

**PENGARUH PERPUTARAN KAS DAN PERPUTARAN MODAL KERJA
TERHADAP RETURN ON INVESTMENT PADA PERUSAHAAN SUBSEKTOR
MEDIA DAN ENTERTAINMENT YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA TAHUN 2020-2023**

Fitri Wahyuni Ramadhani¹, Dr. Yusriadi Hala, S.E., M.Si., M.Ak.², Nur Azizah
Basmar, S.E., M.Acc³

AKUNTANSI STIEM Bongaya Makassar

Alamat e-mail : ([1fitriwahyuniramadhani61@gmail.com](mailto:fitriwahyuniramadhani61@gmail.com)),

([2yusriadihala49@gmail.com](mailto:yusriadihala49@gmail.com)), ([3azizah.basmar@stiem-bongaya.ac.id](mailto:azizah.basmar@stiem-bongaya.ac.id))

ABSTRACT

This study aims to analyze and determine the effect of cash turnover and working capital turnover on Return On Investment in media and entertainment sub-sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange in 2020-2023 using a quantitative descriptive approach. The type of data in this study is secondary data. The population in this study is all media and entertainment sub-sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange in 2020-2023, totaling 19 companies. The sample in this study was 14 companies with a sampling method using purposive sampling technique and the data processed was 56 financial reports. The analysis techniques used in this study are classical assumption tests, multiple linear regression analysis and hypothesis testing using IBM SPSS Statistics Version 26. The results of the study show that the cash turnover variable has an effect on Return On Investment, while the working capital turnover variable has a negative effect on Return On Investment.

Keywords: Cash Turnover, Working Capital Turnover, Return On Investment

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis dan mengetahui pengaruh perputaran kas dan perputaran modal kerja terhadap *Return On Investment* pada perusahaan subsektor media dan entertainment yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2020-2023 dengan menggunakan pendekatan deskriptif kuantitatif. Jenis data dalam penelitian ini adalah data sekunder. Populasi dalam penelitian ini adalah seluruh perusahaan subsektor media dan entertainment yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2020-2023 yang berjumlah 19 perusahaan. Sampel dalam penelitian ini sebanyak 14 perusahaan dengan metode penarikan sampel menggunakan teknik *purposive sampling* dan data yang diolah sebanyak 56 laporan keuangan. Teknik analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah uji asumsi klasik, analisis regresi linear berganda dan pengujian hipotesis dengan menggunakan IBM SPSS Statistic Version 26. Hasil penelitian menunjukkan bahwa variabel perputaran kas berpengaruh terhadap *Return On Investment* sedangkan variabel perputaran modal kerja berpengaruh negatif terhadap *Return On Investment*.

Kata Kunci: Perputaran Kas, Perputaran Modal Kerja, *Return On Investment*

A. Pendahuluan

Setiap perusahaan pada dasarnya diwajibkan memiliki daya saing yang kuat agar dapat mempertahankan keberlangsungan usaha dan mencapai tujuan perusahaan. Dalam menghadapi persaingan bisnis yang semakin ketat, diperlukan pengelolaan sumber daya yang optimal oleh pihak manajemen. Manajemen dituntut untuk mampu mengelola sumber daya perusahaan secara efisien dan efektif serta menghasilkan keputusan-keputusan yang mendukung pencapaian tujuan perusahaan di masa depan (Kasmir, 2019:196). Perusahaan perlu strategi tajam serta modal memadai untuk mendukung operasional. Salah satu cara memperoleh modal adalah melalui pasar modal yang tidak hanya menjadi sumber pembiayaan, tetapi juga investasi masyarakat. Untuk menarik investor, perusahaan harus menghasilkan keuntungan yang melebihi biaya operasional (Christina et al., 2019)

Menurut Yuannisa, R. A., et al., (2023) pasar modal adalah salah satu alat penggerak perekonomian di suatu negara dan penunjang perekonomian karena dapat menghubungkan pihak

yang membutuhkan dana dengan pihak yang mempunyai kelebihan dana, disamping itu pasar modal juga dapat mendorong terciptanya alokasi dana yang efisien, karena dengan adanya pasar modal maka pihak yang kelebihan dana (investor) dapat memilih alternatif investasi yang memberikan *return* yang paling optimal.

Perusahaan yang terdaftar didalam pasar modal akan lebih dikenal oleh publik sehingga perusahaan akan lebih mudah dalam menarik dana dari masyarakat, sedangkan tempat dimana terjadinya perdagangan atau kegiatan jual beli sekuritas disebut Bursa Efek. Perusahaan subsektor media dan entertainment merupakan industri kreatif yang bergerak dalam produksi, distribusi dan penyiaran konten multimedia. Industri ini mencakup penyiaran, perfilman, musik, penerbitan, permainan dan konten digital. Dengan operasional secara nasional dan global, perusahaan ini fokus pada inovasi teknologi dan kreativitas. Bagi pemimpin bisnis di sektor media dan entertainment, profitabilitas menjadi ukuran untuk mengevaluasi kemajuan dalam hal

konten yang dihasilkan, inovasi, dan strategi pemasaran yang diterapkan. Dengan profitabilitas yang baik, perusahaan memiliki kapasitas untuk berinvestasi dalam produksi konten berkualitas tinggi dan teknologi baru untuk dapat menarik lebih banyak pemirsa dan iklan (Aini et al., 2023).

Untuk mengetahui seberapa besar kemampuan perusahaan akan tingkat pengembalian investasinya, maka dapat diukur dengan menggunakan rasio *return on investment* untuk memperoleh kepastian bahwa usaha yang sedang dilakukan dapat berkembang. *Return on investment* adalah salah satu rasio profitabilitas yang digunakan untuk mengukur keseluruhan kemampuan perusahaan dalam memperoleh keuntungan atas dasar investasi aktiva pada perusahaan. *Return On Investment* mencerminkan kemampuan perusahaan dalam mengukur aset dengan optimal sehingga mencapai laba bersih yang ditargetkan. Semakin tinggi rasio ROI, maka semakin bagus juga kondisi perusahaan. Rasio ini menunjukkan hasil dari semua aktiva yang diproses perusahaan dengan mengabaikan sumber pendanaan, biasanya rasio ini

diukur dengan persentase (Kasmir, 2019:139).

Faktor pertama yang dapat mempengaruhi *return on investment* (ROI) adalah perputaran kas. Perputaran kas menggambarkan seberapa cepat kas perusahaan berputar dalam siklus operasional, mulai dari penerimaan kas, penggunaan untuk biaya operasional, hingga menghasilkan pendapatan kembali. Perputaran kas yang optimal memiliki peran penting dalam meningkatkan efisiensi operasional dan mendukung pencapaian laba perusahaan (Prasetyo & Nugroho, 2021). Perputaran kas yang optimal menunjukkan bahwa perusahaan memiliki manajemen arus kas yang baik. Hal ini mencakup pengendalian penerimaan dan pengeluaran, perencanaan pembayaran utang, serta kebijakan dalam penagihan piutang usaha. Sebagai contoh, perusahaan yang dapat menagih piutang dalam jangka waktu yang lebih singkat akan memiliki kas yang lebih cepat untuk digunakan kembali dalam operasional. Oleh karena itu, perusahaan dapat mempercepat produksi atau layanan, meningkatkan penjualan untuk mendongkrak laba

bersih yang menjadi komponen utama dalam perhitungan *Return On Investment* (Avis, 2020). Berdasarkan hasil penelitian terdahulu yang dilakukan oleh (Avis, 2020) Perputaran Kas Berpengaruh Positif Signifikan Terhadap *Return On Investment*. Sedangkan penelitian yang dilakukan oleh Wibowo, et al. (2021) Perputaran Kas Tidak Berpengaruh Terhadap *Return On Investment*.

Faktor kedua yang dapat mempengaruhi *return on investment* (ROI) adalah perputaran modal kerja. Perputaran modal kerja mencerminkan seberapa efisien perusahaan dalam mengelola aset lancarnya untuk mendukung operasional dan menghasilkan pendapatan. Modal kerja terdiri dari aset lancar seperti kas, piutang usaha, dan persediaan dikurangi kewajiban lancar. Semakin cepat perputaran modal kerja, maka semakin efisien perusahaan dalam menggunakan sumber dayanya untuk menciptakan pendapatan dan laba (Julianti & Andriani, 2024). Menurut (Adi Wibowo et al., 2021) perputaran modal kerja yang baik dapat meningkatkan efisiensi operasional karena modal

kerja yang digunakan dalam aktivitas operasional tidak tertahan dalam bentuk aset lancar yang tidak produktif. Modal kerja yang dikelola dengan baik dapat menciptakan fleksibilitas keuangan bagi perusahaan. Fleksibilitas ini memungkinkan perusahaan untuk merespon perubahan pasar dengan cepat, melakukan investasi baru, atau mengambil peluang ekspansi. Oleh karena itu, perputaran modal kerja yang optimal tidak hanya meningkatkan *return on investment* dalam jangka pendek, tetapi juga memperkuat posisi keuangan perusahaan dalam jangka panjang (Hidayat, 2021). Berdasarkan hasil penelitian terdahulu yang dilakukan oleh (Adi Wibowo et al., 2021) Perputaran Modal Kerja Berpengaruh Terhadap *Return On Investment*. Sedangkan penelitian (Christina et al., 2019) memberikan hasil bahwa *Working Capital Turnover* Tidak Berpengaruh Terhadap *Return On Investment*.

Industri media dan entertainment menjadi topik menarik dalam penelitian ini karena pertumbuhan dan persaingan yang ketat, terutama sejak meningkatnya konsumsi digital pada

periode 2020-2023 akibat pandemi yang mengubah perilaku konsumen, sehingga perusahaan harus beradaptasi dengan perubahan ini. Perusahaan dalam sektor ini menghadapi dinamika modal kerja yang unik dengan investasi besar pada konten dan promosi yang sangat bergantung pada perputaran kas dan perputaran modal kerja untuk mendukung *return on investment*. Berikut fenomena yang menunjukkan bahwa *return on investment* pada perusahaan media dan entertainment terjadi fluktuasi adalah sebagai berikut:

Tabel 1. 1 Rata Rata *Return On Investment*

NO	NAMA PERUSAHAAN	TAHUN				RATA - RATA
		2020	2021	2022	2023	
1	Global Mediacom Tbk.	0,06	0,07	0,06	0,03	0,06
2	Elang Mahkota Teknologi Tbk.	0,10	0,16	0,12	-0,01	0,09
3	MD Entertainment Tbk.	-0,04	0,02	0,10	0,06	0,04
4	MNC Vision Networks Tbk.	0,02	0,02	0,01	-0,01	0,01
5	Mahaka Radio Integra Tbk.	-0,26	-0,07	-0,08	-0,19	-0,15
6	Media Nusantara Citra Tbk.	0,10	0,13	0,10	0,05	0,10
7	Surya Citra Media Tbk.	0,17	0,13	0,06	0,01	0,09

Sumber: www.idx.co.id

Berdasarkan data hasil perhitungan *Return on Investment* (ROI) dari 7 perusahaan media dan entertainment tahun 2020-2023, terlihat bahwa kinerja keuangan perusahaan dalam menghasilkan

keuntungan atas investasi belum stabil dan cenderung fluktuatif. Beberapa perusahaan seperti Mahaka Radio Integra Tbk. menunjukkan ROI negatif secara konsisten, bahkan memiliki rata-rata ROI terendah yaitu -0,15 yang mengindikasikan ketidakmampuan dalam menghasilkan keuntungan dari investasi yang dilakukan. Sedangkan perusahaan besar seperti Surya Citra Media Tbk. dan Media Nusantara Citra Tbk., meskipun memiliki ROI positif tetapi menunjukkan tren penurunan dari tahun ke tahun yang dapat menandakan adanya tekanan bisnis atau penurunan efektivitas investasi. Di sisi lain, beberapa perusahaan seperti MD Entertainment Tbk. mengalami perbaikan kinerja yang cukup signifikan dari nilai ROI negatif menjadi positif yang mencerminkan adanya potensi pertumbuhan namun belum cukup stabil.

Permasalahan ini menimbulkan pertanyaan mengenai seberapa efektif perusahaan-perusahaan media dan entertainment dalam mengelola modal kerja dan kas mereka serta bagaimana pengaruhnya terhadap *return on investment*. Fluktuasi dan ketidakstabilan *return on investment*

menunjukkan bahwa masih terdapat tantangan dalam mencapai efisiensi keuangan dan keberlanjutan profitabilitas di sektor ini.

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh perputaran kas dan perputaran modal kerja terhadap *Return On Investment* pada perusahaan subektor media dan entertainment yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2020-2023.

B. Metode Penelitian

Penelitian ini menggunakan pendekatan deskriptif kuantitatif. Populasi yang diteliti adalah seluruh perusahaan subsektor Media dan Entertainment yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2020-2023. Sampel diambil menggunakan teknik purposive sampling dengan kriteria tertentu sehingga diperoleh 14 perusahaan. Jenis data yang digunakan yaitu data sekunder. Teknik pengumpulan data yang digunakan dalam penelitian ini adalah teknik dokumentasi berupa laporan keuangan tahunan perusahaan subsektor Media dan Entertainment tahun 2020-2023 dari situs Bursa Efek Indonesia www.idx.co.id. Metode analisis data yang digunakan adalah

regresi linier berganda, disertai dengan uji asumsi klasik untuk memenuhi syarat validitas model.

C. Pembahasan

1. Pengaruh Perputaran Kas Terhadap *Return On Investment* Pada Perusahaan Media dan Entertainment Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2020-2023

Hasil penelitian perputaran kas (X_1) terhadap *return on investment* (Y) diperoleh data yaitu $t_{hitung} = 2,052 > t_{tabel} = (2,005)$ dan nilai signifikan $0,045 < 0,05$. Bahwa H_1 diterima dan H_0 ditolak, hipotesis pertama diterima. Maka dapat disimpulkan bahwa variabel perputaran kas berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return on investment*. Artinya bahwa semakin meningkat variabel perputaran kas maka akan ikut meningkatkan variabel *return on investment*.

Dari hasil tersebut, peneliti menarik kesimpulan bahwa perputaran kas berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return on investment* (ROI) pada perusahaan Media & Entertainment Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2020-

2023. Temuan ini sejalan dengan teori sinyal (*Signaling Theory*) yang menyatakan bahwa informasi keuangan yang kuat dan positif seperti tingginya perputaran kas dapat menjadi sinyal bagi investor mengenai kinerja dan prospek perusahaan. Peningkatan perputaran kas mencerminkan efisiensi manajemen dalam mengelola likuiditas yang memberikan sinyal positif kepada investor bahwa perusahaan memiliki potensi untuk menghasilkan keuntungan yang lebih tinggi. Dengan demikian, tingginya perputaran kas tidak hanya menunjukkan kinerja internal yang sehat, tetapi juga memperkuat kepercayaan pasar yang terefleksi dalam peningkatan *Return On Investment*. Hasil ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh (Avis, 2020) yang menyatakan bahwa Perputaran Kas Berpengaruh Positif Signifikan Terhadap *Return On Investment*.

2. Pengaruh Perputaran Modal Kerja Terhadap *Return On Investment* Pada Perusahaan Media dan Entertainment Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2020-2023

Hasil penelitian perputaran modal kerja (X2) terhadap *return on investment* (Y) diperoleh data yaitu $t_{hitung} = -4,683 > t_{tabel} = (2,005)$ dan nilai signifikan $0,000 < 0,05$. Maka H_0 diterima dan H_2 ditolak, hipotesis kedua diterima. Maka dapat disimpulkan bahwa variabel perputaran modal kerja berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *return on investment*. Artinya bahwa semakin tinggi perputaran modal kerja justru *Return On Investment* (ROI) mengalami penurunan.

Dari hasil tersebut peneliti menarik kesimpulan bahwa dalam konteks teori sinyal (*Signaling Theory*), hal ini dapat dijelaskan bahwa tingginya perputaran modal kerja tidak selalu memberikan sinyal positif kepada investor. Perputaran modal kerja yang terlalu cepat bisa mengindikasikan bahwa perusahaan memiliki kebijakan pengelolaan aset lancar yang terlalu agresif, seperti penjualan cepat tanpa margin keuntungan yang memadai atau tekanan likuiditas yang tinggi yang dapat dianggap sebagai sinyal negatif oleh pasar. Dengan kata lain, meskipun aktivitas operasional tampak aktif, efisiensi penggunaan

modal kerja yang rendah atau strategi manajemen yang terlalu agresif dapat mengurangi kepercayaan investor terhadap kemampuan perusahaan dalam menghasilkan keuntungan jangka panjang, sehingga berdampak pada turunnya *Return On Investment* (ROI). Hasil ini sejalan dengan penelitian (Vabyolla Sakina Marweki & One Yantri, 2022) yang menyatakan bahwa Perputaran Modal Kerja Berpengaruh Negatif Terhadap *Return On Investment*.

E. Kesimpulan

Berdasarkan hasil penelitian yang telah dilakukan mengenai pengaruh perputaran kas dan perputaran modal kerja Terhadap *Return On Investment* (ROI) Pada Perusahaan Media dan Entertainment Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2020-2023. Dapat disimpulkan:

1. Perputaran Kas Berpengaruh Positif dan Signifikan Terhadap *Return On Investment* (ROI) Pada Perusahaan Media dan Entertainment Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2020-2023.
2. Perputaran Modal Kerja Berpengaruh Negatif dan Signifikan Terhadap *Return On Investment* (ROI) Pada Perusahaan Media dan Entertainment Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2020-2023.

DAFTAR PUSTAKA

- Adi Wibowo, S. S., Merlin, M., & Handayani, Y. (2021). Pengaruh Perputaran Modal Kerja dan Perputaran Kas Terhadap Profitabilitas. *Journal of Applied Accounting and Taxation*, 6(1), 79–87.
<https://doi.org/10.30871/jaat.v6i1.2918>
- Aini, A. T., Putra, R. E., & Hidayat, M. (2023). Pengaruh Perputaran Kas, Perputaran Piutang Usaha Dan Perputaran Persediaan Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Sub Sektor Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di BEI Tahun 2018-2021. 10, 1–9.
- Aniqotunnafiah, A., Yulianto, H., & ... (2023). Pengaruh Perputaran Modal Kerja, Perputaran Piutang, Perputaran Persediaan, Perputaran Kas Terhadap Profitabilitas Perusahaan Manufaktur Subsektor Makanan ...Pengaruh Perputaran Modal Kerja, Perputaran Piutang, Perputaran Persediaan, Perputaran Kas Terhadap. *Journal Of Business ...*, 4.
<http://journal.univetbantara.ac.id/index.php/jbfe/article/view/3778%0Ahttp://journal.univetbantara.ac.id/index.php/jbfe/article/viewFile/3778/1910>
- Avis, M. (2020). Pengaruh Penjualan Dan Perputaran Kas Terhadap Return On Investment (ROI) Pada Perusahaan Farmasi Yang Terdaftar Pada Bursa Efek Indonesia (BEI). *Jurnal Profiet*, 4(1), 209–217.
<http://ojs.stiepi.ac.id/index.php/profiet/article/view/88>
- Arum, A., Budi, S., & Citra, D. (2020). Pengukuran Profitabilitas dan Kinerja Perusahaan. *Jurnal Manajemen dan Keuangan*, 12(1), 30-40.
- Boisjoly, R. P., & McDonald IV, M. B. (2020). Working Capital Management: Financial and Valuation Impacts. *Journal of*

- Business Research. Retrieved from https://e-tarjome.com/storage/panel/fileuploads/2019-12-09/1575883858_gh42.pdf
- Brown, T., & White, R. (2023). *Financial Signaling and Investment Decisions in the Entertainment Industry*. *Journal of Corporate Finance*, 45(2), 112-130.
- Christina, C., Monica, M., Aurelia, A., Fitria, S., Lina, L., & Panggabean, M. S. (2019). Pengaruh Current Ratio, Working Capital Turnover, Debt To Equity Ratio, Dan Total Assets Turnover Terhadap Return on Investment Pada Perusahaan Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Going Concern: Jurnal Riset Akuntansi*, 14(4), 408–422. <https://doi.org/10.32400/gc.14.4.26336.2019>
- Fiolita Nidiana, & Achmad Zaki. (2023). Pengaruh Perputaran Kas, Perputaran Persediaan Dan Perputaran Piutang Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Farmasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (Bei) Pada Tahun 2020 – 2022. *Management Studies and Entrepreneurship Journal*, 4(5), 4911–4925. <http://journal.yrpiiku.com/index.php/msej>
- Garcia, M., Lopez, J., & Turner, S. (2023). *Market Perception and Financial Transparency in Media Companies*. *Media Economics Review*, 38(1), 45-60.
- Hidayat, W. W. (2021). Pengaruh Perputaran Working Capital, Pertumbuhan Penjualan dan Perputaran Fixed Asset Terhadap Return on Investment (ROI), Pada Industri Otomotif. *Jurnal Penelitian Ekonomi Dan Akuntansi*, 6(3), 203–212. <http://jurnalekonomi.unisla.ac.id/index.php/jpensi>
- Hamidah. (2019). *Modal kerja dalam perusahaan*. Yogyakarta: Graha Ilmu.
- Iticha, A. (2023). The importance of cash management and working capital strategies in balancing principal and agent interests. *Jurnal Manajemen Keuangan*, 10(2), 123-135.
- Julianti, D., & Andriani, N. Y. (2024). *Pengaruh Perputaran Kas dan Perputaran Modal Kerja terhadap Return On Investment pada PT Indocement Tunggul Prakarsa TBK (Studi Kasus di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2022)*. 2, 320–324.4
- Kasmir. (2014). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: RajaGrafindo Persada
- Kasmir. (2017). *Pengelolaan Modal Kerja Perusahaan*. Jakarta: RajaGrafindo Persada.
- Kasmir. (2019). *Manajemen keuangan perusahaan*. Jakarta: RajaGrafindo Persada.
- Kuncoro, M. (2021). *Metode Riset untuk Bisnis dan Ekonomi*. Jakarta: Erlangga.
- Lee, J., & Kim, H. (2021). *Working Capital Turnover and Profitability: A Study on Financial Efficiency*. *International Journal of Financial Studies*, 12(3), 210-225.
- Munawir. (2019). *Return on Investment sebagai alat analisis profitabilitas perusahaan*. Bandung: Alfabeta.
- Mekonnen, M. (2021). *The Impact of Working Capital Management on Firms' Profitability*. [Master's thesis, Addis Ababa University]. Academia. Retrieved from https://www.academia.edu/download/79713319/Mulualem_20Mekonnen.pdf

- Marweki, V. S., & Yantri, O. (2022). Pengaruh Perputaran Modal Kerja, Perputaran Kas, Dan Perputaran Persediaan Terhadap Return on Investment Pada Perusahaan Food and Beverage Yang Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2020. *Zona Keuangan: Program Studi ...*, 12(1), 1–16.
<http://ejurnal.univbatam.ac.id/index.php/Kuangan/article/view/1005>
- Nadeem, M., & Waris, M. (2020). Impact of Working Capital Policies on Firm's Performance, Evidence from Pakistan. *Journal of International Business and Management*, 3(1), 1–20. <https://doi.org/10.37227/jibm-2020-01-26>
- Nurhayati, R. (2023). Peran Media dalam Membentuk Identitas Nasional. *Jurnal Media dan Komunikasi*, 8(1), 1-15. doi: 10.24071/jmk.2023.08101
- Prastiwi, Y. N., & Sarjana, S. H. (2023). Pengaruh Perputaran Kas Dan Perputaran Piutang Terhadap Profitabilitas Perusahaan Pada Pt. Ultrajaya Milk Industry.Tbk Tahun 2014-2021. *Jurnal Economina*, 2(11), 3540–3566.
<https://doi.org/10.55681/economina.v2i11.1018>
- Prasetyo, T., & Dewi, L. (2023). Analisis Return on Investment sebagai Alat Ukur Kinerja Keuangan Perusahaan pada Era Digitalisasi. *Jurnal Keuangan dan Bisnis Kontemporer*, 15(1), 45–56.
- Pratiwi, A. E., & Ardini, L. (2019). Pengaruh Perputaran Modal Kerja, Ukuran Perusahaan, Leverage dan Perputaran Piutang terhadap Profitabilitas. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi (JIRA)*, 8(3).
- Prasetyo, T., & Nugroho, A. (2021). Analisis Pengaruh Perputaran Kas terhadap Profitabilitas Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Ekonomi dan Keuangan*, 12(1), 45–54.
- Setiawan, H., & Putri, M. A. (2023). Pengaruh Perputaran Kas, Perputaran Piutang Dan Perputaran Persediaan Terhadap Profitabilitas. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Kesatuan*, 11(1), 175–186.
<https://doi.org/10.37641/jiakes.v11i1.1723>
- Spence, M. (1973). *Job Market Signaling*. *The Quarterly Journal of Economics*, 87(3), 355-374.
- Sugiyono. (2022). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R&D*. Bandung: Alfabeta.
- Tahulending, M., Rate, P. Van, & Maramis, J. B. (2022). Analisis Pengaruh Struktur Modal , Profitabilitas Dan Company Size Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2019. *Jurnal LPMM Bidang EkoSosBudKum (Ekonomi, Sosial, Budaya, Dan Hukum)*, 5(2), 1241–1252.
- Wibowo, A., Sulaksono, S., Merlin, M., & Handayani, Y. (2021). Pengaruh Perputaran Modal Kerja dan Perputaran Kas terhadap Profitabilitas. *Journal of Applied Accounting and Taxation*, 6(1), 79–87.
- Wulandari, E., & Syahrani, A. (2022). The Effect of Turnover on Profitability in Manufacturing Companies Listed in Indonesia Stock Exchange. *Journal of Applied Finance and Accounting*. Retrieved from <https://publikasiilmiah.unwahas.ac.id/JAFIN/article/viewFile/7006/4176>
- Widianto, A., Sjahruddin, H., P., M., & Rifai, D. F. (2024). Pengaruh Perputaran Modal Kerja dan Perputaran Persediaan Terhadap Profitabilitas. *Jurnal Bina Bangsa Ekonomika*, 17(1), 950–961.

- Yuannisa, R. A., Nasution, R., & Harahap, I. (2023). Peran Pasar Modal Syariah Dalam Laju Pertumbuhan Ekonomi di Indonesia. *Jurnal Masharif al-Syariah: Jurnal Ekonomi dan Perbankan Syariah*/Vol, 8(2), 1117.
- Zahra, F.A., Nasution, R. (2022). Pengaruh Perputaran Kas , Perputaran Piutang Dan Perputaran Persediaan Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Farmasi. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Keuangan*, 17(2), 130–136.
- Zhang, L., Wang, P., & Liu, X. (2022). *Cash Flow Management and Return on Investment in the Entertainment Sector*. *Global Finance Journal*, 29(4), 78-95.