



PENGARUH PERPUTARAN KAS DAN PERPUTARAN PIUTANG TERHADAP *RETURN* SAHAM YANG DIMEDIASI

OLEH ARUS KAS OPERASI

(Studi Kasus pada Perusahaan Sektor Rumah Sakit di BEI pada Periode 2017-2019)

Oleh:

Nama: Anastasia Pricilla

NIM: 21160326

Skripsi

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk
memperoleh gelar Sarjana Manajemen

Program Studi Manajemen

Konsentrasi Manajemen Keuangan



KWIK KIAN GIE
SCHOOL OF BUSINESS

INSTITUT BISNIS dan INFORMATIKA KWIK KIAN GIE

JAKARTA

FEBRUARI 2020

© Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

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

PENGESAHAN

PENGARUH PERPUTARAN KAS DAN PERPUTARAN PIUTANG TERHADAP *RETURN* SAHAM YANG DIMEDIASI OLEH ARUS KAS OPERASI

(Studi Kasus pada Perusahaan Sektor Rumah Sakit di BEI pada Periode 2017-2019)

Diajukan Oleh :

Nama: Anastasia Pricilla

NIM: 21160326

Jakarta, 17 Maret 2020

Disetujui Oleh:

Pembimbing



(Bonnie Mindosa, S.E., MBA.)

INSTITUT BISNIS dan INFORMATIKA KWIK KIAN GIE

JAKARTA 2020

© Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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





ABSTRAK



Hak Cipta Milik Berkeaja dan Informatika Kwik Kian Gie

Anastasia Pricilla / 21160326 / 2020 / Pengaruh Perputaran Kas dan Perputaran Piutang Terhadap *Return* Saham yang dimediasi oleh Arus Kas Operasi (Studi pada Perusahaan Sektor Rumah Sakit yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2019) / Pembimbing: Bonnie Mindosa S.E., M.B.A.

Kegiatan investasi merupakan kegiatan yang berhubungan dengan keputusan investor mengenai pemilihan dalam berinvestasi. Motif para investor yang menginvestasikan dalam bentuk saham adalah untuk mendapatkan tingkat pengembalian atau *return* atas investasi yang telah dilakukan. Dalam menghindari terjadinya resiko kerugian, investor akan melakukan suatu analisis yaitu analisis dalam laporan keuangan perusahaan dan kinerja perusahaan. Dalam penelitian ini digunakan aktivitas perputaran kas dan perputaran piutang dengan arus kas operasi untuk menilai suatu *return* saham yang akan diterima oleh para investor.

Penelitian ini dilakukan dengan tujuan untuk menguji pengaruh perputaran kas dan perputaran piutang terhadap *return* saham dengan arus kas operasi sebagai variabel intervening. Teori yang mendukung penelitian ini adalah teori sinyal. Teori sinyal merupakan sinyal-sinyal informasi yang dibutuhkan oleh investor untuk mempertimbangkan dan menentukan apakah para investor akan menanamkan sahamnya atau tidak pada perusahaan yang bersangkutan dan informasi akuntansi memberikan sinyal bahwa perusahaan mempunyai prospek yang baik atau buruk dimasa mendatang.

Objek penelitian ini adalah 5 perusahaan sektor rumah sakit yang terdaftar di BEI tahun 2017-2019. Teknik pengambilan sampel yang digunakan adalah metode purposive sampling. Pengumpulan data dilakukan melalui laporan keuangan yang dapat diakses melalui situs resmi Bursa Efek Indonesia (BEI). Metode analisis yang digunakan adalah uji statistik deskriptif, uji asumsi klasik, analisis regresi linear berganda, dan pengujian hipotesis.

Hasil penelitian dengan uji statistic t ($\alpha = 5\%$) memperoleh nilai sig. variabel Perputaran Kas sebesar 0,152 yaitu lebih besar dari α 0,05. Nilai sig variabel Perputaran Piutang sebesar 0,359 yaitu lebih kecil dari α 0,05. Nilai sig variabel *Return* Saham sebesar 0,106 yaitu lebih besar dari α 0,05. Nilai sig variabel Arus Kas Operasi sebesar 0,483. Jika nilai sig lebih besar dari α maka tidak ada pengaruh.

Berdasarkan hasil penelitian yang telah dilakukan, dapat ditarik kesimpulan bahwa perputaran kas tidak berpengaruh terhadap arus kas operasi, perputaran piutang berpengaruh terhadap arus kas operasi, arus kas operasi berpengaruh negatif terhadap *return* saham, perputaran kas berpengaruh terhadap *return* saham dengan arus kas operasi sebagai variabel mediasi, dan perputaran piutang tidak berpengaruh terhadap *return* saham dengan arus kas operasi sebagai variabel mediasi.

Kata Kunci : Perputaran Kas, Perputaran Piutang, Arus Kas Operasi, *Return* Saham.

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

ABSTRACT

Anastasia Pricilla / 21160326 / 2020 / *The Effect of Cash Turnover and Receivable Turnover on Stock Returns mediated by Operating Cash Flow (Study of Hospital Sector Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange Period 2017-2019)* / Advisor: Bonnie Mindosa, S.E.,

Investment activities are activities related to investors' decisions regarding investment choice. The motive of investors who invest their funds in the form of shares is to get a rate of return or return on investments that have been made. In avoiding the risk of loss, investors will conduct an analysis that is the analysis in the company's financial statements and company performance. In this study the activities of cash turnover and accounts receivable turnover with operating cash flow to assess a stock return that will be received by investors.

This research was conducted with the aim to examine the effect of cash turnover and accounts receivable turnover on stock returns with operating cash flow as an intervening variable. The theory that supports this research is signal theory. Signal theory is the information signals needed by investors to consider and determine whether investors will invest their shares or not in the company concerned and accounting information gives a signal that the company has good or bad prospects in the future.

The objects of this study are 5 hospital sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange in 2017-2019. The sampling technique used is the purposive sampling method. Data collection is done through financial reports that can be accessed through the official website of the Indonesia Stock Exchange (IDX). The analytical method used is descriptive statistical test, classic assumption test, multiple linear regression analysis, and hypothesis testing.

The results of the study with the statistical test t ($\alpha = 5\%$) obtained sig values. Cash Turnover variable is 0.152 which is greater than α 0.05. The sig value of Accounts Receivable Turnover variable is 0.359, which is smaller than α 0.05. The sig value of the Stock Return variable is 0.106, which is greater than α 0.05. The sig value of the Operating Cash Flow variable is 0.483. If the sig value is greater than α , then there is no effect.

Based on the results of research that has been done, it can be concluded that cash velocity has no effect on operating cash flow, accounts receivable turnover has an effect on operating cash flow, operating cash flow has a negative effect on return stocks, cash turnover affects stock returns with operating cash flow as an , mediation variable, and accounts receivable turnover does not affect stock returns with operating cash flow as an mediation variable.

Keywords: Cash Turnover, Receivables Turnover, Operating Cash Flow, Stock Return.



KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas berkat dan anugerah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik dan tepat waktu. Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu syarat memperoleh gelar Sarjana Ekonomi di jurusan Manajemen konsentrasi Keuangan di Kwik Kian Gie School of Business. Penulis menyadari selama proses penyusunan skripsi tidak terlepas dari banyak pihak yang membantu penulis untuk menyelesaikan tugas akhir ini, baik secara langsung maupun tidak langsung. Oleh karena itu dalam kesempatan ini, penulis ingin menyampaikan dengan kerendahan hati dan penuh rasa hormat, rasa terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak Bonnie Mindosa S.E., M.B.A. selaku dosen pembimbing yang telah banyak meluangkan waktu dan memberikan bimbingan, pengarahan, saran, dan kritik yang membangun dalam proses penulisan skripsi ini.
2. Orang tua dan saudara yang senantiasa selalu mendoakan dan memberikan dukungan kepada penulis mulai dari perkuliahan hingga saat menyelesaikan skripsi ini.
3. Sahabat-sahabat seperjuangan kampus, yaitu Julia, Thysia, dan Irine, yang selalu memberikan semangat dan bantuan dalam menyelesaikan skripsi ini.
4. Jessica, Silviana, Lisa, Giwang, Helen, Hans, dan Marvin selaku teman seperjuangan bimbingan skripsi yang selalu membantu dan memotivasi serta semangat dalam pembuatan skripsi
5. Dosen-dosen Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie atas ilmu-ilmu yang telah dibagikan selama ini kepada penulis.
6. Semua pihak yang tidak dapat penulis sebut satu per satu, yang telah banyak membantu secara langsung maupun secara tidak langsung.





Penyusunan skripsi ini disusun dengan sebaik-baiknya, namun masih terdapat kekurangan. Akhir kata, semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi semua pihak yang terkait dan dapat dijadikan pembelajaran untuk penelitian selanjutnya. Terima kasih.

Jakarta, 05 Februari 2020

Anastasia Pricilla

Hak Cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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

DAFTAR ISI

ABSTRAK.....	ii
ABSTRACT.....	iii
KATA PENGANTAR.....	iv
DAFTAR ISI.....	vi
DAFTAR GAMBAR.....	viii
DAFTAR TABEL.....	ix
DAFTAR LAMPIRAN.....	x
BAB I.....	1
PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Identifikasi Masalah.....	8
C. Batasan Masalah.....	9
D. Batasan Penelitian.....	9
E. Rumusan Masalah.....	9
F. Tujuan Penelitian.....	10
G. Manfaat Penelitian.....	10
BAB II.....	12
KAJIAN PUSTAKA.....	12
A. Landasan Teoritis.....	12
1. Teori Sinyal (<i>Signalling Theory</i>).....	12
2. Kinerja Perusahaan.....	14
a. Pengertian Kinerja perusahaan.....	14
b. Tujuan Pengukuran Kinerja Keuangan.....	16
c. Penilaian Kinerja Keuangan.....	17
3. Arus Kas Operasi (<i>operating cash flow</i>).....	20
a. Pengertian Arus Kas Operasi.....	20
b. Metode Arus Kas Operasi.....	22
4. <i>Return Saham</i>	24
a. Pengertian <i>Return Saham</i>	24
b. Jenis-Jenis <i>Return Saham</i>	24
c. Komponen <i>Return Saham</i>	25
5. Perputaran Kas.....	25
6. Perputaran Piutang.....	27

© Hak Cipta dilindungi Undang-Undang. Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie



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



a.	Pengertian Piutang.....	27
b.	Jenis-Jenis Piutang.....	27
c.	Perputaran Piutang.....	28
B.	Penelitian Terdahulu.....	30
C.	Kerangka Pemikiran.....	32
D.	Hipotesis.....	39
BAB II	METODE PENELITIAN.....	41
A.	Obyek Penelitian.....	41
B.	Disain Penelitian.....	41
C.	Variabel Penelitian.....	43
D.	Teknik Pengumpulan Data.....	45
1.	Teknik Pengambilan Sampel.....	46
2.	Teknik Analisis Data.....	46
1.	Uji Pooling Data.....	46
2.	Uji Statistik Deskriptif.....	47
3.	Uji Asumsi Klasik.....	47
4.	Analisis Regresi Berganda.....	51
5.	Pengujian Hipotesis.....	51
BAB III	HASIL ANALISIS DAN PEMBAHASAN.....	54
A.	Gambaran Umum Obyek Penelitian.....	54
B.	Hasil Penelitian.....	54
1.	Uji Pooling Data.....	54
2.	Analisis Statistik Deskriptif.....	55
3.	Uji Asumsi Klasik.....	57
4.	Analisis Regresi Berganda.....	57
5.	Pengujian Hipotesis.....	62
C.	Pembahasan.....	67
BAB IV	KESIMPULAN DAN SARAN.....	76
A.	Kesimpulan.....	76
B.	Saran.....	77
DAFTAR PUSTAKA	78

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

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Bagan Kerangka Pemikiran.....	40
--	----

© **Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)**

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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



DAFTAR TABEL

Tabel 1	Penelitian Terdahulu.....	30
Tabel 1	Prosedur Pemilihan Sampel.....	45
Tabel 1	Hasil Uji Pooling Data	54
Tabel 2	Hasil Statistik Deskriptif	55
Tabel 3	Hasil Uji Asumsi Klasik	57
Tabel 4	Hasil Uji F.....	63
Tabel 5	Hasil Uji t.....	64
Tabel 6	Hasil Uji Koefisien Determinasi	66

© Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie



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

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1.....		83
Lampiran 2.....		83
Lampiran 3.....		84
Lampiran 4.....		84
Lampiran 5.....		87
Lampiran 6.....		88
Lampiran 7.....		89
Lampiran 8.....		90
Lampiran 9.....		91
Lampiran 10.....		92
Lampiran 11.....		93
Lampiran 12.....		98

© Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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

- a. Penulisan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

