

Universitas Katolik Santo Thomas

Repositori Unika Santo Thomas

<http://eprints.ust.ac.id>

Fakultas Ekonomi dan Bisnis (FEB)
Program Studi Magister Manajemen

Master Theses

Nauli, Kembang

2026

Pengaruh Pengelolaan Arus Kas dan Profitabilitas Terhadap Stabilitas Keuangan Perusahaan Dengan Efisiensi Operasional Sebagai Variabel Moderating Pada Perusahaan Sub Sektor Kontraktor di Bursa Efek Indonesia

<http://eprints.ust.ac.id/id/eprint/1226>

Downloaded from Repositori Institusi UST, Universitas Katolik Santo Thomas

**PENGARUH PENGELOLAAN ARUS KAS DAN PROFITABILITAS TERHADAP
STABILITAS KEUANGAN PERUSAHAAN DENGAN EFISIENSI
OPERASIONAL SEBAGAI VARIABEL MODERATING PADA
PERUSAHAAN SUB SEKTOR KONTRAKTOR
DI BURSA EFEK INDONESIA**

TESIS

**Diajukan untuk memenuhi sebagian persyaratan dalam
memperoleh gelar Magister Manajemen
Pada
Program Studi Manajemen Program Magister**



oleh:

**KEMBANG NAULI
NPM 231030003**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS KATOLIK SANTO THOMAS
MEDAN
2026**

PERSETUJUAN TESIS

**PENGARUH PENGELOLAAN ARUS KAS DAN PROFITABILITAS TERHADAP
STABILITAS KEUANGAN PERUSAHAAN DENGAN EFISIENSI
OPERASIONAL SEBAGAI VARIABEL MODERATING PADA
PERUSAHAAN SUB SEKTOR KONTRAKTOR
DI BURSA EFEK INDONESIA**

KEMBANG NAULI

NPM : 231030003

Program Studi Manajemen Program Magister

Medan, 30 Mei 2026

**Disahkan Oleh
Ketua Program Studi Manajemen
Program Magister**

**Disetujui Oleh
Dosen Pembimbing**

Dr. Donalson Silalahi, S.E., M.S.
NIDN. 0128026201

Dr. Donalson Silalahi, S.E., M.S.
NIDN. 0128026201

PENGESAHAN TESIS

PENGARUH PENGELOLAAN ARUS KAS DAN PROFITABILITAS TERHADAP STABILITAS KEUANGAN PERUSAHAAN DENGAN EFISIENSI OPERASIONAL SEBAGAI VARIABEL MODERATING PADA PERUSAHAAN SUB SEKTOR KONTRAKTOR DI BURSA EFEK INDONESIA

KEMBANG NAULI

NPM 231030003

PROGRAM STUDI MANAJEMEN

PROGRAM MAGISTER

Medan 30 Mei 2026

Penguji I

Penguji II

Prof. Dr. Kornel Munthe, S.E., M.Si.

NIDN. 0130096702

Dr. Pandapotan Sitompul, MM.

NIDN. 0412116401

Ketua Penguji

Dr. Donalson Silalahi, S.E., M.S.

NIDN : 0128026201

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

**Ketua Program Studi Manajemen
Program Magister**

Prof. Dr. Kornel Munthe, S.E., M.Si.

NIDN. 0130096702

Dr. Donalson Silalahi, S.E., M.S.

NIDN. 0128026201

PERNYATAAN ORIGINALITAS TESIS

Saya, (**KEMBANG NAULI, 231030003**), menyatakan bahwa;

1. Tesis saya ini adalah asli dan benar-benar hasil karya saya sendiri, dan bukan hasil karya orang lain dengan mengatasnamakan saya, serta bukan merupakan hasil peniruan atau penjiplakan (*plagiarism*) dari karya orang lain. Tesis ini belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar akademik baik di Universitas Katolik Santo Thomas , maupun di perguruan tinggi lainnya.
2. Di dalam tesis ini tidak terdapat karya atau pendapat yang telah ditulis atau dipublikasikan orang lain, kecuali secara tertulis dengan jelas dicantumkan sebagai acuan dengan disebutkan nama pengarang dan dicantumkan dalam daftar pustaka.
3. Pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya, dan apabila dikemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran dalam pernyataan ini, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang telah diperoleh karena karya tulis tesis ini, serta sanksi-sanksi lainnya sesuai dengan norma dan peraturan yang berlaku di Universitas Katolik Santo Thomas.

Medan, 30 Mei 2026

KEMBANG NAULI
NPM : 231030003

RIWAYAT HIDUP

I. Identitas

1. Nama : Kembang Nauli
2. Jenis Kelamin : Perempuan
3. Tempat/Tanggal Lahir : Sibolga / 20 Januari 1973
4. Agama : Katolik
5. Nama Ayah : Naga Nauli
6. Nama Ibu : Nursitie
7. Alamat Orang tua : Medan
8. Alamat Penulis : Medan
9. Nomor HP : 08126379798

II. Riwayat Pendidikan

1. SD RK I - Sibolga : Tamat Tahun 1985
2. SMP Fatima - Sibolga : Tamat Tahun 1988
3. SMA Katolik - Sibolga : Tamat Tahun 1991
4. Memperoleh gelar Sarjana Ekonomi dari Universitas Katolik Santo Thomas Medan Tahun 1996



KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan ke hadirat Tuhan Yang Maha Esa, karena atas rahmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan tesis ini dengan judul “**PENGARUH PENGELOLAAN ARUS KAS DAN PROFITABILITAS TERHADAP STABILITAS KEUANGAN PERUSAHAAN DENGAN EFISIENSI OPERASIONAL SEBAGAI VARIABEL MODERATING PADA PERUSAHAAN SUBSEKTOR KONTRAKTOR DI BURSA EFEK INDONESIA**” sebagai salah satu syarat kelulusan dalam meraih derajat kesarjanaan program Strata Dua (S-2) Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Santo Thomas.

Dalam penyusunan tesis ini, penulis menyadari bahwa banyak pihak yang telah memberikan bantuan, bimbingan, serta dukungan baik secara langsung maupun tidak langsung. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Rektor Universitas Santo Thomas Medan **Prof.Dr.Maidin Gultom, S.H., M.Hum** yang telah memberikan kesempatan kepada penulis untuk menempuh pendidikan di perguruan tinggi ini.
2. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Santo Thomas Medan **Prof. Dr. Kornel Munthe, M.Si** yang telah memberikan dukungan dan fasilitas selama proses perkuliahan hingga penyusunan tesis ini.
3. Ketua Program Studi Magister Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Santo Thomas Medan **Dr. Donalson Silalahi, M.S** yang telah memberikan arahan dan dukungan selama penulis menempuh pendidikan.
4. Dosen pembimbing **Dr. Donalson Silalahi, M.S** yang telah meluangkan waktu, tenaga, dan pikiran dalam memberikan bimbingan, arahan, serta masukan yang sangat berharga dalam penyusunan tesis ini.
5. **Bapak Prof. Dr. Kornel Munthe, M.Si.**, selaku penguji pertama yang telah banyak membantu dan memberikan kritik dan saran yang membangun demi kesempurnaan tesis ini.

6. **Bapak Dr. Pandapotan Sitompul, M.M.**, selaku penguji kedua yang telah banyak membantu dan memberikan kritik dan saran yang membangun demi kesempurnaan tesis ini
7. Bapak-ibu dosen penguji yang telah menyediakan waktu untuk menguji dan memberikan arahan kepada penulis.
8. Seluruh dosen dan staf pengajar yang telah mendidik dan memberikan ilmu pengetahuan yang berguna selama studi dan motivasi untuk menyelesaikan tesis ini.
9. Mama dan keluarga tercinta yang selalu memberikan doa, dukungan, serta motivasi yang tiada henti kepada penulis.
10. Teman-teman dan semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu per satu yang telah membantu dalam penyelesaian tesis ini.

Penulis menyadari bahwa tesis ini masih jauh dari sempurna. Oleh karena itu, penulis mengharapkan kritik dan saran yang membangun demi penyempurnaan di masa yang akan datang. Semoga tesis ini dapat memberikan manfaat bagi pembaca dan pihak-pihak yang membutuhkan.

KEMBANG NAULI
NPM : 231030003

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh pengelolaan arus kas dan profitabilitas terhadap stabilitas keuangan perusahaan, serta menguji peran efisiensi operasional sebagai variabel moderasi. Penelitian menggunakan pendekatan kuantitatif dengan jenis penelitian asosiatif. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan sub sektor kontraktor (konstruksi bangunan) yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2020–2024. Teknik analisis data yang digunakan adalah regresi linier berganda dan uji interaksi (*moderated regression analysis*). Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara parsial pengelolaan arus kas dan profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap stabilitas keuangan. Secara simultan, kedua variabel tersebut juga berpengaruh signifikan terhadap stabilitas keuangan dengan nilai koefisien determinasi (R^2) sebesar 0,869752, yang berarti 86,97% variasi stabilitas keuangan dapat dijelaskan oleh model penelitian. Selain itu, efisiensi operasional terbukti mampu memoderasi pengaruh pengelolaan arus kas dan profitabilitas terhadap stabilitas keuangan. Hal ini menunjukkan bahwa efisiensi operasional memperkuat hubungan antara variabel independen dan stabilitas keuangan perusahaan. Dengan demikian, penelitian ini menegaskan bahwa pengelolaan arus kas, profitabilitas, dan efisiensi operasional merupakan faktor penting dalam meningkatkan stabilitas keuangan perusahaan, khususnya pada industri konstruksi.

Kata Kunci: Pengelolaan Arus Kas, Profitabilitas, Efisiensi Operasional, Stabilitas Keuangan, Moderasi

ABSTRACT

This study aims to analyze the effect of cash flow management and profitability on financial stability, as well as to examine the role of operational efficiency as a moderating variable. This research employs a quantitative approach with an associative research design. The population consists of contractor sub-sector (building construction) companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) during the 2020–2024 period. The data analysis techniques used are multiple linear regression and moderated regression analysis. The results show that partially, cash flow management and profitability have a positive and significant effect on financial stability. Simultaneously, both variables also have a significant effect on financial stability, with a coefficient of determination (R^2) of 0.869752, indicating that 86.97% of the variation in financial stability can be explained by the research model. Furthermore, operational efficiency is proven to moderate the relationship between cash flow management and profitability on financial stability. This implies that operational efficiency strengthens the influence of the independent variables on financial stability..Therefore, this study confirms that cash flow management, profitability, and operational efficiency are important factors in enhancing financial stability, particularly in the construction industry.

Keywords: Cash Flow Management, Profitability, Operational Efficiency, Financial Stability, Moderation

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	
PERSETUJUAN TESIS	
PENGESAHAN TESIS	
PERNYATAAN ORIGINALITAS TESIS	
RIWAYAT HIDUP	
KATA PENGANTAR	i
ABSTRAK.....	iii
ABSTRACT.....	iv
DAFTAR ISI	v
DAFTAR TABEL	viii
DAFTAR GAMBAR	ix
DAFTAR LAMPIRAN.....	x
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Rumusan Masalah.....	9
1.3 Tujuan Penelitian.....	10
1.4 Manfaat Penelitian.....	11
1.4.1 Manfaat Teoritis	11
1.4.2 Manfaat Praktis.....	11
1.5 Lingkup Penelitian.....	13
1.6 Sistematika Tesis	14
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	16
2.1 Landasan Teori.....	16
2.1.1 Manajemen Keuangan	16
2.1.1.1 Pengertian Manajemen Keuangan.....	16
2.1.1.2 Tujuan Manajemen Keuangan	16
2.1.2 Pengelolaan Arus Kas.....	20
2.1.2.1 Pengertian Pengelolaan Arus Kas	20

2.1.2.2 Faktor yang Memengaruhi Pengelolaan Arus Kas.....	20
2.1.2.3 Indikator Pengelolaan Arus Kas	20
2.1.3 Profitabilitas	24
2.1.3.1 Pengertian Profitabilitas	24
2.1.3.2 Faktor yang Memengaruhi Profitabilitas	24
2.1.3.3 Indikator Profitabilitas	24
2.1.4 Stabilitas Keuangan Perusahaan	31
2.1.4.1 Pengertian Stabilitas Keuangan Perusahaan	31
2.1.4.2 Faktor yang Memengaruhi Stabilitas Keuangan Perusahaan.....	31
2.1.4.3 Indikator Stabilitas Keuangan Perusahaan.....	31
2.1.5 Efisiensi Operasional.....	37
2.1.5.1 Pengertian Efisiensi Operasional	37
2.1.5.2 Faktor yang Memengaruhi Efisiensi Operasional.....	37
2.1.5.3 Indikator Efisiensi Operasional.....	37
2.2 Penelitian Terdahulu	43
2.3 Kerangka Konseptual	46
2.4 Pengembangan Hipotesis.....	55
BAB III METODE PENELITIAN.....	60
3.1 Jenis Penelitian	60
3.2 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	60
3.3 Jenis dan Sumber Data.....	63
3.4 Populasi dan Sampel Penelitian	66
3.5 Metode Pengumpulan Data.....	67
3.6 Teknik Analisis Data.....	69
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	86
4.1 Gambaran Objek Penelitian.....	86
4.2 Statistik Deskriptif.....	88
4.3 Uji Asumsi Klasik	91
4.4 Model Regresi Linear Berganda.....	99
4.5 Model-Model Regresi Data Panel	101

4.6 Teknik Pemilihan Model	106
4.7 Pengujian Hipotesis	110
4.8 Penentuan Jenis Moderasi	110
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....	139
5.1 Kesimpulan.....	139
5.2 Saran	141
DAFTAR PUSTAKA.....	141

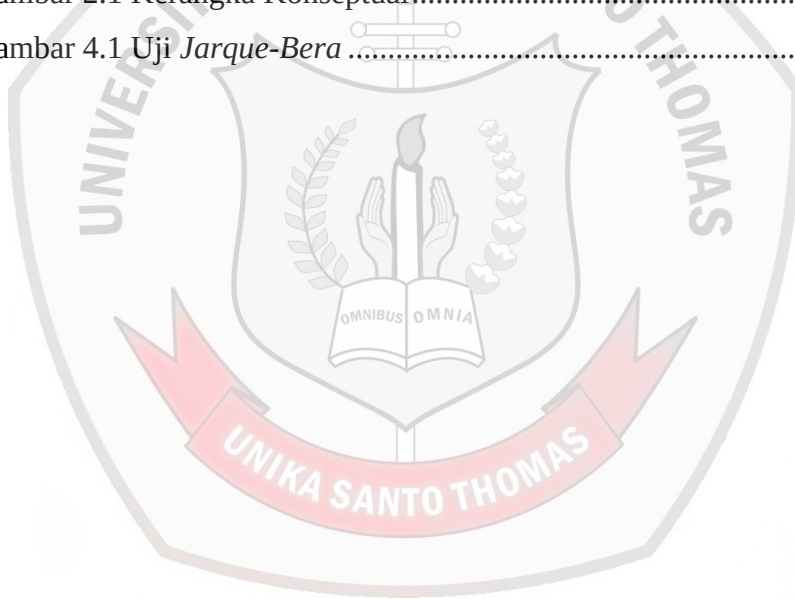


DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu.....	Error! Bookmark not defined.
Tabel 3.1 Definisi Operasional Variabel	Error! Bookmark not defined.
Tabel 3.2 Perbandingan Jenis Moderasi	84
Tabel 4.1 Statistik Deskriptif.....	Error! Bookmark not defined.
Tabel 4.2 Uji Heteroskedastisitas	Error! Bookmark not defined.
Tabel 4.3 Uji Multikolinearitas	Error! Bookmark not defined.
Tabel 4.4 Uji Autokorelasi	Error! Bookmark not defined.
Tabel 4.5 Model Regresi Linear Berganda..	Error! Bookmark not defined.
Tabel 4.6 <i>Common Effect Model</i> (CEM).....	Error! Bookmark not defined.
Tabel 4.7 <i>Fixed Effect Model</i> (FEM).....	Error! Bookmark not defined.
Tabel 4.8 <i>Random Effect Model</i> (REM)	Error! Bookmark not defined.
Tabel 4.9 Uji Chow (<i>Chow Test</i>).....	Error! Bookmark not defined.
Tabel 4.10 Uji Hausman (<i>Hausman Test</i>) ...	Error! Bookmark not defined.
Tabel 4.11 Uji Pengaruh Secara Parsial (Uji t)	Error! Bookmark not defined.
Tabel 4.12 Uji Pengaruh Secara Simultan (Uji f).....	Error! Bookmark not defined.
Tabel 4.13 Uji Moderasi (<i>Moderated Regression Analysis</i> / MRA) ...	Error! Bookmark not defined.
Tabel 4.14 Uji Moderasi Secara Simultan...	Error! Bookmark not defined.
Tabel 4.15 Koefisien Determinasi (R^2)	Error! Bookmark not defined.
Tabel 4.16 Penentuan Jenis Moderasi	Error! Bookmark not defined.

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Grafik tren keuangan pada sub sektor kontraktor di Bursa Efek Indonesia selama periode 2019–2023.....	3
Gambar 1.2 Sub Sektor Kontraktor (Studi PT PTPP, WIKA, ADHI, WSKT, TOTL).....	5
Gambar 2.1 Kerangka Konseptual.....	46
Gambar 4.1 Uji <i>Jarque-Bera</i>	92



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Tabulasi Data Perusahaan	146
---	-----



DAFTAR PUSTAKA

- Adeagbo, A. (2023). *Cash management and financial performance of listed construction companies in Nigeria*. *African Journal of Accounting and Finance*, xx(x), xx–xx.
- Ahmed, F. (2024). *Profitability mediates the influence of operational efficiency on company financial performance*. *Journal of Asian Business Research*, xx(x), xx–xx.
- Altman, E. I. (2020). *Predicting financial distress of companies: Revisiting the Z Score and Zeta models*. *Journal of Finance*, 75(4), 1743–1771.
- Andreas, R., & Suzan, M. (2018). *Efisiensi operasional & arus kas terhadap nilai perusahaan tekstil 2014–2017*. *Jurnal Manajemen Keuangan*, xx(x), xx–xx.
- Astuti, N., D. (2022). *Strategi keuangan & operasional dalam mendorong profitabilitas di sektor kesehatan*. *Jurnal Riset Manajemen*.
- Atrill, P., & McLaney, E. (2020). *Accounting and finance: An introduction (10th ed.)*. Pearson Education.
- Barney, J. (1991). *Firm resources and sustained competitive advantage*. *Journal of Management*, 17(1), 99–120.
- Brigham, E. F., & Ehrhardt, M. C. (2019). *Financial management: Theory & practice (15th ed.)*. Cengage Learning.
- _____, & Houston, J. F. (2021). *Fundamentals of financial management (15th ed.)*. Boston: Cengage Learning.
- Darmawan, A. (2019). *Dasar-dasar manajemen keuangan perusahaan*. Bandung: Alfabeta.
- Edwards, D. J., D. (2020). *Contractors' perceptions of the effects of cash flow on construction projects*. *Journal of Construction Economics*, xx(x), xx–xx.
- Fadillah, F. J., & Hartono, A. (2020). *Pengaruh arus kas operasional terhadap profitabilitas pada perusahaan manufaktur*. *Jurnal Riset Akuntansi dan Keuangan*, 8(1), 45–58.
- Fitrianisa, F., D. (2020). *Analisis kinerja keuangan terhadap profitabilitas pada BUS 2015–2019*. *Jurnal Keuangan dan Perbankan*, xx(x), xx–xx.
- Ghozali, I. (2019). *Aplikasi analisis multivariate dengan program IBM SPSS 25*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- _____, & Latan, H. (2019). *Partial least square: Konsep, teknik dan aplikasi menggunakan program SmartPLS 3.0*. Semarang: Badan Penerbit UNDIP.
- Gitman, L. J., & Zutter, C. J. (2015). *Principles of managerial finance (14th ed.)*. Pearson Education Limited.

- Gujarati, D. N., & Porter, D. C. (2012). *Basic econometrics* (5th ed.). New York, NY: McGraw-Hill Education.
- Handoko, T. H. (2020). *Manajemen keuangan bisnis*. Jakarta: Indeks.
- Harahap, S. S. (2019). *Analisis kritis atas laporan keuangan*. Jakarta: RajaGrafindo Persada.
- Hayes, A. F. (2022). *Introduction to mediation, moderation, and conditional process analysis: A regression-based approach* (3rd ed.). Guilford Publications.
- _____. (2022). *Analisis kritis atas laporan keuangan* (13th ed.). Jakarta: Rajawali Pers.
- Hery. (2018). *Analisis laporan keuangan*. Jakarta: Grasindo.
- _____. (2019). *Manajemen operasional dan produksi*. Jakarta: Grasindo.
- _____. (2020). *Manajemen keuangan: Pendekatan teoritis dan praktis*. Jakarta: Grasindo.
- Higgins, R. C. (2019). *Analysis for financial management* (13th ed.). McGraw-Hill Education.
- Kasmir. (2020). *Manajemen keuangan*. Jakarta: Rajawali Pers. Koopman, K., & Cumberlege, R. (2021). Cash flow management by contractors. *International Journal of Construction Management*, xx(x), xx–xx.
- _____. (2020). *Analisis laporan keuangan*. Jakarta: RajaGrafindo Persada.
- Koopman, K., & Cumberlege, R. (2021). Cash flow management by contractors: A quantitative study of web-based survey responses from contractors in Eastern Cape, South Africa. *Journal of Construction Economics and Management*, 9(3), 45–58.
- Munandar. (2020). *Manajemen operasi*. Jakarta: Erlangga.
- Munawir. (2018). *Analisis laporan keuangan*. Yogyakarta: Liberty.
- _____. (2021). *Analisis laporan keuangan*. Yogyakarta: Liberty.
- Nugroho, R., & Santosa, A. (2021). *Pengantar manajemen keuangan*. Surabaya: CV. Mahardika Global Press.
- Purnomo, B., D. (2021). Analisis faktor keuangan terhadap prediksi arus kas masa depan pada industri farmasi. *Jurnal Riset Akuntansi*, xx(x), xx–xx.
- Putri, R. A., & Puspitasari, A. (2021). Pengaruh arus kas operasional terhadap stabilitas keuangan pada perusahaan sektor konsumen. *Jurnal Ekonomi dan Bisnis*, 8(2), 33–42.
- Rajabi, R. (2025). Optimizing cash flow in construction portfolios. *Journal of Project Finance and Management*, xx(x), xx–xx.

- Rangkuti, F. (2021). *Manajemen kinerja operasional*. Jakarta: PT Gramedia Widiasarana.
- Risnawati, F., D. (2024). *Hutang, arus kas operasi & modal kerja terhadap laba bersih farmasi 2018–2022*. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, xx(x), xx–xx.
- Rudianto. (2022). *Pengantar akuntansi keuangan*. Jakarta: Mitra Wacana Media.
- Saputra, A., D. (2025). *Pengaruh arus kas operasional terhadap profitabilitas Bank Mandiri*. *Jurnal Perbankan Indonesia*, xx(x), xx–xx.
- Sartono, A. (2018). *Manajemen keuangan: Teori dan aplikasi*. Yogyakarta: BPFE.
- Sartono, R. A. (2021). *Manajemen keuangan teori dan aplikasi*. Yogyakarta: BPFE-Yogyakarta.
- Satriani, A., dkk. (2024). *Strategi manajemen arus kas dan stabilitas keuangan di masa krisis: Studi kasus dan analisis regresi pada perusahaan manufaktur dan jasa*. *Jurnal Manajemen Keuangan*, 12(2), 115–128.
- Siregar, B. G., & Nasution, M. S. (2022). *Efisiensi operasional dan kinerja keuangan pada bank umum syariah*. *Jurnal Penelitian Ekonomi Akuntansi (JENSI)*, 7(2), 266–280.
- Sriyani, R. (2024). *Pengaruh arus kas operasi & struktur modal terhadap profitabilitas perbankan 2018–2021*. *Jurnal Manajemen Keuangan*, xx(x), xx–xx.
- Subramanyam, K. R., & Wild, J. J. (2022). *Financial statement analysis (12th ed.)*. New York: McGraw-Hill Education.
- Sugiyono. (2021). *Metode penelitian kuantitatif, kualitatif, dan R&D*. Bandung: Alfabeta.
- Sutrisno, E. (2022). *Manajemen keuangan teori dan aplikasi*. Yogyakarta: Ekonisia.
- Tandelilin, E. (2022). *Manajemen investasi*. Jakarta: Kencana.
- Winarno, W. W. (2007). *Analisis ekonomi dan keuangan dengan EViews*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Wiyanti, P., D. (2022). *Arus kas operasi, CAPEX, ROA, dll. terhadap profitabilitas pada masa Covid-19*. *Jurnal Ekonomi dan Keuangan*, xx(x), xx–xx.
- Yuliana, L., & Nugroho, D. (2023). *Efisiensi operasional dalam era digital*. Bandung: Alfabeta.
- Zhou, N., Kang, J., & Park, S. H. (2024). *Strategy for sustained profitable growth: The difference between growth- and profit-oriented firms*. *Journal of International Business Studies*, xx(x), xx–xx.