



**ANALISIS PENGARUH ARUS KAS OPERASI, LIKUIDITAS DAN
LEVERAGE TERHADAP PROFITABILITAS PADA PERUSAHAAN
SEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN YANG TERDAFTAR DI
BURSA EFEK INDONESIA**

TESIS

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh
gelar Magister Manajemen

DINA WIJAYA

041701603125018

**Diajukan kepada
PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
PROGRAM PASCASARJANA UNIVERSITAS SATYA NEGARA
INDONESIA
JAKARTA
2021**



**ANALYSIS OF THE EFFECT OF OPERATING CASH FLOW,
LIQUIDITY AND LEVERAGE ON PROFITABILITY IN FOOD
AND BEVERAGE SECTOR COMPANIES LISTED ON THE
INDONESIAN STOCK EXCHANGE**

THESIS

Submitted as one of the requirements to obtain a Master's Degree in Management

DINA WIJAYA

041701603125018

Submitted to

**MASTER OF MANAGEMENT STUDY PROGRAM
POSTGRADUATE PROGRAM AT SAYTA NEGARA INDONESIA
UNIVERSITY
JAKARTA
2021**

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui sebuah pengaruh Arus Kas Operasi, Likuiditas dan *Leverage* terhadap Profitabilitas pada Sektor Perusahaan Makanan dan Minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Populasi dalam penelitian ini adalah data-data dari perusahaan sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Teknik pengambilan sample yang digunakan adalah *purposive sampling*, yaitu perusahaan yang hanya memproduksi makanan dan minuman ringan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dan telah mempublikasikan laporan keuangannya secara berturut-turut pada tahun 2016-2020. Teknik analisis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah teknik analisis kuantitatif dan deskriptif, mengklasifikasi laba positif dan negatif, uji asumsi klasik, analisis regresi data panel, uji chow, uji *hausman*, uji *langrange multiplier*, uji asumsi model regresi dan uji hipotesis. Hasil penelitian secara parsial menunjukkan bahwa Arus Kas Operasi tidak berpengaruh terhadap Profitabilitas, Likuiditas tidak berpengaruh terhadap Profitabilitas, dan *Leverage* tidak berpengaruh terhadap Profitabilitas. Sedangkan secara simultan Arus Kas Operasi, Likuiditas dan *Leverage* berpengaruh terhadap Profitabilitas.

Kata Kunci : Arus Kas Operasi, Likuiditas, *Leverage* dan Profitabilitas.

ABSTRACT

This study aims to determine the effect of Operating Cash Flow, Liquidity and Leverage on Profitability in the Food and Beverage Company Sector listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX). The population in this study is data from food and beverage sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange. The sampling technique used is purposive sampling, namely companies that only produce food and soft drinks that are listed on the Indonesia Stock Exchange and have published their financial statements in a row in 2016-2020. The data analysis techniques used in this research are quantitative and descriptive analysis techniques, classifying positive and negative earnings, classical assumption test, panel data regression analysis, chow test, haussman test, langrange multiplier test, regression model assumption test and hypothesis testing. The results of the study partially show that operating cash flow has no effect on profitability, liquidity has no effect on profitability, and leverage has no effect on profitability. Meanwhile, simultaneously operating cash flow, liquidity and leverage have an effect on profitability.

Keywords: Operating Cash Flow, Liquidity, Leverage and Profitability.

**PROGRAM PASCASARJANA MAGISTER MANAJEMEN
UNIVERSITAS SATYA NEGARA INDONESIA**

LEMBAR PENGESAHAN

Nama : Dina Wijaya
NIM : 041701603125018
Konsentrasi : Manajemen Keuangan
Judul TA/Tesis : **Analisis Pengaruh Arus Kas Operasi, Likuiditas, dan *Leverage* Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Sektor Makanan dan Minuman Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia**

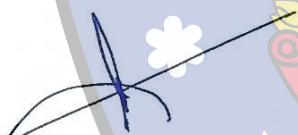
Telah disetujui dan diterima untuk memenuhi sebagian dari persyaratan guna memperoleh gelar Magister Manajemen.

Jakarta, 21 Februari 2022

Disetujui oleh,

Pembimbing I

Pembimbing II

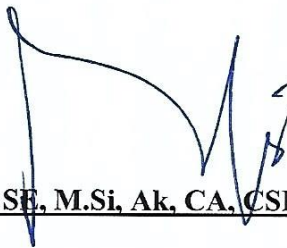

(Dr. Endri, S.E, M.M)


(Dr. Noviarti, S.E, M.M)

Diketahui oleh,

Program Pascasarjana
Direktur

Program Pascasarjana
Ketua Program Studi


(Dr. Meifida Ilyas, SE, M.Si, Ak, CA, CSRS, CSRA)


(Dr. Darlius, SE., MM)

**PROGRAM PASCASARJANA MAGISTER MANAJEMEN
UNIVERSITAS SATYA NEGARA INDONESIA**

TANDA PERSETUJUAN TUGAS AKHIR/TESIS

Nama : Dina Wijaya
NIM : 041701603125018
Konsentrasi : Manajemen Keuangan
Judul TA/Tesis : **Analisis Pengaruh Arus Kas Operasi, Likuiditas, dan *Leverage* Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Sektor Makanan dan Minuman Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia**

PANITIA UJIAN

Ketua Penguji : Dr. Arifin Siagian, SE., MM

Penguji II : Dr. Endri, SE., ME. A.Si

Penguji III : Dr. Noviarti, SE., MM

Telah disetujui dan diterima untuk memenuhi sebagian dari persyaratan guna memperoleh gelar Magister Manajemen

Jakarta, 21 Februari 2021

**Program Pascasarjana
Direktur**

(Dr. Meifida Ilyas, SE, M.Si, Ak, CA, CSRS, CSRA)

HALAMAN PERSETUJUAN

TESIS

ANALISIS PENGARUH ARUS KAS OPERASI, LIKUIDITAS DAN LEVERAGE TERHADAP PROFITABILITAS PADA PERUSAHAAN SEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

Oleh :

Dina Wijaya

041701603125018

Konsentrasi: Manajemen Keuangan

Telah disetujui dan diterima untuk memenuhi sebagian dari persyaratan guna memperoleh gelar Magister Manajemen

Jakarta, 21 Februari 2022

Pembimbing I

Pembimbing II


(Dr. Endri, S.E, M.M)


(Dr. Noviarti, S.E, M.M)

PERNYATAAN KEASLIAN / ORISINALITAS

Yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Dina Wijaya
NIM : 041701603125018
Program Studi : Magister Manajemen
Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Menyatakan bahwa tesis ini adalah murni hasil karya saya sendiri dan seluruh isi tesis ini menjadi tanggung jawab saya sendiri, apabila saya mengutip dari karya orang lain maka saya mencantumkan sumbernya sesuai dengan ketentuan yang berlaku. Saya bersedia mendapatkan sanksi pembatalan tesis ini apabila terbukti melakukan tindakan plagiasi (penjiplakan).

Demikian surat pernyataan ini dibuat dengan sebenarnya.

Jakarta, 21 Februari 2022

Yang menyatakan,



Dina Wijaya

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis persembahkan ke khadirat Tuhan Yang Maha Esa atas Ratmat dan Hidayah-Nya, tesis dengan judul Analisis Pengaruh Arus Kas Operasi, Likuiditas dan *Leverage* Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Sektor Makanan dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia ini dapat diselesaikan. Tesis ini disusun untuk memenuhi salah satu syarat dalam mencapai gelar Magister Manajemen pada Program Pascasarjana Universitas Satya Negara Indonesia. Menyadari bahwa penulisan tesis ini banyak mengalami hambatan, tetapi atas bantuan dari berbagai pihak maka hambatan tersebut dapat diatasi.

Pada kesempatan ini penulis mengucapkan terima kasih kepada pihak-pihak yang telah membantu dalam penyusunan tesis ini, khususnya kepada :

1. Ibu Dr. Meifida Ilyas, SE, M.Si, Ak, CA, CSRS, CSRA selaku Direktur Utama Program Pascasarjana Universitas Satya Negara Indonesia.
2. Bapak Dr. Darlius, SE., MM selaku Ketua Program Studi Program Pascasarjana Universitas Satya Negara Indonesia.
3. Bapak Dr. Endri, S.E, M.M. selaku Dosen Pembimbing I
4. Ibu Dr. Noviarti, S.E, M.M. selaku Dosen Pembimbing II
5. Para dosen dan karyawan Program Pascasarjana Universitas Satya Negara Indonesia.
6. Kepada suami beserta keluarga yang tiada henti memberikan dukungan penuh
7. Kepada rekan Mahasiswa Program Pascasarjana Universitas Satya Negara Indonesia yang memberikan dukungan baik moril maupun materil.

Penulis menyadari tesis ini masih jauh dari sempurna, walaupun demikian diharapkan sudah memenuhi standar yang perlu dipenuhi. Penulis menerima kritik dan saran atas penelitian yang sudah penulis lakukan. Semoga tesis ini bermanfaat bagi perkembangan ilmu pengetahuan pada umumnya dan ilmu manajemen pada khususnya.

Jakarta, 12 Februari 2022



DAFTAR ISI

Halaman Judul	i
Abstrak	ii
Lembar Persetujuan Pembimbing	iii
Kata Pengantar	vi
Daftar Isi	viii
Daftar Tabel	xii
Daftar Gambar	xiii
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1.Latar Belakang Masalah	1
1.2.Perumusan Masalah	6
1.3.Tujuan Penelitian	7
1.4.Manfaat Penelitian	8
BAB II LANDASAN TEORI	9
2.1 Teori Pendukung	9
A. Kesulitan Keuangan.....	9
B. Arus Kas Operasi	12
C. Leverage	14
D. Likuiditas	25
E. Profitabilitas	17
2.2 Hasil Penelitian Terdahulu	19

A. Pengaruh Arus Kas Operasi Terhadap Profitabilitas	19
B. Pengaruh <i>Leverage</i> Terhadap Profitabilitas	19
C. Pengaruh Likuiditas Terhadap Profitabilitas	21
2.3 Kerangka Berpikir	22
2.4 Hipotesis	23
BAB III METODE PENELITIAN	25
3.1 Jenis Penelitian	25
3.1.1 Populasi dan Sampel Penelitian	25
A. Populasi	25
B. Sampel Penelitian	25
3.2 Definisi Operasional	26
3.2.1 Variabel Dependen	26
3.2.2 Variabel Independen	27
3.2.2.1 Arus Kas Operasi	27
3.2.2.2 <i>Leverage</i>	27
3.2.2.3 Likuiditas	28
3.2.2.4 Profitabilitas	28
3.3 Prosedur Pengambilan Data	29
3.4 Sumber Data	29

3.5 Analisis Data	29
3.5.1 Analisis Kuantitatif	30
3.5.2 Mengklasifikasi Laba Negatif dan Positif	31
3.5.3 Uji Asumsi Klasik	31
3.5.4 Model dan Teknis Analisis Data.....	33
3.5.5 Pengujian Model	36
3.5.6 Uji Asumsi Model Regresi	39
3.5.7 Uji Hipotesis	39
BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN	42
4.1 Gambaran Objek Penelitian	42
4.2 Analisis Data dan Hasil Penelitian	49
4.3 Regresi Data Panel	73
4.4 Pengujian Model	74
4.5 Uji Asumsi Klasik	76
4.6 Uji Hipotesis	80
4.7 Analisis Hasil Penelitian di bandingkan dengan Teori.....	83
4.8 Analisis Hasil Penelitian di bandingkan dengan Penelitian Terdahulu	86
BAB V PENUTUP	91
5.1 Kesimpulan	91

5.2 Saran	92
-----------------	----

DAFTAR PUSTAKA



DAFTAR TABEL

Tabel 4.2 Proses Penambilan Sampel	50
Tabel 4.2.1.1 Rekapitulasi Arus Kas Operasi	56
Tabel 4.2.1.2 Rekapitulasi <i>Leverage (Debt to Asset Ratio)</i>	61
Tabel 4.2.1.3 Rekapitulasi Likuiditas	67
Tabel 4.2.1.4 Rekapitulasi Profitabilitas	73
Tabel 4.3 Regresi Data Panel	74
Tabel 4.4.1 Uji Chow	74
Tabel 4.4.2 Uji Lagrange Multiplier (LM)	75
Tabel 4.5.1 Histogram Uji Normalitas	76
Tabel 4.5.2 Uji Multikolinearitas	78
Tabel 4.5.3 Uji Autokorelasi	79
Tabel 4.5.4 Uji Heterokedastisitas	80
Tabel 4.6.1 Uji Signifikasi Variabel Bebas (Uji-T).....	81
Tabel 4.6.2 Uji Signifikasi Model (Uji-F).....	82
Tabel 4.6.3 Uji Koefisien Determinasi (R^2)	83

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.3. Kerangka Berpikir	22
Gambar 3.7.1 Pendekatan Regresi Panel Data	38

