

**ANALISIS PENGARUH FINANCIAL FLEXIBILITY, FINANCIAL
DISTRESS, DAN KEBIJAKAN PAJAK TERHADAP KINERJA
PERUSAHAAN DI BURSA EFEK INDONESIA**



DIAJUKAN OLEH:

NAMA : ERIN

NIM : 126232161

**PROGRAM PENDIDIKAN PROFESI AKUNTAN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS TARUMANAGARA
JAKARTA
2024**

LAPORAN TUGAS AKHIR

**ANALISIS PENGARUH FINANCIAL FLEXIBILITY, FINANCIAL
DISTRESS, DAN KEBIJAKAN PAJAK TERHADAP KINERJA
PERUSAHAAN DI BURSA EFEK INDONESIA**



DIAJUKAN OLEH:

NAMA : ERIN

NIM : 126232161

**UNTUK MEMENUHI SALAH SATU SYARAT
UNTUK KELULUSAN PADA PROGRAM STUDI
PENDIDIKAN PROFESI AKUNTAN**

**PROGRAM PENDIDIKAN PROFESI AKUNTAN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS TARUMANAGARA
JAKARTA**

2024

**ANALISIS PENGARUH FINANCIAL FLEXIBILITY, FINANCIAL
DISTRESS, DAN KEBIJAKAN PAJAK TERHADAP KINERJA
PERUSAHAAN
DI BURSA EFEK INDONESIA**

Laporan Tugas Akhir

Disusun Oleh:



Erin

126232161

Disetujui Oleh: Pembimbing



Yuniarwati S.E., M.M.

ABSTRAK

Pertumbuhan PDB sektor industri manufaktur Indonesia menunjukkan tren penurunan sejak tahun 2016 dan diperburuk oleh pandemi Covid-19, sehingga diperlukan peningkatan kinerja perusahaan dengan penerapan prinsip pengelolaan keuangan yang baik. *Financial flexibility*, *financial distress*, dan kebijakan pajak merupakan faktor-faktor kunci yang perlu diteliti untuk memahami pengaruhnya terhadap kinerja perusahaan manufaktur. Penelitian ini bertujuan untuk mengidentifikasi pengaruh *financial flexibility*, *financial distress*, dan kebijakan pajak terhadap kinerja perusahaan manufaktur di Indonesia. Penelitian ini menggunakan metode kuantitatif dengan pendekatan deskriptif statistik, meneliti perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2018-2023. Sampel sebanyak 123 perusahaan dipilih menggunakan teknik purposive sampling, dan analisis data yang digunakan untuk uji hipotesis yaitu analisis regresi data panel dengan menggunakan program *Eviews 12*, untuk mengevaluasi pengaruh *financial flexibility*, *financial distress*, dan kebijakan pajak terhadap kinerja perusahaan. Hasil penelitian menunjukkan bahwa *financial flexibility* tidak berpengaruh signifikan terhadap kinerja perusahaan dan *financial distress* berpengaruh signifikan terhadap kinerja perusahaan, sementara kebijakan pajak berpengaruh signifikan terhadap kinerja perusahaan.

Kata Kunci: *Financial Flexibility*, *Financial Distress*, Kebijakan Pajak, Kinerja Perusahaan

ABSTRACT

The growth of Indonesia's manufacturing sector GDP has shown a declining trend since 2016 and was further exacerbated by the Covid-19 pandemic, necessitating improved company performance through the application of sound financial management principles. Financial flexibility, financial distress, and tax policies are key factors that need to be studied to understand their impact on the performance of manufacturing companies. This study aims to identify the influence of financial flexibility, financial distress, and tax policies on the performance of manufacturing companies in Indonesia. This research uses a quantitative method with a descriptive statistical approach, examining manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) for the period 2018-2023. A sample of 123 companies was selected using purposive sampling techniques, and data analysis was used to test the analysis hypothesis, namely panel data regression using the Eviews 12 program to broadcast the influence of financial flexibility, financial difficulties and tax policy on company performance. The research results show that financial flexibility has no significant effect on company performance and financial distress has a significant effect on company performance, while tax policy has a significant effect on company performance.

Keywords: *Financial Flexibility, Financial Distress, Tax Policy, Company Performance*

KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa atas segala berkat yang telah diberikan-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan tugas akhir ini dengan baik. Tugas akhir ini disusun untuk memenuhi salah satu syarat kelulusan dari Program Studi Pendidikan Profesi Akuntan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara. Dalam melaksanakan penulisan tugas akhir ini penulis telah banyak mendapat bimbingan, bantuan dan dukungan dari berbagai pihak, oleh karena itu dengan segala kerendahan hati penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada:

1. Seluruh keluarga yang telah memberikan dukungan dan semangat selama proses perkuliahan hingga menyelesaikan penulisan tugas akhir ini.
2. Prof. Dr. Ir. Agustinus Purna Irawan, I.P.U., ASEAN Eng. selaku Ketua Rektor Universitas Tarumanagara.
3. Dr. Sawidji Widoatmojo, S.E., M.M., MBA selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
4. Dr. Jamaludin Iskak, SE, MSi, Ak, CA, CPA, CPI, ASEAN CPA selaku Ketua Program Studi PPAk FEB Universitas Tarumanagara.
5. Yuniarwati S.E., M.M. selaku Dosen Pembimbing yang telah membantu serta telah meluangkan waktunya untuk membantu penulis dalam menyelesaikan tugas akhir ini.
6. Seluruh dosen, staf, dan karyawan di PPA FEB Universitas Tarumanagara yang telah membantu selama proses perkuliahan serta telah memberikan ilmu dan pengetahuan dalam penulis menyelesaikan tugas akhir ini.
7. Teman-teman dan sahabat yang telah memberikan semangat dan dukungan dalam menyelesaikan penulisan tugas akhir ini.
8. Selain itu penulis berharap agar tugas akhir ini dapat bermanfaat bagi para pembaca dari berbagai kalangan. Penulis juga mengucapkan permohonan maaf jika selama proses penyusunan tugas akhir banyak melakukan kesalahan, baik lisan maupun tulisan, yang dilakukan secara disengaja maupun tidak disengaja.

Jakarta, 13 Juli 2024



Erin

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL	i
HALAMAN JUDUL.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN LAPORAN AKHIR	iii
ABSTRAK	iv
KATA PENGANTAR.....	vi
DAFTAR ISI	vii
DAFTAR TABEL	ix
DAFTAR GAMBAR	x
BAB I PENDAHULUAN	1
BAB II LANDASAN TEORI	3
2.1 <i>Agency Theory</i>	3
2.2 <i>Signaling Theory</i>	3
2.3 <i>Flexibility Financial</i>	4
2.4 <i>Financial distress</i>	4
2.5 Kebijakan Pajak	5
2.6 Kinerja Perusahaan	6
2.7 Rerangka Konseptual	7
2.8 Pengembangan Hipotesis	8
2.8.1 Pengaruh <i>Financial Flexibility</i> terhadap Kinerja Perusahaan	8
2.8.2 Pengaruh <i>Financial Distress</i> terhadap Kinerja Perusahaan	9
2.8.3 Pengaruh Kebijakan Pajak terhadap Kinerja Perusahaan	9
BAB III METODOLOGI PENELITIAN	11
3.1 Rancangan Penelitian	11
3.2 Definisi Operasional Variabel	11
3.3 Metode Pengumpulan Data	12
3.3.1 Populasi dan Sampel Penelitian.....	12
3.3.2 Teknik Pengumpulan Data	13
3.4 Metode Analisa Data	13
3.4.1 Statistik Deskriptif	13
3.4.2 Teknik Analisis Data	13
3.4.2.1 Model Estimasi Regresi Data Panel	13
3.4.2.2 Pemilihan Metode Pengujian Data Panel	15

3.4.2.3 Uji Asumsi Klasik	16
3.4.2.4 Regresi Data Panel	17
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	18
4.1 Deskripsi Objek Penelitian	18
4.2 Statistik Deskriptif	19
4.3 Uji Asumsi Klasik	20
4.3.1 Uji Multikolinearitas	20
4.3.2 Uji Heteroskedastisitas	21
4.4 Analisis Data	22
4.4.1 Analisis Regresi Linier Berganda.....	22
4.4.2 Uji Hipotesa (Uji t).....	22
4.4.3 Uji Hipotesa (Uji f).....	23
4.5 Pembahasan Hasil Penelitian.....	23
4.5.1 Pengaruh <i>Financial Flexibility</i> terhadap Kinerja Perusahaan	23
4.5.2 Pengaruh <i>Financial Distress</i> terhadap Kinerja Perusahaan	24
4.5.3 Pengaruh Kebijakan Perpajakan terhadap Kinerja Perusahaan.....	25
BAB V SIMPULAN DAN SARAN	26
5.1 Simpulan.....	26
5.2 Keterbatasan Penelitian	27
5.3 Saran.....	27
REFERENSI	28
LAMPIRAN.....	32

DAFTAR TABEL

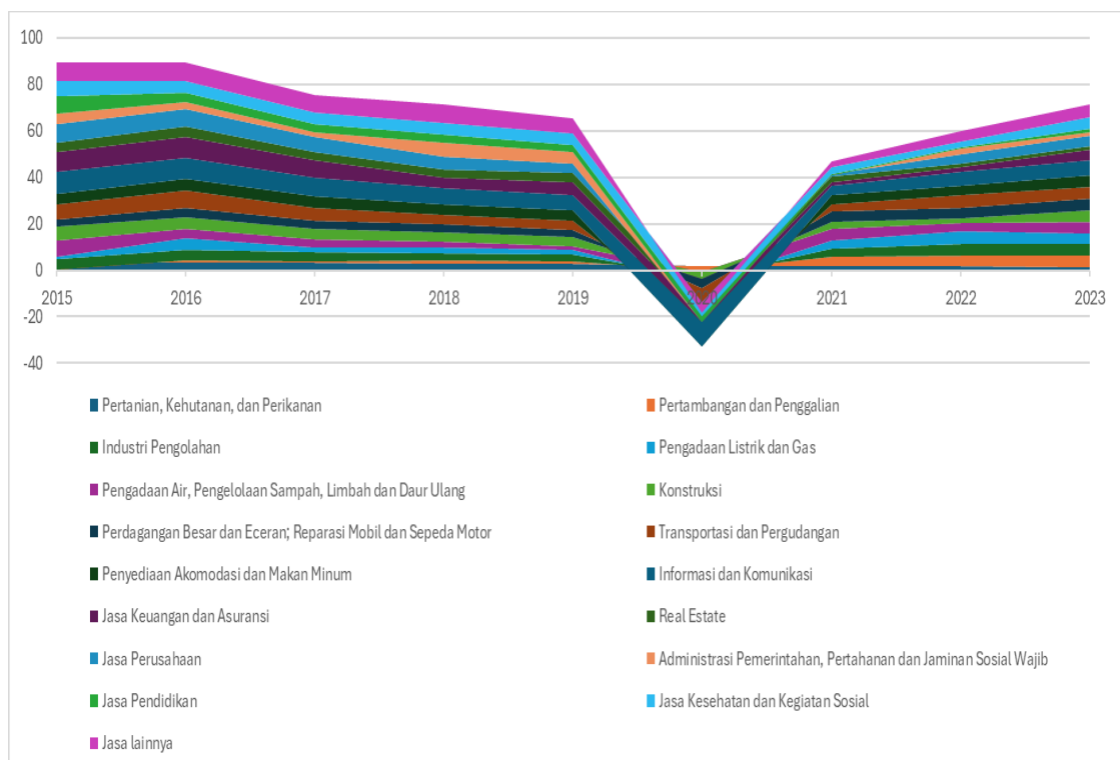
Tabel 1 Operasionalisasi Variabel Penelitian	11
Tabel 2 Kriteria Pemilihan Sampel Perusahaan Manufaktur	18
Tabel 3 Hasil Analisis Deskriptif Data	19
Tabel 4 Hasil Uji Multikolinearitas	21
Tabel 5 Hasil Uji Heteroskedastisitas	21
Tabel 6 Hasil Uji t	22
Tabel 7 Hasil Uji f	23

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1 Pertumbuhan PDB Sektor Industri Manufaktur 2015-2023.....	1
Gambar 2 Rerangka Konseptual Pemikiran	8

BAB I PENDAHULUAN

Badan Pusat Statistika (BPS) mencatat jumlah perusahaan publik di Bursa Efek Indonesia (BEI) sebanyak 709 per Oktober 2020. Perusahaan harus terus berkembang agar dapat bersaing dengan perusahaan lainnya. Perusahaan sebagai entitas bisnis memiliki tujuan utama untuk memaksimalkan keuntungan dan memperbanyak modal yang dapat menguntungkan perusahaan dan para pemegang saham. Banyak perusahaan yang berlomba untuk mencapai tujuan tersebut dengan berusaha meningkatkan kinerja perusahaan, salah satunya perusahaan manufaktur. Kementerian Perindustrian (Kemperin) telah menyatakan perusahaan manufaktur sebagai tulang punggung bagi pertumbuhan ekonomi nasional di Indonesia (Vivian & Nuryasman, 2022). Namun, pertumbuhan perusahaan manufaktur tidak selalu bergerak maju. Penurunan yang terjadi sejak tahun 2016 menandakan kinerja perusahaan manufaktur Indonesia masih belum berjalan dengan baik di setiap sektornya. Hal ini dibuktikan dari laporan BPS (2023) terkait persentase Pendapatan Domestik Bruto (PDB) dari 17 sektor industri manufaktur yang disajikan dalam bentuk diagram dibawah ini.



Gambar 1 Pertumbuhan PDB Sektor Industri Manufaktur 2015-2023

Sumber : BPS (2023)

Gambar 1 menunjukkan penurunan PDB mulai mengalami penurunan sejak 2016 kemudian diperburuk dengan Covid-19 dalam rentang tahun 2020 dimana pencapaian persentase PDB mencapai minus hingga ditahun 2021 mulai meningkat dan perlahan membaik hingga tahun 2023 namun belum tampak kembali terjadi peningkatan signifikan seperti di tahun 2015. Hal ini menjadi alasan perlu peningkatan kinerja perusahaan dengan penerapan prinsip pengelolaan perusahaan yang baik termasuk dari aspek *financial*. Beberapa faktor yang dianggap mampu memperbaiki kinerja perusahaan adalah salah satunya *financial flexibility*, sebagai kemampuan perusahaan untuk mengelola keuangan secara fleksibel, dianggap sebagai kunci dalam menghadapi ketidakpastian ekonomi (Rahman, 2023). Sementara itu, *financial distress* merupakan risiko yang dapat mengganggu kelangsungan operasional perusahaan, sehingga penting untuk memahami faktor-faktor yang mempengaruhinya (Azadegan et al., 2020). Kebijakan pajak juga memiliki peran penting dalam struktur keuangan perusahaan, karena dapat mempengaruhi keputusan investasi dan strategi keuangan yang diambil oleh perusahaan (Bahrin, 2020).

Di sisi lain, *financial flexibility* yang merujuk pada kemampuan perusahaan untuk mengakses sumber daya keuangan dalam situasi darurat, dapat membantu perusahaan menghadapi ketidakpastian pasar dan peluang investasi yang tiba-tiba muncul (Barry et al., 2022). Sebaliknya, *financial distress* mencerminkan kondisi keuangan perusahaan yang mengalami kesulitan dalam memenuhi kewajibannya, yang dapat mengancam kelangsungan hidup perusahaan dan mengurangi kinerja operasionalnya (Kamaludin, 2019). Kebijakan pajak juga memainkan peran penting dalam menentukan beban fiskal perusahaan, yang pada gilirannya mempengaruhi profitabilitas dan efisiensi perusahaan (Ojo, 2020). Namun, beberapa studi seperti Chang dan Ma (2019) dan Wu et al. (2024) menunjukkan bahwa *financial flexibility* berkontribusi positif terhadap kinerja perusahaan, sementara penelitian Yousuf (2019) menemukan dampak negatif atau tidak signifikan. Oleh karena itu, Penelitian ini bertujuan untuk mengidentifikasi pengaruh *financial flexibility*, *financial distress* dan kebijakan pajak terhadap kinerja perusahaan. Penelitian ini diharapkan memberikan wawasan yang berharga bagi praktisi, regulator, dan akademisi dalam mengoptimalkan strategi keuangan perusahaan di pasar modal Indonesia.

REFERENSI

- Agus Tri Basuki dan Nano Prawoto. 2016. Analisis Regresi dalam Penelitian Ekonomi dan Bisnis: Dilengkapi Aplikasi SPSS dan Eviews. Rajawali Pers, Jakarta.
- Altman, E. I., Hotchkiss, E., & Wang, W. (2019). Corporate financial distress, restructuring, and bankruptcy: analyze leveraged finance, distressed debt, and bankruptcy. John Wiley & Sons, Inc.
- Arianti, B. F. (2022). Pengaruh Struktur Modal, Pertumbuhan Penjualan Dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan. *Gorontalo Accounting Journal*, 5(1), 1–10.
- Azadegan, A., Mellat Parast, M., Lucianetti, L., Nishant, R., & Blackhurst, J. (2020). Supply Chain Disruptions And Business Continuity: An Empirical Assessment, *Decision Sciences*, 51(1), 38-73.
- Badan Pusat Statistik (BPS), (2023), Laju Pertumbuhan PDB Industri Manufaktur, 2023, Diakses Tanggal 17 Juni 2024, Di <https://www.bps.go.id/id/statistics-table/2/mtixnmy/laju-pertumbuhan-pdb-industri-manufaktur.html>
- Bahrin, M. F., Tifah, T., & Firmansyah, A. (2020). Pengaruh keputusan pendanaan, keputusan investasi, kebijakan dividen, dan arus kas bebas terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Kesatuan*, 8(3), 263276.
- Barry, J. W., Campello, M., Graham, J. R., & Ma, Y. (2022). Corporate flexibility in a time of crisis. *Journal of Financial Economics*, 144(3), 780–806.
- Agus Tri Basuki dan Nano Prawoto. 2016. Analisis Regresi dalam Penelitian Ekonomi dan Bisnis: Dilengkapi Aplikasi SPSS dan Eviews. Rajawali Pers, Jakarta.
- Barbera, A., Merello, P., & Molino, R. (2020). Determinants of corporate effective tax rates: Evidence from the Euro area. *Academia Revista Latinoamericana de Administration*, 33(3/4), 427–444. <https://doi.org/10.1108/ARLA-12-2019-0238>.
- Budi, A. (2022). Pengaruh Displin Kerja Terhadap Kinerja Karyawan Yang Dimediasi Oleh Produktivitas Kerja Karyawan, *Dynamic Management Journal*, 6(2), 83-90
- Chang, H, Y., & Ma, C, A. (2019), Financial Flexibility, Managerial Efficiency And Firm Life Cycle On Firm Performance: An Empirical Analysis Of Chinese Listed Firms, *Journal Of Advances In Management Research*, 16(2), 168-180.
- Durst, M, C. (2019), Taxing Multinational Business In Lower-Income Countries: Economics, Politics And Social Responsibility, Brighton: International Centre For Tax And Development.

- Eggers, F, (2020), Masters Of Disasters? Challenges And Opportunities For Smes In Times Of Crisis, *Journal Of Business Research*, 116, 199-208.
- Gayatri, A, A, A, N., & Damayanthi, I, G, A, E, (2024), Ukuran Perusahaan, Intensitas Modal, Financial Distress, Dan Penghindaran Pajak, *E-Jurnal Akuntansi*, 34(1), 511-522.
- Ghozali, I. (2018). *Structural Equation Modelling, Metode Alternatif Dengan Partial Least Square (PLS)*. Universitas Diponegoro.
- Guo, Z., Hou, S., & Li, Q, (2020), Corporate Social Responsibility And Firm Value: The Moderating Effects Of Financial Flexibility And R&D Investment, *Sustainability*, 12(20), 8452.
- Hutauruk, M, R., Mansyur, M., Rinaldi, M., & Situru, Y, R, (2021), Financial Distress Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia, *JPS (Jurnal Perbankan Syariah)*, 2(2), 237-246.
- Kamaluddin, A., Ishak, N., & Mohammed, N, F, (2019), Financial Distress Prediction Through Cash Flow Ratios Analysis, *International Journal Of Financial Research*, 10(3), 63-76.
- Kyissima, K, H., Xue, G, Z., Yapatake Kosselle, T, P., & Abeid, A, R, (2020), Analysis Of Capital Structure Stability Of Listed Firms In China, *China Finance Review International*, 10(2), 213-228.
- Lee, K, W., & Thong, T, Y, (2023), Board Gender Diversity, Firm Performance And Corporate Financial Distress Risk: International Evidence From Tourism Industry, *Equality, Diversity And Inclusion: An International Journal*, 42(4), 530-550.
- Maryana, D., & Oktavia, R, (2023), Pengaruh Return On Asset Dan Related Party Transaction Terhadap Fraudulent Financial Statement Pada Perusahaan Konstruksi Di Negara ASEAN, *Akuntansi*, 2(2), 211-223.
- Mavlutova, I., Babenko, V., Dykan, V., Prokopenko, N., Kalinichenko, S., & Tokmakova, I, (2021), Business Restructuring As A Method Of Strengtening Company's Financial Position, *Journal Of Optimization In Industrial Engineering*, 14(Special Issue), 105-115,
- Melinda, A., & Wardhani, R, (2020), The Effect Of Environmental, Social, Governance, And Controversies On Firms', Value: Evidence From Asia 27.
- Mumbua, F, K., & Nekesa, M, (2023), Effect Of Tax Incentives On Financial Performance Among Manufacturing Firms In Kenya, *African Tax And Customs Review*, 7(1), 32-32,
- Murti, A, P., Achsani, N, A., & Andati, T, (2016), Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Fleksibilitas Keuangan (Studi Kasus Yada Perusahaan Yang Terdaftar Pada Bursa Efek Indonesia (Periode 2008-2012), *Jurnal Aplikasi*

Manajemen, 14(3), 499-514.

Novica, Y,& Yuniarwati, (2021), Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Dan Solvabilitas Terhadap Financial Distress Pada Perusahaan Manufaktur, Jurnal Paradigma Akuntansi, 3(4), 1651-1659.

Ojo, L, O, (2020), Impact Of Tax Administration On Government Revenue In Developing Economy: A Case Study Of Nigeria, Advance Journal Of Financial Innovation And Reporting, 4(4).

Panda, A.K., & Nanda, S. (2021). Receptiveness of effective tax rate to firm characteristics: An empirical analysis on Indian listed firms. *Journal of Asia Business Studies*, 15(1), 198–214. <https://doi.org/10.1108/JABS-11-2018-0304>.

Primasari, N, H, (2016), Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kepatuhan Wajib Pajak Orang Pribadi Yang Melakukan Pekerjaan Bebas, Jurnal Akuntansi Dan Keuangan, 5(2), 60-79.

Putra, M, W., Darwis, D., & Priandika, A, T, (2021), Pengukuran Kinerja Keuangan Menggunakan Analisis Rasio Keuangan Sebagai Dasar Penilaian Kinerja Keuangan (Studi Kasus: CV Sumber Makmur Abadi Lampung Tengah), Jurnal Ilmiah Sistem Informasi Akuntansi, 1(1), 48-59.

Putri, N, K, N, Y., Endiana, I, D, M., & Pramesti, I, G, A, A, (2021), Pengaruh Struktur Kepemilikan, Ukuran Perusahaan, Corporate Social Responsibility, Dan Investment Opportunity Set Terhadap Kinerja Perusahaan, Jurnal Ekonomi Dan Pariwisata, 16(1).

Putri, R, L., & Willim, A, P, (2023), Analysis Of The Effect Of Assets Structure, Earning Volatility And Financial Flexibility On Capital Structure In Consumer Goods Industry Sector Companies On The Indonesia Stock Exchange, LBS Journal Of Management & Research,

Putri, V, M., Endrawati, Santi, E, (2023), Corporate Social Responsibility (CSR) Dan Profitabilitas Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2021, Jabei (Jurnal Akuntansi, Bisnis Dan Ekonomi Indonesia), 2(2), 1-10

Rahman, R, (2023), Strategi Manajemen Keuangan Untuk Pertumbuhan Berkelanjutan Startup Teknologi, Manor: Jurnal Manajemen Dan Organisasi Review, 5(2), 190-196.

Resza, E, P, (2022), Pengaruh Kualitas Auditor Terhadap Kualitas Laporan Keuangan Pada Perusahaan Pembiayaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2016–2020, Fair Value: Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Keuangan, 4(Spesial Issue 3), 1575-1583.

Sudaryo, Y., Purnamasari, D., Sofiati, N.A., Kusumawardani, A., & Sajekti, T. (2020). Pengaruh Tax Retention Rate (TRR), Book Tax Differences (BTD) dan Effective Tax Rate (ETR) terhadap kinerja keuangan pada perusahaan properti

dan real estate yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2019. *EKONAM: Jurnal Ekonomi*, 02(2), 95–107. <https://doi.org/10.37577/ekonam.v2i2.289>.

Susilawaty, T, E, (2020), Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Tarif Pajak Efektif Pada Perusahaan Food And Beverage Yang Terdaftar Dibursa Efek Indonesia, *Jurnal Perpajakan*, 1(2), 1–18.

Thanjunpong, S., & Awirothananon, T. (2019). The effect of tax planning on financial performance in the Stock Exchange of Thailand. *International Journal of Trade, Economics and Finance*, 10(1), 25–29. <https://doi.org/10.18178/ijtef.2019.10.1.632>.

Trinh, Q, T., & Van Tan, N, (2020), Tax Incentive Policy And Firm Performance: Evidence From Vietnam, *Investment Management & Financial Innovations*, 17(2), 277.

Vivian, V., & Nuryasman, M, N, (2022), Penerapan Tata Kelola Perusahaan Terhadap Kinerja Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia, *Jurnal Manajerial Dan Kewirausahaan*, 4(4), 918-927.

Widarwati, E., & Sartika, D, (2019), Cost Of Financial Distress And Firm Performance, *The Indonesian Capital Market Review*, 10(2), 2.

Widjarjono, A. (2016). *Ekonometrika Pengantar dan Aplikasinya*. Ekonosia.

Xian, C., Sun, F., & Zhang, Y. (2015). Book-tax differences: Are they affected by equity-based compensation? *Accounting Research Journal*, 28(3), 300–318. <https://doi.org/10.1108/ARJ-12-2013-0088>

Wu, W., Le, C., Shi, Y., & Alkaraan, F, (2024), The Influence Of Financial Flexibility On Firm Performance: The Moderating Effects Of Investment Efficiency And Investment Scale, *Journal Of Applied Accounting Research*.

Yi, J, (2020), Financial Flexibility, Dynamic Capabilities, And The Performance Of Manufacturing Enterprises, *Journal Of Research In Emerging Markets*, 2(2), 19.

Yousuf, A., Haddad, H., Pakurár, M., Kozlovskyi, S., Mohylova, A., Shlapak, O., & János, F, (2019), The Effect Of Operational Flexibility On Performance: A Field Study On Small And Medium-Sized Industrial Companies In Jordan.