
PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, DAN KECUKUPAN MODAL TERHADAP KINERJA KEUANGAN DENGAN MODAL KERJA SEBAGAI VARIABEL INTERVENING PADA SEKTOR PERBANKAN YANG TERDAFTAR DIBURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2021-2024

Olivia Wanda Putri^{1*}, Elfiswandi², Lusiana³

Universitas Putra Indonesia YPTK, Padang, Indonesia

oliviaputri1919@yahoo.com¹, elfiswandi@upiypk.ac.id², lusiana@upiypk.ac.id³

Abstrak

Penelitian ini bertujuan menganalisis pengaruh profitabilitas (ROE), likuiditas (Current Ratio/CR), dan kecukupan modal (CAR) terhadap kinerja keuangan (ROA) dengan modal kerja (WC) sebagai variabel intervening pada perusahaan perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2021–2024. Penelitian menggunakan pendekatan kuantitatif deskriptif dengan data sekunder laporan keuangan tahunan dan dianalisis melalui regresi data panel. Model 1 menguji pengaruh ROE, CR, dan CAR terhadap WC, sedangkan Model 2 menguji pengaruh ROE, CR, CAR, dan WC terhadap ROA. Hasil menunjukkan ROE berpengaruh positif signifikan terhadap WC, sedangkan CAR berpengaruh negatif signifikan terhadap WC; CR tidak signifikan. Pada Model 2, ROE dan CAR berpengaruh positif signifikan terhadap ROA, sementara CR dan WC tidak signifikan. Uji mediasi menunjukkan WC tidak memediasi pengaruh ROE maupun CAR terhadap ROA; jalur mediasi CR melalui WC perlu kehati-hatian karena hubungan WC→ROA tidak signifikan. Temuan ini mengindikasikan bahwa kinerja bank lebih dominan dipengaruhi langsung oleh profitabilitas dan kecukupan modal dibanding mekanisme modal kerja.

Kata kunci: ROE; CR; CAR; ROA; modal kerja

Abstract

This study examines the effects of profitability (ROE), liquidity (Current Ratio/CR), and capital adequacy (CAR) on financial performance (ROA), with working capital (WC) as an intervening variable, for banking firms listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) during 2021–2024. A quantitative descriptive design is employed using secondary data from annual financial statements and panel regression analysis. Model 1 tests the impacts of ROE, CR, and CAR on WC, while Model 2 tests the impacts of ROE, CR, CAR, and WC on ROA. The results indicate that ROE has a positive and significant effect on WC, whereas CAR has a negative and significant effect on WC; CR is not significant. In Model 2, ROE and CAR positively and significantly affect ROA, while CR and WC are not significant. Mediation testing shows that WC does not mediate the effects of ROE and CAR on ROA; the CR→WC→ROA pathway should be interpreted cautiously because the WC→ROA link is not significant. Overall, bank performance is driven more directly by profitability and capital adequacy than by working capital mechanisms.

Keywords: ROE; CR; CAR; ROA; working capital



PENDAHULUAN

Kinerja keuangan juga sering diperlakukan sebagai informasi yang relevan bagi pengambilan keputusan pasar modal yaitu investor dinyatakan perlu mencermati kinerja keuangan, dan rasio profitabilitas dipandang sebagai salah satu indikator penting untuk menilai prospek kinerja perusahaan serta keterkaitannya dengan variabel pasar seperti harga saham (Fauzan & Soehardjoepri, 2023). Pada saat yang sama, penekanan laba sebagai metrik utama dapat memunculkan insentif perilaku oportunistik (mis. manajemen laba) yang berpotensi menurunkan kredibilitas informasi dan merugikan pemangku kepentingan serta investor (Sihaloho, Gaol, & Harefa, 2024). Beberapa studi secara eksplisit menekankan rasio profitabilitas seperti *Net Profit Margin (NPM)*, *Return on Assets (ROA)*, dan *Return on Equity (ROE)* sebagai perangkat analitis untuk menilai kinerja (Oktavia, Pratiwi, & Nasution, 2023), serta rasio profitabilitas dan solvabilitas untuk perbandingan lintas perusahaan (Megarani, Dewi, Ismail, Lahura, & Hermuningsih, 2024). Sejalan dengan itu, analisis rasio digunakan untuk menilai kinerja keuangan perusahaan tertentu dengan menekankan keterkaitan “prestasi” finansial dan kesehatan perusahaan (Tewang & Harahap, 2024),serta memetakan kemampuan entitas dalam mengelola sumber daya yang tersedia agar menguntungkan (Saiman Saiman & Henny Armaniah, 2024).

Dalam sektor perbankan, salah satu indikator yang menonjol adalah ROA; rujukan menyatakan ROA digunakan sebagai rasio untuk menentukan keuntungan dan mencerminkan kemampuan bank dalam mengelola sumber daya sekaligus berhubungan dengan tingkat kepercayaan masyarakat (Widyandri & Laila, 2022). Selain itu, variabel prudensial seperti *Capital Adequacy Ratio (CAR)* dan *Loan to Deposit Ratio (LDR)* digunakan untuk menjelaskan variasi ROA, menegaskan bahwa struktur permodalan dan likuiditas pendanaan merupakan dimensi penting dalam evaluasi kinerja keuangan bank (Saiman Saiman & Henny Armaniah, 2024).

Perbankan Indonesia yang terdaftar di BEI juga berfokus pada digitalisasi dan transformasi teknologi untuk meningkatkan efisiensi operasional dan mengatasi persaingan dari fintech. Meskipun tantangan dari suku bunga dan likuiditas dapat mempengaruhi profitabilitas, sektor perbankan Indonesia tetap memiliki potensi besar untuk terus berkembang, terutama dengan pertumbuhan ekonomi yang berkelanjutan dan semakin tingginya kebutuhan akan layanan keuangan digital.

Kinerja perbankan Indonesia menunjukkan perkembangan yang cukup signifikan meskipun dihadapkan pada tantangan eksternal. Bank-bank besar yang tercatat di Bursa Efek Indonesia, seperti BBRI, BBKA, BMRI, dan BNI, mencatatkan kinerja yang relatif stabil dengan laba yang terus tumbuh. Kinerja ini mencerminkan stabilitas yang terjaga meskipun ada tekanan dari dinamika ekonomi global dan domestik. Informasi mengenai Kinerja Perusahaan Perbankan 2021-2022 disajikan pada Tabel 1.

Tabel 1. Kinerja Perusahaan Perbankan 2021-2022

Bank / Tahun	2021 (Laba Bersih)	2022 (Laba Bersih)	2023 (Laba Bersih)	Pertumbuhan Laba YoY 2023
BBRI (Bank Rakyat Indonesia)	Rp49,4 T	Rp51,4 T	Rp60,4 T	+17,5%
BBKA (Bank Central Asia)	Rp35,4 T	Rp37,7 T	Rp48,7 T	+29,2%



Bank / Tahun	2021 (Laba Bersih)	2022 (Laba Bersih)	2023 (Laba Bersih)	Pertumbuhan Laba YoY 2023
BMRI (Bank Mandiri)	Rp33,1 T	Rp34,2 T	Rp46,5 T	+35,9%
BBNI (Bank Negara Indonesia)	Rp33,1 T	Rp35,2 T	Rp19,8 T	-43,7%

Sumber: Berbagai sumber (diolah penulis 2025)

Dalam tiga tahun terakhir, kinerja perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) menunjukkan dinamika yang signifikan, meskipun sektor perbankan Indonesia secara keseluruhan tetap mempertahankan kestabilan. Bank Rakyat Indonesia (BBRI) terus mencatatkan laba bersih yang tumbuh stabil, mencapai sekitar Rp60,4 triliun pada 2023, yang mencerminkan kemampuan bank ini untuk mempertahankan kinerjanya dengan baik meskipun ada tantangan dalam perekonomian domestik. Bank Central Asia (BBCA) menunjukkan pertumbuhan laba yang paling menonjol, dengan kenaikan 29,2% pada 2023, mencapai Rp48,7 triliun, yang mengindikasikan efisiensi operasional dan keberhasilan mereka dalam memanfaatkan peluang pasar. Bank Mandiri (BMRI) juga mencatatkan kinerja yang luar biasa dengan pertumbuhan laba sebesar 35,9% pada 2023, menjadikannya sebagai salah satu bank dengan pertumbuhan tercepat. Hal ini menunjukkan bahwa bank ini mampu mengelola portofolio kredit dan likuiditasnya dengan baik, serta menyesuaikan diri dengan kondisi pasar yang berubah. Namun, Bank Negara Indonesia (BNI) menghadapi penurunan laba yang signifikan pada 2023, yakni -43,7%, dengan laba hanya mencapai Rp19,8 triliun, yang mencerminkan adanya tekanan berat dalam pengelolaan kredit atau kemungkinan masalah dalam portofolio yang lebih rentan. Penurunan kinerja BNI ini perlu diperhatikan, mengingat hasil positif yang mereka catatkan pada tahun-tahun sebelumnya. Secara keseluruhan, meskipun sektor perbankan Indonesia mampu bertahan dan mencatatkan laba positif, kinerja yang bervariasi antar bank mencerminkan perbedaan dalam strategi pengelolaan risiko, efisiensi operasional, serta ketahanan terhadap tantangan ekonomi yang dihadapi.

Dalam evaluasi perbankan yang tercatat di BEI, kinerja keuangan lazim diproseskan melalui profitabilitas berbasis akuntansi, terutama ROA dan ROE, serta dianalisis keterkaitannya dengan likuiditas dan kecukupan modal dalam kerangka seperti CAMEL (Sullivan & Widoatmodjo, 2021). ROA merepresentasikan kemampuan bank menghasilkan laba terhadap aset yang dikelola sehingga sering dijadikan variabel kinerja utama pada riset perbankan BEI (Supeno & Aminudin, 2023), sedangkan ROE menangkap tingkat pengembalian pemegang saham dan dievaluasi bersama rasio kesehatan lain (Noel Natanael & Sekar Mayangsari, 2022; Ramadhan et al., 2024). Dari sisi likuiditas, rasio seperti LDR menilai kemampuan bank mengelola pendanaan dan memenuhi kebutuhan likuiditas; LDR juga digunakan bersama indikator risiko kredit seperti NPL untuk menjelaskan variasi kinerja (Kusumawati & Mahastanti, 2023; Rahmawati et al., 2018). Secara internasional, interaksi risiko likuiditas dan kredit dapat bersifat non-linear dalam memengaruhi kinerja dan stabilitas (Harb et al., 2023). Kecukupan modal (CAR) juga menjadi determinan penting kinerja/ketahanan bank (Assa & Loindong, 2023; Olalere et al., 2021) dan relevan pada periode krisis (Nur Ajizah & Agus Widarjono, 2023). Namun, temuan antar-rasio sering inkonsisten (Dani & Widyaningsih, 2024; Hasanuh

et al., 2024; Prameswari & Rahyuda, 2024). Celah riset muncul karena modal kerja jarang diintegrasikan sebagai mekanisme penjelas, padahal bukti di sektor lain menunjukkan relevansinya bagi profitabilitas (Adnya Pranita & Darmayanti, 2024; Wijaya et al., 2023) dan pendekatan intervening telah digunakan di riset perbankan (Laras Auditria Putri & Ramadhan, 2023). Karena itu, penelitian ini penting untuk menguji peran modal kerja dalam memperjelas pengaruh profitabilitas, likuiditas, dan permodalan terhadap kinerja bank BEI 2021–2024.

METODOLOGI PENELITIAN

Penelitian menggunakan pendekatan deskriptif dan model regresi data panel dengan data sekunder. Analisis deskriptif digunakan untuk memberikan gambaran atau deskripsi variabel penelitian. Penelitian bertujuan untuk menggambarkan hubungan antara modal kerja dan variabel lain seperti likuiditas, profitabilitas, serta keuntungan modal terhadap kinerja keuangan perusahaan.

Sampel adalah bagian dari jumlah karakteristik yang dimiliki oleh populasi tersebut (Sugiyono, 2020). Penelitian ini mengambil sampel perusahaan perbankan yang terdaftar di BEI pada tahun 2021-2024 yang diambil dengan menggunakan metode *purposive sampling* yaitu populasi yang akan dijadikan sampel penelitian adalah yang memenuhi kriteria sampel tertentu sesuai dengan yang dikehendaki peneliti dan kemudian dipilih berdasarkan pertimbangan tertentu yang disesuaikan dengan tujuan penelitian. Dengan kriteria pemilihan sampel adalah sebagai berikut:

- Perusahaan perbankan yang terdaftar di BEI pada akhir periode observasi, yaitu tahun 2024.
- Perusahaan perbankan yang terdaftar berturut-turut pada tahun 2021-2024
- Perusahaan yang menerbitkan data laporan keuangan tahunan secara lengkap dari tahun 2021-2024
- Perusahaan yang tidak mengalami kerugian selama periode pengamatan tahun 2021-2024

Sumber data adalah dari laporan keuangan, yang terdiri dari neraca, laporan laba rugi, informasi keuangan dan data non akuntansi dari perusahaan properti dan real estate di BEI, dan tersedia secara online pada situs <http://www.idx.co.id>, www.bi.go.id, saham ok, dan serta situs-situs lainnya. Untuk memperoleh data yang diperlukan dalam penelitian ini, peneliti menggunakan teknik dokumentasi, dimana pengumpulan datanya dilakukan dengan mencari data tentang variabel yang akan diteliti. Dengan teknik ini peneliti menggunakan data laporan keuangan perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dari tahun 2021 hingga 2024 dan Bank Indonesia mengenai variabel yang akan diteliti.

Tabel 2. Variabel Penelitian

Variabel	Rumus	Sumber
Kinerja Keuangan Perbankan (ROA)	$ROA = (\text{Laba Bersih} / \text{Total Aset})$	Mahmudah & Suprihhadi, (2022)
Profitabilitas (ROE)	$ROE = \text{Laba Bersih Setelah Pajak} / \text{Total Ekuitas}$	Kasmir, 2013
Likuiditas (CR)	$\text{Current Ratio} = \text{Aktiva Lancar} / \text{Utang Lancar}$	Mahmudah & Suprihhadi, (2022)



Variabel	Rumus	Sumber
Kecukupan Modal (CAR)	$CAR = (\text{Modal Sendiri} / \text{ATMR}) \times 100\%$	Bank Indonesia (PBI No. 9/13/PBI/2007);
Modal Kerja (WC)	$\text{Modal Kerja} = \text{Aset Lancar} - \text{Kewajiban Lancar}$	Sastra (2019).

Pengujian terhadap model regresi dilakukan untuk menghindari penyimpangan dan memperoleh model yang lebih akurat. Model penelitian untuk uji jalur yaitu:

Model 1 = ROE, CR, CAR → WC

Model 2 = ROE, CR, CAR, WC → ROA

penelitian ini menerapkan uji asumsi klasik, meliputi: (1) uji normalitas menggunakan *One-Sample Kolmogorov-Smirnov*, dengan kriteria data berdistribusi normal jika nilai signifikansi $> 0,05$; (2) uji multikolinearitas melalui nilai VIF, di mana tidak terjadi multikolinearitas jika $VIF < 10$; dan (3) uji heteroskedastisitas berdasarkan pola *scatterplot*, yaitu tidak terbentuk pola tertentu/menyebar acak. Setelah asumsi terpenuhi, dilakukan uji hipotesis. Uji t (parsial) digunakan untuk mengetahui pengaruh masing-masing variabel independen (CCC, ROA, TATO) serta variabel moderasi (DER) terhadap Risiko Saham pada taraf signifikansi $\alpha = 0,05$; keputusan diambil berdasarkan $\text{Sig.} < 0,05$ (berpengaruh) atau $\text{Sig.} > 0,05$ (tidak berpengaruh). Selanjutnya uji F (simultan) menilai pengaruh seluruh variabel independen secara bersama-sama terhadap variabel dependen dengan kriteria $\text{Sig.} F < 0,05$ (berpengaruh) atau $> 0,05$ (tidak berpengaruh). Terakhir, koefisien determinasi (Adjusted R^2) digunakan untuk melihat persentase kemampuan model dalam menjelaskan variabel dependen; semakin mendekati 100%, semakin kuat daya jelaskan model.

HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

Berdasarkan Hasil deskripsi statistik pada Tabel 4.1 menunjukkan gambaran umum karakteristik data variabel penelitian. Rata-rata ROE sebesar 0,0756 mengindikasikan bahwa secara umum perbankan mampu menghasilkan laba bersih sekitar 7,56 % dari ekuitas pemegang saham, tetapi terdapat variasi yang cukup luas (nilai minimum negatif -0,0382 hingga maksimum 0,2116), mencerminkan ada bank yang rugi dan bank yang sangat menguntungkan. Begitu pula ROA rata-rata hanya 1,33 %, menunjukkan profitabilitas relatif rendah bila diukur dari aset, dengan variasi kecil. *Current Ratio* (CR) sangat bervariasi (0,55–81,89) dengan mean 9,89, menunjukkan perbedaan besar dalam likuiditas antar bank. CAR rata-rata 0,1863 menunjukkan modal memadai di atas minimum regulasi. *Working Capital* (WC) memiliki mean besar 22.574, namun rentang ekstrem menunjukkan bank besar dan kecil tersebar luas, dengan standar deviasi tinggi menandakan heterogenitas antar sampel.

Tabel 3. Hasil Uji Deskriptif

N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
---	---------	---------	------	----------------



ROE	108	-.0382	.2116	.07564	.0563
ROA	108	-.0111	.0841	.01334	.0136
CR	108	.5532	81.8946	9.8910	14.0799
CAR	108	.0576	.4284	.1863	.0851
WC	108	-9,431.5000	178,907.1000	22,574.3490	38,947.8324

Sumber: Data Sekunder diolah dengan SPSS 29 (2026)

Tabel 4. Hasil Uji Normalitas

Model	Asymp. Sig. (2-tailed)	Kriteria	Kesimpulan
Model 1	0,200	$p > 0,05$	Residual berdistribusi normal
Model 2	0,086	$p > 0,05$	Residual berdistribusi normal

Sumber: Data Sekunder diolah dengan SPSS 29 (2026)

Hasil Uji Kolmogorov-Smirnov terhadap Model 1 dan model 2 nilai $p > 0,05$), sehingga residual berdistribusi normal.

Tabel 5. Hasil Uji Autokorelasi

Model	Nilai DW	Kriteria	Kesimpulan
Model 1	1,794	$-2 < DW < 2$	Tidak terjadi autokorelasi
Model 2	1,850	$-2 < DW < 2$	Tidak terjadi autokorelasi

Sumber: Data Sekunder diolah dengan SPSS 29 (2026)

Hasil uji Durbin-Watson: 1,794 (model 1) dan 1,850 (model 2), berada di rentang -2 sampai 2, sehingga tidak ada autokorelasi. Scatterplot pada kedua model menunjukkan titik menyebar acak di atas-bawah nol, maka tidak terjadi heteroskedastisitas. Multikolinearitas juga tidak ditemukan karena seluruh tolerance $> 0,10$ dan VIF < 5 .

Persamaan regresi:

Model 1: $WC = 146,851 + 255,563ROE + 335,231CR - 924,358CAR$, dan

Model 2: $ROA = -0,017 + 0,208ROE + 3,168CR + 0,083CAR + 2,134WC$.

Uji Koefisien Determinasi

Tabel 6. Hasil Uji Koefisien Determinasi

Model	R	R Square	Adjusted R Square
1	.811 ^a	.658	.648
2	.918 ^a	.843	.837

Model 1 menunjukkan hubungan kuat ($R=0,811$). Adjusted R Square 0,648 berarti 64,8% variasi WC dijelaskan ROE, CR, dan CAR, sedangkan 35,2% dipengaruhi faktor lain. Model 2 ($R=0,918$). Adjusted R Square 0,837 berarti 83,7% variasi ROA dijelaskan ROE, CR, CAR, dan WC.

Hasil Uji t

Tabel 7. Hasil Uji t

Persamaan	Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Ket
		B	Std. Error	Beta			
Model 1							
	ROE	255.56	641.20	.427	4.60	.000	diterima

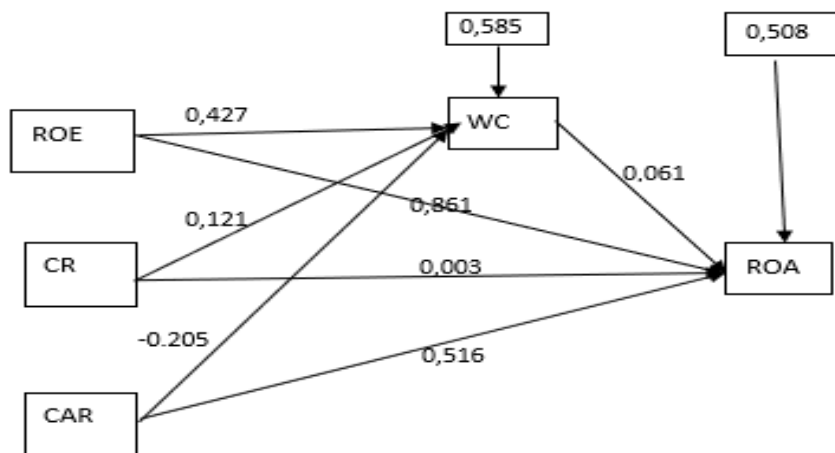


Model 2	CR	335.23	256.21	.121	1.30	.194	ditolak
	CAR	-924.35	400.44	-.205	-2.33	.021	diterima
	ROE	.208	.011	.861	18.72	.00	diterima
	CR	3.168	.000	.003	.078	.93	ditolak
	CAR	.083	.007	.516	12.67	.00	diterima
	WC	2.134	.000	.061	1.377	.17	diterima

Pada Model 1 (WC sebagai dependen), ROE berpengaruh positif signifikan terhadap WC ($t=4,60$; $p=0,000$), sehingga kenaikan ROE cenderung meningkatkan modal kerja. Secara kuantitatif, setiap kenaikan 1 satuan ROE menaikkan WC sekitar 255,56. CR tidak signifikan ($p=0,194$), artinya likuiditas tidak terbukti memengaruhi WC. CAR berpengaruh negatif signifikan ($t=-2,33$; $p=0,021$); kenaikan 1 satuan CAR menurunkan WC sekitar 924,35. Pada Model 2 (ROA sebagai dependen), ROE dan CAR berpengaruh positif signifikan ($p=0,000$), dengan ROE paling dominan ($\beta=0,861$). ROE menaikkan ROA 0,208 dan CAR 0,083. CR dan WC tidak signifikan, sehingga tidak memengaruhi ROA.

Tabel 8. Hasil Uji Pengaruh Mediasi

Jalur / Hubungan	Pengaruh Langsung	Pengaruh Tidak Langsung	Keterangan
ROE $\rightarrow$ WC $\rightarrow$ ROA	0,861	$0,026 = (0,427 \times 0,061)$	Ditolak
CR $\rightarrow$ WC $\rightarrow$ ROA	0,003	$0,007 = (0,121 \times 0,061)$	Diterima
CAR $\rightarrow$ WC $\rightarrow$ ROA	0,516	$-0,013 = (-0,205 \times 0,061)$	Ditolak



Gambar 1. Model Jalur

PEMBAHASAN

Determinan modal kerja (WC) dan kinerja keuangan (ROA) perbankan tidak seragam. Pada profitabilitas, ROE berpengaruh positif signifikan terhadap WC, hal ini dikarenakan laba internal memperluas kapasitas pendanaan operasi jangka pendek. Ini selaras dengan *Pecking Order Theory* tentang preferensi dana internal (Abdussalam & Darun, 2017). Bukti empiris menunjukkan profitabilitas berkorelasi positif dengan kebijakan/pengelolaan modal kerja (Tjandra, 2022; Basyith et al., 2021), memengaruhi WC optimal (Afrifa & Padachi, 2016), meningkatkan aset likuid saat ada kendala finansial (Almeida et al., 2014), dan dapat membentuk pola non-linear

pada optimasi modal kerja (Baños-Caballero et al., 2013). Pada bank Indonesia, profitabilitas terkait working capital turnover (Budianto & Dewi, 2023).

Likuiditas (CR) tidak berpengaruh signifikan terhadap WC. Hal ini mengindikasikan rasio likuiditas tidak otomatis diterjemahkan menjadi pembesaran WC, karena bank dapat menjaga likuiditas sebagai buffer risiko dan penyesuaian aset lancar dipengaruhi regulasi. Literatur menegaskan manajemen likuiditas mendorong penyesuaian aset lancar dan menekan ketergantungan pada pendanaan eksternal yang volatil (Ariefianto et al., 2021); risiko likuiditas juga memengaruhi pengelolaan aset lancar (Amidjaya & Widagdo, 2019) serta terkait efisiensi operasional (Sutrisno, 2025).

Kecukupan modal (CAR) berpengaruh negatif signifikan terhadap WC. CAR tinggi cenderung memprioritaskan buffer kapital prudensial dibanding fleksibilitas modal kerja. Meski CAR dapat memperkuat ketahanan (Safitri et al., 2021), CAR berlebih berpotensi menimbulkan biaya kesempatan. Preferensi pendanaan internal juga sejalan dengan Pecking Order Theory (Abuhommous, 2020; Abdussalam & Darun, 2017), dan empirinya menempatkan CAR sebagai indikator kesehatan/kinerja bank (DINANTA, 2024; Rohmah & Nasir, 2023). Pada kinerja, ROE berpengaruh positif signifikan terhadap ROA, terkait faktor pendapatan/efisiensi (Azmy et al., 2019). CR tidak signifikan terhadap ROA. Sebaliknya, CAR berpengaruh positif signifikan terhadap ROA. Modal memadai meningkatkan ketahanan dan mendukung aset produktif, namun tetap memiliki *trade-off biaya* kesempatan (Safitri et al., 2021; DINANTA, 2024). Temuan ini sejalan dengan bukti pada bank Indonesia (Anam et al., 2022) dan konteks bank terdaftar (Rohmah & Nasir, 2023). WC tidak berpengaruh signifikan terhadap ROA. Secara konseptual, WC optimal menunjang kelancaran transaksi (Basyith et al., 2021), tetapi WC berlebih dapat menurunkan produktivitas aset (Almeida et al., 2014). Secara empiris, manajemen modal kerja memengaruhi ROA pada bank BEI (Salsabila et al., 2024) dan komponen WC dapat memengaruhi ROA/ROE (Dina Kristiana & Karnasi, 2024). Dalam intervening, WC tidak memediasi pengaruh ROE maupun CAR terhadap ROA karena jalur WC→ROA tidak signifikan; dampak ROE dan CAR lebih dominan langsung (Afrifa & Padachi, 2016; Abdussalam & Darun, 2017; Anam et al., 2022; Rahman, 2024; DINANTA, 2024). Terkait likuiditas, literatur menyebut likuiditas dapat memengaruhi kinerja melalui stabilitas WC, tetapi likuiditas terlalu tinggi memunculkan biaya kesempatan (Puspitasari et al., 2015; Baños-Caballero et al., 2013), sehingga indikasi mediasi CR→WC→ROA perlu uji lanjutan. Peran CAR dan kinerja juga konsisten pada bank konvensional, syariah, dan bank Islam (Christiana Putri & Lestari, 2023; Safitri et al., 2021). Implikasinya, bank perlu menyeimbangkan strategi peningkatan ROE dan penguatan CAR dengan efisiensi penempatan aset lancar, agar modal kerja memadai tanpa menimbulkan idle funds serta biaya kesempatan yang berlebihan signifikan

KESIMPULAN

Berdasarkan analisis statistik dan pengujian hipotesis, disimpulkan bahwa ROE berpengaruh positif signifikan terhadap modal kerja (WC), menunjukkan bank yang lebih profitable memiliki kapasitas pendanaan internal lebih kuat untuk menopang operasi jangka pendek. CR tidak berpengaruh signifikan terhadap WC, sehingga likuiditas tidak menjadi determinan utama modal kerja; likuiditas cenderung



dipertahankan sebagai buffer risiko dan kepatuhan regulasi. CAR berpengaruh negatif signifikan terhadap WC, mengindikasikan adanya trade-off: penguatan buffer modal mengurangi proporsi dana yang fleksibel untuk modal kerja. Terhadap kinerja, ROE berpengaruh positif signifikan terhadap ROA, sedangkan CR tidak signifikan terhadap ROA. CAR berpengaruh positif signifikan terhadap ROA, menegaskan peran permodalan dalam daya serap risiko dan dukungan ekspansi aset produktif. WC tidak berpengaruh signifikan terhadap ROA, sehingga tidak dominan menjelaskan profitabilitas aset. Akibatnya, WC tidak memediasi pengaruh ROE, CR, maupun CAR terhadap ROA; pengaruh variabel utama cenderung berjalan langsung. Saran: optimasi aset likuid produktif, integrasi manajemen likuiditas-modal kerja, penguatan monitoring, dan riset lanjutan dengan variabel risiko/kualitas aset.

DAFTAR PUSTAKA

- Abdussalam, Abdalla Geth, & Darun, Mohd Ridzuan. (2017). Exploring the Relationship between Working Capital Management, Profitability and Capital Structure. *GATR Accounting and Finance Review*, 2(1), 38–45. [https://doi.org/10.35609/afr.2017.2.1\(6\)](https://doi.org/10.35609/afr.2017.2.1(6))
- Abuhommous, Ala'a Adden. (2020). Trade credit and the speed of leverage adjustment. *Management Decision*, 59(8), 1915–1928. <https://doi.org/10.1108/MD-04-2019-0530>
- Adnya Pranita, Kadek Chelsea Tanaya, & Darmayanti, Ni Putu Ayu. (2024). Pengaruh Perputaran Modal Kerja, Likuiditas, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Profitabilitas Perusahaan Sektor Makanan Dan Minuman. *E-Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Universitas Udayana*, 171. <https://doi.org/10.24843/eeb.2024.v13.i01.p16>
- Afrifa, Godfred Adjapong, & Padachi, Kesseven. (2016). Working capital level influence on SME profitability. *Journal of Small Business and Enterprise Development*, 23(1), 44–63. <https://doi.org/10.1108/JSBED-01-2014-0014>
- Ahkam, Sharif N., Nahar, Nazmun, & Shorna, Shabnin Rahman. (2021). Management of receivables, financial distress, and profitability in bangladesh. *Asian Economic and Financial Review*, 11(9), 710–723. <https://doi.org/10.18488/JOURNAL.AEFR.2021.119.710.723>
- Alarussi, Ali Saleh, & Alhaderi, Sami Mohammed. (2018). Factors affecting profitability in Malaysia. *Journal of Economic Studies*, 45(3), 442–458. <https://doi.org/10.1108/JES-05-2017-0124>
- Almeida, Heitor, Campello, Murillo, Cunha, Igor, & Weisbach, Michael S. (2014). Corporate liquidity management: A conceptual framework and survey. *Annual Review of Financial Economics*, 6(1), 135–162. <https://doi.org/10.1146/annurev-financial-110613-034502>
- Amidjaya, Prihatnolo Gandhi, & Widagdo, Ari Kuncara. (2019). Sustainability reporting in Indonesian listed banks. *Journal of Applied Accounting Research*, 21(2), 231–247. <https://doi.org/10.1108/jaar-09-2018-0149>
- Anam, Hairul, Hendika, S. L., & Anhar, Bani. (2022). Tingkat kesehatan bank dengan metode RGEC. *Jurnal GeoEkonomi*, 13(1), 116–127.
- Anastasia, Marizka Distya, & Munari, Munari. (2021). Pengaruh Faktor Internal, Eksternal, Dan Layanan Transaksi Digital Bank Terhadap Profitabilitas. *E-Jurnal*



- Manajemen Universitas Udayana*, 10(6), 607.
<https://doi.org/10.24843/ejmunud.2021.v10.i06.p05>
- Aradillas-Lopez, Andres. (2010). Semiparametric estimation of a simultaneous game with incomplete information. *Journal of Econometrics*, 157(2), 409–431.
<https://doi.org/10.1016/j.jeconom.2010.03.043>
- Ariefianto, Moch. Doddy, Trinugroho, Irwan, Lau, Evan, & Sergi, Bruno S. (2021). Banks' liquidity management dynamics: evidence from Indonesia. *International Journal of Emerging Markets*, 17(9), 2321–2349. <https://doi.org/10.1108/ijoem-06-2020-0715>
- Assa, Vanesia, & Loindong, Sjendry S. R. (2023). Analisis Pengaruh Risiko Kredit, Kecukupan Modal Dan Likuiditas Terhadap Kinerja Keuangan Pada Bank Bumh Di Bursa Efek Indonesia (Bei). *Jurnal EMBA : Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi*, 11(4), 1048–1057.
<https://doi.org/10.35794/emba.v11i4.51747>
- Azevedo, Graça, Oliveira, Jonas, Sousa, Luiza, & Borges, Maria Fátima Ribeiro. (2022). The determinants of risk reporting during the period of adoption of Basel II Accord: evidence from the Portuguese commercial banks. *Asian Review of Accounting*, 30(2), 177–206. <https://doi.org/10.1108/ARA-03-2021-0051>
- Aziz, Ilah Hafiz, Johari, Jalal, & Ghazali, Mimi Diana. (2025). *Utiliti bawah tanah perlu peta yang dikemas kini*. Retrieved from <https://www.bharian.com.my/berita/nasional/2025/04/1384164/utiliti-bawah-tanah-perlu-peta-yang-dikemas-kini>
- Azmy, Ahmad, Febriansyah, Iqbal, & Munir, Anita. (2019). the Effect of Financial Performance Ratios on Conventional Bank Profitability in Indonesia Stock Exchange. *Ekuilibrium: Jurnal Ilmiah Bidang Ilmu Ekonomi*, 14(2), 84.
<https://doi.org/10.24269/ekuilibrium.v14i2.1568>
- Baños-Caballero, Sonia, García-Teruel, Pedro J., & Solano, Pedro Martínez. (2013). Working capital management, corporate performance, and financial constraints. *Journal of Business Research*, 67(3), 332–338.
<https://doi.org/10.1016/j.jbusres.2013.01.016>
- Basdekis, Charalampos, Christopoulos, Apostolos, Gakias, Evgenios, & Katsampoxakis, Ioannis. (2023). The Effect of ECB Unconventional Monetary Policy on Firms' Performance during the Global Financial Crisis. *Journal of Risk and Financial Management*, 16(5), 258. <https://doi.org/10.3390/jrfm16050258>
- Basyith, Abdul, Djazuli, Abid, & Fauzi, Fitriya. (2021). Does working capital management affect profitability? Empirical evidence from Indonesia listed firms. *Asian Economic and Financial Review*, 11(3), 236–251.
<https://doi.org/10.18488/JOURNAL.AEFR.2021.113.236.251>
- Bradley, Michael, Jarrell, Gregg A., & Kim, E. Han. (1984). On the Existence of an Optimal Capital Structure: Theory and Evidence. *The Journal of Finance*, 39(3), 857.
<https://doi.org/10.2307/2327950>
- Brigham, Eugene F., & Houston, Joel F. (2010). Dasar-dasar manajemen keuangan. *JISIP (Jurnal Ilmu Sosial Dan Pendidikan)*, 6(1), 13–14.
- Budianto, Eka Wahyu Hestya, & Dewi, Nindi Dwi Tetria. (2023). Research Mapping of Working Capital Turnover (WCT) Ratio in Islamic and Conventional Banking: Vosviewer Bibliometric Study and Literature Review. *Global Financial Accounting*



- Journal*, 7(2), 181. <https://doi.org/10.37253/gfa.v7i2.7709>
- Chhaidar, Ahlem, Abdelhedi, Mouna, & Abdelkafi, Ines. (2023). The Effect of Financial Technology Investment Level on European Banks' Profitability. *Journal of the Knowledge Economy*, 14(3), 2959–2981. <https://doi.org/10.1007/s13132-022-00992-1>
- Dani, Suci Rachma, & Widyaningsih, Meilana. (2024). Analisis Pengaruh Likuiditas dan Kecukupan Modal Terhadap Profitabilitas Bank Umum Syariah Indonesia Periode 2018-2022. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Ekonomi Syariah (JIMESHA)*, 4(1), 57–72. <https://doi.org/10.36908/jimesha.v4i1.292>
- de Jong, Abe, Verbeek, Marno, & Verwijmeren, Patrick. (2012). Does financial flexibility reduce investment distortions? *Journal of Financial Research*, 35(2), 243–259. <https://doi.org/10.1111/j.1475-6803.2012.01316.x>
- DINANTA, DHENIA. (2024). Analisis kesehatan bank berdasarkan metode rgec pada bank bumh yang terdaftar di bei.
- Dyrenge, Scott D., Mayew, William J., & Schipper, Katherine. (2017). Evidence of Manager Intervention to Avoid Working Capital Deficits. *Contemporary Accounting Research*, 34(2), 697–725. <https://doi.org/10.1111/1911-3846.12291>
- Eisenhardt, Kathleen M. (1989). Agency Theory: An Assessment and Review. *Academy of Management Review*, 14(1), 57–74. <https://doi.org/10.5465/amr.1989.4279003>
- Fama, Eugene F., & French, Kenneth R. (2002). Testing Trade-Off and Pecking Order Predictions About Dividends and Debt. *Review of Financial Studies*, 15(1), 1–33. <https://doi.org/10.1093/rfs/15.1.1>
- Fauzan, Evan Azhar, & Soehardjoepri, Soehardjoepri. (2023). Perbandingan Metode Regresi Komponen Utama dan Regresi Ridge pada Analisis Pengaruh Rasio Keuangan Profitabilitas terhadap Harga Saham Perusahaan Perbankan. *Jurnal Sains Dan Seni ITS*, 11(6). <https://doi.org/10.12962/j23373520.v11i6.90792>
- Fitriyani, Endah Nur. (2024). The Influence of Islamic Social Reporting, Managerial Ownership and Capital Structure on Firm Value. *Islamic Accounting Journal*, 3(2), 34–43. <https://doi.org/10.18326/iaj.v3i2.34-43>
- Flore, Raphael. (2018). Costless Capital Requirements. *SSRN Electronic Journal*. <https://doi.org/10.2139/ssrn.2980997>
- Frank, Murray Z., & Goyal, Vidhan K. (2009). Capital structure decisions: Which factors are reliably important? *Financial Management*, 38(1), 1–37. <https://doi.org/10.1111/j.1755-053X.2009.01026.x>
- Fuchs, Paulo, Raulino, Carlos, Conceição, Diogo, Neiva, Samara, Amorim, Wellyngton Silva de, Soares, Thiago Coelho, Andrade de Lima, Maurício, Montenegro De Lima, Carlos Rogerio, Soares, João Coelho, & Andrade Guerra, José Baltazar Salgueirinho Osório de Andrade. (2020). Promoting sustainable development in higher education institutions: the use of the balanced scorecard as a strategic management system in support of green marketing. *International Journal of Sustainability in Higher Education*, 21(7), 1477–1505. <https://doi.org/10.1108/IJSHE-02-2020-0079>
- Guth, Werner, & Winter, Fabian. (2013). Sorting Via Screening Versus Signaling: A Theoretic and Experimental Comparison. *SSRN Electronic Journal*. <https://doi.org/10.2139/ssrn.2265795>
- Harb, Etienne, El Khoury, Rim, Mansour, Nadia, & Daou, Rima. (2023). Risk



- management and bank performance: evidence from the MENA region. *Journal of Financial Reporting and Accounting*, 21(5), 974–998. <https://doi.org/10.1108/JFRA-07-2021-0189>
- Hasanuh, Nanu, Sulistiyo, Hari, Sidik, Solihin, Suartini, Sri, Ghani, Erlane K., Chudjuarjeen, Saichol, & Manda, Gusganda Suria. (2024). an in-Depth Analysis of How Car, Credit Risk, and Liquidity Affect Profitability. *Assets: Jurnal Akuntansi Dan Pendidikan*, 13(1), 62–78. <https://doi.org/10.25273/jap.v13i1.19182>
- Hassan, Hend S. H., & Abdelkader, Ahmed A. M. (2024). Innovation, risk management, and proactive behavior: An insight into the aspects of entrepreneurial marketing in SMEs. *Edelweiss Applied Science and Technology*, 8(6), 3770–3781. <https://doi.org/10.55214/25768484.v8i6.2821>
- Hidayat Abdullah, Edwin. (2024). the Role of Economic Efficiency and Business Strategy To Achieve Competitive Advantage. *PEOPLE: International Journal of Social Sciences*, 10(1), 27–41. <https://doi.org/10.20319/pijss.2024.101.2741>
- Hill, C. M., Mostafa, P., Thomas, D. W., Newcombe, R. G., & Walker, R. V. (2001). Nerve morbidity following wisdom tooth removal under local and general anaesthesia. *British Journal of Oral and Maxillofacial Surgery*, 39(6), 419–422. <https://doi.org/10.1054/bjom.2001.0723>
- Hill, Matthew D., Kelly, G. Wayne, & Highfield, Michael J. (2010). Net Operating Working Capital Behavior: A First Look. *Financial Management*, 39(2), 783–805. <https://doi.org/10.1111/j.1755-053X.2010.01092.x>
- Hills, Gerald E., Hultman, Claes M., & Miles, Morgan P. (2008). The evolution and development of entrepreneurial marketing. *Journal of Small Business Management*, 46(1), 99–112. <https://doi.org/10.1111/j.1540-627X.2007.00234.x>
- Ibrahim, Maulana Malik. (2021). Pengaruh Return on Assets, Leverage, dan Koneksi Politik terhadap Penghindaran Pajak. *JOM Fekon*, 4(1), 685–698.
- Inayah, Lutfiatul, & Sartika, Farahiyah. (2023). Analisis faktor yang memengaruhi likuiditas saham melalui keputusan stock split. *Jurnal Manajemen Bisnis Dan Kewirausahaan*, 7(3), 686–696. <https://doi.org/10.24912/jmbk.v7i3.23112>
- Jardak, Maha Khemakhem, & Ben Hamad, Salah. (2022). The effect of digital transformation on firm performance: evidence from Swedish listed companies. *Journal of Risk Finance*, 23(4), 329–348. <https://doi.org/10.1108/JRF-12-2021-0199>
- Justin, Justin, & Handoyo, Sarwo Edy. (2023). Pengaruh Orientasi Kewirausahaan, Literasi Digital, Jiwa Kepemimpinan, dan Lingkungan terhadap Keputusan Berwirausaha. *Jurnal Manajerial Dan Kewirausahaan*, 5(2), 297–306. <https://doi.org/10.24912/jmk.v5i2.23398>
- Justine, Levina, & Firdausy, Carunia Mulya. (2023). Pengaruh capital structure, working capital turnover, dan working capital management terhadap profitabilitas perusahaan kontraktor yang tercatat di BEI Indonesia. *Jurnal Manajemen Bisnis Dan Kewirausahaan*, 7(2), 343–355. <https://doi.org/10.24912/jmbk.v7i2.23356>
- Kaddumi, Thair A., Baker, Hafez, Nassar, Mahmoud Daoud, & A-Kilani, Qais. (2023). Does Financial Technology Adoption Influence Bank's Financial Performance: The Case of Jordan. *Journal of Risk and Financial Management*, 16(9), 413. <https://doi.org/10.3390/jrfm16090413>
- Kasmir. (2013). Analisis Laporan Keuangan. *PT Raja Grafindo Persada*, 133.



- Kristiana, Dina, & Karnasi, Reniati. (2024). The Effect of Working Capital Management on Profitability in Manufacturing Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange. *Journal of Applied Business Taxation and Economics Research*, 3(3), 232–239. <https://doi.org/10.54408/jabter.v3i3.255>
- Kristiana, Melia Maya, Nuraina, Elva, & Sulistyowati, Nur Wahyuning. (2021). Apakah Intellectual Capital Berpengaruh Terhadap Return Saham Melalui Kinerja Keuangan Sebagai Variabel Intervening? *Tangible Journal*, 6(1), 55–65. <https://doi.org/10.47221/tangible.v6i1.126>
- Kuncoro Hadi, & Andalan Tri Ratnawati. (2023). He Effect Of Technical And Fundamental Analysis On Stock Prices. *International Conference on Digital Advance Tourism, Management and Technology*, 1(1), 528–532. <https://doi.org/10.56910/ictmt.v1i1.117>
- Kuncoro, Muhammad Teguh, Putri, Avissa Nabila, Syanti, Liana, Febriyani, Aulia, & Setyarini, Alfina Dwi. (2025). Revisiting the trade-off theory: the role of liquidity in profitability outcomes. evidence from Southeast Asia. *BIS Economics and Business*, 2, V225016. <https://doi.org/10.31603/biseb.234>
- Kurniawan, Luthfi, Tanjung, Marlina, & Mulyantini, Sri. (2021). Determinan Kecukupan Modal Bank Umum Syariah di Indonesia Periode 2015 - 2018. *Journal of Islamic Economics and Finance Studies*, 2(1), 75. <https://doi.org/10.47700/jiefes.v2i1.2105>
- Kustiawati, Eneng, & Abdurohim, Abdurohim. (2025). Pengaruh Loan to Deposit Ratio (LDR), Capital Adequacy Ratio (CAR), dan Non-Performing Loan (NPL) terhadap Return on Assets (ROA) dengan Ukuran Bank Sebagai Variabel Moderasi pada Bank Perkreditan Rakyat (BPR) di Jawa Barat Periode 2019-2023. *JiIP - Jurnal Ilmiah Ilmu Pendidikan*, 8(3), 2645–2656. <https://doi.org/10.54371/jiip.v8i3.7221>
- Kusumadewi, Yunita. (2022). Pengaruh Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Publik dan Profitabilitas Terhadap Penghindaran Pajak dengan Manajemen Laba Sebagai Variabel Intervening. *Fair Value : Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Keuangan*, 5(2), 1077–1085.
- Kusumawati, Dewi Fitri, & Mahastanti, Linda Ariany. (2023). Pengaruh DPK dan LDR Terhadap Penyaluran KUR UMKM dengan NPL Sebagai Variabel Moderasi. *Owner*, 7(4), 3305–3316. <https://doi.org/10.33395/owner.v7i4.1662>
- Lestari, Henny Setyo. (2019). Determinants of capital adequacy ratio on banking industry: Evidence in Indonesia Stock Exchange. *Jurnal Keuangan Dan Perbankan*, 23(3). <https://doi.org/10.26905/jkdp.v23i3.2981>
- Mahmudah, Rifatul, & Suprihhadi, Heru. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Kecukupan Modal dan Aset Produktif Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di BEI. *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen*, Vol. 11, N, 2461–0593.
- Martinez, Lisana B., Scherger, Valeria, & Guercio, M. Belén. (2019). SMEs capital structure: trade-off or pecking order theory: a systematic review. *Journal of Small Business and Enterprise Development*, 26(1), 105–132. <https://doi.org/10.1108/JSBED-12-2017-0387>
- MARTINIASIH, Putu Mas, TRIMURTI, Christimulia Purnama, KOMALASARI, Yeyen, & ADINEGARA, Gusti Ngurah Joko. (2024). Determinants Of Financial



- Performance In People's Credit Banks In Bali Province. *Journal of Entrepreneurial and Business Diversity*, 2(1), 276–285. <https://doi.org/10.38142/jebd.v2i1.150>
- Megarani, Shifa, Dewi, Misthika, Ismail, Ismail, Lahura, Armando, & Hermuningsih, Sri. (2024). Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan PT. Kalbe Farma Tbk. dan PT. Kimia Farma Tbk. Dilihat dari Rasio Profitabilitas dan Solvabilitas. *Iqtisad: Reconstruction of Justice and Welfare for Indonesia*, 11(1), 41–56. <https://doi.org/10.31942/iq.v11i1.10058>
- Mitnick, Barry M. (2015). Agency Theory. *Wiley Encyclopedia of Management*, 1–6. <https://doi.org/10.1002/9781118785317.weom020097>
- Muller, Grant E., & Witbooi, Peter J. (2014). An optimal portfolio and capital management strategy for basel III compliant commercial banks. *Journal of Applied Mathematics*, 2014, 1–11. <https://doi.org/10.1155/2014/723873>
- Myers, Stewart C. (1984). The Capital Structure Puzzle. *The Journal of Finance*, 39(3), 575. <https://doi.org/10.2307/2327916>
- Nguyen, Liem, Tran, Son, & Ho, Tin. (2022). Fintech credit, bank regulations and bank performance: a cross-country analysis. *Asia-Pacific Journal of Business Administration*, 14(4), 445–466. <https://doi.org/10.1108/APJBA-05-2021-0196>
- Noel Natanael, & Sekar Mayangsari. (2022). Pengaruh Nim, Bopo, Car Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Profitabilitas Perusahaan Sektor Perbankan. *Jurnal Ekonomi Trisakti*, 2(2), 1091–1102. <https://doi.org/10.25105/jet.v2i2.14682>
- Nur Ajizah, Sintia Dewi, & Agus Widarjono. (2023). Indonesia Islamic Banking Stability in The Shadow of Covid-19 Outbreak. *Jurnal Ekonomi Syariah Teori Dan Terapan*, 10(1), 57–68. <https://doi.org/10.20473/vol10iss20231pp57-68>
- Oktavia, Anisya Rahma, Pratiwi, Ni Made Ida, & Nasution, Ute Chairuz M. (2023). Pengaruh Rasio Profitabilitas (NPM, ROA, Dan ROE) Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Pada PT. Blue Bird, Tbk Yang Terdaftar di Bursa EfekIndonesia Tahun 2017-2022. *Jurnal Dinamika Administrasi Bisnis*, 9(1), 70–76. <https://doi.org/10.30996/jdab.v9i1.9668>
- Olalere, Oluwaseyi, Aminul Islam, Md, & Rahmi, Nurulul. (2021). The effect of revenue diversification on the firm value and stability of banks: A comparative study of Nigerian and Malaysian banks. *Banks and Bank Systems*, 16(3), 142–151. [https://doi.org/10.21511/bbs.16\(3\).2021.13](https://doi.org/10.21511/bbs.16(3).2021.13)
- Payne, G. Tyge, & Petrenko, Oleg V. (2019). Agency Theory in Business and Management Research. *Oxford Research Encyclopedia of Business and Management*. <https://doi.org/10.1093/acrefore/9780190224851.013.5>
- Pham, Duong Phuong Thao, & Huynh, Thi Cam Ha. (2021). The impact of trade credit investment on manufacturing firms' profitability: Evidence from Vietnam. *Acta Universitatis Agriculturae et Silviculturae Mendelianae Brunensis*, 68(4), 775–796. <https://doi.org/10.11118/actaun202068040775>
- Prameswari, Anak Agung Ayu Puteri, & Rahyuda, Henny. (2024). Pengaruh Likuiditas Dan Risiko Kredit Terhadap Profitabilitas Dengan Kecukupan Modal Sebagai Variabel Mediasi. *Buletin Studi Ekonomi*, 50. <https://doi.org/10.24843/bse.2024.v29.i01.p05>
- Przepiorka, Wojtek, & Berger, Joël. (2017). Signaling theory evolving: Signals and signs of trustworthiness in social exchange. *Social Dilemmas, Institutions, and the Evolution of Cooperation*, 373–392. <https://doi.org/10.1515/9783110472974-018>



- Puspitasari, Devy Mawarnie, Setiadi, Nugroho J., & Rizkiyanti, Nurrina. (2015). Implementation of the Indonesian Banking Architecture as a Blueprint of the Direction And Order of the National Banking System: Empirical Study of Indonesian Commercial Banking. *The Winners*, 16(1), 6. <https://doi.org/10.21512/tw.v16i1.1538>
- Putri, Christiana, & Lestari, Wuryaningsih Dwi. (2023). Kinerja Keuangan Sebelum Dan Saat Pandemi Dengan Intellectual Capital Sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Proaksi*, 10(3), 397–410. <https://doi.org/10.32534/jpk.v10i3.4365>
- Putri, Laras Auditria, & Ramadhan, Muhammad Iqbal. (2023). Pengaruh Rasio Likuiditas dan Rasio Profitabilitas Terhadap Harga Saham. *Owner*, 7(2), 1113–1123. <https://doi.org/10.33395/owner.v7i2.1344>
- Rahman, Abdu. (2024). Efisiensi Modal Kerja, Likuiditas Terhadap Profitabilitas. *Ekonomi & Bisnis*, 23(1), 27–33. <https://doi.org/10.32722/eb.v23i1.6566>
- Rahmawati, Alni, Moeljadi, Moeljadi, Djumahir, Djumahir, & Sumiati, Sumiati. (2018). How Do Agency Theory, Stewardship Theory and Intellectual Capital as a Solution for Agency Conflict? *Journal of Management Research*, 10(2), 94. <https://doi.org/10.5296/jmr.v10i2.12843>
- Ramadhan, Al Insani Mutiara, Sudirman, Wahyu Febri Ramadhan, & Hidayat, Hidayat. (2024). Financial Performance Analysis of PT Bank Syariah Indonesia. *Journal of Financial and Business*, 1(1), 51–59. <https://doi.org/10.69693/jfb.v1i1.18>
- Rizky Apriluviar, & Cecep Hermana. (2024). ANALISIS PERBANDINGAN SEBELUM DAN SESUDAH PANDEMI COVID-19 TERHADAP KINERJA KEUANGAN PERBANKAN (Studi Empiris pada PT Bank Negara Indonesia Persero Tbk). *Economicus*, 18(1), 13–22. <https://doi.org/10.47860/economicus.v18i1.391>
- Rohmah, Irma Nur, & Nasir, M. (2023). Analisis Pengaruh Tingkat Kesehatan Bank Terhadap Profitabilitas Dengan Menggunakan Metode RGEC Pada Bank Pemerintah Dan Bank Swasta Yang Terdaftar di BEI Periode 2017-2021. *INNOVATIVE: Journal Of Social Science Research*, 3(5), 5238–5253. Retrieved from <https://j-innovative.org/index.php/Innovative>
- Rosenman, Robert E., & Wilson, Wesley W. (1991). Quality Differentials and Prices: Are Cherries Lemons? *The Journal of Industrial Economics*, 39(6), 649. <https://doi.org/10.2307/2098667>
- Safitri, Julia, Rahmati, Arinal, Jayadi, Jayadi, & Affandi, Muhamad Arief. (2021). Do Liquidity and Capital Adequacy Ratio Matter for Islamic Banks Performance in Indonesia? an Analysis Using Financing Risk As Mediator. *Share: Jurnal Ekonomi Dan Keuangan Islam*, 10(1), 138–154. <https://doi.org/10.22373/share.v10i1.8104>
- Saif-Alyousfi, Abdulazeez Y. H., & Saha, Asish. (2021). Determinants of banks' risk-taking behavior, stability and profitability: evidence from GCC countries. *International Journal of Islamic and Middle Eastern Finance and Management*, 14(5), 874–907. <https://doi.org/10.1108/IMEFM-03-2019-0129>
- Saiman Saiman, & Henny Armaniah. (2024). Pengaruh Capital Adequacy Ratio dan Loan to Deposit Ratio terhadap Return on Assets pada Perbankan Swasta yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2022. *Journal Economic Excellence Ibnu Sina*, 2(3), 190–205. <https://doi.org/10.59841/excellence.v2i3.1737>
- Salsabila, Rania, Perwitasari, Astri Wening, Sari, Lisa Risfana, Alfina, Alfina, &



- Cahyono, Hadi. (2024). The Effect of Working Capital Management and Credit Management Policy on Financial Performance of Banking Companies Listed on the Indonesian Stock Exchange in 2019 -2022. *Prosiding Seminar Nasional Forum Manajemen Indonesia* - e-ISSN 3026-4499, 2, 421-437. <https://doi.org/10.47747/snfmi.v2i1.2040>
- Sastra, Emillia. (2019). Pengaruh Modal Kerja, Likuiditas, Struktur Modal Terhadap Profitabilitas Perusahaan Manufaktur 2012 - 2014. *Jurnal Ekonomi*, 24(1), 80. <https://doi.org/10.24912/je.v24i1.454>
- Setyawan, Andhy, Noermijati, Noermijati, Sunaryo, Sunaryo, & Aisjah, Siti. (2018). Green product buying intentions among young consumers: Extending the application of theory of planned behavior. *Problems and Perspectives in Management*, 16(2), 145-154. [https://doi.org/10.21511/ppm.16\(2\).2018.13](https://doi.org/10.21511/ppm.16(2).2018.13)
- Sihaloho, Maria Petra Angelina Br., Gaol, Manatap Berliana Lumban, & Harefa, Meilinda Stefani. (2024). Pengaruh Manajemen Laba Sebelum Initial Public Offering (IPO) terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan (Studi pada Perusahaan Sektor Properti, Real Estate, dan Konstruksi Bangunan Melakukan IPO Tahun 2018-2021 yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia). *AKADEMIK: Jurnal Mahasiswa Ekonomi & Bisnis*, 4(1), 294-303. <https://doi.org/10.37481/jmneb.v4i1.705>
- Siswanto, Ely, & Setiawan, Adi. (2019). Aktivitas Volume Perdagangan Abnormal. *Jurnal Aplikasi Bisnis Dan Manajemen*, 5(1), 34. <https://doi.org/10.17358/jabm.5.1.34>
- Sugiyono. Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D. , Alfabeta, cv. 230-235 (2020).
- Sukirno, & Prihandini, Anintyas. (2023). Modeling Firm Value on Infrastructure, Utility, and Transportation Companies. *International Journal of Professional Business Review*, 8(12), e03997. <https://doi.org/10.26668/businessreview/2023.v8i12.3997>
- Sullivan, Veronica Stephanie, & Widoatmodjo, Sawidji. (2021). Kinerja Keuangan Bank Sebelum Dan Selama Pandemi (COVID - 19). *Jurnal Manajerial Dan Kewirausahaan*, 3(1), 257. <https://doi.org/10.24912/jmk.v3i1.11319>
- Supeno, Wangsit, & Aminudin, Aam. (2023). Analisis Pengaruh Npl, Nim Dan Car Terhadap Roa Pada Perusahaan Perbankan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ekonomi Pembangunan STIE Muhammadiyah Palopo*, 9(2), 315. <https://doi.org/10.35906/jep.v9i2.1629>
- Sutrisno, Sutrisno. (2025). The effect of liquidity risk, capital and third-party fund on bank performance with credit risk as intervening variable: Cases in conventional Bank in Indonesia. *Jurnal Siasat Bisnis*, 58-67. <https://doi.org/10.20885/jsb.vol29.iss1.art5>
- Syafriadi, Eko, Sitepu, Herdini Br, Andini, Yasha Putri, Muda, Iskandar, & Kesuma, Sambas Ade. (2023). The impact of agency theory on organizational behavior: a systematic literature review of the latest research findings. *Brazilian Journal of Development*, 9(12), 31895-31911. <https://doi.org/10.34117/bjdv9n12-090>
- Tandean, Charles. (2025). Pengaruh Modal Kerja Terhadap Profitabilitas pada Emiten Saham Manufaktur di Bursa Efek Indonesia Periode 2020-2022. *Jurnal Sosial Teknologi*, 5(5), 1433-1445. <https://doi.org/10.59188/jurnalsostech.v5i5.32121>
- Tewang, Maria Farida, & Harahap, Dea Arme Tiara. (2024). Analisis rasio terhadap



- kinerja keuangan pada PT Supra Boga Lestari Tbk. *Journal of Economics, Business, Accounting and Management*, 2(1), 14–27. <https://doi.org/10.61476/1sd75q31>
- Tilla, Siti Rohma, Hafidzi, Achmad Hasan, & Nursaidah, Nursaidah. (2025). Pengaruh Modal Kerja, Pemberian Kredit Dan Manajemen Risiko Terhadap Kinerja Keuangan Koperasi Simpan Pinjam Daun Emas Nusantara Periode Tahun 2021-2024. *Manajemen: Jurnal Ekonomi*, 7(2), 574–587. <https://doi.org/10.36985/9cq7n46>
- Ting, Irene Wei Kiong, Azizan, Noor Azlinna, Bhaskaran, Rajesh Kumar, & Sukumaran, Sujit K. (2020). Corporate social performance and firm performance: Comparative study among developed and emerging market firms. *Sustainability (Switzerland)*, 12(1), 26. <https://doi.org/10.3390/SU12010026>
- Tjandra, Cynthia Kartika. (2022). The determinants of working capital management in Indonesia and the Philippines. *Jurnal Siasat Bisnis*, 26(1), 110–121. <https://doi.org/10.20885/jsb.vol26.iss1.art8>
- Wagner, Dirk Nicolas. (2019). The Opportunistic Principal. *Kyklos*, 72(4), 637–657. <https://doi.org/10.1111/kykl.12213>
- Ward, Andrew J., Brown, Jill A., & Rodriguez, Dan. (2009). Governance bundles, firm performance, and the substitutability and complementarity of governance mechanisms. *Corporate Governance: An International Review*, 17(5), 646–660. <https://doi.org/10.1111/j.1467-8683.2009.00766.x>
- Widyandri, Dahayu Bethari, & Laila, Nisful. (2022). Analisis Pengaruh Mobile Banking Dan Keuangan Inklusif Terhadap Kinerja Keuangan Bank Syariah Di Indonesia Periode 2014-2019. *Jurnal Ekonomi Syariah Teori Dan Terapan*, 9(1), 14. <https://doi.org/10.20473/vol9iss20221pp14-24>
- Wijaya, Erric, Ferli, Ossi, Natasya, Nur Bunga, & Ariani, Savira Indah. (2023). Analisis manajemen modal kerja terhadap profitabilitas pada perusahaan consumer goods yang terdaftar di bursa efek indonesia (2017-2022). *Jurnal STEI Ekonomi*, 32(2), 197–210. <https://doi.org/10.36406/jemi.v32i02.1369>
- Windianti, Ery, & Susetyo, Aris. (2021). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi (JIMMBA)*, 3(2), 354–363. <https://doi.org/10.32639/jimmba.v3i2.834>
- Yang, Fan, & Harstad, Ronald M. (2017). The welfare cost of signaling. *Games*, 8(1), 11. <https://doi.org/10.3390/g8010011>
- Yunanto, Yogi, Suhariadi, Fendy, & Yulianti, Praptini. (2019). Analisis Rasio Keuangan Perbankan Terhadap Profitabilitas. *E-Jurnal Akuntansi*, 29(2), 716. <https://doi.org/10.24843/eja.2019.v29.i02.p17>

