



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

LAPORAN SKRIPSI TERAPAN

**PENGARUH *CASH CONVERSION CYCLE*, *CASH TURNOVER*
DAN HARGA KOMODITAS BATUBARA TERHADAP
PROFITABILITAS (ROA) PERUSAHAAN BATUBARA DI
BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2021 - 2025**



**POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA**

Disusun oleh:

Bagus Muhamad Yusuf/2204441043

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN
PROGRAM PENDIDIKAN SARJANA TERAPAN
JURUSAN AKUNTANSI
POLITEKNIK NEGERI JAKARTA
TAHUN 2026**



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

LAPORAN SKRIPSI TERAPAN

**PENGARUH *CASH CONVERSION CYCLE*, *CASH TURNOVER*
DAN HARGA KOMODITAS BATUBARA TERHADAP
PROFITABILITAS (ROA) PERUSAHAAN BATUBARA DI
BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2021 – 2025**



Disusun sebagai syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Terapan
dari Politeknik Negeri Jakarta

Disusun oleh:

Bagus Muhamad Yusuf/2204441043

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN
PROGRAM PENDIDIKAN SARJANA TERAPAN
JURUSAN AKUNTANSI
POLITEKNIK NEGERI JAKARTA
TAHUN 2026**



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

LEMBAR PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Bagus Muhamad Yusuf

NIM : 2204441043

Program Studi : Manajemen Keuangan

Jurusan : Akuntansi

Menyatakan bahwa yang dituliskan di dalam Skripsi ini adalah hasil karya saya sendiri bukan jiplakan (plagiasi) karya orang lain baik sebagian atau seluruhnya. Pendapat, gagasan, atau temuan orang lain yang terdapat di dalam Laporan Tugas akhir telah saya kutip dan saya rujuk sesuai dengan etika ilmiah. Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya.

**POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA**

Depok, 09 Juni 2026



Bagus Muhamad Yusuf

NIM. 2204441043



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

LEMBAR PENGESAHAN

Skripsi ini diajukan oleh:

Nama : Bagus Muhamad Yusuf

NIM : 2204441043

Program Studi : Manajemen Keuangan

Judul Skripsi : Pengaruh *Cash Conversion Cycle*, *Cash Turnover* dan Harga Komoditas Batubara Terhadap Profitabilitas (ROA) Perusahaan Batubara di Bursa Efek Indonesia Periode 2021 – 2025

Telah berhasil dipertahankan di hadapan Dewan Penguji dan diterima sebagai bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Sarjana Terapan pada Program Studi Manajemen Keuangan Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Jakarta.

DEWAN PENGUJI

Ketua Penguji : Sandhika Cipta Bidhari, S.M.B., M.M. (

Anggota Penguji : Indianik Aminah, S.E., M.M. (

DISAHKAN OLEH KETUA JURUSAN AKUNTANSI

Ditetapkan di : Depok

Tanggal : 23 Juni 2026

Ketua Jurusan Akuntansi

Dr. Bambang Waluyo, S.E., Ak., CA., SAS., M.Si.

NIP. 197009131999031002



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

LEMBAR PERSETUJUAN LAPORAN SKRIPSI

Nama Penyusun : Bagus Muhamad Yusuf
NIM : 2204441043
Jurusan / Program Studi : Akuntansi / Manajemen Keuangan
Judul Skripsi : Pengaruh *Cash Conversion Cycle, Cash Turnover*
dan Harga Komoditas Batubara Terhadap Profitabilitas (ROA) Perusahaan
Batubara di Bursa Efek Indonesia Periode 2021 – 2025

Disetujui oleh Pembimbing

Indianik Aminah, S.E., M.M.

NIP. 196312051994032001

**POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA**

Diketahui Oleh

Kepala Program Studi

Heidi Puspa Alyssa, S. Tr. Ak., M.M.

NIP. 199511072024062004



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur senantiasa dipanjatkan ke hadirat Allah SWT, karena atas limpahan rahmat, karunia, serta kemudahan dari-Nya, penyusunan Skripsi Terapan yang berjudul "**Pengaruh *Cash Conversion Cycle*, *Cash Turnover*, dan Harga Komoditas Batubara Terhadap Profitabilitas (ROA) Perusahaan Batubara di Bursa Efek Indonesia Periode 2021-2025**"

Penyusunan skripsi ini diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Terapan pada Program Studi Manajemen Keuangan, Jurusan Akuntansi, Politeknik Negeri Jakarta. Proses penyelesaian skripsi ini tidak lepas dari bimbingan, dukungan, serta doa dari berbagai pihak. Oleh karena itu, ucapan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak Dr. Syamsurizal, S.E., M.M., selaku Direktur Politeknik Negeri Jakarta.
2. Bapak Dr. Bambang Waluyo, S.E., Ak., CA., SAS., M.Si., selaku Ketua Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Jakarta.
3. Ibu Heidy Puspa Alyssa, S. Tr. Ak., M.M., selaku Ketua Program Studi Manajemen Keuangan Politeknik Negeri Jakarta.
4. Ibu Indianik Aminah, S.E., M.M. selaku Dosen Pembimbing yang telah meluangkan waktu, tenaga, dan pikirannya untuk memberikan arahan, masukan, serta motivasi yang sangat berharga sehingga skripsi ini dapat diselesaikan dengan hasil yang optimal.
5. Orang tua tercinta dan seluruh anggota keluarga yang senantiasa memberikan doa yang tak pernah putus, dukungan moril, serta kasih sayang yang luar biasa di setiap langkah perjalanan hidup.
6. Rekan-rekan seperjuangan, khususnya Manajemen Keuangan PNJ atas segala dukungan, diskusi, dan solidaritasnya selama menjalani masa perkuliahan.
7. Rekan-rekan pengurus *Capital Market Student Society* (CMSS) dan Departemen Galeri Investasi PNJ, atas pengalaman berharga, kerja sama, dan pembelajaran organisasi selama 3 tahun terakhir.
8. Rekan-rekan kerja serta manajer di kantor wilayah BSD yang telah memberikan kesempatan, dukungan, serta fleksibilitas waktu.



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Disadari sepenuhnya bahwa skripsi ini masih jauh dari kata sempurna karena keterbatasan pengetahuan dan pengalaman. Oleh karena itu, kritik dan saran yang membangun dari seluruh pembaca. Semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat serta kontribusi yang positif bagi pengembangan ilmu pengetahuan, khususnya di bidang manajemen keuangan.

Depok, 09 Juni 2026

Penulis,
Bagus Muhamad Yusuf

**POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA**



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai sivitas akademis Politeknik Negeri Jakarta, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Bagus Muhamad Yusuf
NIM : 2204441043
Program Studi : Manajemen Keuangan
Jurusan : Akuntansi
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Politeknik Negeri Jakarta **Hak Bebas Royalti Noneksklusif (*Non-exclusive Royalty-Free Right*)** atas karya ilmiah saya yang berjudul:

Pengaruh *Cash Conversion Cycle*, *Cash Turnover* dan Harga Komoditas Batubara Terhadap Profitabilitas (ROA) Perusahaan Batubara di Bursa Efek Indonesia Periode 2021 – 2025

Dengan hak bebas royalti non eksklusif ini Politeknik Negeri Jakarta berhak menyimpan, mengalihmedia atau mengformatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta. Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Depok

Pada Tanggal : 09/06/2026

Yang menyatakan

Bagus Muhamad Yusuf



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta

2. Dilarang menggunakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun

Pengaruh *Cash Conversion Cycle*, *Cash Turnover* dan Harga Komoditas Batubara Terhadap Profitabilitas (ROA) Perusahaan Batubara di Bursa Efek Indonesia Periode 2021 – 2025

Bagus Muhamad Yusuf

Program Studi Manajemen Keuangan

ABSTRAK

Industri pertambangan batubara menghadapi volatilitas harga ekstrem di pasar global sepanjang periode 2021-2025 yang berdampak pada ketidakpastian profitabilitas perusahaan. Merespons fenomena tersebut, penelitian ini bertujuan untuk menguji dan menganalisis pengaruh *Cash Conversion Cycle* (CCC), *Cash Turnover* (CT), dan Harga Komoditas Batubara terhadap profitabilitas yang diproksikan dengan *Return on Assets* (ROA). Objek penelitian ini adalah perusahaan subsektor pertambangan batubara yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2021-2025. Teknik pengambilan sampel menggunakan metode *purposive sampling* dengan kriteria tertentu, sehingga diperoleh sampel sebanyak 13 perusahaan dengan total 65 observasi. Metode analisis data yang digunakan adalah regresi data panel dengan estimasi *White cross-section robust standard error* guna mengoreksi pelanggaran asumsi heteroskedastisitas tanpa mereduksi jumlah observasi. Hasil pengujian secara parsial menunjukkan bahwa *Cash Conversion Cycle* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap ROA, *Cash Turnover* berpengaruh positif dan signifikan terhadap ROA, dan Harga Komoditas Batubara berpengaruh positif dan signifikan terhadap ROA. Secara simultan, ketiga variabel tersebut terbukti berpengaruh signifikan terhadap ROA. Temuan penelitian ini membuktikan bahwa stabilitas profitabilitas emiten batubara tidak hanya didikte oleh fluktuasi siklus harga komoditas global, tetapi juga sangat ditentukan oleh ketangkasan dan efisiensi manajemen dalam mengelola perputaran modal kerja internal perusahaan.

Kata kunci: *Cash Conversion Cycle*, *Cash Turnover*, Harga Komoditas Batubara, Profitabilitas, *Return on Assets*



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta

2. Dilarang menggunakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun

tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

The Effect of Cash Conversion Cycle, Cash Turnover, and Coal Commodity Prices on Profitability (ROA) of Coal Companies on the Indonesia Stock Exchange for the 2021 – 2025 Period

Bagus Muhamad Yusuf

Financial Management Study Program

ABSTRACT

The coal mining industry faced extreme price volatility in the global market during the 2021-2025 period, which impacted the uncertainty of company profitability. Responding to this phenomenon, this study aims to examine and analyze the effect of the Cash Conversion Cycle (CCC), Cash Turnover (CT), and Coal Commodity Prices on profitability, proxied by Return on Assets (ROA). The object of this research is coal mining sub-sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) during the 2021-2025 period. The sampling technique utilized was purposive sampling with specific criterion, resulting in a sample of 13 companies with a total of 65 observations. The data analysis method employed is panel data regression with White cross-section robust standard error estimation to correct the heteroskedasticity assumption violation without reducing the number of observations. The partial test results indicate that the Cash Conversion Cycle has a negative and significant effect on ROA, Cash Turnover has a positive and significant effect on ROA, and Coal Commodity Prices have a positive and significant effect on ROA. Simultaneously, these three variables are proven to have a significant effect on ROA. The findings of this study demonstrate that the profitability stability of coal issuers is not solely dictated by the fluctuations of the global commodity price cycle, but is also strongly determined by the agility and efficiency of management in optimizing the company's internal working capital turnover.

Keywords: *Cash Conversion Cycle, Cash Turnover, Coal Commodity Prices, Profitability, Return on Assets*



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan Karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun

tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

DAFTAR ISI

LEMBAR PERNYATAAN ORISINALITAS	iii
LEMBAR PENGESAHAN	iv
LEMBAR PERSETUJUAN LAPORAN SKRIPSI	v
KATA PENGANTAR.....	vi
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS	viii
ABSTRAK	x
ABSTRACT	xi
DAFTAR ISI.....	xii
DAFTAR TABEL	xv
DAFTAR GAMBAR.....	xvi
DAFTAR LAMPIRAN	xvii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Penelitian	1
1.2 Rumusan Masalah Penelitian	8
1.3 Pertanyaan Penelitian	8
1.4 Tujuan Penelitian	9
1.5 Manfaat Penelitian	9
1.6 Sistematika Penulisan Skripsi	11
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	13
2.1 Landasan Teori.....	13
2.1.1 Modal Kerja	13
2.1.2 Profitabilitas	17
2.1.3 <i>Cash Conversion Cycle</i> (CCC)	20
2.1.4 <i>Cash Turnover</i>	22
2.1.5 Harga Komoditas Batubara (<i>Newcastle Coal Index</i>)	23
2.2 Penelitian Terdahulu	23
2.3 Kerangka Penelitian	28
2.4 Hipotesis Penelitian.....	30
2.4.1 Pengaruh <i>Cash Conversion Cycle</i> Terhadap Profitabilitas (ROA) ...	31
2.4.2 Pengaruh <i>Cash Turnover</i> Terhadap Profitabilitas (ROA).....	32



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun

2.4.3 Pengaruh Harga Komoditas Batubara Terhadap Profitabilitas (ROA)
32

2.4.4 Pengaruh *Cash Conversion Cycle*, *Cash Turnover* dan Harga
Komoditas Batubara Terhadap Profitabilitas (ROA)..... 33

BAB III METODE PENELITIAN 34

3.1 Jenis Penelitian..... 34

3.2 Objek Penelitian..... 34

3.3 Metode Pengambilan Sampel..... 35

3.4 Jenis dan Sumber Data Penelitian..... 38

3.5 Metode Pengumpulan Data Penelitian..... 38

3.6 Metode Analisis Data..... 39

3.6.1 Uji Regresi Data Panel..... 39

3.6.2 Uji Asumsi Klasik..... 40

3.6.3 Uji Hipotesis 41

BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN..... 43

4.1 Hasil Penelitian 43

4.1.1 Analisis Statistik Deskriptif 43

4.1.2 Uji Regresi Data Panel 44

4.1.3 Uji Asumsi Klasik..... 47

4.1.4 Analisis Regresi Data Panel..... 48

4.1.5 Uji Hipotesis 50

4.2 Pembahasan..... 52

4.2.1 Pengaruh *Cash Conversion Cycle* Terhadap Profitabilitas (ROA)... 52

4.2.2 Pengaruh *Cash Turnover* Terhadap Profitabilitas (ROA)..... 53

4.2.3 Pengaruh Harga Komoditas Batubara Terhadap Profitabilitas (ROA)
54

4.2.4 Pengaruh CCC, CT dan HKB Terhadap Profitabilitas (ROA) 55

4.3 Implikasi Penelitian..... 56

4.3.1 Implikasi Teoritis 56

4.3.2 Implikasi Manajerial 57

4.3.3 Implikasi Investasi 57

BAB 5 PENUTUP..... 59

5.1 Kesimpulan 59



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan Karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

5.2	Saran.....	60
DAFTAR PUSTAKA		62
LAMPIRAN.....		66





Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan Karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	23
Tabel 3.1 Tabel Operasionalisasi Variabel	34
Tabel 3.2 Kriteria Pengambilan Sampel Penelitian	36
Tabel 3.3 Daftar Sampel Perusahaan Subsektor Pertambangan Batubara	37





Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Pergerakan <i>Newcastle Coal Index</i> Tahun 2021 - 2025	3
Gambar 1.2 ROA ITMG & PTBA Tahun 2021 - 2025	5
Gambar 1.3 <i>Growth Trade Receivable</i> ITMG & PTBA Tahun 2021 - 2025	5
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran	30
Gambar 2.2 Kerangka Hipotesis	31
Gambar 4.1 Hasil Analisis Deskriptif	43
Gambar 4.2 Hasil Uji Chow	45
Gambar 4.3 Hasil Uji Hausman	46
Gambar 4.4 Hasil Uji Lagrange Multiplier	46
Gambar 4.5 Hasil Uji Multikolinearitas	47
Gambar 4.6 Hasil Uji Heteroskedastisitas	48
Gambar 4.7 Hasil Uji Regresi Data Panel	49
Gambar 4.8 Hasil Uji Partial (Uji t)	51
Gambar 4.9 Hasil Uji Simultan (Uji F)	51
Gambar 4.10 Hasil Uji Koefisien Determinasi (R^2)	52



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan Karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Hasil Hitung ROA	66
Lampiran 2 Hasil Hitung CCC.....	69
Lampiran 3 Hasil Hitung CT	72
Lampiran 4 Data Harga Komoditas Batubara.....	75
Lampiran 5 Data Penelitian.....	76
Lampiran 6 Hasil Uji Analisis Deskriptif	78
Lampiran 7 Hasil Regresi Data Panel	79
Lampiran 8 Hasil Uji Asumsi Klasik	80
Lampiran 9 Hasil Analisis Regresi Data Panel	81
Lampiran 10 Hasil Uji Hipotesis	82



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

BAB I PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang Penelitian

Kinerja perekonomian Indonesia bisa dinilai baik, dengan proyeksi pertumbuhan 5,11% di periode 2025, lebih tinggi dari 5,03% dibandingkan dengan periode sebelumnya. Tingkat PDB mencapai Rp23.821,1 triliun, serta PDB per kapita sebesar Rp83,7 juta, atau setara dengan USD 5.083,4 (Badan Pusat Statistik, 2026). Pertumbuhan ini sejalan dengan pertumbuhan tersebut. Dalam struktur perekonomian saat ini, sumber daya alam dan energi memainkan peran penting sebagai salah satu penggerak utama ekonomi nasional. Secara khusus, komoditas batubara dan sektor pertambangan lainnya memainkan peran penting dalam perekonomian Indonesia karena sangat membantu meningkatkan ekspor dan penerimaan negara (Irham et al., 2024). Temuan empiris juga menyebutkan bahwa sektor pertambangan memberikan kontribusi yang masif kepada ekspor nasional dan pendapatan negara, yang mencerminkan peran strategisnya dalam menopang stabilitas ekonomi makro (Rosita et al., 2023). Jadi, kinerja sektor pertambangan tidak hanya memengaruhi dinamika ekonomi jangka pendek, namun juga memiliki implikasi penting terhadap keberlanjutan pembangunan ekonomi nasional.

Salah satu komoditas energi memiliki peran penting dalam perekonomian nasional adalah batubara. Indonesia secara konsisten menempati posisi sebagai salah satu eksportir *coal* terbesar di dunia. Berdasarkan data *International Energy Agency*, batubara Indonesia menjadi salah satu sumber energi utama untuk memasok keperluan energi berbagai negara, khususnya di kawasan Asia (International Energy Agency, 2025). Berdasarkan data Kementerian ESDM, Indonesia mempunyai basis sumber daya yang kokoh dengan cadangan mencapai 31,9 miliar ton. Skala industri ini terlihat dari tren produksi nasional yang sangat agresif dan kerap melampaui ekspektasi. Setelah mencatatkan produksi sebesar 836 juta ton pada tahun 2024, realisasi produksi batubara sepanjang tahun 2025 kembali menembus angka 790,6 juta ton, melampaui target awal pemerintah yang dipatok sebesar 739,6 juta ton. Namun, merespons dinamika pasar dan sebagai langkah



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

pengendalian strategis, pemerintah menetapkan pemangkasan target produksi yang cukup drastis menjadi hanya 600 juta ton pada tahun 2026 (Kementerian ESDM, 2025).

Signifikansi ekonomi sektor ini juga tercermin dari kontribusi fiskalnya. Direktorat Jenderal Mineral dan Batubara mencatat bahwa pada tahun 2024, sektor ini menyumbang PNBPN sebesar Rp143 triliun, yang setara dengan 70% dari total PNBPN pertambangan nasional. Bahkan jika diakumulasikan dengan pajak dan pungutan lain, total kontribusi industri ini diperkirakan menembus angka Rp250 triliun (Kementerian ESDM, 2025). Besarnya kontribusi tersebut artinya bahwa sektor pertambangan batubara memiliki peran penting dalam menopang stabilitas fiskal serta pertumbuhan perekonomian nasional.

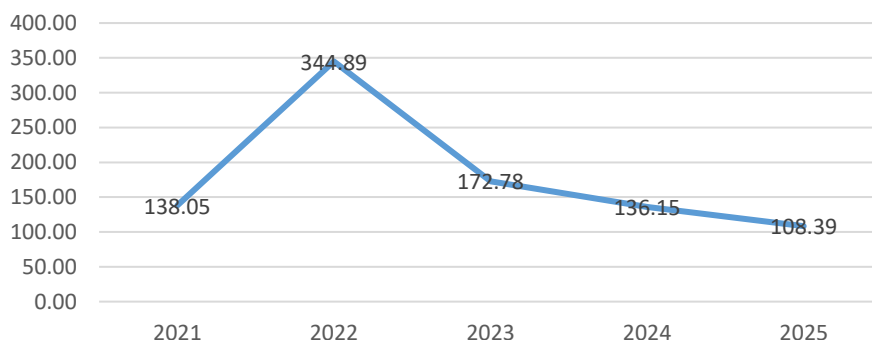
Karakteristik industri batubara sangat rentan dan dipengaruhi oleh dinamika pasar komoditas global. Kinerja perusahaan batubara dipengaruhi oleh macam-macam faktor eksternal berupa volatilitas harga *commodity* global, perubahan *demand* energi dunia, serta geopolitik yang mempengaruhi pasokan energi internasional. Perubahan faktor-faktor tersebut dapat berpengaruh kepada pendapatan dan laba perusahaan sehingga profitabilitas perusahaan pada industri ini cenderung berfluktuasi mengikuti dinamika pasar komoditas global (Endri et al., 2021).

Salah satu faktor eksternal utama yang berpengaruh terhadap kinerja emiten batubara yaitu harga komoditas batubara di pasar internasional. Harga komoditas batubara global mengalami pergerakan yang sangat dinamis selama beberapa tahun terakhir. Berdasarkan data *World Bank*, harga batubara dunia mengalami kenaikan yang signifikan pada tahun 2022 dan mencapai sekitar US\$344 per ton. Peningkatan harga tersebut dipicu oleh gangguan pasokan energi global serta meningkatnya permintaan energi pasca pemulihan ekonomi dunia.

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Perkembangan Harga Batubara Global Periode 2021 - 2025 (USD/ton)



Gambar 1.1 Pergerakan *Newcastle Coal Index* Tahun 2021 - 2025

Sumber: data diolah, 2026

Pergerakan harga batubara global kemudian mengalami penurunan pada periode setelahnya. Terjadi koreksi secara bertahap pada harga batubara dunia hingga mencapai sekitar US\$108 per ton pada tahun 2025 (World Bank, 2026). Perubahan harga yang sangat signifikan tersebut menunjukkan bahwa industri batubara memiliki karakteristik yang sangat siklis dan sangat dipengaruhi oleh dinamika pasar komoditas global. Penurunan harga komoditas tersebut memberikan tekanan terhadap kinerja keuangan perusahaan batubara, khususnya dalam mempertahankan tingkat profitabilitas perusahaan (International Energy Agency, 2025). Perusahaan tidak dapat sepenuhnya mengandalkan kenaikan harga komoditas untuk mempertahankan profitabilitas secara berkelanjutan. Ketika harga komoditas mengalami penurunan, perusahaan perlu memiliki strategi pengelolaan keuangan yang efisien agar tetap mampu menjaga stabilitas arus kas operasional serta kinerja profitabilitas emiten. Salah satu hal yang memiliki peran penting untuk menjaga stabilitas kinerja keuangan perusahaan yaitu pengelolaan modal kerja yang efektif (Salehi et al., 2019).

Manajemen modal kerja merupakan proses mengelola *current assets* dan *current liabilities* perusahaan untuk kelancaran aktivitas operasional (Brigham & Houston, 2019), yang memiliki hubungan erat dengan profitabilitas perusahaan. Karena memengaruhi likuiditas, risiko, dan *value* perusahaan, manajemen modal



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

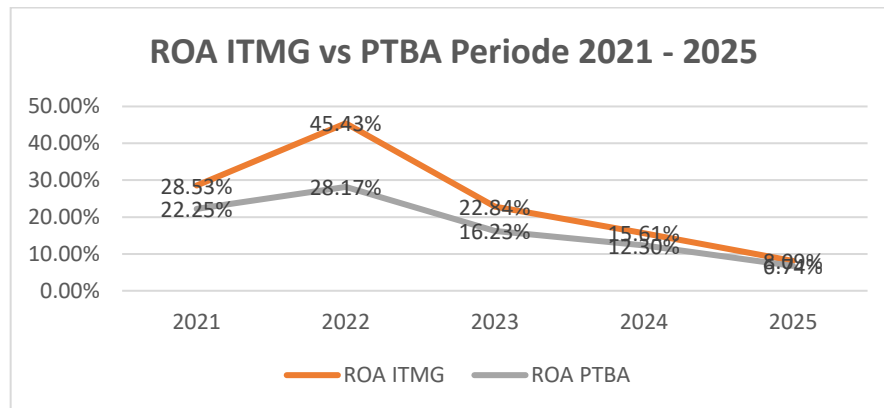
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

kerja sangat berpengaruh untuk kinerja keuangan. Pengelolaan modal kerja yang efektif memungkinkan bisnis memenuhi *current liabilities* sambil mempertahankan *cash flow* yang cukup untuk mendukung operasional dan pertumbuhan (Amponsah-Kwatiah & Asiamah, 2020). Indikator *Cash Conversion Cycle* (CCC) yaitu metode yang sering digunakan untuk mengukur efisiensi pengelolaan modal kerja. CCC artinya waktu yang dibutuhkan perusahaan untuk mengubah investasi dalam piutang dan persediaan menjadi kas yang diterima dari pelanggan (Brigham & Houston, 2019). Siklus konversi kas yang lebih cepat artinya adalah bisnis dapat mengelola modal kerja secara lebih efisien, yang dapat meningkatkan kemampuan mereka untuk menghasilkan laba (Stavropoulos & Zounta, 2025). Tingkat perputaran kas yang tinggi artinya adalah bisnis mampu mengoptimalkan likuiditas operasionalnya untuk menghasilkan keuntungan yang lebih besar (Nurfazilah, 2024).

Urgensi pengujian CCC dan *Cash Turnover* sebagai indikator efisiensi modal kerja pada sektor pertambangan batubara secara khusus justru semakin relevan di tengah fase normalisasi harga komoditas *pasca-supercycle* 2022. Ketika harga batubara tidak lagi menjadi satu-satunya penjamin profitabilitas, kemampuan perusahaan dalam mempersingkat siklus konversi kas dan mengoptimalkan perputaran likuiditas operasional menjadi faktor pembeda (*differentiating factor*) yang menentukan ketahanan fundamental emiten. Dengan kata lain, pada industri yang *highly price-sensitive* seperti batubara, CCC dan *Cash Turnover* bukan sekadar indikator efisiensi operasional biasa melainkan instrumen *survival* keuangan yang memungkinkan perusahaan mempertahankan profitabilitas bahkan di tengah tekanan harga komoditas global.

Hak Cipta :

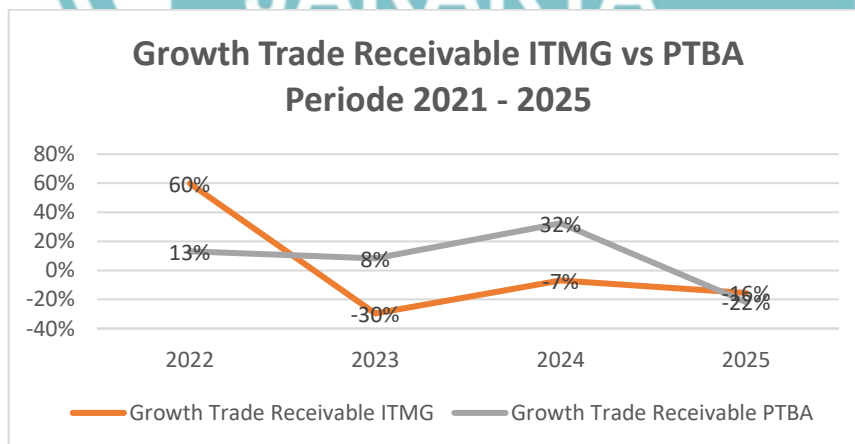
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



Gambar 1.2 ROA ITMG & PTBA Tahun 2021 - 2025

Sumber: data diolah, 2026

Perbedaan kemampuan perusahaan pada pengelolaan modal kerja dapat menyebabkan perbedaan kinerja keuangan antar perusahaan dalam industri yang sama. Sebagai ilustrasi fenomena, bukan representasi seluruh populasi emiten batubara perbandingan kinerja PT Indo Tambangraya Megah Tbk (ITMG) dan PT Bukit Asam Tbk (PTBA) dalam periode 2021–2025 menunjukkan adanya divergensi dalam tingkat ketahanan profitabilitas antar perusahaan yang beroperasi dalam industri dan kondisi harga komoditas yang sama. Kedua perusahaan mengalami penurunan profitabilitas seiring dengan normalisasi harga batubara global. *Return on Assets* (ROA) ITMG menurun dari sekitar 45% pada tahun 2022 menjadi sekitar 8,09% pada tahun 2025. Pada periode yang sama, ROA PTBA menurun dari sekitar 28% menjadi sekitar 6,74%.



Gambar 1.3 *Growth Trade Receivable* ITMG & PTBA Tahun 2021 - 2025

Sumber: data diolah, 2026



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Perbedaan dinamika kinerja tersebut juga diikuti oleh perubahan dalam pengelolaan modal kerja perusahaan. ITMG menunjukkan tren penurunan piutang usaha dari sekitar US\$280 juta di tahun 2022 menjadi sekitar US\$155 juta di tahun 2025, yang mencerminkan pengelolaan piutang yang relatif lebih efisien. Di sisi lain, PT Bukit Asam Tbk (PTBA) menunjukkan peningkatan piutang usaha dari sekitar Rp3,5 triliun di tahun 2022 menjadi lebih dari Rp3,9 triliun di tahun 2025. Peningkatan piutang usaha tersebut berpotensi mempengaruhi efisiensi perputaran kas perusahaan serta memberikan tekanan terhadap arus kas operasional.

Perbedaan dinamika kinerja tersebut artinya kinerja profitabilitas perusahaan batubara dipengaruhi oleh faktor eksternal berupa harga komoditas saja, namun dipengaruhi oleh efisiensi pengelolaan modal kerja perusahaan. Perusahaan yang bisa mengatur siklus konversi kas dengan lebih efisien cenderung mempunyai kapabilitas yang lebih baik dalam mempertahankan kestabilan kinerja keuangan ketika harga komoditas mengalami penurunan.

Studi sebelumnya tentang hubungan antara CCC dan ROA perusahaan tidak konsisten. Penelitian oleh Stavropoulos & Zounta (2025) mendapatkan hasil bahwa CCC bisa meningkatkan kinerja keuangan perusahaan melalui pengelolaan siklus kas yang optimal. Sebaliknya, penelitian oleh Ruguru (2023) menemukan bahwa CCC mempunyai hubungan positif yang kuat kepada profitabilitas perusahaan sektor jasa. Penemuan yang berbeda menunjukkan bahwa penelitian tentang pengaruh *Cash Turnover* terhadap profitabilitas perusahaan juga menunjukkan hasil yang tidak konsisten tentang hubungan antara *Cash Conversion Cycle* dan profitabilitas perusahaan. Penelitian tentang pengaruh *Cash Turnover* terhadap profitabilitas perusahaan juga menunjukkan hasil yang beragam. Studi sebelumnya menunjukkan korelasi negatif antara *Cash Turnover* dan profitabilitas bisnis. Penelitian Gunawan & Ramli (2023) menemukan bahwa terlalu banyak perputaran kas dapat mengurangi profitabilitas bisnis karena tidak cukup kas operasional untuk mendukung operasi bisnis. Namun, penelitian Putrawan et al. (2022) menemukan bahwa perputaran kas berdampak positif signifikan terhadap ROA, yang artinya adalah semakin tinggi perputaran kas semakin efisien bisnis.



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Perbedaan temuan penelitian-penelitian terdahulu tersebut mengindikasikan adanya beberapa celah riset yang perlu diisi. Pertama, dari sisi konteks industri, mayoritas penelitian yang mengkaji pengaruh CCC dan *Cash Turnover* terhadap profitabilitas dilakukan pada sektor manufaktur, ritel, dan jasa yang memiliki karakteristik siklus operasional jauh berbeda dari industri pertambangan berbasis komoditas. Kedua, dari sisi periode penelitian, sebagian besar studi terdahulu dilakukan pada kondisi ekonomi yang relatif stabil dan belum menguji dinamika hubungan tersebut dalam konteks *pasca-commodity supercycle* periode di mana tekanan normalisasi harga justru menjadi ujian sesungguhnya bagi efisiensi modal kerja perusahaan. Ketiga, dari sisi integrasi variabel, minimnya penelitian yang secara simultan mengintegrasikan faktor efisiensi internal (CCC dan *Cash Turnover*) dengan faktor volatilitas eksternal (harga komoditas global) dalam satu model pengujian menjadi gap yang signifikan, khususnya pada sektor pertambangan batubara yang profitabilitasnya sangat ditentukan oleh interaksi kedua faktor tersebut (Endri et al., 2021; Sianturi, 2024; Adi, 2022).

Penelitian ini memberikan kontribusi dalam tiga aspek. Secara kontekstual, penelitian ini memperluas literatur manajemen modal kerja ke sektor pertambangan batubara Indonesia yang memiliki karakteristik industri siklis dan sangat *price-sensitive*. Secara temporal, penelitian ini menguji hubungan tersebut pada periode 2021–2025 yang mencakup siklus *ekstrem commodity supercycle* hingga normalisasi harga konteks yang belum banyak dieksplorasi dalam literatur terdahulu. Secara metodologis, penelitian ini mengintegrasikan faktor efisiensi modal kerja internal (CCC dan *Cash Turnover*) dengan faktor makroekonomi eksternal (harga komoditas batubara) dalam satu model regresi data panel, sehingga menghasilkan gambaran yang lebih komprehensif mengenai determinan profitabilitas emiten batubara di Bursa Efek Indonesia.

Uraian fenomena empiris dan celah riset di atas menjadi landasan bagi penelitian ini untuk mengambil judul **“Pengaruh *Cash Conversion Cycle*, *Cash Turnover* dan Harga Komoditas Batubara Terhadap Profitabilitas (ROA) Perusahaan Batubara di Bursa Efek Indonesia Periode 2021 – 2025”**.

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

1.2 Rumusan Masalah Penelitian

Industri pertambangan batubara menghadapi volatilitas harga ekstrem sepanjang periode 2021–2025 yang berdampak pada ketidakpastian arus kas operasional dan profitabilitas perusahaan. Kondisi tersebut menuntut perusahaan untuk bisa mengelola modal kerja dengan efisien agar tetap bisa menjaga kestabilan kinerja keuangan ketika harga komoditas mengalami fluktuasi. Di tengah tekanan siklus *boom and bust* ini, muncul divergensi kinerja empiris yang berbeda, PT Indo Tambangraya Megah Tbk (ITMG) terbukti mampu mempertahankan stabilitas profitabilitasnya melalui efisiensi siklus konversi kas dan pengendalian piutang, sedangkan PT Bukit Asam Tbk (PTBA) justru mengalami penurunan profitabilitas seiring dengan peningkatan piutang usaha. Anomali kinerja tersebut menegaskan bahwa harga komoditas eksternal tidak secara tunggal menentukan ketahanan perusahaan, melainkan sangat bergantung pada efisiensi manajemen modal kerja internal. Di sisi lain, literatur terdahulu mengenai hubungan tersebut masih menunjukkan hasil yang beragam dan mayoritas hanya diuji pada kondisi ekonomi yang stabil. Penelitian ini secara spesifik membedakan diri dari riset-riset sebelumnya melalui penambahan faktor eksternal, yaitu harga komoditas batubara, untuk menutupi celah riset tersebut. Pendekatan komprehensif yang menggabungkan efisiensi manajemen modal kerja internal dan faktor volatilitas eksternal ini sangat penting untuk dianalisis guna mengetahui dampaknya secara utuh terhadap profitabilitas perusahaan sektor pertambangan batubara.

1.3 Pertanyaan Penelitian

Berdasarkan perumusan masalah yang telah diuraikan, maka pertanyaan penelitian yang diajukan dalam studi ini adalah sebagai berikut:

1. Apakah efisiensi *Cash Conversion Cycle (CCC)* berpengaruh signifikan terhadap Profitabilitas (ROA) perusahaan sub-sektor batubara yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2021–2025?
2. Apakah tingkat Perputaran Kas (*Cash Turnover*) berpengaruh signifikan terhadap Profitabilitas (ROA) perusahaan sub-sektor batubara yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2021–2025?



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta

2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

3. Apakah Harga Komoditas Batubara berpengaruh signifikan terhadap Profitabilitas (ROA) perusahaan sub-sektor batubara yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2021–2025?
4. Apakah *Cash Conversion Cycle*, *Cash Turnover*, dan Harga Komoditas Batubara secara simultan berpengaruh signifikan terhadap Profitabilitas (ROA) perusahaan sub-sektor batubara yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2021–2025?

1.4 Tujuan Penelitian

Sejalan dengan pertanyaan penelitian di atas, maka tujuan yang ingin dicapai dalam penelitian ini adalah:

1. Untuk menganalisis pengaruh efisiensi *Cash Conversion Cycle* (CCC) terhadap Profitabilitas (ROA) perusahaan sub-sektor batubara yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2021–2025.
2. Untuk menganalisis pengaruh tingkat Perputaran Kas (*Cash Turnover*) terhadap Profitabilitas (ROA) perusahaan sub-sektor batubara yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2021–2025.
3. Untuk menganalisis pengaruh fluktuasi Harga Komoditas Batubara terhadap Profitabilitas (ROA) perusahaan sub-sektor batubara yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2021–2025.
4. Untuk menganalisis pengaruh simultan *Cash Conversion Cycle*, *Cash Turnover*, dan Harga Komoditas Batubara terhadap Profitabilitas (ROA) perusahaan sub-sektor batubara yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2021–2025.

1.5 Manfaat Penelitian

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat sebagai berikut:

1. Manfaat Teoritis

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi terhadap pengembangan ilmu manajemen keuangan, khususnya terkait hubungan antara efisiensi manajemen modal kerja, faktor eksternal berupa harga komoditas, dan



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

profitabilitas. Hasil studi diharapkan bisa memperkaya literatur empiris terkait peran CCC dan CT dan Harga Komoditas Batubara dalam memengaruhi kinerja profitabilitas perusahaan pada sektor pertambangan batubara yang memiliki karakteristik industri siklus. Selain itu, penelitian ini juga diharapkan dapat menjadi referensi bagi penelitian selanjutnya yang mengkaji hubungan manajemen modal kerja dan profitabilitas dalam konteks volatilitas harga komoditas.

2. Manfaat Praktis

a. Bagi Peneliti

Penelitian ini diharapkan dapat memperdalam pemahaman peneliti mengenai penerapan teori manajemen keuangan, khususnya terkait pengelolaan modal kerja, efisiensi arus kas, dan pengaruh faktor eksternal terhadap profitabilitas perusahaan. Selain itu, penelitian ini juga melatih kemampuan analisis data keuangan serta penerapan metode kuantitatif dalam penelitian empiris.

b. Bagi Perusahaan

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan informasi dan bahan evaluasi bagi manajemen perusahaan sektor pertambangan batubara dalam mengelola modal kerja secara lebih efisien. Temuan penelitian ini dapat membantu perusahaan dalam merumuskan strategi pengelolaan siklus kas dan likuiditas guna menjaga stabilitas profitabilitas, terutama dalam menghadapi fluktuasi harga komoditas.

c. Bagi Investor

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan wawasan bagi investor mengenai faktor-faktor yang memengaruhi profitabilitas perusahaan sektor energi, khususnya terkait efisiensi manajemen modal kerja dan pengaruh harga komoditas batubara. Informasi ini dapat digunakan sebagai salah satu pertimbangan dalam pengambilan keputusan investasi yang lebih rasional dan berbasis fundamental.

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

1.6 Sistematika Penulisan Skripsi

Penulisan skripsi ini disusun secara sistematis ke dalam lima bab utama untuk memberikan gambaran yang jelas dan terstruktur mengenai alur penelitian. Adapun rincian isi dari masing-masing bab adalah sebagai berikut:

BAB I PENDAHULUAN

Bab ini menguraikan dasar pemikiran penelitian yang mencakup latar belakang fenomena, perumusan masalah, dan pertanyaan penelitian. Selain itu, bab ini juga memaparkan tujuan yang ingin dicapai, manfaat penelitian secara teoritis maupun praktis, serta diakhiri dengan sistematika penulisan laporan secara keseluruhan.

BAB II TINJAUAN PUSTAKA

Bab ini berisi penjabaran landasan teori dan konsep-konsep pendukung yang relevan dengan topik bahasan. Di dalamnya juga disajikan ulasan mengenai penelitian-penelitian terdahulu yang sejalan, penyusunan kerangka pemikiran, serta perumusan hipotesis yang berfungsi sebagai pijakan konseptual dalam menjawab permasalahan penelitian.

BAB III METODE PENELITIAN

Bab ini menjelaskan desain dan operasionalisasi teknis dalam pelaksanaan penelitian. Pembahasan di dalamnya mencakup penentuan pendekatan penelitian, objek dan subjek penelitian, teknik penarikan sampel, serta jenis dan sumber data. Selain itu, diuraikan pula tahapan pengumpulan data beserta teknik analisis yang akan digunakan untuk menguji hipotesis.

BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

Bab ini memaparkan hasil pengolahan data statistik beserta analisis deskriptifnya. Temuan-temuan empiris yang diperoleh kemudian dibahas secara mendalam dengan mengaitkannya terhadap landasan teori dan penelitian terdahulu, guna memberikan interpretasi yang komprehensif dalam menjawab pertanyaan penelitian.

BAB V PENUTUP

Bab terakhir ini merangkum seluruh temuan utama penelitian menjadi kekesimpulan akhir yang padat dan jelas. Berdasarkan kekesimpulan tersebut, diuraikan pula keterbatasan penelitian serta saran-saran konstruktif yang dapat

dimanfaatkan oleh berbagai pihak yang berkepentingan maupun bagi pengembangan penelitian di masa mendatang.



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

BAB 5

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Maka dapat dicapai beberapa kesimpulan mengenai pengaruh *Cash Conversion Cycle* (CCC), *Cash Turnover* (CT), dan Harga Komoditas Batubara (HKB) terhadap Profitabilitas (ROA) dari perusahaan subsektor batubara yang terdaftar di BEI dari periode 2021 hingga 2025:

1. *Cash Conversion Cycle* (CCC) secara parsial dan signifikan berdampak negatif terhadap profitabilitas (ROA) perusahaan di subsektor batubara sepanjang periode 2021–2025. Ini artinya semakin cepat atau pendek CCC perusahaan, semakin besar ROA yang dihasilkan.
2. Sepanjang periode 2021–2025, *Cash Turnover* (CT) secara parsial dan signifikan meningkatkan profitabilitas (ROA) perusahaan subsektor batubara. Hal ini menunjukkan bahwa peningkatan perputaran kas menunjukkan seberapa aktif dan efisien manajemen mengelola dana operasional; ini secara efektif dapat meningkatkan profitabilitas bisnis.
3. Harga Komoditas Batubara (HKB) secara parsial berpengaruh positif dan signifikan terhadap profitabilitas (ROA) perusahaan subsektor batubara sepanjang periode 2021–2025. Hal ini berarti bahwa kenaikan indeks harga acuan batubara di pasar global memberikan dampak langsung terhadap lonjakan margin laba perusahaan secara otomatis.
4. Sepanjang periode 2021–2025, *Cash Conversion Cycle* (CCC), *Cash Turnover* (CT), dan Harga Komoditas Batubara (HKB) memengaruhi profitabilitas (ROA) perusahaan subsektor batubara. Terbukti bahwa faktor utama yang memengaruhi stabilitas laba bisnis adalah hubungan antara efisiensi pengelolaan modal kerja internal dan momentum harga komoditas eksternal.



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta

2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

5.2 Saran

Berdasarkan hasil temuan penelitian, maka saran yang dapat diajukan kepada pihak-pihak terkait sebagai berikut:

1. Bagi Manajemen Perusahaan

Manajemen perusahaan diharapkan tidak hanya berfokus pada strategi ekspansi saat harga komoditas sedang *boom*, tetapi juga melakukan efisiensi ketat pada manajemen modal kerja internal. Perusahaan perlu mempercepat penagihan piutang dan memastikan kas operasional berputar secara optimal agar tidak ada dana yang menganggur (*idle cash*). Pengelolaan arus kas yang efisien ini akan menjadi bantalan fundamental yang kuat untuk menjaga stabilitas profitabilitas, terutama ketika industri sedang menghadapi fase penurunan harga komoditas global.

2. Bagi Investor

Investor disarankan untuk menjadikan Harga Komoditas Batubara (*Newcastle Coal Index*) sebagai salah satu indikator makroekonomi utama sebelum membuat keputusan investasi di subsektor ini. Namun, investor harus menggabungkannya dengan analisis rasio efisiensi internal emiten seperti *Cash Conversion Cycle* dan *Cash Turnover*. Dengan cara ini, investor dapat memilih saham perusahaan yang tidak hanya tertolong oleh harga global, tetapi secara fundamental memang lincah dalam memutar kasnya, sehingga memiliki prospek yang lebih menjanjikan dan tangguh terhadap risiko kerugian.

3. Bagi penelitian selanjutnya

Penelitian ini tidak luput dari sejumlah keterbatasan, di antaranya: sampel penelitian yang dibatasi pada 13 perusahaan dengan laba positif konsisten, model variabel independen yang baru mampu menjelaskan 38,56% variasi ROA, penggunaan data harga tahunan yang luput menangkap volatilitas intra-tahun, serta periode amatan (2021–2025) yang mencakup kondisi ekstrem *commodity supercycle*. Berdasarkan keterbatasan tersebut, penelitian selanjutnya disarankan untuk memperluas lingkup studi dengan menambahkan variabel independen eksternal lainnya yang relevan, seperti pergerakan nilai tukar mata uang (kurs), tingkat inflasi, struktur biaya, maupun kebijakan *Domestic Market*

Obligation (DMO). Selain itu, memperbanyak jumlah sampel emiten batubara dan memperpanjang periode pengamatan sangat direkomendasikan untuk merangkum tren siklus komoditas jangka panjang secara utuh dan meminimalisasi bias data tahunan.



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

 b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
 2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

DAFTAR PUSTAKA

- Adi, T. W. (2022). The International Gas and Crude Oil Price Variability Effect on Indonesian Coal Mining Companies Listed at IDX. *International Journal of Energy Economics and Policy*, 1-10. doi:10.32479/ijeep.13263
- Amponsah-Kwatiah, K., & Asiamah, M. (2021). Working Capital Management and Profitability of Listed Manufacturing Firms in Ghana. *International Journal of Productivity and Performance Management*, 1751-1771. doi:https://doi.org/10.1108/IJPPM-02-2020-0043
- Amruddin, Priyanda, R., Agustina, T. S., Ariantini, N. S., Rusmayani, N. G., Aslindar, D. A., . . . Wicaksono, D. (2022). *Metodologi Penelitian Kuantitatif*. Sukoharjo: Pradina Pustaka.
- Badan Pusat Statistik. (2026, February 05). Retrieved from Ekonomi Indonesia Tahun 2025 Tumbuh 5,11 Persen: <https://www.bps.go.id/id/pressrelease/2026/02/05/2546/ekonomi-indonesia-tahun-2025-tumbuh-5-11-persen.html>
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2019). *Fundamentals of Financial Management Fifteenth edition*. Boston: Cengage Learning.
- Claudia, V., & Lusmeida, H. (2020). The Impact of Working Capital Turnover, Inventory Turnover, Cash Turnover, and Company Size on Profitability. *3rd International Conference on Advance and Scientific Innovation*. Medan: CCER.
- Darun, M. R., Roudaki, J., & Radford, J. (2015). The Evolution of Working Capital Management Research. *International Business Management*, 987-997. Retrieved from <https://researcharchive.lincoln.ac.nz/entities/publication/0e95dc69-e05b-4f94-98f9-dbe254c206a4>
- Endri, E., Utama, A. P., Aminudin, A., Effendi, M. S., Santoso, B., & Bahiramsyah, A. (2021). Coal Price and Profitability: Evidence of Coal Mining Companies in Indonesia. *International Journal of Energy Economics and Policy*, 363-368. doi:10.32479/ijeep.11503
- Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 25 (Edisi Sembilan)*. Semarang: Universitas Diponegoro.
- Gunawan, T., & Ramli, A. H. (2023). The Influence of Firm Size, Leverage, Liquidity, Cash Turnover on Profitability Empirical Study of a Food and Beverage Sub-Sector Companies In 2018-2022. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Kesatuan*, 637-652. doi:https://doi.org/10.37641/jiakes.v1i13.2383



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

- Harahap, S. S. (2018). *Analisis Kritis atas Laporan Keuangan*. Depok: Rajawali Pers.
- Hasanudin, Awaloedin, D. T., & Arviany, D. D. (2022). The Impact of Cash Turnover, Accounts Receivable Turnover, and Inventory Turnover on Return on Assets (ROA) for Agribusiness Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) During the Period 2016 - 2020. *Jurnal Info Sains: Informatika dan Sains*, 37-44. Retrieved from <https://ejournal.seaninstitute.or.id/index.php/InfoSains/article/view/324>
- Hoechle, D. (2007). Robust Standard Errors for Panel Regressions with Cross-sectional Dependence. *The Stata Journal*, 281-312. doi:<https://doi.org/10.1177/1536867X0700700301>
- IEA. (2025). *Coal 2025*. Paris: IEA. Retrieved from <https://www.iea.org/reports/coal-2025>
- Irham, F., R, M. Z., Fauzan, R. G., & Pramasha, R. R. (2024). Peran Sumber Daya Alam Dalam Mendorong Perekonomian Nasional. *Jurnal Media Akademik (JMA)*. doi:<https://doi.org/10.62281/v2i11.969>
- Karim, R., Mamun, M. A., & Kamruzzaman, A. S. (2024). Cash Conversion Cycle and Financial Performance: Evidence from Manufacturing Firms of Bangladesh. *Asian Journal of Economics and Banking*, 67-82. doi:<https://doi.org/10.1108/AJEB-03-2022-0033>
- Kasmir. (2019). *Analisis Laporan Keuangan*. Depok: PT RajaGrasindo Persada.
- Kementrian ESDM. (2025, September 22). *Kementrian ESDM*. Retrieved from Arsip Berita: <https://www.esdm.go.id/id/media-center/arsip-berita/komoditas-batubara-pegang-peranan-penting-bagi-pertumbuhan-ekonomi-nasional>
- Kementrian ESDM. (2025). *Neraca Sumber Daya dan Cadangan Mineral, Batubara, dan Panas Bumi Indonesia Tahun 2025*. Badan Geologi. Retrieved from <https://geologi.esdm.go.id/publikasi/laporan-dan-buku/neraca-sumber-daya-dan-cadangan-mineral-batubara-dan-panas-bumi-indonesia-tahun-2025>
- Nurfazilah, Zulfan, Darmawati, & Jummaini. (2024). Pengaruh Perputaran Kas, Perputaran Piutang dan Modal Kerja terhadap Kinerja Keuangan pada Perusahaan Pertambangan di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Visioner & Strategis*, 103-109. Retrieved from <https://ojs.unimal.ac.id/index.php/visi/article/view/20927>
- Osei, A., Agyemang, A. O., Amoah, J. O., & Sulemana, I. (2023). Empirical Study on the Impact of Working Capital Management on Going Concern of



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta

2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Manufacturing Firms in Ghana. *Cogent Business & Management*. doi:<https://doi.org/10.1080/23311975.2023.2218177>

Pötscher, B. M., & Preinerstorfer, D. (2025). Valid Heteroskedasticity Robust Testing. *Econometric Theory*, 249-301. doi:<https://doi.org/10.1017/S0266466623000269>

Putrawan, I. G., Ekayani, N. N., & Trisnadewi, A. A. (2022). The Effect of Cash Turnover, Number of Customers , Leverage and Receivable Turnover on Profitability. *Journal of Governance, Taxation and Auditing*, 55-63. doi:<https://doi.org/10.38142/jogta.v1i1.397>

Remofa, Y., Astarina, I., Dewi, P., Hapsila, A., & Ramadhan, G. (2023). Effect of Receivable Turnover, Net Profit Margin and Cash Turnover Return on Assets at PT. Prime Papadaan. *International Journal of Applied Research and Sustainable Sciences (IJARSS)*, 187-200. doi:<https://doi.org/10.59890/ijarss.v1i3.745>

Rosita, R., Asrini, & Veronica, D. (2023). Determinan Ekspor Batu Bara Indonesia serta Kontribusinya Terhadap Ekspor Pertambangan dan Pendapatan Negara. *Economics, Business, Management, & Accounting Journal (EBISMA)*, 119-126. doi:<https://doi.org/10.61083/ebisma.v3i2.36>

Ruguru, A. N. (2023). Effect of Cash Conversion Cycle on Profitability: A Case Study of Binathman Household Supermarkets in Kenya. *South Sahara Multidisciplinary Journal*, 8-16. doi:<https://doi.org/10.61250/ssmj/v1.i1.2>

Salehi, M., Mahdavi, N., Dari, S. Z., & Tarighi, H. (2019). Association Between the Availability of Financial Resources and Working Capital Management with Stock Surplus Returns in Iran. *International Journal of Emerging Markets*, 343-361. doi:<https://doi.org/10.1108/IJoEM-11-2017-0439>

Sianturi, D. J. (2024). Fluctuating Commodity Prices' Effect on Indonesian Coal and Palm Oil. *Ekuitas: Jurnal Ekonomi dan Keuangan*, 67-84. doi:<https://doi.org/10.24034/j25485024.y2024.v8.i1.5916>

Stavropoulos, A.-S., & Zounta, S. (2025). Cash Conversion Cycle and Profitability: Evidence from Greek Service Firms. *Journal of Risk and Financial Management*, 208. doi:<https://doi.org/10.3390/jrfm18040208>

Sudana, I. M. (2019). *Manajemen Keuangan Teori dan Praktik*. Surabaya: Airlangga University Press.

Sugiyono. (2019). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R&D*. Bandung: Alfabeta.

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

- White, H. (1980). A Heteroskedasticity-Consistent Covariance Matrix Estimator and a Direct Test for Heteroskedasticity. *Econometrica*, 817-838. doi:<https://doi.org/10.2307/1912934>
- World Bank. (2026). Retrieved from World Bank Commodity Price Data (The Pink Sheet): <https://www.worldbank.org/en/research/commodity-markets>
- Yasin, M., & Risman, A. (2025). The Determinant of Energy Firms' Value Through Reference Coal Prices, Capital Structure, Sales Growth, and Profitability: Case Study of Coal Company. *KnE Social Sciences*, 116-125. doi:10.18502/kss.v10i22.19742
- Yuningsih. (2018). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Sidoarjo: Indomedia Pustaka.





© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

LAMPIRAN

Lampiran 1 Hasil Hitung ROA

No	Kode Saham	Satuan	Tahun	Laba Bersih	Total Aset	ROA
1	ADRO	Ribuan Dollar USD	2021	1,028,593	7,586,936	0.14
		Ribuan Dollar USD	2022	2,831,123	10,782,307	0.26
		Ribuan Dollar USD	2023	1,854,878	10,472,711	0.18
		Ribuan Dollar USD	2024	1,556,132	6,702,127	0.23
		Ribuan Dollar USD	2025	489,845	6,816,993	0.07
2	ARII	Ribuan Dollar USD	2021	918	369,470	0.00
		Ribuan Dollar USD	2022	26,075	448,725	0.06
		Ribuan Dollar USD	2023	728	527,750	0.00
		Ribuan Dollar USD	2024	816	622,726	0.00
		Ribuan Dollar USD	2025	2,361	574,611	0.00
3	BSSR	Dollar USD	2021	205,164,329	435,317,386	0.47
		Dollar USD	2022	239,896,019	404,831,175	0.59
		Dollar USD	2023	162,269,459	408,454,573	0.40
		Dollar USD	2024	131,551,678	383,118,825	0.34
		Dollar USD	2025	83,985,377	370,221,012	0.23
4	BUMI	Dollar USD	2021	223,377,014	4,223,787,286	0.05
		Dollar USD	2022	556,664,506	4,488,046,969	0.12
		Dollar USD	2023	26,900,967	4,202,694,216	0.01
		Dollar USD	2024	90,133,364	4,163,401,077	0.02
		Dollar USD	2025	122,304,486	4,218,609,825	0.03
5	BYAN	Dollar USD	2021	1,265,957,342	2,433,712,191	0.52
		Dollar USD	2022	2,301,605,547	3,945,458,865	0.58
		Dollar USD	2023	1,279,580,842	3,444,319,816	0.37
		Dollar USD	2024	943,375,066	3,521,455,934	0.27
		Dollar USD	2025	784,051,186	3,375,044,444	0.23
6	DSSA	Dollar USD	2021	265,337,533	3,010,072,696	0.09
		Dollar USD	2022	1,298,163,594	6,497,181,277	0.20

© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

No	Kode Saham	Satuan	Tahun	Lab Bersih	Total Aset	ROA
		Dollar USD	2023	865,313,519	3,063,273,017	0.28
		Dollar USD	2024	542,780,490	3,695,071,259	0.15
		Dollar USD	2025	361,200,873	4,414,950,126	0.08
7	DWGL	Ribuan Rupiah IDR	2021	94,223,798	1,245,705,842	0.08
		Ribuan Rupiah IDR	2022	3,400,158	1,421,234,992	0.00
		Ribuan Rupiah IDR	2023	15,637,475	1,844,239,416	0.01
		Ribuan Rupiah IDR	2024	118,414,810	1,600,005,249	0.07
		Ribuan Rupiah IDR	2025	224,674,149	1,999,831,836	0.11
8	GEMS	Dollar USD	2021	354,024,370	829,026,937	0.43
		Dollar USD	2022	695,908,034	1,129,086,804	0.62
		Dollar USD	2023	528,748,412	1,312,042,245	0.40
		Dollar USD	2024	483,131,679	1,239,571,887	0.39
		Dollar USD	2025	259,788,564	1,196,603,953	0.22
9	INDY	Dollar USD	2021	63,316,596	3,691,477,101	0.02
		Dollar USD	2022	510,776,097	3,593,872,042	0.14
		Dollar USD	2023	151,043,091	3,113,102,390	0.05
		Dollar USD	2024	31,813,208	2,962,763,809	0.01
		Dollar USD	2025	26,959,783	2,933,308,318	0.01
10	ITMG	Ribuan Dollar USD	2021	475,390	1,666,239	0.29
		Ribuan Dollar USD	2022	1,199,345	2,640,177	0.45
		Ribuan Dollar USD	2023	499,620	2,187,847	0.23
		Ribuan Dollar USD	2024	375,601	2,406,544	0.16
		Ribuan Dollar USD	2025	194,675	2,406,063	0.08
11	KKGI	Dollar USD	2021	23,003,525	132,182,307	0.17
		Dollar USD	2022	39,055,906	170,184,690	0.23
		Dollar USD	2023	26,802,561	200,536,560	0.13
		Dollar USD	2024	40,146,238	208,967,020	0.19
		Dollar USD	2025	2,040,723	181,706,558	0.01
12	MBAP	Dollar USD	2021	100,566,379	257,720,439	0.39

© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

No	Kode Saham	Satuan	Tahun	Laba Bersih	Total Aset	ROA
		Dollar USD	2022	179,391,667	306,547,771	0.59
		Dollar USD	2023	21,686,927	229,500,650	0.09
		Dollar USD	2024	19,145,147	237,186,085	0.08
		Dollar USD	2025	1,376,014	252,183,350	0.01
13	PTBA	Jutaan Rupiah IDR	2021	8,036,888	36,123,703	0.22
		Jutaan Rupiah IDR	2022	12,779,427	45,359,207	0.28
		Jutaan Rupiah IDR	2023	6,292,521	38,765,189	0.16
		Jutaan Rupiah IDR	2024	5,139,423	41,785,576	0.12
		Jutaan Rupiah IDR	2025	2,959,236	43,917,063	0.07

**POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA**



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Lampiran 2 Hasil Hitung CCC

No	Kode Saham	Tahun	DIO	DSO	DPO	CCC
1	ADRO	2021	18.95	30.90	39.96	9.90
		2022	17.19	24.76	32.04	9.91
		2023	16.98	32.70	31.09	18.59
		2024	41.07	76.42	76.22	41.27
		2025	31.87	72.37	48.66	55.58
2	ARII	2021	22.90	105.39	97.45	30.84
		2022	28.49	52.56	44.67	36.38
		2023	36.16	58.57	54.52	40.21
		2024	52.59	74.02	70.80	55.81
		2025	42.82	80.33	67.77	55.38
3	BSSR	2021	14.95	32.07	18.53	28.50
		2022	18.78	22.93	14.30	27.40
		2023	17.59	24.09	15.74	25.94
		2024	23.04	31.63	16.54	38.13
		2025	31.08	31.43	11.53	50.98
4	BUMI	2021	13.08	51.85	88.99	- 24.06
		2022	8.70	34.32	35.51	7.51
		2023	7.18	34.38	34.73	6.83
		2024	9.58	36.94	60.46	- 13.94
		2025	13.66	27.83	54.25	- 12.75
5	BYAN	2021	34.09	23.61	28.99	28.71
		2022	24.60	23.91	24.86	23.64
		2023	30.46	36.68	30.05	37.09
		2024	38.85	33.15	37.03	34.97
		2025	37.87	30.10	37.46	30.51
6	DSSA	2021	15.12	35.89	56.50	- 5.49
		2022	18.40	24.13	31.97	10.56
		2023	23.84	31.90	45.97	9.76



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

No	Kode Saham	Tahun	DIO	DSO	DPO	CCC
		2024	22.56	35.87	64.74	- 6.30
		2025	23.47	35.04	60.62	- 2.11
7	DWGL	2021	4.93	48.20	92.18	- 39.05
		2022	2.54	47.74	95.02	- 44.74
		2023	2.67	59.57	114.02	- 51.78
		2024	2.66	62.99	122.72	- 57.06
		2025	2.64	45.06	104.69	- 56.99
8	GEMS	2021	9.97	4.76	11.72	3.02
		2022	43.13	11.16	58.85	- 4.57
		2023	70.54	11.65	89.53	- 7.33
		2024	24.91	7.46	48.33	- 15.96
		2025	2.46	3.94	42.10	- 35.71
9	INDY	2021	10.88	27.94	71.08	- 32.27
		2022	8.27	20.87	47.24	- 18.10
		2023	8.63	30.52	61.48	- 22.32
		2024	7.24	33.36	66.76	- 26.16
		2025	7.02	33.47	61.44	- 20.95
10	ITMG	2021	103.17	67.11	235.68	- 65.40
		2022	32.25	7.21	71.28	- 31.82
		2023	69.66	13.64	102.06	- 18.75
		2024	169.56	15.31	157.60	27.28
		2025	383.01	15.68	282.57	116.13
11	KKGI	2021	7.25	56.38	53.71	9.93
		2022	6.60	42.95	40.51	9.04
		2023	8.25	52.93	45.76	15.43
		2024	8.89	53.24	50.08	12.05
		2025	9.40	61.25	59.10	11.54
12	MBAP	2021	19.29	22.98	23.22	19.06
		2022	16.61	23.45	24.05	16.01



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

No	Kode Saham	Tahun	DIO	DSO	DPO	CCC
13	PTBA	2023	21.70	36.74	28.43	30.01
		2024	20.74	30.19	27.61	23.32
		2025	25.72	32.89	37.95	20.65
		2021	29.53	8.97	24.02	14.48
		2022	26.18	12.61	26.06	12.73
		2023	27.54	25.97	36.51	17.01
		2024	24.25	26.27	37.22	13.29
		2025	33.00	35.43	31.69	36.74

**POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA**



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Lampiran 3 Hasil Hitung CT

No	Kode Saham	Satuan	Tahun	Laba Bersih	Average Cash	CT
1	ADRO	Ribuan Dollar USD	2021	1,028,593	1,492,422	0.69
		Ribuan Dollar USD	2022	2,831,123	2,939,250	0.96
		Ribuan Dollar USD	2023	1,854,878	3,689,295	0.50
		Ribuan Dollar USD	2024	1,556,132	2,358,575	0.66
		Ribuan Dollar USD	2025	489,845	1,225,021	0.40
2	ARII	Ribuan Dollar USD	2021	918	1,335	0.69
		Ribuan Dollar USD	2022	26,075	3,460	7.54
		Ribuan Dollar USD	2023	728	10,041	0.07
		Ribuan Dollar USD	2024	816	17,290	0.05
		Ribuan Dollar USD	2025	2,361	16,070	0.15
3	BSSR	Dollar USD	2021	205,164,329	2,096,292	97.87
		Dollar USD	2022	239,896,019	45,606,855	5.26
		Dollar USD	2023	162,269,459	66,565,888	2.44
		Dollar USD	2024	131,551,678	40,738,796	3.23
		Dollar USD	2025	83,985,377	40,068,107	2.10
4	BUMI	Dollar USD	2021	223,377,014	138,560,835	1.61
		Dollar USD	2022	556,664,506	144,393,289	3.86
		Dollar USD	2023	26,900,967	72,307,034	0.37
		Dollar USD	2024	90,133,364	64,650,887	1.39
		Dollar USD	2025	122,304,486	85,543,388	1.43
5	BYAN	Dollar USD	2021	1,265,957,342	682,158,678	1.86
		Dollar USD	2022	2,301,605,547	1,403,692,068	1.64
		Dollar USD	2023	1,279,580,842	1,280,915,855	1.00
		Dollar USD	2024	943,375,066	823,553,488	1.15
		Dollar USD	2025	784,051,186	743,359,057	1.05
6	DSSA	Dollar USD	2021	265,337,533	566,174,503	0.47



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

No	Kode Saham	Satuan	Tahun	Lab a Bersih	Average Cash	CT
		Dollar USD	2022	1,298,163,594	803,018,465	1.62
		Dollar USD	2023	865,313,519	851,003,865	1.02
		Dollar USD	2024	542,780,490	750,147,475	0.72
		Dollar USD	2025	361,200,873	647,898,251	0.56
7	DWGL	Ribuan Rupiah IDR	2021	94,223,798	114,885,240	0.82
		Ribuan Rupiah IDR	2022	3,400,158	210,808,721	0.02
		Ribuan Rupiah IDR	2023	15,637,475	357,492,640	0.04
		Ribuan Rupiah IDR	2024	118,414,810	411,008,889	0.29
		Ribuan Rupiah IDR	2025	224,674,149	465,225,116	0.48
8	GEMS	Dollar USD	2021	354,024,370	198,177,468	1.79
		Dollar USD	2022	695,908,034	261,586,401	2.66
		Dollar USD	2023	528,748,412	324,047,514	1.63
		Dollar USD	2024	483,131,679	322,712,044	1.50
		Dollar USD	2025	259,788,564	219,531,268	1.18
9	INDY	Dollar USD	2021	63,316,596	759,298,968	0.08
		Dollar USD	2022	510,776,097	1,011,471,980	0.50
		Dollar USD	2023	151,043,091	802,371,777	0.19
		Dollar USD	2024	31,813,208	452,106,914	0.07
		Dollar USD	2025	26,959,783	471,613,485	0.06
10	ITMG	Ribuan Dollar USD	2021	475,390	461,215	1.03
		Ribuan Dollar USD	2022	1,199,345	1,060,649	1.13
		Ribuan Dollar USD	2023	499,620	1,140,738	0.44
		Ribuan Dollar USD	2024	375,601	920,757	0.41
		Ribuan Dollar USD	2025	194,675	899,155	0.22
11	KKGI	Dollar USD	2021	23,003,525	16,559,914	1.39
		Dollar USD	2022	39,055,906	35,687,905	1.09
		Dollar USD	2023	26,802,561	44,307,746	0.60
		Dollar USD	2024	40,146,238	56,650,267	0.71

© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

No	Kode Saham	Satuan	Tahun	Laba Bersih	Average Cash	CT
		Dollar USD	2025	2,040,723	55,275,091	0.04
12	MBAP	Dollar USD	2021	100,566,379	54,972,814	1.83
		Dollar USD	2022	179,391,667	82,818,329	2.17
		Dollar USD	2023	21,686,927	93,240,046	0.23
		Dollar USD	2024	19,145,147	104,467,133	0.18
		Dollar USD	2025	1,376,014	114,290,810	0.01
		Dollar USD	2025	1,376,014	114,290,810	0.01
13	PTBA	Jutaan Rupiah IDR	2021	8,036,888	4,367,571	1.84
		Jutaan Rupiah IDR	2022	12,779,427	5,712,269	2.24
		Jutaan Rupiah IDR	2023	6,292,521	5,584,605	1.13
		Jutaan Rupiah IDR	2024	5,139,423	4,135,863	1.24
		Jutaan Rupiah IDR	2025	2,959,236	4,327,526	0.68
		Jutaan Rupiah IDR	2025	2,959,236	4,327,526	0.68

**POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA**



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Lampiran 4 Data Harga Komoditas Batubara

Tahun	Coal annual prices (source World Bank)
2021	138.05
2022	344.89
2023	172.78
2024	136.15
2025	108.39





© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Lampiran 5 Data Penelitian

No	Kode Saham	Tahun	CCC (X1)	CT (X2)	HKB (X3)	ROA (Y)
1	ADRO	2021	9.90	0.69	138.05	0.14
		2022	9.91	0.96	344.89	0.26
		2023	18.59	0.50	172.78	0.18
		2024	41.27	0.66	136.15	0.23
		2025	55.58	0.40	108.39	0.07
2	ARII	2021	30.84	0.69	138.05	0.00
		2022	36.38	7.54	344.89	0.06
		2023	40.21	0.07	172.78	0.00
		2024	55.81	0.05	136.15	0.00
		2025	55.38	0.15	108.39	0.00
3	BSSR	2021	28.50	97.87	138.05	0.47
		2022	27.40	5.26	344.89	0.59
		2023	25.94	2.44	172.78	0.40
		2024	38.13	3.23	136.15	0.34
		2025	50.98	2.10	108.39	0.23
4	BUMI	2021	- 24.06	1.61	138.05	0.05
		2022	7.51	3.86	344.89	0.12
		2023	6.83	0.37	172.78	0.01
		2024	- 13.94	1.39	136.15	0.02
		2025	- 12.75	1.43	108.39	0.03
5	BYAN	2021	28.71	1.86	138.05	0.52
		2022	23.64	1.64	344.89	0.58
		2023	37.09	1.00	172.78	0.37
		2024	34.97	1.15	136.15	0.27
		2025	30.51	1.05	108.39	0.23
6	DSSA	2021	- 5.49	0.47	138.05	0.09
		2022	10.56	1.62	344.89	0.20
		2023	9.76	1.02	172.78	0.28
		2024	- 6.30	0.72	136.15	0.15
		2025	- 2.11	0.56	108.39	0.08
7	DWGL	2021	- 39.05	0.82	138.05	0.08
		2022	- 44.74	0.02	344.89	0.00
		2023	- 51.78	0.04	172.78	0.01
		2024	- 57.06	0.29	136.15	0.07
		2025	- 56.99	0.48	108.39	0.11
8	GEMS	2021	- 32.27	1.79	138.05	0.43
		2022	- 18.10	2.66	344.89	0.62
		2023	- 22.32	1.63	172.78	0.40
		2024	- 26.16	1.50	136.15	0.39
		2025	- 20.95	1.18	108.39	0.22

© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

No	Kode Saham	Tahun	CCC (X1)	CT (X2)	HKB (X3)	ROA (Y)
9	INDY	2021	9.93	0.08	138.05	0.02
		2022	9.04	0.50	344.89	0.14
		2023	15.43	0.19	172.78	0.05
		2024	12.05	0.07	136.15	0.01
		2025	11.54	0.06	108.39	0.01
10	ITMG	2021	19.06	1.03	138.05	0.29
		2022	16.01	1.13	344.89	0.45
		2023	30.01	0.44	172.78	0.23
		2024	23.32	0.41	136.15	0.16
		2025	20.65	0.22	108.39	0.08
11	KKGI	2021	14.48	1.39	138.05	0.17
		2022	12.73	1.09	344.89	0.23
		2023	17.01	0.60	172.78	0.13
		2024	13.29	0.71	136.15	0.19
		2025	36.74	0.04	108.39	0.01
12	MBAP	2021	52.05	1.83	138.05	0.39
		2022	51.08	2.17	344.89	0.59
		2023	83.61	0.23	172.78	0.09
		2024	71.37	0.18	136.15	0.08
		2025	61.61	0.01	108.39	0.01
13	PTBA	2021	29.70	1.84	138.05	0.22
		2022	41.88	2.24	344.89	0.28
		2023	67.74	1.13	172.78	0.16
		2024	66.01	1.24	136.15	0.12
		2025	54.45	0.68	108.39	0.07



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Lampiran 6 Hasil Uji Analisis Deskriptif

	ROA	CCC	CT	HKB
Mean	0.1923	17.2480	2.6505	180.0520
Median	0.1469	18.5900	0.9600	138.0500
Maximum	0.6163	83.6100	97.8700	344.8900
Minimum	0.0013	-57.0600	0.0100	108.3900
Std. Dev.	0.1720	31.9700	12.0612	85.5742
Observations	65	65	65	65



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Lampiran 7 Hasil Regresi Data Panel

1. Uji Chow

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

Effects Test	Statistic	d.f.	Prob.
Cross-section F	12.868158	(12,49)	0.0000
Cross-section Chi-square	92.523740	12	0.0000

2. Uji Hausman

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

Test Summary	Chi-Sq. Statistic	Chi-Sq. d.f.	Prob.
Cross-section random	6.475094	3	0.0906

3. Uji Lagrange Multiplier

Lagrange Multiplier Tests for Random Effects
Null hypotheses: No effects
Alternative hypotheses: Two-sided (Breusch-Pagan) and one-sided (all others) alternatives

	Test Hypothesis		
	Cross-section	Time	Both
Breusch-Pagan	49.95799 (0.0000)	0.984408 (0.3211)	50.94240 (0.0000)

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Lampiran 8 Hasil Uji Asumsi Klasik

1. Uji Multikolinearitas

	CCC	CT	HKB
CCC	1.0000	0.0504	- 0.0482
CT	0.0504	1.0000	- 0.0125
HKB	- 0.0482	- 0.0125	1.0000

2. Uji Heteroskedastisitas

Panel Cross-section Heteroskedasticity LR Test

Equation: UNTITLED

Specification: ROA C CCC CT HKB

Null hypothesis: Residuals are homoskedastic

	Value	df	Probability
Likelihood ratio	34.27303	13	0.0011

LR test summary:

	Value	df
Restricted LogL	30.93004	61
Unrestricted LogL	48.06655	61



**POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA**

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Lampiran 9 Hasil Analisis Regresi Data Panel

Dependent Variable: ROA
 Method: Panel EGLS (Cross-section random effects)
 Date: 06/08/26 Time: 21:24
 Sample: 2021 2025
 Periods included: 5
 Cross-sections included: 13
 Total panel (balanced) observations: 65
 Swamy and Arora estimator of component variances
 White cross-section (period cluster) standard errors & covariance (d.f. corrected)
 Standard error and t-statistic probabilities adjusted for clustering

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.071853	0.055780	1.288151	0.2672
CCC	-0.001323	0.000306	-4.328928	0.0124
CT	0.001543	0.000516	2.987325	0.0404
HKB	0.000773	9.68E-05	7.986242	0.0013
Effects Specification				
			S.D.	Rho
Cross-section random			0.129020	0.6974
Idiosyncratic random			0.084990	0.3026
Weighted Statistics				
R-squared	0.414406	Mean dependent var	0.054339	
Adjusted R-squared	0.385607	S.D. dependent var	0.112336	
S.E. of regression	0.088052	Sum squared resid	0.472945	
F-statistic	14.38927	Durbin-Watson stat	1.158807	
Prob(F-statistic)	0.000000			



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Lampiran 10 Hasil Uji Hipotesis

1. Uji Parsial (Uji t)

Dependent Variable: ROA
 Method: Panel EGLS (Cross-section random effects)
 Date: 06/08/26 Time: 21:24
 Sample: 2021 2025
 Periods included: 5
 Cross-sections included: 13
 Total panel (balanced) observations: 65
 Swamy and Arora estimator of component variances
 White cross-section (period cluster) standard errors & covariance (d.f. corrected)
 Standard error and t-statistic probabilities adjusted for clustering

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.071853	0.055780	1.288151	0.2672
CCC	-0.001323	0.000306	-4.328928	0.0124
CT	0.001543	0.000516	2.987325	0.0404
HKB	0.000773	9.68E-05	7.986242	0.0013

2. Uji Simultan (Uji F)

Weighted Statistics

R-squared	0.414406	Mean dependent var	0.054339
Adjusted R-squared	0.385607	S.D. dependent var	0.112336
S.E. of regression	0.088052	Sum squared resid	0.472945
F-statistic	14.38927	Durbin-Watson stat	1.158807
Prob(F-statistic)	0.000000		

3. Uji Koefisien Determinasi (R^2)

Weighted Statistics

R-squared	0.414406	Mean dependent var	0.054339
Adjusted R-squared	0.385607	S.D. dependent var	0.112336
S.E. of regression	0.088052	Sum squared resid	0.472945
F-statistic	14.38927	Durbin-Watson stat	1.158807
Prob(F-statistic)	0.000000		