

## ABSTRAK

Tujuan yang dilakukan dari penelitian ini adalah untuk menguji dan menganalisis pengaruh fleksibilitas keuangan (FF) terhadap kinerja perusahaan (ROA) serta ukuran perusahaan dan pertumbuhan PDB apakah memoderasi pengaruh FF terhadap ROA. Penelitian ini secara khusus menguji dampak usia perusahaan dan likuiditas sebagai variabel kontrol. Metodologi penelitian yang dilakukan mencakup tinjauan literatur yang komprehensif, diikuti dengan studi empiris menggunakan data sekunder dari 400 perusahaan terbuka yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia, dilanjutkan dengan analisis statistik menggunakan regresi data panel secara komprehensif untuk memvalidasi kerangka teoritis yang dikembangkan. Fleksibilitas keuangan dinilai dari jumlah fleksibilitas kas dan fleksibilitas utang yang dimiliki perusahaan. Penelitian ini mengemukakan adanya hubungan positif dan signifikan FF terhadap ROA. Studi juga menunjukkan bahwa faktor moderasi pertumbuhan PDB pada FF terhadap ROA berpengaruh negatif dan signifikan. Sedangkan faktor moderasi ukuran perusahaan pada FF terhadap ROA bernilai positif dan signifikan. Fleksibilitas keuangan lebih direkomendasikan untuk perusahaan berskala besar untuk menambah nilai perusahaan. Selain itu, FF optimum dikelola pada saat masa krisis, seperti contoh pada saat COVID-19.

**Kata kunci :** *Fleksibilitas keuangan, ROA, Pecking Order Theory, Nilai Perusahaan, krisis COVID-19.*

## ABSTRACT

The aim of this research is to examine and analyze the influence of financial flexibility (FF) on firm performance (ROA), as well as to investigate whether firm size and GDP growth moderate the impact of FF on ROA. This study specifically examines the effects of firm age and liquidity as control variables. The research methodology employed in this study includes a comprehensive literature review, followed by empirical research using secondary data from 400 publicly companies listed on the Indonesia Stock Exchange. The analysis involves a comprehensive panel data regression analysis to validate the developed theoretical framework. Financial flexibility is assessed based on the level of cash and debt flexibility possessed by the firms. The findings of this study suggest a positive and significant relationship between FF and ROA. The study also indicates that the moderating effect of GDP growth on the relationship between FF and ROA is negative and significant. Meanwhile, the moderating effect of firm size on the relationship between FF and ROA is positive and significant. It is recommended that financial flexibility be managed more effectively by larger-scale companies to enhance firm value. Additionally, optimizing FF is particularly important during crisis periods, such as the COVID-19 pandemic.

**Keywords :** *Financial Flexibility, ROA, Pecking Order Theory, Firm Value, Crisis COVID-19 Pandemic .*