Pendidikan*, 4(11), 3841–3852.
- Mathu, K. (2021). Supply Chain Management as a Competitive Advantage of Fast Moving Consumer Goods SMEs in South Africa. *Journal of Energy and Natural Resources*, 10(1), 33. <https://doi.org/10.11648/j.jenr.20211001.14>
- Maulana, J., & Karim, A. (2020). Pengaruh Perputaran Piutang Dan Perputaran Kas terhadap Tingkat Likuiditas (Quick Ratio) pada Perusahaan Konstuksi (Studi Kasus PT Wijaya Karya Tbk). *Logistic and Accounting Development Journal*, 1(1).
- Miftahuddin, M., & Sampurno, R. D. (2023). Pengaruh Cash Conversion Cycle, Stock Conversion Period, Average Collection Period, Payable Deferral Period, Dan Net Receivable Period Terhadap Kinerja Perusahaan dengan Current Ratio, Leverage Dan Firm Size sebagai Variabel Control. *Diponegoro Journal of Management*, 12(2), 2337–3792.
- Moss, J. D., & Stine, B. (1993). *Cash Conversion Cycle and Firm Size : a Study of Retail Firms*. 19(8).
- Muna, K. N., & Ismaya, M. I. N. (2023). Strategi Pengendalian Biaya Produksi pada Pperasional Manufaktur yang Efektif. *Economics Business Finance and Entrepreneurship*, 53–58.
- Mungkur, A. R., Humaira, D. N., Berasa, N., & Vientiany, D. (2025). Pentingnya Anggaran Kas dalam Menjaga Likuiditas dan Stabilitas Operasional Perusahaan. *International, Journal of Islamic Business Management (IJMBS)*, 4(4), 284–291.

- Nadhifa, N. Y., & Budiyanto. (2017). Pengaruh Current Ratio, Quick Ratio, dan Cash Ratio terhadap Profitabilitas. *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen*, 6(12).
- Nasution, Y., & Sitorus, G. (2022). Pengaruh Current Ratio (CR), Debt To Equity Ratio (DER), dan Total Assets Turnover (TATO) Terhadap Pertumbuhan Laba pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Dasar dan Kimia yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2020. *Jurnal Manajemen*, 6(2), 61–72. <https://doi.org/10.54964/manajemen.v6i2.204>
- Ningsih, S. R., & Utiyati, S. (2020). Pengaruh Current Ratio, Debt To Equity Ratio, dan Net Profit Margin Terhadap Pertumbuhan Laba. *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen*, 9(2), 78–92. <https://doi.org/10.36352/jlis.v1i2.874>
- Nirmanggi, I. P., & Muslih, M. (2020). Pengaruh Operating Profit Margin, Cash Holding, Bonus Plan, dan Income Tax terhadap Perataan Laba. *Jurnal Ilmiah Akuntansi*, 5(1), 25. <https://doi.org/10.23887/jia.v5i1.23210>
- Pandeirot, L. B., Sumanti, E. R., & Aseng, A. C. (2022). Studi Empiris Rasio Cepat dan Profitabilitas pada Perusahaan Manufaktur di Indonesia. *SOCIETY*, 10(2), 545–554. <https://doi.org/10.33019/society.v10i2.470>
- Panduru, D. A., Simion, P. C., & Ioanid, A. (2024). Measuring Operational Efficiency: A Functional Analysis of Core and Non-Core Activities in a Leading Romanian Oil and Gas Retail Company. *Proceedings of the International Conference on Business Excellence*, 18(1), 1335–1347. <https://doi.org/10.2478/picbe-2024-0110>
- Pasaribu, R. B. F. (2008). The Influence of Corporate Fundamental to Its Stock Price in Indonesian Public Companies. *Journal of Economics, and Business*, 2(2), 101–113.
- Pratama, B. A., Wahyuda, & Sitania, F. D. (2025). Pengelolaan Persediaan Sparepart pada Perusahaan Penyedia dan Layanan Alat Berat. *Jurnal Teknologi Dan Manajemen Industri Terapan (JTMIT)*, 4(2), 150–158.
- Pratiwi, F. Z. M. R. (2020). PENGARUH PENGELOLAAN AKTIVA TETAP DAN PENGELOLAAN MODAL KERJA TERHADAP TINGKAT. *Jurnal Ilmiah MEA*, 4(3), 1915–1932.
- Purnamasari, K., Purwati, P., Windarti, G. A. O., & Elisa, E. (2023). Cash Conversion Cycle and Profitability Food and Beverage Companies in Indonesia. *Jurnal Manajemen*, 11(3), 281–287. <https://doi.org/10.36546/jm.v11i3.955>
- Purwanza, S. W., Aditya, W., Ainul, M., Renggo, Y. R., Hudang, A. K., Setiawan, J., Darwin, Badi'ah, A., Sayekti, S. P., Fadlilah, M., Nugrohowardhani, R. L. K. R., Amruddin, Saloom, G., Hardiyani, T., Tondok, S. B., Prisusanti, R. D., & Rasinus. (2022). Metodologi Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan Kombinasi. In *Media Sains Indonesia* (Issue March).

- Rachman, S., Karyatun, S., & Digdowiseiso, K. (2023). The Effect of Current Ratio, Debt to Equity Ratio, Debt to Asset Ratio, and Total Asset Turnover on The Financial Performance of Property and Real Estate Companies Listed in The IDX For The 2016-2020 Period. *Jurnal Syntax Admiration*, 4(2), 361–377. <https://doi.org/10.46799/jsa.v4i2.904>
- Rahma, R. A., Listyani, I., & Murdiyanto, E. (2023). Analisis Kinerja Keuangan dengan Menggunakan Perhitungan Current Ratio (CR), Quick Ratio (QR), Gross Profit Margin (GPM) dan Net Profit Margin (NPM) pada PT. Astra Internasional Tbk Periode 2018-2021. *Global Leadership Organizational Research in Management*, 1(4), 185–195. <https://doi.org/10.59841/glory.v1i4.369>
- Ramadhianti, V., Septiwidya, W., Juwainah, Septiana, A. D., & Yulaeli, T. (2023). Faktor-faktor yang Mempengaruhi Current Ratio, Debt Equity Ratio, Debt Asset Ratio, dan Perputaran Modal Kerja terhadap Return On Asset. *Jurnal Publikasi Ilmu Manajemen (JUPIMAN)*, 2(3).
- Sari, A. R., Kustiningsih, N., & Farhan, A. (2026). Pengaruh Perputaran Persediaan dan Perputaran Piutang terhadap Margin Laba Kotor. *Journal of Artificial Intelligence and Digital Business (RIGGS)*, 5(1), 5912–5919.
- Sari, D. I. (2020). Pengaruh Quick Ratio Total Asset Turnover dan Return On Investment terhadap Harga Saham. *BALANCE : JURNAL AKUNTANSI DAN BISNIS*, 5(2), 123–134.
- Sari, M., Rachman, H., Astuti, N. J., Afgani, M. W., & Siroj, R. A. (2023). Explanatory Survey dalam Metode Penelitian Deskriptif Kuantitatif. *Jurnal Pendidikan Sains Dan Komputer*, 3(1), 10–16.
- Sari, N. A. P., & Riharjo, I. B. (2021). Pengaruh Rasio Likuiditas Dan Rasio Aktivitas Terhadap Profitabilitas Perusahaan Food and Beverage. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 10(9), 1–16.
- Sari, P. R. P., & Dwirandra, A. A. N. B. (2019). Pengaruh Current Ratio dan Debt to Equity Ratio terhadap Profitabilitas dengan Intellectual Capital Sebagai Pemoderasi. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 26(2), 851–880.
- Sari, S. N., & Sisdianto, E. (2024). Analisis Pengaruh Likuiditas dan Struktur Modal terhadap Profitabilitas Perusahaan. *JURNAL MEDIA AKADEMIK (JMA)*, 2(12).
- Sdiq, S. R., & Abdullah, H. A. (2022). Examining the Effect of Agency Cost on Capital Structure-Financial Performance Nexus : Empirical Evidence for Emerging Market. *Cogent Economics & Finance*, 10(1). <https://doi.org/10.1080/23322039.2022.2148364>
- Shalini, W., Christianty, R., & Pattinaja, E. M. (2022). Pengaruh Manajemen Modal Kerja, Likuiditas, dan Leverage Terhadap Profitabilitas pada

- Perusahaan Consumer Goods di Bursa Efek Indonesia periode 2017-2020. *Owner: Riset & Jurnal Akuntansi*, 6(April), 1841–1851.
- Sharma, V., & Chowhan, S. S. (2014). Impact of Operational Efficiency with Ratio Analysis A Study. *SSRN Electronic Journal*, October. <https://doi.org/10.2139/ssrn.2542042>
- Sholihah, F. (2020). *Perputaran Modal Kerja terhadap Profitabilitas*. 4(1).
- Sholihah, S. M., Aditiya, N. Y., Evani, E. S., & Maghfiroh, S. (2023). Konsep Uji Asumsi Klasik Pada Regresi Linier Berganda. *Jurnal Riset Akuntansi Soedirman*, 2(2), 102–110. <https://doi.org/10.32424/1.jras.2023.2.2.10792>
- Sianturi, N. T., Limbong, K., Hayati, K., & Munawarah. (2023). The effect of current ratio (cr), debt to equity ratio (der), cash turnover, total asset turnover (tato) on profitability in consumption goods companies listed on the indonesia stock exchange for the 2018-2021 period. *COSTING: Journal of Economic, Business and Accounting*, 7, 1332–1346.
- Sigalingging, A. S. M., Leiwakabessy, D. R., Suleman, S., Jusman, & Rijal. (2024). Evaluasi Efektivitas Manajemen Modal Kerja dalam Meningkatkan Profitabilitas Perusahaan. *Jurnal of Tax & Business*, 5(1), 225–233.
- Silanno, G. L., & Loupatty, L. G. (2021). Pengaruh Current Ratio, Debt to Equity Ratio dan Return On Asset terhadap Financial Distress pada Perusahaan-Perusahaan Di Sektor Industri Barang Konsumsi (Studi Empiris di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal Ekonomi, Sosial & Humaniora*, 2(07), 85–109. <https://www.jurnalintelektiva.com/index.php/jurnal/article/view/482>
- Siregar, I. G., Pambudi, J. E., & Septiana, H. V. (2022). Pengaruh Net Working Capital, Cash Conversion Cycle, Leverage dan Cash Flow Terhadap Cash Holding (Pada Perusahaan Industri Dasar dan Kimia yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2020). *ASSET: Jurnal Manajemen Dan Bisnis*, 5(1). <https://doi.org/10.24269/asset.v5i1.4756>
- Soda, M. Z., Makhoulf, M. H., Oroud, Y., & Omari, R. Al. (2022). Is Firms ' Profitability Affected by Working Capital Management ? a Novel Market-Based Evidence in Jordan. *Cogent Business & Management*, 9(1), 1–9. <https://doi.org/10.1080/23311975.2022.2049671>
- Sofwatillah, Risnita, Jailani, M. S., & Saksitha, D. A. (2024). Teknik Analisis Data Kuantitatif dan Kualitatif dalam Penelitian Ilmiah. *Journal Genta Mulia*, 15(2), 79–91.
- Srinivas, & Jogish. (2023). A Study on Working Capital Management” at Musashi, Auto Parts India Pvt Ltd, Doddaballapur. *Interantional Journal of Scientific Research in Engineering and Management*, 07(11), 1–11. <https://doi.org/10.55041/ijjsrem26672>

- Statistik, B. P. (2025). *Produk Domestik Bruto Atas Dasar Harga Berlaku Menurut Lapangan Usaha (miliar rupiah)*. Badan Pusat Statistik.  
<https://www.bps.go.id/id/statistics-table/3/UzFSTVVXUlliME5XYZBZNUwwNVFRa3h6Y1d3M1p6MDkjMw==/produk-domestik-bruto-atas-dasar-harga-berlaku-menurut-lapangan-usaha-miliar-rupiah-.html?year=2025>
- Stavropoulos, A., & Zounta, S. (2025). Cash Conversion Cycle and Profitability : Evidence from Greek Service Firms. *Journal of Risk and Financial Management*.
- Sugiyono. (2013). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*.
- Suharmiyati, S., Iskandar, Y., & Albetris, A. (2022). Pengaruh Quick Ratio, Debt to Asset Ratio, terhadap Return on Asset pada PT. Unilever Indonesia Tbk yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2020. *J-MAS (Jurnal Manajemen Dan Sains)*, 7(2), 1184. <https://doi.org/10.33087/jmas.v7i2.758>
- Surachman, S. R., & Ningsih, T. (2023). The Effect of Cash Turnover and Quick Ratio on Profitability (Study of Multinational Companies Producing Chemicals (2019-2021 Period). *Management, and Entrepreneurship*, 1(2), 94–102. <https://doi.org/10.55208/jeme>
- Suryaningsum, S., & Ayusulistyaningrum, D. (2024). Analisis Rasio Profit Margin dan Operating Margin antara Sektor Industri Energi dan Industri Finansial. *EFEKTIF Jurnal Bisnis Dan Ekonomi*, 15(2), 126–147.
- Syahrani, S., & Sisdianto, E. (2024). Analisis Pengaruh Likuiditas terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan. *JURNAL MEDIA AKADEMIK (JMA)*, 2(11).
- Syahrani, M. I. (2022). Prosedur Penelitian Kuantitatif. *Jurnal Al-Musthafa STIT Al-Aziziyah Lombok Barat*, 2(3), 43–56.
- Tan, X., & Tuluca, S. A. (2019). Cash Conversion Cycle: Which One and Does It Matter? *International Journal of Accounting and Financial Reporting*, 9(4), 64. <https://doi.org/10.5296/ijaf.v9i4.15529>
- Telly, B. R., & Ansori, M. (2017). Pengaruh Ukuran dan Cash Conversion Cycle terhadap Profitabilitas Perusahaan. *JOURNAL OF APPLIED MANAGERIAL ACCOUNTING*, 1(2), 179–189.
- Tias, U. P. N., Purwanti, A., & Surtikanti. (2020). Pengaruh Likuiditas (Quick Ratio) dan Perputaran Modal Kerja terhadap Return On Asset (Studi Kasus pada Perusahaan Sub Sektor Logam yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2015). *Responsive*, 3(1), 1–17.
- Undang-Undang Republik Indonesia Nomor 8 Tahun 1995 Tentang Pasar Modal (1995).

- Upadhyay, S., Sen, B., & Smith, D. G. (2015). The Cash Conversion Cycle and Profitability: A Study of Hospitals in The State of Washington. *Journal of Health Care Finance*, 41(4).
- Utami, D. (2024). Dinamika Working Capital Efficiency dan Firm Performance pada Perusahaan Manufaktur di Indonesia. *Journal GEEJ*, 7(2), 13–23.
- Wahyuni, S., Andriani, S., & Martadinata, S. (2018). Analisis Pengaruh Current Ratio, Debt to Equity Ratio dan Total Asset Turnover terhadap Profitabilitas Perusahaan (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Tahun 2013-2015). *Jurnal Manajemen Dan Bisnis*, 1(2).
- Wahyuni, S. F., & Peride, F. R. (2021). Influence Investment Opportunity Set, Operating Profit Margin, Cash Flow From Operating Activities and Cash Flow To Equity on Policy Dividend on a Metal Company That Listed on Indonesia Stock Exchange. *Morfai Journal*, 1(2), 293–310. <https://doi.org/10.54443/morfai.v1i2.102>
- Wichitsathian, S., & Pestonji, C. (2019). Static and Dynamic Working Capital Management : The Direct and Indirect Impacts on Profitability and Market Value. *International Journal of Monetary Economics and Finance*, 12(6), 498–510. <https://doi.org/10.1504/IJMEF.2019.104671>
- Widasari, E., & Eviyanti. (2015). Pengaruh Peningkatan Penjualan Bersih terhadap Peningkatan Laba Operasi pada Perusahaan Food And Beverages yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *The Asia Pacific Journal of Management Studies*, 2(3).
- Widayanti, R. E. (2020). *Manajemen Modal Kerja (Working Capital Manajement)*. 176120600003.
- Widiani, P. (2019). Pengaruh Current Ratio, Cash Ratio, dan Total Assets Turnover terhadap Net Profit Margin pada Industri Makanan dan Minuman Periode 2013-2017. *Science of Management and Students Research Journal*, 1(3), 68–75. <https://doi.org/10.33087/sms.v1i3.11>
- Widiawati, Badriyah, M., & Miranti, P. (2023). *The Effect of Operating Profit Margin and Total Asset Turn Over on Return On Assets at PT. ADHI KARYA (PERSERO) TBK. PERIOD 2012-2021*. V.
- William, & Angelia, N. (2023). Pengaruh Modal Kerja, Penjualan dan Utang Terhadap Return On Assets pada Perusahaan Sektor Consumer Goods di Bursa Efek Indonesia. *Akuntansi Prima*, 5(1), 50–71.
- Wirianto, S. (2022). Analisis Pengaruh Cash Conversion Cycle, Perputaran Total Aset, dan Struktur Modal terhadap Profitabilitas pada Perusahaan Sub Sektor Perdagangan Besar yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal FinAcc*, 6(11), 1612–1622.

- Yang, H. (2018). *Research on Haier Working Capital Management*. *Msied*, 58–65. <https://doi.org/10.25236/msied.2018.012>
- Yeboah, S., & Kjærland, F. (2023). Impact of Dynamic Working Capital Management on Operational Efficiency: Empirical Evidence from Scandinavia. *Managerial Finance*, 50(6), 1196–1214. <https://doi.org/10.1108/MF-09-2023-0582>
- Yudaruddin, R. (2021). Laboratorium Statistik. In *RV Pustaka Horizon*.
- Yusan, B. O., & Handoyo, S. E. (2024). The Effect of Cash Conversion Cycle on Company Profitability A Study on Indonesian Food and Beverage Listed Companies. *International Journal of Management Science and Application (IJMSA)*, 3(1), 24–42.
- Zeidan, R., & Shapir, O. M. (2017). Cash Conversion Cycle and Value-Enhancing Operations: Theory and Evidence for a Free Lunch. *Journal of Corporate Finance*, 45(2016), 203–219. <https://doi.org/10.1016/j.jcorpfin.2017.04.014>

## LAMPIRAN

### Lampiran 1 Hasil Penghitungan Variabel Pada Perusahaan

| No | Perusahaan | Tahun | Operating Margin | Operating Expense Ratio | Current Ratio | Quick Ratio | Cash Conversion Cycle |
|----|------------|-------|------------------|-------------------------|---------------|-------------|-----------------------|
| 1  | AALI       | 2021  | 0.12             | 0.06                    | 1.58          | 1.07        | 44.27                 |
|    |            | 2022  | 0.11             | 0.07                    | 3.60          | 2.01        | 55.73                 |
|    |            | 2023  | 0.07             | 0.07                    | 1.83          | 1.09        | 53.17                 |
|    |            | 2024  | 0.08             | 0.08                    | 2.60          | 1.46        | 65.25                 |
|    |            | 2025  | 0.08             | 0.08                    | 4.33          | 2.71        | 50.86                 |
| 2  | AGAR       | 2021  | 0.01             | 0.08                    | 2.23          | 0.99        | 88.15                 |
|    |            | 2022  | 0.00             | 0.08                    | 1.81          | 1.03        | 63.36                 |
|    |            | 2023  | 0.00             | 0.07                    | 1.76          | 0.71        | 92.26                 |
|    |            | 2024  | 0.01             | 0.07                    | 1.49          | 1.14        | 118.17                |
|    |            | 2025  | 0.01             | 0.08                    | 1.71          | 0.70        | 163.96                |
| 3  | AISA       | 2021  | 0.03             | 0.27                    | 0.60          | 0.46        | -18.67                |
|    |            | 2022  | 0.01             | 0.28                    | 0.68          | 0.50        | 14.70                 |
|    |            | 2023  | 0.04             | 0.27                    | 0.80          | 0.65        | 38.09                 |
|    |            | 2024  | 0.07             | 0.30                    | 1.25          | 1.06        | 29.81                 |
|    |            | 2025  | 0.07             | 0.32                    | 0.81          | 0.65        | 36.95                 |
| 4  | AMRT       | 2021  | 0.03             | 0.19                    | 0.87          | 0.33        | 2.16                  |
|    |            | 2022  | 0.04             | 0.18                    | 0.90          | 0.38        | 1.69                  |
|    |            | 2023  | 0.04             | 0.19                    | 1.00          | 0.42        | 4.91                  |
|    |            | 2024  | 0.03             | 0.19                    | 1.04          | 0.44        | 3.06                  |
|    |            | 2025  | 0.04             | 0.19                    | 1.07          | 0.42        | 5.16                  |
| 5  | ANDI       | 2021  | 0.03             | 0.10                    | 1.40          | 1.12        | 4.66                  |
|    |            | 2022  | -0.03            | 0.09                    | 1.52          | 1.36        | -9.01                 |
|    |            | 2023  | -0.29            | 0.28                    | 0.58          | 0.42        | -15.75                |
|    |            | 2024  | -0.18            | 0.12                    | 0.77          | 0.50        | 2.52                  |
|    |            | 2025  | -0.11            | 0.10                    | 0.92          | 0.59        | -0.75                 |
| 6  | BEEF       | 2021  | -0.38            | 0.47                    | 0.25          | 0.21        | -174.86               |
|    |            | 2022  | -0.98            | 1.09                    | 0.24          | 0.21        | -1455.50              |
|    |            | 2023  | 0.05             | 0.13                    | 0.41          | 0.30        | -89.10                |
|    |            | 2024  | 0.03             | 0.03                    | 1.01          | 0.80        | -18.45                |
|    |            | 2025  | 0.03             | 0.03                    | 1.02          | 0.32        | 63.24                 |

|    |      |      |       |      |       |       |        |
|----|------|------|-------|------|-------|-------|--------|
| 7  | BISI | 2021 | 0.23  | 0.19 | 7.13  | 4.86  | 301.84 |
|    |      | 2022 | 0.26  | 0.18 | 8.80  | 6.35  | 251.51 |
|    |      | 2023 | 0.30  | 0.22 | 7.34  | 5.20  | 421.32 |
|    |      | 2024 | 0.15  | 0.33 | 13.40 | 5.72  | 846.35 |
|    |      | 2025 | 0.13  | 0.28 | 14.31 | 3.54  | 804.19 |
| 8  | BOBA | 2021 | 0.30  | 0.13 | 7.31  | 6.40  | 56.39  |
|    |      | 2022 | 0.12  | 0.19 | 2.03  | 1.18  | 42.75  |
|    |      | 2023 | 0.13  | 0.15 | 2.48  | 1.63  | 61.77  |
|    |      | 2024 | 0.11  | 0.18 | 2.86  | 2.09  | 58.81  |
|    |      | 2025 | 0.13  | 0.20 | 3.59  | 2.49  | 53.31  |
| 9  | BTEK | 2021 | -0.28 | 0.20 | 0.37  | 0.15  | 170.10 |
|    |      | 2022 | -0.27 | 0.19 | 0.35  | 0.16  | 74.92  |
|    |      | 2023 | -0.21 | 0.18 | 2.86  | 1.23  | 43.97  |
|    |      | 2024 | -0.11 | 0.08 | 2.32  | 1.87  | 18.05  |
|    |      | 2025 | -2.34 | 0.70 | 6.21  | 3.45  | 47.33  |
| 10 | BUDI | 2021 | 0.07  | 0.07 | 1.17  | 0.85  | 119.27 |
|    |      | 2022 | 0.07  | 0.06 | 1.33  | 0.81  | 158.56 |
|    |      | 2023 | 0.06  | 0.06 | 1.36  | 1.06  | 139.04 |
|    |      | 2024 | 0.05  | 0.05 | 1.44  | 1.11  | 179.96 |
|    |      | 2025 | 0.07  | 0.07 | 1.73  | 1.17  | 270.66 |
| 11 | BWPT | 2021 | 0.09  | 0.12 | 0.59  | 0.50  | -23.21 |
|    |      | 2022 | 0.14  | 0.08 | 0.55  | 0.41  | -20.54 |
|    |      | 2023 | 0.17  | 0.08 | 0.37  | 0.31  | -54.12 |
|    |      | 2024 | 0.22  | 0.08 | 0.48  | 0.40  | -38.94 |
|    |      | 2025 | 0.21  | 0.07 | 0.67  | 0.56  | -39.78 |
| 12 | CAMP | 2021 | 0.12  | 0.43 | 13.31 | 11.43 | 101.51 |
|    |      | 2022 | 0.13  | 0.43 | 10.67 | 8.94  | 98.09  |
|    |      | 2023 | 0.13  | 0.47 | 6.43  | 5.03  | 84.69  |
|    |      | 2024 | 0.10  | 0.49 | 5.05  | 3.68  | 100.44 |
|    |      | 2025 | 0.07  | 0.48 | 5.03  | 3.75  | 112.39 |
| 13 | CEKA | 2021 | 0.04  | 0.03 | 4.80  | 3.33  | 53.78  |
|    |      | 2022 | 0.05  | 0.02 | 9.95  | 7.31  | 68.91  |
|    |      | 2023 | 0.03  | 0.03 | 7.29  | 5.97  | 43.99  |
|    |      | 2024 | 0.05  | 0.02 | 4.74  | 3.93  | 45.11  |
|    |      | 2025 | 0.03  | 0.02 | 5.13  | 4.20  | 38.41  |

|    |      |      |       |      |      |      |        |
|----|------|------|-------|------|------|------|--------|
| 14 | CLEO | 2021 | 0.21  | 0.18 | 1.53 | 0.86 | 69.69  |
|    |      | 2022 | 0.18  | 0.17 | 1.81 | 0.96 | 93.33  |
|    |      | 2023 | 0.20  | 0.35 | 1.21 | 0.72 | 53.93  |
|    |      | 2024 | 0.22  | 0.34 | 1.20 | 0.48 | 70.93  |
|    |      | 2025 | 0.18  | 0.37 | 1.56 | 0.62 | 71.27  |
| 15 | CMRY | 2021 | 0.25  | 0.24 | 5.72 | 5.17 | 78.19  |
|    |      | 2022 | 0.20  | 0.22 | 4.39 | 3.40 | 91.92  |
|    |      | 2023 | 0.18  | 0.23 | 4.28 | 3.45 | 67.22  |
|    |      | 2024 | 0.19  | 0.27 | 3.16 | 2.49 | 56.82  |
|    |      | 2025 | 0.21  | 0.24 | 2.23 | 1.57 | 50.48  |
| 16 | COCO | 2021 | 0.11  | 0.06 | 1.95 | 1.38 | 272.48 |
|    |      | 2022 | 0.08  | 0.12 | 1.95 | 1.30 | 221.77 |
|    |      | 2023 | -0.14 | 0.22 | 2.74 | 1.97 | 342.51 |
|    |      | 2024 | -0.14 | 0.19 | 1.33 | 0.71 | 356.15 |
|    |      | 2025 | -1.39 | 1.42 | 1.64 | 1.52 | 104.93 |
| 17 | CPIN | 2021 | 0.10  | 0.07 | 2.01 | 1.03 | 62.58  |
|    |      | 2022 | 0.07  | 0.08 | 1.78 | 0.89 | 67.89  |
|    |      | 2023 | 0.06  | 0.08 | 1.65 | 0.81 | 59.41  |
|    |      | 2024 | 0.09  | 0.07 | 2.48 | 1.39 | 61.55  |
|    |      | 2025 | 0.12  | 0.07 | 3.22 | 1.73 | 72.91  |
| 18 | CPRO | 2021 | 0.10  | 0.09 | 0.88 | 0.36 | 58.34  |
|    |      | 2022 | 0.10  | 0.11 | 1.09 | 0.42 | 75.83  |
|    |      | 2023 | 0.08  | 0.11 | 1.07 | 0.42 | 78.51  |
|    |      | 2024 | 0.07  | 0.13 | 1.03 | 0.45 | 74.69  |
|    |      | 2025 | 0.08  | 0.12 | 1.09 | 0.44 | 88.58  |
| 19 | CSRA | 2021 | 0.38  | 0.13 | 2.16 | 2.07 | 5.59   |
|    |      | 2022 | 0.34  | 0.59 | 2.00 | 1.85 | -4.31  |
|    |      | 2023 | 0.23  | 0.20 | 1.73 | 1.36 | 22.57  |
|    |      | 2024 | 0.27  | 0.21 | 1.85 | 1.68 | 0.81   |
|    |      | 2025 | 0.20  | 0.13 | 1.44 | 1.24 | 13.37  |
| 20 | DAYA | 2021 | -0.02 | 0.39 | 0.67 | 0.26 | 34.70  |
|    |      | 2022 | -0.01 | 0.38 | 0.71 | 0.29 | 7.98   |
|    |      | 2023 | 0.00  | 0.33 | 0.73 | 0.34 | -33.06 |
|    |      | 2024 | 0.04  | 0.29 | 0.77 | 0.33 | 2.16   |
|    |      | 2025 | 0.05  | 0.29 | 0.81 | 0.34 | 10.81  |

|    |      |      |       |      |      |      |        |
|----|------|------|-------|------|------|------|--------|
| 21 | DLTA | 2021 | 0.35  | 0.37 | 4.81 | 4.10 | 285.96 |
|    |      | 2022 | 0.38  | 0.35 | 4.56 | 3.80 | 286.03 |
|    |      | 2023 | 0.34  | 0.40 | 3.31 | 3.16 | 80.09  |
|    |      | 2024 | 0.28  | 0.46 | 3.02 | 2.88 | 94.01  |
|    |      | 2025 | 0.28  | 0.45 | 2.86 | 2.77 | 51.03  |
| 22 | DMND | 2021 | 0.06  | 0.15 | 3.58 | 2.30 | 77.86  |
|    |      | 2022 | 0.06  | 0.16 | 3.26 | 1.78 | 90.21  |
|    |      | 2023 | 0.04  | 0.18 | 3.56 | 1.72 | 96.34  |
|    |      | 2024 | 0.05  | 0.17 | 3.86 | 1.83 | 97.77  |
|    |      | 2025 | 0.05  | 0.16 | 3.15 | 1.41 | 90.62  |
| 23 | DPUM | 2021 | -0.52 | 0.12 | 5.92 | 3.71 | 484.94 |
|    |      | 2022 | -0.06 | 0.03 | 4.77 | 3.51 | 151.76 |
|    |      | 2023 | -0.09 | 0.02 | 2.07 | 1.59 | 130.71 |
|    |      | 2024 | 0.01  | 0.01 | 2.36 | 1.61 | 138.00 |
|    |      | 2025 | 0.02  | 0.02 | 2.61 | 1.78 | 128.15 |
| 24 | DSFI | 2021 | 0.05  | 0.12 | 1.54 | 0.86 | 114.48 |
|    |      | 2022 | 0.06  | 0.12 | 1.85 | 0.82 | 123.13 |
|    |      | 2023 | 0.04  | 0.10 | 1.93 | 0.90 | 121.34 |
|    |      | 2024 | 0.04  | 0.11 | 2.03 | 1.04 | 128.20 |
|    |      | 2025 | 0.05  | 0.10 | 2.32 | 1.16 | 119.33 |
| 25 | DSNG | 2021 | 0.20  | 0.10 | 1.25 | 0.83 | 42.27  |
|    |      | 2022 | 0.23  | 0.09 | 1.07 | 0.64 | 61.28  |
|    |      | 2023 | 0.16  | 0.10 | 1.00 | 0.62 | 50.01  |
|    |      | 2024 | 0.21  | 0.10 | 1.15 | 0.66 | 49.31  |
|    |      | 2025 | 0.23  | 0.09 | 1.15 | 0.66 | 41.20  |
| 26 | ENZO | 2021 | 0.02  | 0.05 | 1.49 | 0.90 | 38.32  |
|    |      | 2022 | 0.02  | 0.11 | 1.46 | 0.39 | 108.07 |
|    |      | 2023 | 0.02  | 0.07 | 1.26 | 0.32 | 129.02 |
|    |      | 2024 | 0.05  | 0.08 | 1.32 | 0.30 | 164.64 |
|    |      | 2025 | 0.04  | 0.09 | 1.26 | 0.04 | 321.23 |
| 27 | EPMT | 2021 | 0.04  | 0.07 | 2.94 | 1.79 | 54.02  |
|    |      | 2022 | 0.04  | 0.07 | 2.78 | 1.64 | 59.92  |
|    |      | 2023 | 0.03  | 0.07 | 2.60 | 1.52 | 61.86  |
|    |      | 2024 | 0.03  | 0.07 | 2.54 | 1.50 | 58.96  |
|    |      | 2025 | 0.03  | 0.07 | 2.18 | 1.30 | 54.01  |

|    |      |      |       |      |      |      |        |
|----|------|------|-------|------|------|------|--------|
| 28 | FAPA | 2021 | 0.20  | 0.08 | 1.39 | 0.80 | 46.93  |
|    |      | 2022 | 0.27  | 0.06 | 0.88 | 0.49 | 58.43  |
|    |      | 2023 | 0.07  | 0.09 | 0.69 | 0.43 | 41.44  |
|    |      | 2024 | 0.15  | 0.08 | 0.76 | 0.53 | 35.85  |
|    |      | 2025 | 0.23  | 0.07 | 0.82 | 0.53 | 49.03  |
| 29 | FLMC | 2021 | -0.14 | 0.27 | 0.20 | 0.07 | 97.22  |
|    |      | 2022 | -0.12 | 0.30 | 0.18 | 0.07 | 82.25  |
|    |      | 2023 | -0.25 | 0.36 | 0.31 | 0.22 | 71.49  |
|    |      | 2024 | -0.68 | 0.51 | 0.94 | 0.65 | 129.06 |
|    |      | 2025 | -1.08 | 0.51 | 0.86 | 0.64 | 239.60 |
| 30 | FOOD | 2021 | -0.11 | 0.43 | 0.56 | 0.31 | 55.95  |
|    |      | 2022 | -0.20 | 0.40 | 0.55 | 0.29 | 43.31  |
|    |      | 2023 | -0.34 | 0.52 | 1.00 | 0.55 | 43.17  |
|    |      | 2024 | -0.28 | 0.39 | 0.48 | 0.28 | -14.26 |
|    |      | 2025 | -0.22 | 0.34 | 0.31 | 0.17 | -68.60 |
| 31 | GGRM | 2021 | 0.06  | 0.06 | 2.09 | 0.42 | 161.40 |
|    |      | 2022 | 0.03  | 0.06 | 1.90 | 0.27 | 155.27 |
|    |      | 2023 | 0.06  | 0.06 | 1.83 | 0.26 | 164.85 |
|    |      | 2024 | 0.02  | 0.08 | 2.29 | 0.34 | 167.48 |
|    |      | 2025 | 0.03  | 0.07 | 3.68 | 0.56 | 156.36 |
| 32 | GOOD | 2021 | 0.07  | 0.20 | 1.48 | 0.91 | 21.15  |
|    |      | 2022 | 0.06  | 0.19 | 1.74 | 1.05 | 28.73  |
|    |      | 2023 | 0.07  | 0.19 | 1.78 | 1.10 | 41.67  |
|    |      | 2024 | 0.07  | 0.21 | 1.37 | 0.83 | 37.38  |
|    |      | 2025 | 0.07  | 0.20 | 1.38 | 0.83 | 38.27  |
| 33 | GZCO | 2021 | 0.08  | 0.10 | 0.90 | 0.85 | -16.15 |
|    |      | 2022 | 0.25  | 0.14 | 1.00 | 0.73 | 94.96  |
|    |      | 2023 | 0.06  | 0.13 | 1.66 | 1.58 | -2.32  |
|    |      | 2024 | 0.14  | 0.14 | 0.56 | 0.51 | -13.99 |
|    |      | 2025 | 0.18  | 0.14 | 0.57 | 0.44 | 24.55  |
| 34 | HERO | 2021 | -0.21 | 0.59 | 0.77 | 0.51 | 86.69  |
|    |      | 2022 | -0.09 | 0.42 | 0.76 | 0.42 | 97.02  |
|    |      | 2023 | -0.11 | 0.44 | 0.48 | 0.17 | 68.39  |
|    |      | 2024 | -0.02 | 0.41 | 0.51 | 0.23 | 51.03  |
|    |      | 2025 | 0.01  | 0.43 | 0.59 | 0.18 | 56.85  |

|    |      |      |       |      |      |      |        |
|----|------|------|-------|------|------|------|--------|
| 35 | HMSP | 2021 | 0.09  | 0.09 | 1.88 | 1.07 | 69.00  |
|    |      | 2022 | 0.07  | 0.09 | 1.69 | 0.94 | 59.48  |
|    |      | 2023 | 0.09  | 0.09 | 1.72 | 0.90 | 56.30  |
|    |      | 2024 | 0.07  | 0.09 | 1.63 | 0.70 | 67.22  |
|    |      | 2025 | 0.08  | 0.11 | 1.76 | 0.77 | 69.37  |
| 36 | HOKI | 2021 | 0.04  | 0.08 | 1.60 | 1.07 | 176.03 |
|    |      | 2022 | 0.02  | 0.09 | 3.27 | 2.87 | 80.39  |
|    |      | 2023 | 0.01  | 0.07 | 1.75 | 1.20 | 98.08  |
|    |      | 2024 | 0.01  | 0.07 | 1.69 | 1.10 | 109.34 |
|    |      | 2025 | -0.02 | 0.09 | 1.75 | 1.45 | 78.64  |
| 37 | ICBP | 2021 | 0.21  | 0.16 | 1.80 | 1.49 | 63.83  |
|    |      | 2022 | 0.21  | 0.15 | 3.10 | 2.39 | 67.84  |
|    |      | 2023 | 0.21  | 0.16 | 3.51 | 2.91 | 60.49  |
|    |      | 2024 | 0.22  | 0.15 | 4.09 | 3.44 | 65.92  |
|    |      | 2025 | 0.22  | 0.15 | 4.15 | 3.50 | 73.95  |
| 38 | IKAN | 2021 | 0.04  | 0.11 | 1.78 | 1.19 | 192.94 |
|    |      | 2022 | 0.04  | 0.12 | 1.91 | 1.08 | 185.07 |
|    |      | 2023 | 0.04  | 0.15 | 1.76 | 1.08 | 146.12 |
|    |      | 2024 | 0.02  | 0.15 | 1.85 | 1.08 | 204.55 |
|    |      | 2025 | 0.03  | 0.14 | 2.09 | 1.16 | 185.55 |
| 39 | INDF | 2021 | 0.17  | 0.17 | 1.34 | 1.03 | 67.63  |
|    |      | 2022 | 0.18  | 0.15 | 1.78 | 1.25 | 80.20  |
|    |      | 2023 | 0.18  | 0.16 | 1.92 | 1.45 | 73.64  |
|    |      | 2024 | 0.20  | 0.16 | 2.15 | 1.67 | 87.90  |
|    |      | 2025 | 0.20  | 0.15 | 2.13 | 1.69 | 85.82  |
| 40 | ITIC | 2021 | 0.18  | 0.09 | 0.88 | 0.11 | 222.50 |
|    |      | 2022 | 0.17  | 0.09 | 1.06 | 0.06 | 220.07 |
|    |      | 2023 | 0.16  | 0.09 | 1.02 | 0.08 | 171.45 |
|    |      | 2024 | 0.13  | 0.09 | 1.39 | 0.11 | 232.38 |
|    |      | 2025 | 0.13  | 0.08 | 1.39 | 0.12 | 214.20 |
| 41 | JAWA | 2021 | 0.04  | 0.02 | 0.38 | 0.22 | 16.72  |
|    |      | 2022 | -0.03 | 0.06 | 0.40 | 0.15 | 26.33  |
|    |      | 2023 | -0.08 | 0.06 | 0.45 | 0.24 | 6.99   |
|    |      | 2024 | 0.05  | 0.06 | 1.00 | 0.59 | 71.96  |
|    |      | 2025 | 0.08  | 0.04 | 1.01 | 0.70 | 44.35  |

|    |      |      |       |      |       |      |        |
|----|------|------|-------|------|-------|------|--------|
| 42 | JPFA | 2021 | 0.08  | 0.11 | 2.00  | 0.91 | 72.25  |
|    |      | 2022 | 0.06  | 0.10 | 1.81  | 0.82 | 69.45  |
|    |      | 2023 | 0.02  | 0.11 | 1.61  | 0.71 | 64.04  |
|    |      | 2024 | 0.09  | 0.11 | 1.85  | 0.85 | 63.79  |
|    |      | 2025 | 0.10  | 0.12 | 1.29  | 0.71 | 64.05  |
| 43 | KEJU | 2021 | 0.18  | 0.16 | 2.82  | 1.71 | 108.19 |
|    |      | 2022 | 0.14  | 0.15 | 4.17  | 2.42 | 140.00 |
|    |      | 2023 | 0.10  | 0.16 | 4.03  | 1.91 | 182.18 |
|    |      | 2024 | 0.15  | 0.16 | 2.92  | 1.89 | 109.39 |
|    |      | 2025 | 0.15  | 0.16 | 1.87  | 1.08 | 99.11  |
| 44 | KINO | 2021 | 0.07  | 0.42 | 1.51  | 1.13 | 156.51 |
|    |      | 2022 | -0.21 | 0.57 | 0.87  | 0.64 | 87.78  |
|    |      | 2023 | 0.07  | 0.36 | 0.83  | 0.62 | 58.97  |
|    |      | 2024 | 0.06  | 0.38 | 0.73  | 0.52 | 72.98  |
|    |      | 2025 | 0.07  | 0.38 | 0.67  | 0.50 | 56.49  |
| 45 | KMDS | 2021 | 0.18  | 0.13 | 2.95  | 2.29 | 38.00  |
|    |      | 2022 | 0.19  | 0.14 | 3.17  | 1.99 | 64.21  |
|    |      | 2023 | 0.19  | 0.14 | 4.59  | 3.59 | 49.52  |
|    |      | 2024 | 0.19  | 0.14 | 5.13  | 4.03 | 53.37  |
|    |      | 2025 | 0.15  | 0.15 | 3.60  | 2.28 | 75.75  |
| 46 | LAPD | 2021 | 0.00  | 0.00 | 0.00  | 0.00 | 0.00   |
|    |      | 2022 | 0.00  | 0.00 | 0.00  | 0.00 | 0.00   |
|    |      | 2023 | -0.02 | 0.07 | 1.02  | 0.85 | 13.61  |
|    |      | 2024 | -0.12 | 0.06 | 0.93  | 0.80 | -30.95 |
|    |      | 2025 | -0.03 | 0.07 | 0.71  | 0.43 | 5.28   |
| 47 | LSIP | 2021 | 0.26  | 0.16 | 6.18  | 5.66 | 34.81  |
|    |      | 2022 | 0.26  | 0.10 | 7.20  | 6.28 | 56.07  |
|    |      | 2023 | 0.18  | 0.12 | 9.53  | 8.76 | 28.37  |
|    |      | 2024 | 0.34  | 0.16 | 10.50 | 9.58 | 103.31 |
|    |      | 2025 | 0.36  | 0.06 | 9.45  | 8.78 | 43.44  |
| 48 | MAIN | 2021 | 0.03  | 0.05 | 1.26  | 0.68 | 60.25  |
|    |      | 2022 | 0.02  | 0.05 | 1.17  | 0.79 | 40.66  |
|    |      | 2023 | 0.02  | 0.05 | 1.18  | 0.74 | 38.15  |
|    |      | 2024 | 0.06  | 0.06 | 1.65  | 1.02 | 41.53  |
|    |      | 2025 | 0.05  | 0.06 | 1.54  | 0.96 | 37.49  |

|    |      |      |       |      |      |      |        |
|----|------|------|-------|------|------|------|--------|
| 49 | MBTO | 2021 | -0.48 | 0.82 | 0.75 | 0.29 | 282.33 |
|    |      | 2022 | -0.07 | 0.46 | 0.68 | 0.33 | 142.94 |
|    |      | 2023 | -0.01 | 0.39 | 0.62 | 0.29 | 112.92 |
|    |      | 2024 | 0.05  | 0.37 | 0.63 | 0.33 | 107.63 |
|    |      | 2025 | -0.01 | 0.42 | 0.58 | 0.31 | 99.60  |
| 50 | MIDI | 2021 | 0.04  | 0.23 | 0.69 | 0.20 | 21.06  |
|    |      | 2022 | 0.04  | 0.22 | 0.76 | 0.23 | 18.05  |
|    |      | 2023 | 0.04  | 0.24 | 0.95 | 0.25 | 11.37  |
|    |      | 2024 | 0.04  | 0.24 | 0.94 | 0.24 | 16.43  |
|    |      | 2025 | 0.05  | 0.23 | 1.02 | 0.26 | 18.37  |
| 51 | MLBI | 2021 | 0.36  | 0.20 | 0.74 | 0.61 | 60.36  |
|    |      | 2022 | 0.40  | 0.21 | 0.77 | 0.64 | 51.75  |
|    |      | 2023 | 0.42  | 0.18 | 0.93 | 0.81 | 56.60  |
|    |      | 2024 | 0.43  | 0.19 | 0.90 | 0.79 | 33.20  |
|    |      | 2025 | 0.43  | 0.20 | 0.93 | 0.83 | 32.17  |
| 52 | MLPL | 2021 | 0.08  | 0.18 | 1.13 | 0.83 | 41.25  |
|    |      | 2022 | 0.04  | 0.18 | 1.00 | 0.68 | 34.51  |
|    |      | 2023 | 0.04  | 0.18 | 1.00 | 0.59 | 38.99  |
|    |      | 2024 | 0.06  | 0.16 | 1.00 | 0.60 | 42.25  |
|    |      | 2025 | 0.02  | 0.16 | 1.05 | 0.61 | 48.71  |
| 53 | MPPA | 2021 | -0.01 | 0.20 | 0.84 | 0.41 | 8.31   |
|    |      | 2022 | -0.03 | 0.22 | 0.67 | 0.27 | 4.52   |
|    |      | 2023 | -0.02 | 0.21 | 0.75 | 0.25 | 13.14  |
|    |      | 2024 | 0.00  | 0.18 | 0.78 | 0.27 | 4.94   |
|    |      | 2025 | 0.00  | 0.18 | 0.81 | 0.26 | 8.56   |
| 54 | MYOR | 2021 | 0.06  | 0.18 | 2.33 | 1.78 | 99.18  |
|    |      | 2022 | 0.08  | 0.14 | 2.62 | 1.93 | 111.11 |
|    |      | 2023 | 0.14  | 0.13 | 3.67 | 2.79 | 96.99  |
|    |      | 2024 | 0.11  | 0.12 | 2.65 | 1.78 | 124.71 |
|    |      | 2025 | 0.10  | 0.12 | 3.38 | 2.42 | 123.24 |
| 55 | NASI | 2021 | 0.02  | 0.20 | 6.25 | 4.34 | 193.53 |
|    |      | 2022 | 0.02  | 0.18 | 5.10 | 2.49 | 239.96 |
|    |      | 2023 | 0.01  | 0.13 | 3.81 | 2.44 | 185.38 |
|    |      | 2024 | 0.00  | 0.13 | 2.63 | 1.95 | 206.63 |
|    |      | 2025 | -0.06 | 0.17 | 4.09 | 2.20 | 256.00 |

|    |      |      |       |      |      |      |        |
|----|------|------|-------|------|------|------|--------|
| 56 | OILS | 2021 | 0.03  | 0.04 | 2.04 | 0.27 | 93.79  |
|    |      | 2022 | 0.03  | 0.05 | 1.74 | 1.08 | 42.78  |
|    |      | 2023 | 0.02  | 0.04 | 1.31 | 0.48 | 63.06  |
|    |      | 2024 | 0.03  | 0.06 | 1.20 | 0.24 | 69.92  |
|    |      | 2025 | 0.02  | 0.03 | 1.32 | 0.31 | 50.23  |
| 57 | PCAR | 2021 | 0.02  | 0.11 | 2.27 | 1.56 | 57.71  |
|    |      | 2022 | 0.03  | 0.14 | 2.37 | 1.83 | 49.07  |
|    |      | 2023 | 0.03  | 0.11 | 4.35 | 3.76 | 65.50  |
|    |      | 2024 | 0.01  | 0.11 | 7.68 | 6.67 | 74.58  |
|    |      | 2025 | -0.04 | 0.14 | 3.53 | 2.91 | 88.71  |
| 58 | PGUN | 2021 | 0.13  | 0.09 | 1.07 | 0.72 | 38.07  |
|    |      | 2022 | 0.23  | 0.07 | 1.47 | 1.17 | 34.76  |
|    |      | 2023 | 0.22  | 0.07 | 1.80 | 1.59 | 30.16  |
|    |      | 2024 | 0.20  | 0.08 | 1.76 | 1.55 | 104.25 |
|    |      | 2025 | 0.28  | 0.09 | 1.52 | 1.33 | 77.52  |
| 59 | PNGO | 2021 | 0.14  | 0.09 | 1.57 | 0.75 | 56.29  |
|    |      | 2022 | 0.16  | 0.10 | 1.47 | 0.58 | 72.46  |
|    |      | 2023 | 0.14  | 0.10 | 1.25 | 0.66 | 41.96  |
|    |      | 2024 | 0.16  | 0.10 | 1.03 | 0.39 | 72.63  |
|    |      | 2025 | 0.19  | 0.08 | 1.19 | 0.57 | 42.46  |
| 60 | PSDN | 2021 | -0.06 | 0.13 | 0.58 | 0.21 | 79.00  |
|    |      | 2022 | -0.02 | 0.20 | 0.51 | 0.21 | 103.33 |
|    |      | 2023 | 0.64  | 0.40 | 0.22 | 0.12 | 20.38  |
|    |      | 2024 | -0.46 | 0.69 | 0.19 | 0.12 | 94.91  |
|    |      | 2025 | -1.07 | 1.06 | 0.15 | 0.12 | 4.82   |
| 61 | PSGO | 2021 | 0.21  | 0.07 | 2.28 | 2.10 | 32.31  |
|    |      | 2022 | 0.24  | 0.09 | 2.00 | 1.66 | 50.84  |
|    |      | 2023 | 0.19  | 0.12 | 2.77 | 2.57 | 28.57  |
|    |      | 2024 | 0.23  | 0.10 | 2.79 | 2.59 | 40.25  |
|    |      | 2025 | 0.23  | 0.10 | 2.98 | 2.84 | 38.91  |
| 62 | RANC | 2021 | 0.01  | 0.24 | 0.90 | 0.25 | -6.24  |
|    |      | 2022 | -0.02 | 0.26 | 0.84 | 0.22 | -2.93  |
|    |      | 2023 | -0.03 | 0.28 | 0.78 | 0.24 | -5.67  |
|    |      | 2024 | -0.02 | 0.28 | 0.89 | 0.24 | 4.84   |
|    |      | 2025 | -0.01 | 0.27 | 0.88 | 0.18 | 13.10  |

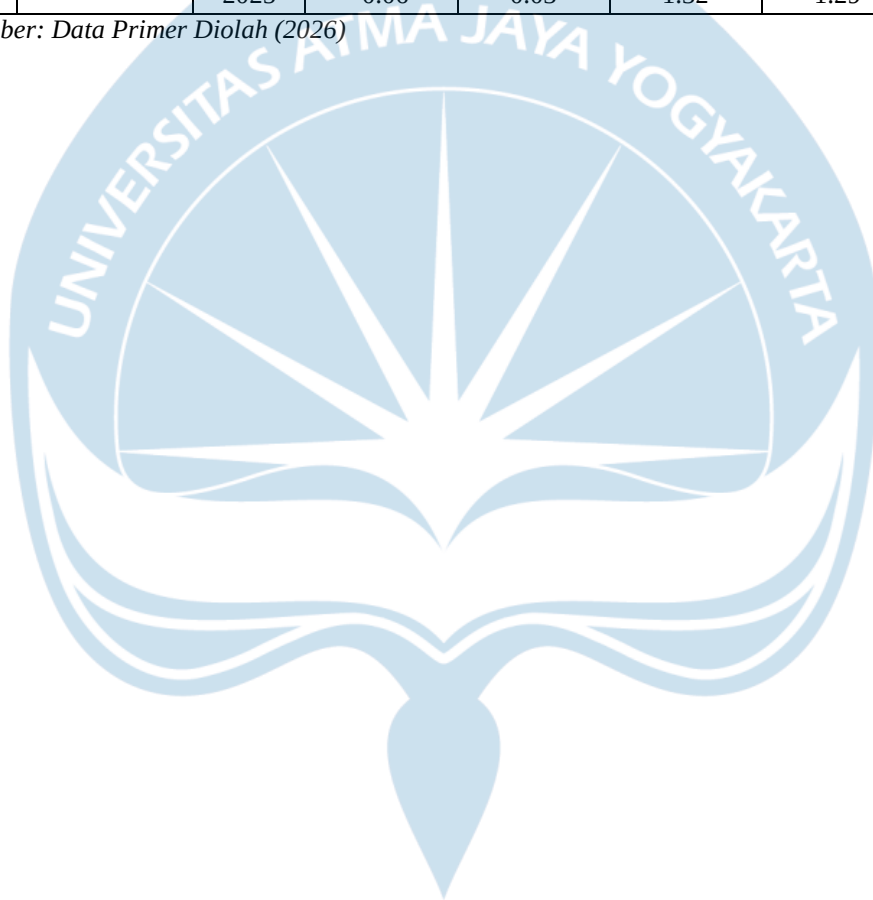
|    |      |      |       |      |      |      |        |
|----|------|------|-------|------|------|------|--------|
| 63 | ROTI | 2021 | 0.13  | 0.44 | 2.65 | 2.41 | 21.07  |
|    |      | 2022 | 0.16  | 0.39 | 2.10 | 1.86 | 22.41  |
|    |      | 2023 | 0.13  | 0.44 | 1.74 | 1.54 | 27.95  |
|    |      | 2024 | 0.13  | 0.44 | 1.71 | 1.45 | 31.50  |
|    |      | 2025 | 0.10  | 0.46 | 1.37 | 1.14 | 35.59  |
| 64 | SDPC | 2021 | 0.02  | 0.06 | 1.14 | 0.65 | 59.09  |
|    |      | 2022 | 0.02  | 0.06 | 1.13 | 0.65 | 70.92  |
|    |      | 2023 | 0.03  | 0.06 | 1.12 | 0.71 | 70.40  |
|    |      | 2024 | 0.02  | 0.06 | 1.11 | 0.70 | 72.30  |
|    |      | 2025 | 0.03  | 0.06 | 1.10 | 0.71 | 63.80  |
| 65 | SGRO | 2021 | 0.27  | 0.08 | 1.09 | 0.74 | -0.98  |
|    |      | 2022 | 0.29  | 0.09 | 1.32 | 0.82 | 41.66  |
|    |      | 2023 | 0.17  | 0.09 | 1.26 | 0.94 | 9.02   |
|    |      | 2024 | 0.22  | 0.10 | 1.26 | 0.92 | 6.53   |
|    |      | 2025 | 0.15  | 0.19 | 1.94 | 1.64 | 28.13  |
| 66 | SIMP | 2021 | 0.15  | 0.13 | 1.04 | 0.75 | 74.98  |
|    |      | 2022 | 0.16  | 0.11 | 1.10 | 0.76 | 85.33  |
|    |      | 2023 | 0.12  | 0.10 | 1.05 | 0.79 | 64.49  |
|    |      | 2024 | 0.21  | 0.14 | 1.51 | 1.05 | 128.27 |
|    |      | 2025 | 0.19  | 0.07 | 1.27 | 0.98 | 74.06  |
| 67 | SIPD | 2021 | 0.01  | 0.06 | 1.01 | 0.58 | 39.41  |
|    |      | 2022 | -0.02 | 0.07 | 0.87 | 0.50 | 38.40  |
|    |      | 2023 | 0.00  | 0.08 | 1.09 | 0.70 | 34.10  |
|    |      | 2024 | 0.02  | 0.08 | 1.02 | 0.70 | 27.05  |
|    |      | 2025 | 0.01  | 0.08 | 1.26 | 0.73 | 27.00  |
| 68 | SKBM | 2021 | 0.02  | 0.11 | 1.31 | 0.81 | 66.04  |
|    |      | 2022 | 0.04  | 0.13 | 1.44 | 0.92 | 68.85  |
|    |      | 2023 | 0.02  | 0.10 | 1.57 | 0.86 | 420.20 |
|    |      | 2024 | -0.03 | 0.16 | 1.42 | 0.85 | 98.15  |
|    |      | 2025 | 0.05  | 0.22 | 1.35 | 0.93 | 108.64 |
| 69 | SKLT | 2021 | 0.07  | 0.21 | 1.79 | 1.23 | 63.11  |
|    |      | 2022 | 0.06  | 0.21 | 1.63 | 0.91 | 77.40  |
|    |      | 2023 | 0.06  | 0.20 | 2.11 | 1.31 | 86.71  |
|    |      | 2024 | 0.06  | 0.19 | 1.77 | 0.99 | 84.89  |
|    |      | 2025 | 0.06  | 0.19 | 1.60 | 0.81 | 91.57  |

|    |      |      |       |      |       |       |        |
|----|------|------|-------|------|-------|-------|--------|
| 70 | SMAR | 2021 | 0.07  | 0.12 | 1.45  | 0.97  | 87.68  |
|    |      | 2022 | 0.09  | 0.09 | 1.96  | 1.24  | 78.78  |
|    |      | 2023 | 0.02  | 0.08 | 1.87  | 1.01  | 65.21  |
|    |      | 2024 | 0.03  | 0.08 | 1.83  | 0.96  | 71.86  |
|    |      | 2025 | 0.04  | 0.08 | 1.66  | 0.81  | 57.71  |
| 71 | SSMS | 2021 | 0.34  | 0.13 | 2.39  | 2.15  | 50.85  |
|    |      | 2022 | 0.23  | 0.16 | 1.11  | 0.90  | 62.72  |
|    |      | 2023 | 0.11  | 0.16 | 1.05  | 0.88  | 41.43  |
|    |      | 2024 | 0.17  | 0.18 | 1.10  | 0.93  | 36.94  |
|    |      | 2025 | 0.17  | 0.17 | 1.28  | 1.08  | 28.74  |
| 72 | STTP | 2021 | 0.18  | 0.10 | 4.16  | 3.45  | 44.64  |
|    |      | 2022 | 0.15  | 0.10 | 4.85  | 4.11  | 41.47  |
|    |      | 2023 | 0.23  | 0.10 | 6.95  | 6.16  | 46.47  |
|    |      | 2024 | 0.30  | 0.10 | 9.47  | 8.75  | 48.45  |
|    |      | 2025 | 0.27  | 0.10 | 10.88 | 10.21 | 47.63  |
| 73 | TAPG | 2021 | 0.20  | 0.09 | 1.54  | 1.12  | 35.26  |
|    |      | 2022 | 0.32  | 0.08 | 1.76  | 1.24  | 43.57  |
|    |      | 2023 | 0.16  | 0.11 | 1.25  | 0.73  | 44.08  |
|    |      | 2024 | 0.31  | 0.10 | 1.37  | 0.94  | 45.75  |
|    |      | 2025 | 0.31  | 0.09 | 2.13  | 1.55  | 39.82  |
| 74 | TBLA | 2021 | 0.12  | 0.07 | 1.50  | 1.08  | 61.77  |
|    |      | 2022 | 0.12  | 0.08 | 1.20  | 0.69  | 87.62  |
|    |      | 2023 | 0.13  | 0.07 | 1.38  | 0.80  | 138.45 |
|    |      | 2024 | 0.12  | 0.06 | 1.30  | 0.83  | 136.80 |
|    |      | 2025 | 0.11  | 0.06 | 1.19  | 0.84  | 144.98 |
| 75 | TCID | 2021 | -0.05 | 0.22 | 8.13  | 5.31  | 186.34 |
|    |      | 2022 | 0.00  | 0.20 | 7.21  | 4.39  | 183.04 |
|    |      | 2023 | 0.00  | 0.20 | 8.37  | 5.91  | 166.65 |
|    |      | 2024 | -0.11 | 0.24 | 4.44  | 2.89  | 160.58 |
|    |      | 2025 | 0.00  | 0.26 | 5.31  | 3.34  | 185.28 |
| 76 | TGKA | 2021 | 0.05  | 0.08 | 2.33  | 1.64  | 31.00  |
|    |      | 2022 | 0.05  | 0.07 | 2.06  | 1.50  | 20.15  |
|    |      | 2023 | 0.04  | 0.06 | 1.96  | 1.48  | 15.50  |
|    |      | 2024 | 0.04  | 0.06 | 2.06  | 1.52  | 22.47  |
|    |      | 2025 | 0.04  | 0.06 | 1.76  | 1.28  | 7.12   |

|    |      |      |       |      |      |      |        |
|----|------|------|-------|------|------|------|--------|
| 77 | UCID | 2021 | 0.07  | 0.14 | 2.02 | 1.61 | 83.82  |
|    |      | 2022 | 0.04  | 0.14 | 2.03 | 1.57 | 94.73  |
|    |      | 2023 | 0.06  | 0.14 | 2.20 | 1.73 | 92.75  |
|    |      | 2024 | 0.05  | 0.16 | 2.26 | 1.86 | 104.43 |
|    |      | 2025 | -0.10 | 0.22 | 2.16 | 1.67 | 110.60 |
| 78 | ULTJ | 2021 | 0.25  | 0.14 | 3.11 | 2.67 | 59.39  |
|    |      | 2022 | 0.17  | 0.15 | 3.17 | 2.05 | 100.48 |
|    |      | 2023 | 0.18  | 0.15 | 6.18 | 4.18 | 94.06  |
|    |      | 2024 | 0.16  | 0.18 | 5.39 | 3.85 | 85.71  |
|    |      | 2025 | 0.19  | 0.15 | 6.59 | 5.19 | 69.37  |
| 79 | UNSP | 2021 | 0.15  | 0.11 | 0.11 | 0.09 | 24.59  |
|    |      | 2022 | 0.27  | 0.11 | 0.09 | 0.06 | 11.07  |
|    |      | 2023 | 0.11  | 0.18 | 0.10 | 0.08 | 6.89   |
|    |      | 2024 | 0.21  | 0.17 | 0.10 | 0.09 | 8.05   |
|    |      | 2025 | 0.07  | 0.14 | 0.11 | 0.09 | -1.19  |
| 80 | UNVR | 2021 | 0.19  | 0.30 | 0.61 | 0.42 | 2.89   |
|    |      | 2022 | 0.17  | 0.29 | 0.61 | 0.40 | 0.57   |
|    |      | 2023 | 0.16  | 0.33 | 0.55 | 0.34 | -8.71  |
|    |      | 2024 | 0.12  | 0.35 | 0.45 | 0.23 | -11.15 |
|    |      | 2025 | 0.14  | 0.32 | 0.74 | 0.57 | -29.12 |
| 81 | VICI | 2021 | 0.21  | 0.30 | 3.47 | 1.95 | 213.22 |
|    |      | 2022 | 0.14  | 0.39 | 2.57 | 1.32 | 251.84 |
|    |      | 2023 | 0.18  | 0.38 | 3.77 | 1.92 | 201.51 |
|    |      | 2024 | 0.17  | 0.40 | 4.12 | 2.11 | 214.59 |
|    |      | 2025 | 0.13  | 0.43 | 4.86 | 2.59 | 233.48 |
| 82 | WAPO | 2021 | -0.01 | 0.02 | 2.23 | 1.55 | 26.16  |
|    |      | 2022 | -0.02 | 0.03 | 2.08 | 1.55 | 24.80  |
|    |      | 2023 | 0.00  | 0.03 | 1.43 | 1.28 | 8.78   |
|    |      | 2024 | 0.00  | 0.01 | 2.89 | 2.07 | 0.45   |
|    |      | 2025 | -0.01 | 0.02 | 1.57 | 1.02 | 1.66   |
| 83 | WIIM | 2021 | 0.08  | 0.16 | 2.93 | 1.36 | 83.53  |
|    |      | 2022 | 0.09  | 0.13 | 2.84 | 1.45 | 65.57  |
|    |      | 2023 | 0.13  | 0.14 | 3.08 | 0.84 | 124.14 |
|    |      | 2024 | 0.08  | 0.15 | 2.44 | 0.72 | 132.26 |
|    |      | 2025 | 0.09  | 0.13 | 2.63 | 0.69 | 111.33 |

|    |      |      |       |      |      |      |         |
|----|------|------|-------|------|------|------|---------|
| 84 | WMPP | 2021 | 0.09  | 0.04 | 1.46 | 1.25 | 13.01   |
|    |      | 2022 | 0.01  | 0.07 | 0.87 | 0.74 | 71.49   |
|    |      | 2023 | -0.63 | 0.22 | 0.76 | 0.74 | 362.53  |
|    |      | 2024 | -0.39 | 0.23 | 0.59 | 0.58 | 479.64  |
|    |      | 2025 | -0.10 | 0.10 | 0.61 | 0.60 | 242.32  |
| 85 | WMUU | 2021 | 0.10  | 0.03 | 1.73 | 1.42 | 22.23   |
|    |      | 2022 | 0.03  | 0.04 | 0.56 | 0.39 | -260.12 |
|    |      | 2023 | -0.47 | 0.16 | 0.57 | 0.49 | 56.14   |
|    |      | 2024 | -0.25 | 0.07 | 0.35 | 0.34 | 15.55   |
|    |      | 2025 | -0.06 | 0.03 | 1.32 | 1.29 | 21.80   |

Sumber: Data Primer Diolah (2026)



## Lampiran 2 Hasil Output EViews

### 1. Uji Statistik Deskriptif

|              | OM        | OER      | CCC       | CR       | QR       |
|--------------|-----------|----------|-----------|----------|----------|
| Mean         | 0.058329  | 0.174824 | 75.88059  | 2.181835 | 1.466824 |
| Median       | 0.070000  | 0.130000 | 61.55000  | 1.540000 | 0.910000 |
| Maximum      | 0.640000  | 1.420000 | 846.3500  | 14.31000 | 11.43000 |
| Minimum      | -2.340000 | 0.000000 | -1455.500 | 0.000000 | 0.000000 |
| Std. Dev.    | 0.220213  | 0.153664 | 120.4747  | 2.104656 | 1.656728 |
| Skewness     | -4.822425 | 3.040599 | -3.258034 | 2.611421 | 2.763401 |
| Kurtosis     | 43.60121  | 18.44427 | 70.50498  | 11.42721 | 12.34656 |
| Jarque-Bera  | 30838.73  | 4878.761 | 81447.38  | 1740.657 | 2087.878 |
| Probability  | 0.000000  | 0.000000 | 0.000000  | 0.000000 | 0.000000 |
| Sum          | 24.79000  | 74.30000 | 32249.25  | 927.2800 | 623.4000 |
| Sum Sq. Dev. | 20.56131  | 10.01181 | 6154003.  | 1878.141 | 1163.772 |
| Observations | 425       | 425      | 425       | 425      | 425      |

### 2. Uji Chow

#### Regresi 1

Redundant Fixed Effects Tests  
Equation: Untitled  
Test cross-section fixed effects

| Effects Test             | Statistic  | d.f.     | Prob.  |
|--------------------------|------------|----------|--------|
| Cross-section F          | 4.557733   | (84,337) | 0.0000 |
| Cross-section Chi-square | 322.557733 | 84       | 0.0000 |

#### Regresi 2

Redundant Fixed Effects Tests  
Equation: Untitled  
Test cross-section fixed effects

| Effects Test             | Statistic  | d.f.     | Prob.  |
|--------------------------|------------|----------|--------|
| Cross-section F          | 8.946211   | (84,337) | 0.0000 |
| Cross-section Chi-square | 498.293874 | 84       | 0.0000 |

### 3. Uji Hausman

#### Regresi 1

Correlated Random Effects - Hausman Test  
Equation: Untitled  
Test cross-section random effects

| Test Summary         | Chi-Sq. Statistic | Chi-Sq. d.f. | Prob.  |
|----------------------|-------------------|--------------|--------|
| Cross-section random | 11.060308         | 3            | 0.0114 |

#### Regresi 2

Correlated Random Effects - Hausman Test  
Equation: Untitled  
Test cross-section random effects

| Test Summary         | Chi-Sq. Statistic | Chi-Sq. d.f. | Prob.  |
|----------------------|-------------------|--------------|--------|
| Cross-section random | 9.927580          | 3            | 0.0192 |

### 4. Uji Multikolinearitas

Sample: 2021 2025

Included observations: 425

Variance Inflation Factors

| Variable | Coefficient Variance | Uncentered VIF | Centered VIF |
|----------|----------------------|----------------|--------------|
| CCC      | 1.18E-08             | 2.213056       | 1.149802     |
| CR       | 0.000361             | 31.15573       | 4.345411     |
| QR       | 0.000543             | 22.40736       | 4.176842     |
| C        | 0.000475             | 7.406052       | NA           |

### 5. Uji Heteroskedastisitas

#### Regresi 1

Heteroskedasticity Test: Breusch-Pagan-Godfrey

Null hypothesis: Homoskedasticity

|                            |          |                            |        |
|----------------------------|----------|----------------------------|--------|
| <b>F-statistic</b>         | 0.961119 | <b>Prob. F(3,421)</b>      | 0.411  |
| <b>Obs*R-squared</b>       | 2.890954 | <b>Prob. Chi-Square(3)</b> | 0.4087 |
| <b>Scaled explained SS</b> | 63.32989 | <b>Prob. Chi-Square(3)</b> | 0.0000 |

#### Regresi 2

Heteroskedasticity Test: Breusch-Pagan-Godfrey

Null hypothesis: Homoskedasticity

|                            |          |                            |        |
|----------------------------|----------|----------------------------|--------|
| <b>F-statistic</b>         | 1.330546 | <b>Prob. F(3,421)</b>      | 0.2639 |
| <b>Obs*R-squared</b>       | 3.991718 | <b>Prob. Chi-Square(3)</b> | 0.2624 |
| <b>Scaled explained SS</b> | 32.02597 | <b>Prob. Chi-Square(3)</b> | 0.0000 |

#### 6. Uji Autokorelasi, Koefisien Determinasi ( $R^2$ ), dan Uji F

##### Regresi 1

###### Effects Specification

Cross-section fixed (dummy variables)

|                       |           |                    |          |
|-----------------------|-----------|--------------------|----------|
| Root MSE              | 0.147016  | R-squared          | 0.553249 |
| Mean dependent var    | 0.058329  | Adjusted R-squared | 0.437915 |
| S.D. dependent var    | 0.220213  | S.E. of regression | 0.165099 |
| Akaike info criterion | -0.582436 | Sum squared resid  | 9.185798 |
| Schwarz criterion     | 0.256585  | Log likelihood     | 211.7676 |
| Hannan-Quinn criter.  | -0.250975 | F-statistic        | 4.796947 |
| Durbin-Watson stat    | 1.559842  | Prob(F-statistic)  | 0.000000 |

##### Regresi 2

###### Effects Specification

Cross-section fixed (dummy variables)

|                       |           |                    |          |
|-----------------------|-----------|--------------------|----------|
| Root MSE              | 0.084647  | R-squared          | 0.695844 |
| Mean dependent var    | 0.174824  | Adjusted R-squared | 0.617323 |
| S.D. dependent var    | 0.153664  | S.E. of regression | 0.095058 |
| Akaike info criterion | -1.686544 | Sum squared resid  | 3.045151 |

|                      |           |                   |          |
|----------------------|-----------|-------------------|----------|
| Schwarz criterion    | -0.847523 | Log likelihood    | 446.3906 |
| Hannan-Quinn criter. | -1.355083 | F-statistic       | 8.861892 |
| Durbin-Watson stat   | 1.388020  | Prob(F-statistic) | 0.000000 |

## 7. Uji T

### Regresi 1

Dependent Variable: OM

Method: Pooled Least Squares

Sample: 2021 2025

Included observations: 5

Cross-sections included: 85

Total pool (balanced) observations: 425

| Variable | Coefficient | Std. Error | t-Statistic | Prob.  |
|----------|-------------|------------|-------------|--------|
| C        | 0.086765    | 0.021794   | 3.981104    | 0.0001 |
| CCC      | 0.000427    | 0.000109   | 3.920310    | 0.0001 |
| CR       | -0.073205   | 0.019005   | -3.851789   | 0.0001 |
| QR       | 0.067433    | 0.023312   | 2.892679    | 0.0041 |

### Regresi 2

Dependent Variable: OER

Method: Pooled Least Squares

Sample: 2021 2025

Included observations: 5

Cross-sections included: 85

Total pool (balanced) observations: 425

| Variable | Coefficient | Std. Error | t-Statistic | Prob.  |
|----------|-------------|------------|-------------|--------|
| C        | 0.184410    | 0.012548   | 14.69591    | 0.0000 |
| CCC      | -0.000493   | 6.27E-05   | -7.875928   | 0.0000 |
| CR       | 0.040935    | 0.010943   | 3.740818    | 0.0002 |
| QR       | -0.041895   | 0.013422   | -3.121363   | 0.0020 |

ORIGINALITY REPORT

19%

SIMILARITY INDEX

20%

INTERNET SOURCES

21%

PUBLICATIONS

14%

STUDENT PAPERS

PRIMARY SOURCES

|    |                                                                                                                                                                                                                                        |     |
|----|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| 1  | Submitted to UPN Veteran Yogyakarta<br>Student Paper                                                                                                                                                                                   | 3%  |
| 2  | Submitted to Tarumanagara University<br>Student Paper                                                                                                                                                                                  | 2%  |
| 3  | dspace.uii.ac.id<br>Internet Source                                                                                                                                                                                                    | 1%  |
| 4  | eprints.upj.ac.id<br>Internet Source                                                                                                                                                                                                   | 1%  |
| 5  | repository.uinjkt.ac.id<br>Internet Source                                                                                                                                                                                             | <1% |
| 6  | repository.unissula.ac.id<br>Internet Source                                                                                                                                                                                           | <1% |
| 7  | positori.umsu.ac.id<br>Internet Source                                                                                                                                                                                                 | <1% |
| 8  | Putri Bella Pertiwi, Marwan Setiawan, Evrina.<br>"Pengaruh Perputaran Modal Kerja Terhadap<br>Profitabilitas pada PT. Kalbe Farma TBK<br>Periode 2015-2024", Jurnal Pengabdian<br>Masyarakat dan Riset Pendidikan, 2026<br>Publication | <1% |
| 9  | repository.ibs.ac.id<br>Internet Source                                                                                                                                                                                                | <1% |
| 10 | Annisa Fitri Ramadani, Samirah Dunakhir,<br>Mukhammad Idrus. "Analisis Kinerja<br>Keuangan pada Kantor PDAM di Kota                                                                                                                    | <1% |