

Pengaruh Pengungkapan Sustainability Report, Manajemen Laba dan Perputaran Arus Kas terhadap Kinerja Keuangan pada Perusahaan Manufaktur

Oleh :
Al Hafidz Asy'ary (2120103000057)

Dosen Pembimbing :
Sarwenda Biduri

Progam Studi Akuntansi
Universitas Muhammadiyah Sidoarjo
September, 2026



Pendahuluan

Perkembangan dunia bisnis yang semakin kompetitif di era globalisasi saat ini menuntut perusahaan untuk mampu mengelola sumber daya secara efektif agar tetap bertahan dan berkembang. Kinerja keuangan menjadi salah satu indikator utama yang menentukan apakah suatu perusahaan berhasil mencapai tujuan keuangannya. Tidak hanya itu, dalam konteks modern, perusahaan tidak lagi dinilai semata-mata dari laba yang dihasilkan, tetapi juga dari kontribusinya terhadap aspek sosial dan lingkungan. Fenomena ini mendorong semakin luasnya perhatian terhadap isu keberlanjutan (sustainability) yang tercermin dalam pengungkapan sustainability report. Pelaporan keberlanjutan di Indonesia mulai mendapat perhatian lebih besar seiring dengan dorongan regulasi dan meningkatnya kesadaran investor [1]. Secara khusus, sektor manufaktur yang mendominasi perekonomian nasional menjadi sorotan karena aktivitas produksinya berpotensi menimbulkan dampak besar terhadap lingkungan dan masyarakat [2]. Namun, pada praktiknya masih banyak perusahaan manufaktur yang menghadapi fluktuasi kinerja keuangan akibat lemahnya transparansi dan kualitas pelaporan keuangan [3], praktik oportunistik dalam penyusunan laporan keuangan [4], serta ketidakefisienan dalam pengelolaan arus kas [5]. Fenomena umum ini memperlihatkan adanya tantangan besar yang harus dihadapi perusahaan agar mampu mempertahankan daya saing. Kondisi khusus di Indonesia juga memperlihatkan bahwa meskipun sektor manufaktur berkontribusi besar terhadap PDB, masih terdapat perusahaan yang mengalami penurunan profitabilitas dan kesulitan menjaga likuiditas [6]. Hal ini menjadikan penelitian tentang faktor-faktor yang memengaruhi kinerja keuangan pada perusahaan manufaktur menjadi penting dan relevan.

PENDAHULUAN

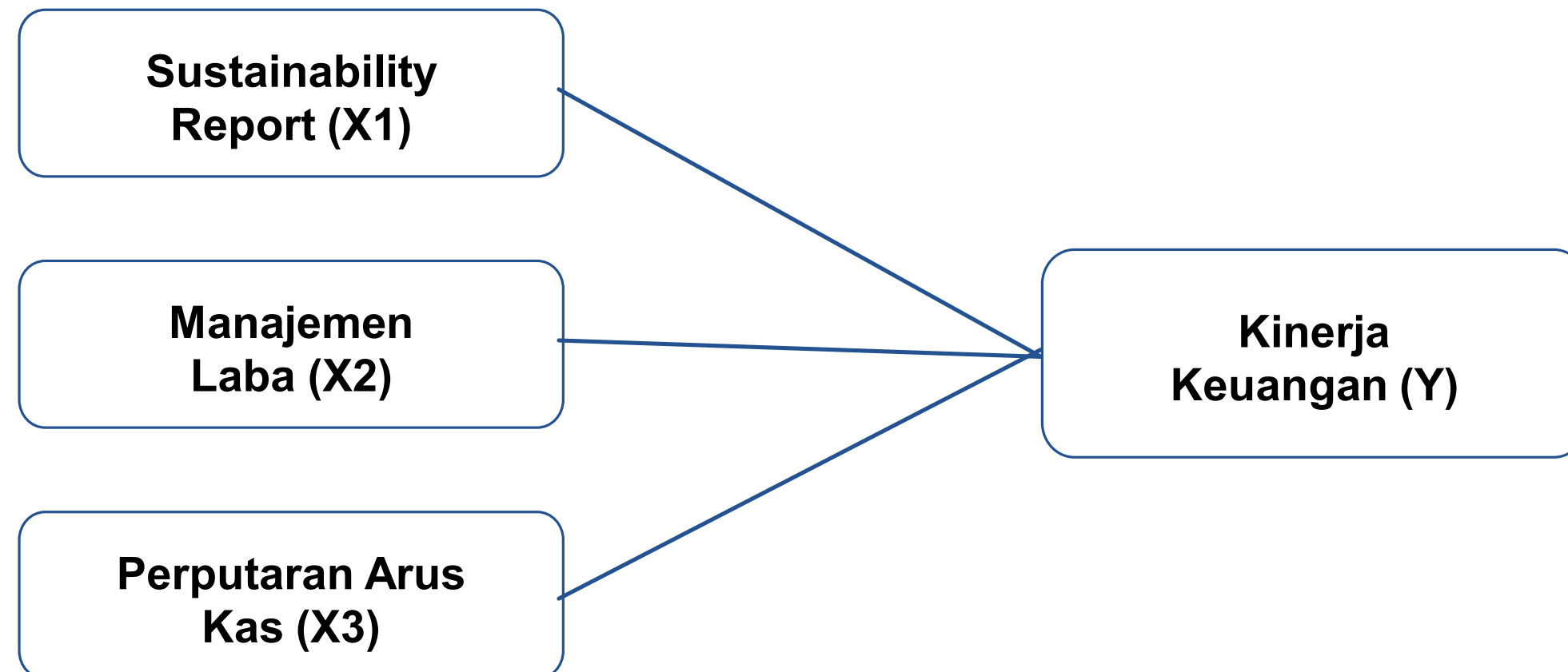
Variabel (X)	Penelitian dengan Hasil Berpengaruh	Penelitian dengan Hasil Tidak Berpengaruh
Sustainability Report (X1)	Mufti et al. (2024) [30]; Lita & Faisol (2025) [31]	Mulyati et al. (2025) [32]
Manajemen Laba (X2)	Hamdani et al. (2024) [33]	Surjandari et al. (2024) [34]
Perputaran Kas (X3)	Ilmiyono (2023) [20]; Putri et al. (2024) [28]	Putri et al. (2024) [35]

Berdasarkan hasil penelitian sebelumnya maka dapat disimpulkan bahwa terdapat celah atau kesenjangan yang terjadi setelah adanya penelitian terdahulu mengenai Sustainability Report, Manajemen Laba, dan Perputaran Kas terhadap Kinerja Keuangan sehingga peneliti melakukan penelitian lebih lanjut untuk mengetahui hasil keterbaruan apakah variabel tersebut memiliki pengaruh atau tidak. Peneliti menemukan kesenjangan yang terdapat pada hasil atau bukti penelitian (evidance gap) [36]. Evidance gap menunjukkan titik kesenjangan antara fenomena yang tidak konsisten dengan hasil atau bukti yang ada di lapangan. Sehingga peneliti menyimpulkan adanya ketidak sesuaian antara hasil penelitian sebelumnya yang menarik peneliti untuk melakukan riset atau pengkajian ulang.

TUJUAN PENELITIAN

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh pengungkapan Sustainability Report, manajemen laba, dan perputaran arus kas terhadap kinerja keuangan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

Kerangka Konseptual



Pengembangan Hipotesis

- H1** : Sustainability Report → Kinerja Keuangan
- H2** : Manajemen Laba → Kinerja Keuangan
- H3** : Perputaran Arus Kas → Kinerja Keuangan

Pertanyaan Penelitian (Rumusan Masalah)

Rumusan masalah disusun berdasarkan tujuan penelitian yang tercantum dalam artikel:

1. Bagaimana pengaruh pengungkapan Sustainability Report terhadap Kinerja Keuangan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2022–2024?
2. Bagaimana pengaruh Manajemen Laba terhadap Kinerja Keuangan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2022–2024?
3. Bagaimana pengaruh Perputaran Arus Kas terhadap Kinerja Keuangan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2022–2024?

Metode

Jenis, Sumber Data, dan Objek Penelitian

Pendekatan kuantitatif. Data sekunder berupa annual report perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI. Penelitian bertujuan mengetahui pengaruh X1, X2, X3 terhadap Y.

Populasi dan Sampel

Populasi: perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI tahun 2022–2024. Teknik purposive sampling. Diperoleh 300 firm-year observations.

Kriteria dalam Pengambilan Sampel

- Perusahaan manufaktur yang terdaftar pada tahun 2022–2024.
- Perusahaan yang menerbitkan annual report secara berturut-turut pada tahun 2022–2024.
- Tersedia data yang diperlukan untuk seluruh variabel penelitian.
- Dari 310 perusahaan, 103 memenuhi kriteria; 3 tahun = 309 observasi, dikurangi 9 observasi tidak lengkap = 300 observasi.

Metode

Pengukuran Variabel

Sustainability Report (X1): $SDI = \text{Jumlah Item Diungkapkan} / \text{Jumlah Item Disyaratkan}$.

Manajemen Laba (X2): $\text{Discretionary Accruals (DAC)} = TA - NDA$.

Perputaran Arus Kas (X3): $\text{Penjualan Bersih} / \text{Rata-rata Kas}$.

Kinerja Keuangan (Y): $ROA = \text{Laba Bersih} \times 100\% / \text{Total Asset}$.

Teknik dan Analisis Data

1. Statistik deskriptif
2. Uji asumsi klasik: normalitas, multikolinearitas, heteroskedastisitas, autokorelasi
3. Regresi linier berganda
4. Adjusted R-Square
5. Uji hipotesis parsial (uji t)
6. Cochrane-Orcutt untuk mengatasi autokorelasi

Hasil

Model	Koefisien B	t	Sig.	Keputusan
Sustainability Report (X1)	0.145	2.511	0.013	H1 diterima
Manajemen Laba (X2)	0.344	9.806	0.000	H2 diterima
Perputaran Kas (X3)	-0.054	-1.106	0.270	H3 ditolak

Persamaan regresi: $Y = -0.010 + 0.145 NX1 + 0.344 NX2 - 0.054 NX3 + e$

Adjusted R-Square = 0,243 (24,3%). Durbin-Watson setelah Cochrane-Orcutt = 1,766. Hasil normalitas Asymp. Sig. = 0,200; seluruh variabel memiliki Tolerance > 0,10 dan VIF < 10; scatterplot menunjukkan tidak terjadi heteroskedastisitas.

Pembahasan

Pengaruh Pengungkapan Sustainability Report terhadap Kinerja Keuangan

Berdasarkan hasil analisis statistik terhadap seluruh populasi sampel ($N=300$), pengungkapan Sustainability Report terbukti memiliki pengaruh yang positif dan signifikan terhadap kinerja keuangan perusahaan manufaktur (ROA). Sejalan dengan penelitian ini, penelitian terdahulu juga menyatakan adanya hubungan positif antara Sustainability Report terhadap kinerja keuangan [57], [58]. Hal ini menunjukkan bahwa perusahaan yang rutin dan lengkap dalam melaporkan aktivitas keberlanjutannya cenderung memiliki kinerja keuangan yang lebih baik. Temuan ini sejalan dengan upaya perusahaan untuk mendapatkan legitimasi dari masyarakat dan para pemangku kepentingan (stakeholder) [59].

Teori legitimasi menjelaskan bahwa perusahaan akan selalu berusaha menyesuaikan kegiatan operasionalnya dengan norma dan nilai sosial yang ada [60]. Melalui pengungkapan tanggung jawab sosial dan lingkungan, perusahaan dapat membangun serta mempertahankan kepercayaan publik. Tingkat transparansi yang baik ini memberikan sinyal positif kepada investor dan konsumen bahwa perusahaan peduli terhadap lingkungan, bukan hanya sekadar mencari keuntungan. Reputasi yang baik ini pada akhirnya dapat menarik minat pasar, meningkatkan penjualan, dan bermuara pada peningkatan laba atau ROA perusahaan [61].

Pembahasan

Pengaruh Manajemen Laba terhadap Kinerja Keuangan

Hasil uji regresi menunjukkan bahwa manajemen laba memiliki pengaruh yang positif dan signifikan terhadap kinerja keuangan. Hasil ini didukung oleh penelitian terdahulu yang mengungkapkan bahwa manajemen laba memiliki pengaruh positif signifikan terhadap kinerja keuangan [62], [63]. Hal ini berarti bahwa praktik manajemen laba yang dilakukan oleh pihak manajemen terbukti mampu meningkatkan angka profitabilitas perusahaan pada tahun berjalan. Hubungan yang erat antara tingginya manajemen laba dan peningkatan kinerja keuangan ini biasanya terjadi karena manajer ingin memenuhi target laba demi menjaga citra baik perusahaan di mata investor [64].

Berdasarkan teori keagenan (agency theory), temuan ini mencerminkan adanya masalah asimetri informasi antara pihak manajemen (agen) dan pemegang saham (prinsipal) [65]. Manajer yang lebih memahami kondisi keuangan perusahaan sering kali memanfaatkan celah akuntansi (accruals accounting) untuk menaikkan laba demi kepentingan tertentu. Oleh karena itu, tingginya nilai kinerja keuangan (ROA) pada perusahaan manufaktur dalam sampel ini tidak selalu menggambarkan efisiensi operasional yang sebenarnya, melainkan sangat mungkin dipengaruhi oleh kebijakan penyesuaian laba yang dilakukan oleh pihak manajemen [66].

Pembahasan

Pengaruh Perputaran Kas terhadap Kinerja Keuangan

Berdasarkan pengujian menggunakan model penyesuaian Cochrane-Orcutt, variabel perputaran kas terbukti tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap kinerja keuangan. Hasil ini sejalan dengan penelitian [67] dan [68] yang menyatakan ada pengaruh yang signifikan dan negatif antara perputaran kas terhadap kinerja keuangan secara parsial. Hal ini menunjukkan bahwa seberapa cepat arus kas berputar di dalam perusahaan tidak secara otomatis akan meningkatkan pencapaian Return on Assets (ROA) [35]. Secara teori, perputaran kas yang cepat tetapi tidak diimbangi dengan margin keuntungan penjualan yang memadai hanya akan meningkatkan volume aktivitas transaksi saja, tanpa benar-benar menghasilkan peningkatan laba bersih bagi perusahaan [69].

Hal menarik dari temuan penelitian ini adalah pentingnya mengatasi masalah autokorelasi pada data deret waktu (time series). Pada pengujian awal yang masih mengandung autokorelasi, variabel perputaran kas seolah-olah memiliki pengaruh yang signifikan terhadap kinerja keuangan. Namun, setelah model diperbaiki menggunakan metode Cochrane-Orcutt, pengaruh tersebut terbukti menjadi tidak signifikan. Hal ini menunjukkan bahwa jika masalah autokorelasi diabaikan, hasil regresi dapat memberikan kesimpulan yang keliru. Oleh karena itu, penelitian ini menegaskan bahwa perputaran kas secara riil tidak berpengaruh terhadap laba perusahaan apabila model pengujian telah terbebas dari pelanggaran uji asumsi klasik.

Manfaat Penelitian

Kontribusi Penelitian

Penelitian ini memberikan kontribusi dalam memperluas pemahaman mengenai faktor yang memengaruhi kinerja keuangan perusahaan manufaktur, khususnya melalui pengungkapan Sustainability Report, manajemen laba, dan perputaran arus kas. Hasil penelitian dapat menjadi bahan pertimbangan dalam memahami hubungan antara praktik pengungkapan informasi, pengelolaan laba, efektivitas pengelolaan kas, dan kinerja keuangan.

Arah penelitian selanjutnya

Penelitian selanjutnya disarankan memperluas objek dan periode penelitian, menambahkan variabel lain, menggunakan pengukuran Sustainability Report yang lebih komprehensif, serta mempertimbangkan indikator kinerja keuangan lainnya agar diperoleh gambaran yang lebih menyeluruh.

Referensi

- [30] R. Lutrika Mufti, S. Dr. Erman, and N. Yunieta Anny, "The Influence of Sustainability Disclosure on Financial Performance: A Study of Indonesian Firms," 2024.
- [33] U. H. Hamdani, P. Priyanto, and N. P. M. Suhandi, "Earnings Management: Boon or Bane for Growth in Indonesia Consumer Sector?," *Int. J. Finance Res.*, 2024.
- [35] A. Putri, E. Novatania, M. S. Putra, and A. Tanno, "Pengaruh Perputaran Kas, Perputaran Persediaan Dan Perputaran Piutang Terhadap Profitabilitas Perusahaan Manufaktur Periode Pasca Covid Tahun 2021-2022," *J. Akunt. Kompetif*, 2024.
- [39] W. Martens and C. N. M. Bui, "An Exploration of Legitimacy Theory in Accounting Literature," *OALib*, 2023.
- [41] K. M. Eisenhardt, "Agency Theory: An Assessment and Review," *Acad. Manage. Rev.*, 1989.[1] N. R. Karlinadewi, Ambarwati, B. Suroso, S. Murni, and Olpah, 'Pengaruh Pengungkapan Sustainability Report Terhadap Kinerja Keuangan Pada Perusahaan Industri Pangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (Bei) Tahun 2020 – 2022', *J. Akunt. Dan Manaj. Mutiara Madani*, vol. 12, no. 2, pp. 1–14, 2024.
- [2] Meiryani et al., 'The effect of voluntary disclosure on financial performance: Empirical study on manufacturing industry in Indonesia', *PLOS ONE*, vol. 18, no. 6, p. e0285720, Jun. 2023, doi: 10.1371/journal.pone.0285720.
- [3] D. Arieftiara and S. Utama, 'Do Financial Reporting Quality and Corporate Governance Have Simultaneous Effect? Evidence from Indonesian Manufacturing Companies', *AKRUAL J. Akunt.*, vol. 9, no. 2, p. 168, Apr. 2018, doi: 10.26740/jaj.v9n2.p168-185.
- [4] F. K. Mulia, D. Leniwati, and A. P. N. Wicaksono, 'Determinant of earnings management practices in manufacturing companies', *J. Account. Invest.*, vol. 25, no. 1, pp. 210–230, Feb. 2024, doi: 10.18196/jai.v25i1.19503.
- [5] A. O. Tampubolon and J. Iskak, 'Faktor Yang Mempengaruhi Financial Performance Terhadap Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI', *J. Paradig. Akunt.*, vol. 5, no. 4, pp. 1786–1795, Nov. 2023, doi: 10.24912/jpa.v5i4.26521.
- [6] S. O. Khalifaturofi'ah and R. Setiawan, 'Profitability of Manufacturing Firms in Indonesia Amidst the Pandemic', *ETIKONOMI*, vol. 23, no. 2, pp. 497–510, Sep. 2024, doi: 10.15408/etk.v23i2.35169.
- [7] Y. Yulia, 'Studi Literatur Manajemen Laba Di Indonesia (Periode Tahun 2015 – 2024)', *J. Sist. Inf. Akunt.*, vol. 6, no. 1, pp. 58–64, Mar. 2025, doi: 10.31294/justian.v6i1.8868.
- [8] S. Biduri, R. A. Rahayu, and S. Hermawan, 'Buku Ajar Akuntansi Keuangan Publik', Umsida Press, 2022, doi: <https://doi.org/10.21070/2021/978-623-6292-35-8>.
- [9] S. Handayani, 'Kualitas Pengungkapan dan Manajemen Laba Dalam Kaitannya Dengan Karakteristik Perusahaan', *J. Ekon.*, vol. 5, no. 2, pp. 99–116, 2014.
- [10] H. Suwasono and E. Purwaningsih, 'Analisis Pengungkapan Sustainability Reporting Ditinjau Dari Mekanisme Corporate Governance, Tipe Industri, Aktivitas Perusahaan, Konflik Kepentingan, Slack Resources', *J. Ilm. Edunomika*, vol. 8, no. 1, 2024, doi: <https://doi.org/10.29040/jie.v8i1.12241>.
- [11] Y. K. Lukna, A. Miranda, E. N. Septika, N. Rahmadayanti, and N. Aliah, 'Pengaruh Perputaran Kas dan Perputaran Persediaan Terhadap Likuiditas Pada Perusahaan Sektor Industrial', *J. Bisnis Mhs.*, vol. 4, no. 4, pp. 682–694, Nov. 2024, doi: 10.60036/jbm.v4i4.art19.
- [12] A. T. Kasih, 'Pengaruh Green Accounting Dan Sustainability Report Terhadap Return On Assets Dengan Mediasi Investasi Lingkungan', *JUARA J. Ris. Akunt.*, vol. 15, no. 1, 2025.
- [13] M. C. Jensen and W. H. Meckling, 'Theory of the firm: Managerial behavior, agency costs and ownership structure', *J. Financ. Econ.*, vol. 3, no. 4, pp. 305–360, Oct. 1976, doi: 10.1016/0304-405X(76)90026-X.
- [14] R. E. Freeman, *Strategic Management: A Stakeholder Approach*, 1st edn. Cambridge University Press, 2010. doi: 10.1017/CBO9781139192675.
- [15] R. Coelho, S. Jayantilal, and J. J. Ferreira, 'The impact of social responsibility on corporate financial performance: A systematic literature review', *Corp. Soc. Responsib. Environ. Manag.*, vol. 30, no. 4, pp. 1535–1560, Jul. 2023, doi: 10.1002/csr.2446.
- [16] K. N. A. Dinatha and N. A. S. Darmawan, 'Pengaruh Pengungkapan Sustainability Report Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan LQ45 (Studi Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2017-2021)', *J. Ilm. Pendidik. Profesi Guru*, vol. 3, no. 2, doi: <http://dx.doi.org/10.23887/jippg.v3i2>.
- [17] R. F. Putra, E. Z. Almufidah, and C. Anwar, 'Pengukuran Kinerja Keuangan Perusahaan dengan Fokus pada Rasio Likuiditas, Profitabilitas, dan Solvabilitas', *Nusant. Entrep. Manag. Rev.*, vol. 2, no. 2, pp. 78–85, Sep. 2024, doi: 10.55732/nemr.v2i2.1436.
- [18] D. Chairunnisa and R. A. Febriyanti, 'Social Disclosure in Sustainability Report: A Legitimacy Theory Approach and Social Disclosure as a Public Trust Building Strategy', *Int. J. Asian Bus. Dev. Metropolis*, vol. 1, no. 3, 2025, doi: <https://doi.org/10.55927/metropolis.v1i3.263>.
- [19] D. R. B. Astari, R. R. Dewi, and P. Siddi, 'Pengaruh Struktur Modal, Manajemen Laba, Likuiditas Dan Beban Pajak Tangguhan Terhadap Kinerja Keuangan', *J. Ilm. Manaj. Ubhara*, vol. 3, no. 2, 2021.
- [20] A. Fajar Ilmiyono, 'Effect of Cash Turnover, Receivables Turnover and Inventory Turnover on The Profitability of Pharmaceutical: -', *Account. J. Binaniaga*, vol. 8, no. 02, Dec. 2023, doi: 10.33062/ajb.v8i02.39.
- [21] A. A. Al-Qudah and A. Houcine, 'Firms' characteristics, corporate governance, and the adoption of sustainability reporting: evidence from Gulf Cooperation Council countries', *J. Financ. Report. Account.*, vol. 22, no. 2, pp. 392–415, Apr. 2024, doi: 10.1108/JFRA-02-2023-0066.
- [22] I. Nurhasanah and K. N. L. Chamalinda, 'Analisis Pengaruh Manajemen Laba, Struktur Modal, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Subsektor Makanan dan Minuman', *J. Manag. Account. Adm.*, vol. 1, no. 4, pp. 242–257, May 2025, doi: 10.52620/jomaa.v1i4.120.
- [23] N. P. D. R. H. Narsa, L. M. E. Afifa, and O. A. Wardhaningrum, 'Fraud triangle and earnings management based on the modified M-score: A study on manufacturing company in Indonesia', *Heliyon*, vol. 9, no. 2, p. e13649, Feb. 2023, doi: 10.1016/j.heliyon.2023.e13649.
- [24] D. S. Tullah and R. F. Tullah, 'The Impact Of Mergers And Acquisitions On Earning Management Practices And Financial Performance', *Riset*, vol. 5, no. 2, pp. 016–028, Sep. 2023, doi: 10.37641/riset.v5i2.268.
- [25] R. Pratiwi, D. A. Prihastiwi, and A. P. Nilasari, 'Manajemen Laba dalam Konteks Good Corporate Governance dan Pengungkapan CSR: Political Connection sebagai Pemoderasi', *Mandiri J. Akunt. Dan Keuang.*, vol. 3, no. 1, pp. 148–158, Feb. 2024, doi: 10.59086/jak.v3i1.629.

Referensi

- [[26] F. M. Irsyad, M. I. Sundarta, and A. D. Aziz, 'Pengaruh Good Corporate Governance Terhadap Manajemen Laba', J. Ekon. Manaj. Dan Akunt. JEKMA, vol. 2, no. 2, 2023, [Online]. Available: <https://journal.binainternusa.org/index.php/jekma/article/view/116/121>
- [27] F. Laghari, F. Ahmed, and M. D. L. N. López García, 'Cash flow management and its effect on firm performance: Empirical evidence on non-financial firms of China', PLOS ONE, vol. 18, no. 6, p. e0287135, Jun. 2023, doi: 10.1371/journal.pone.0287135.
- [28] L. E. Putri, Suprihatin, Ma'ruf, and Budiyo, 'Pengaruh Perputaran Kas, Perputaran Persediaan, dan Perputaran Piutang Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bei Tahun 2020-2022', J. Akunt. Dan Pajak, vol. 24, no. 2, pp. 1–13, 2024.
- [29] R. Elya Dasuki, 'Manajemen Strategi : Kajian Teori Resource Based View', Coopetition J. Ilm. Manaj., vol. 12, no. 3, pp. 447–454, Nov. 2021, doi: 10.32670/coopetition.v12i3.710.
- [30] R. Lutrika Mufti, S. Dr. Erman, and N. Yunieta Anny, 'The Influence of Sustainability Disclosure on Financial Performance: A Study of Indonesian Firms', Nternational J. Curr. Sci. Res. Rev., vol. 7, no. 3, Mar. 2024, doi: 10.5281/ZENODO.10867616.
- [31] E. M. Lita and A. Faisol, 'The Effect of Environmental, Social, and Governance (ESG) Disclosure on Financial Performance of Companies Listed on the IDX ESG Leaders Index (IDXESGL) from 2021 to 2023', Econ. Digit. Bus. Rev., vol. 6, no. 2, pp. 1135–1147, 2025, doi: <https://doi.org/10.37531/ecotal.v6i2.2436>.
- [32] S. Mulyati, Y. Agisna, and P. Angyoto, 'The Influence Of Sustainability Report And Financial Performance On The Profitability Of Sharia Banking Companies Registered In Indonesia and Malaysia, 2021-2023', Islam. Econ. Account. Manag. J. Tsarwatica, vol. 06, no. 2, 2025, [Online]. Available: <https://ojs.stiesa.ac.id/index.php/tsarwatica>
- [33] U. H. Hamdani, P. Priyanto, and N. P. M. Suhandi, 'Earnings Management: Boon or Bane for Growth in Indonesia Consumer Sector?: English', Int. J. Finance Res., vol. 5, no. 1, pp. 11–22, Mar. 2024, doi: 10.47747/ijfr.v5i1.1621.
- [34] D. A. Surjandari, M. Minanari, and L. N. Wati, 'The Impact of Earnings Management, Tax Avoidance, and Leverage on Firm Financial Performance: The Moderating Role of Good Corporate Governance', Asian J. Econ. Bus. Account., vol. 24, no. 8, pp. 304–315, Aug. 2024, doi: 10.9734/ajeba/2024/v24i81458.
- [35] A. Putri, E. Novatania, M. S. Putra, and A. Tanno, 'Pengaruh Perputaran Kas, Perputaran Persediaan Dan Perputaran Piutang Terhadap Profitabilitas Perusahaan Manufaktur Periode Pasca Covid Tahun 2021-2022', J. Akunt. Kompetif, vol. 7, no. 2, 2024.
- [36] J. Mielke, T. Brunkert, F. Zúñiga, M. Simon, L. L. Zullig, and S. De Geest, 'Methodological approaches to study context in intervention implementation studies: an evidence gap map', BMC Med. Res. Methodol., vol. 22, no. 1, p. 320, Dec. 2022, doi: 10.1186/s12874-022-01772-w.
- [37] I. P. Dewi, K. R. Ariani, and L. Kurniawati, 'Pengungkapan Sustainability Report: Peran Kinerja Keuangan, Good Corporate Governance, dan Ukuran Perusahaan sebagai Variabel Moderasi', Reviu Akunt. Dan Bisnis Indones., vol. 9, no. 1, pp. 61–79, Feb. 2025, doi: 10.18196/rabin.v9i1.24877.
- [38] E. Maryanti, S. N. Aini, and S. Biduri, 'Sustainability Reporting, Governance, Firm Size, and Firm Value', J. Account. Sci., vol. 10, no. 2, 2026, doi: <https://doi.org/10.21070/jas.v10i2.2174>.
- [39] W. Martens and C. N. M. Bui, 'An Exploration of Legitimacy Theory in Accounting Literature', OALib, vol. 10, no. 01, pp. 1–20, 2023, doi: 10.4236/oalib.1109713.
- [40] M. Dharmawan and A. Setiawan, 'Laporan Keberlanjutan yang Berkualitas: Peran Stakeholder Pressure dan Corporate Governance', J. Eksplor. Akunt., vol. 6, no. 1, pp. 146–163, Feb. 2024, doi: 10.24036/jea.v6i1.1377.
- [41] K. M. Eisenhardt, 'Agency Theory: An Assessment and Review', Acad. Manage. Rev., vol. 14, no. 1, p. 57, Jan. 1989, doi: 10.2307/258191.
- [42] P. Chenkiani and A. Prasetyo, 'Fraud dan Monitoring dalam Perspektif Teori Keagenan', J. Akunt., vol. 12, no. 2, pp. 171–180, Aug. 2023, doi: 10.46806/ja.v12i2.1016.
- [43] J. Kraaijenbrink, J.-C. Spender, and A. J. Groen, 'The Resource-Based View: A Review and Assessment of Its Critiques', J. Manag., vol. 36, no. 1, pp. 349–372, Jan. 2010, doi: 10.1177/0149206309350775.
- [44] Nimas Larasati and Mirzam Arqy Ahmadi, 'Pengaruh Perputaran Modal Kerja Dan Perputaran Piutang Terhadap Likuiditas Perusahaan', J. Explor. Dyn. Probl., vol. 1, no. 4, pp. 132–139, Oct. 2024, doi: 10.31004/edp.v1i4.106.
- [45] Z. D. Puspita and G. A. Lisiantara, 'Pengaruh Perputaran Kas Dan Perputaran Piutang Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2020-2022', J. Ris. Akunt. Politala, vol. 7, no. 3, pp. 641–648, Dec. 2024, doi: 10.34128/jra.v7i3.358.
- [46] Setiadi, 'Kerangka Konseptual & Hipotesis'. Wordpress, 2022. Accessed: Aug. 02, 2025. [Online]. Available: <https://adysetiadi.wordpress.com/wp-content/uploads/2022/10/2022-kerangka-konsep-dan-hipotesis-penelitian.pdf>
- [47] G. Pramesti, Mahir Mengolah Data Peneitian dengan SPSS 25. Elex Media Komputindo, 2018.
- [48] G. Mardiatmoko, 'Pentingnya Uji Asumsi Klasik Pada Analisis Regresi Linier Berganda (Studi Kasus Penyusunan Persamaan Allometrik Kenari Muda [Canarium Indicum L.]', BAREKENG J. Ilmu Mat. Dan Terap., vol. 14, no. 3, pp. 333–342, Oct. 2020, doi: 10.30598/barekengvol14iss3pp333-342.
- [49] R. Betancourt and H. Kelejian, 'Lagged Endogenous Variables and the Cochrane-Orcutt Procedure', Econometrica, vol. 49, no. 4, p. 1073, Jul. 1981, doi: 10.2307/1912518.
- [50] I. K. Swarjana, Populasi, Sampel, Teknik Sampling & Bias dalam Penelitian. Penerbit andi, 2022.

Referensi

- [51] Y. Jamil, I. El Yamlaoui, and N. Bouayad Amine, 'Predicting Corporate Profitability in Morocco: Comparing Classical Regression and Machine Learning', *Qubahan Acad. J.*, vol. 6, no. 1, pp. 164–193, Jan. 2026, doi: 10.48161/qaj.v6n1a1972.
- [52] I. Ghozali, *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 25*, 9th edn. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro, 2018.
- [53] J. Aschheim and G. S. Tavlasi, 'Econometric modelling of partial adjustment', *Econ. Model.*, vol. 5, no. 1, pp. 2–8, Jan. 1988, doi: 10.1016/S0264-9993(98)90002-5.
- [54] S. Adrianto, I. H. N. Balqis, C. Z. N. Soetanto, and M. Ohlyver, 'Cochrane orcutt method to overcome autocorrelation in modeling factors affecting the number of hotel visitors in Indonesia', *Procedia Comput. Sci.*, vol. 216, pp. 630–638, 2023, doi: 10.1016/j.procs.2022.12.178.
- [55] Farida Nugrahani and Ali Imron, 'Pelatihan Penggunaan Software "SPSS" Dalam Membantu Mengolah Data Kuantitatif Pada Mahasiswa Semester Akhir', *J. Pengabd. Multidisiplin Indones. JUPEMI*, vol. 1, no. 2, pp. 39–42, Nov. 2023, doi: 10.69820/jupemi.v1i2.73.
- [56] W. Tabelessy and A. A. Batkunde, 'Pelatihan Penggunaan Aplikasi IBM SPSS Untuk Pengujian Hipotesis', *Community Dev. J. J. Pengabd. Masy.*, vol. 3, no. 3, pp. 1647–1651, Nov. 2022, doi: 10.31004/cdj.v3i3.8445.
- [57] W. Aurelia and Susilawati, 'Pengaruh Penerapan Green Accounting Dan Corporate Social Responsibility Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan', *JIAI J. Ilm. Akunt. Indones.*, vol. 10, no. 1, pp. 96–105, Apr. 2025, doi: 10.32528/jiai.v10i1.3086.
- [58] Y. P. Putra and T. A. Subroto, 'Pengaruh Pengungkapan Sustainability Report Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan', *EKOMBIS Rev. J. Ilm. Ekon. Dan Bisnis*, vol. 10, no. 2, Jul. 2022, doi: 10.37676/ekombis.v10i2.2272.
- [59] Anisa Juliastuty Cahyaningrum and Mirzam Arqy Ahmadi, 'Analisis Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas, dan Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan (Systematic Literature Review)', *J. Ilm. Ekon. Manaj. Bisnis*, vol. 2, no. 4, pp. 214–222, Nov. 2024, doi: 10.60023/4ynr9k78.
- [60] F. Akhter, M. R. Hossain, H. Elrehail, S. U. Rehman, and B. Almansour, 'Environmental disclosures and corporate attributes, from the lens of legitimacy theory: a longitudinal analysis on a developing country', *Eur. J. Manag. Bus. Econ.*, vol. 32, no. 3, pp. 342–369, Jul. 2023, doi: 10.1108/EJMBE-01-2021-0008.
- [61] L. C. Oktavianus, F. Randa, R. Jao, and R. Praditha, 'Kinerja Keuangan Dan Reputasi Perusahaan: Studi Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia', *KRISNA Kumpul. Ris. Akunt.*, vol. 13, no. 2, pp. 218–227, Jan. 2022, doi: 10.22225/kr.13.2.2022.218-227.
- [62] N. P. Agung, R. Rinofah, and J. M. Damanik, 'Pengaruh Good Corporate Governance, Leverage, Dan Manajemen Laba Terhadap Kinerja Keuangan Priode 2017-2021', *J. Manaj. Terap. Dan Keuang.*, vol. 13, no. 03, pp. 923–933, Sep. 2024, doi: 10.22437/jmk.v13i03.32498.
- [63] T. Tiara and R. Trisnawati, 'Analisis Pengaruh Green Accounting, Good Corporate Governance, Likuiditas, Perputaran Total Aktiva, serta Manajemen Laba Terhadap Kinerja Keuangan', *J. Ekon. Bisnis Manaj. Dan Akunt. JEBMA*, vol. 4, no. 2, pp. 1025–1036, Jun. 2024, doi: 10.47709/jebma.v4i2.4117.
- [64] W. Khairani, N. Sasongko, and A. D. B. Bawono, 'Pengaruh Kinerja Keuangan dan Mekanisme Corporate Governance terhadap Manajemen Laba', *J. Akunt. Dan Gov.*, vol. 3, no. 1, p. 58, Aug. 2022, doi: 10.24853/jago.3.1.58-76.
- [65] M. A. S. Al-Faryan, 'Agency theory, corporate governance and corruption: an integrative literature review approach', *Cogent Soc. Sci.*, vol. 10, no. 1, p. 2337893, Dec. 2024, doi: 10.1080/23311886.2024.2337893.
- [66] R. Fiqran Pratama and I. Alhadi, 'Pengaruh Kinerja Keuangan dan Strategi Manajemen Laba dalam Meningkatkan Nilai Perusahaan (Analisis Empiris Kinerja Perusahaan Manufaktur Terdaftar di Bursa Efek Indonesia: Perspektif 2019-2023)', *J. Manaj. Dan Teknol.*, vol. 2, no. 1, pp. 1–17, May 2025, doi: 10.63447/jmt.v2i1.1374.
- [67] L. M. M. Haukilo and R. Widyaswati, 'Pengaruh Likuiditas, Manajemen Aset, Perputaran Kas, Struktur Modal Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kinerja Keuangan (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bei Tahun 2017-2020)', *J. Ganeshwara*, vol. 1, no. 2, 2022.
- [68] P. R. Pitriyani and H. Pusparini, 'Pengaruh Perputaran Kas, Perputaran Persediaan Dan Perputaran Piutang Terhadap Profitabilitas : Studi Kasus Pada Koperasi Pegawai Perum Bulog NTB (Kopel) Periode 2019-2023', *J. Ilm. Glob. Educ.*, vol. 6, no. 2, pp. 994–1006, Jun. 2025, doi: 10.55681/jige.v6i2.3772.
- [69] Ni Wayan Dessy Lindayanti, Agus Wahyudi Salasa Gama, and Ni Putu Yeni Astiti, 'Pengaruh Perputaran Kas, Perputaran Piutang, Dan Perputaran Persediaan Terhadap Profitabilitas Perusahaan', *EMAS*, vol. 5, no. 1, pp. 114–124, Oct. 2024, doi: 10.36733/emas.v5i1.9898.

