

**ANALISIS *WORKING CAPITAL* TERHADAP PROFITABILITAS
SEBELUM DAN SESUDAH PANDEMI COVID-19
PADA SEKTOR *HEALTH CARE*
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

T E S I S



RENTINA PANDORA LUBIS

2211021008

**PROGRAM STUDI
MAGISTER MANAJEMEN
UNIVERSITAS BAKRIE
JAKARTA
TAHUN 2023**

**ANALISIS *WORKING CAPITAL* TERHADAP PROFITABILITAS
SEBELUM DAN SESUDAH PANDEMI COVID-19
PADA SEKTOR *HEALTH CARE*
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

T E S I S

**Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar
Magister Manajemen**



RENTINA PANDORA LUBIS

2211021008

**PROGRAM STUDI
MAGISTER MANAJEMEN
UNIVERSITAS BAKRIE
JAKARTA**

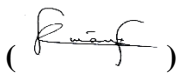


**TAHUN 2023
LEMBAR PENGESAHAN**

Tesis ini diajukan oleh:

Nama : **Rentina Pandora Lubis**
NIM : **2211021008**
Program Studi : **Magister Manajemen**
Judul Tesis : **Analisis *Working Capital* terhadap Profitabilitas
Sebelum dan Sesudah Pandemi Covid-19 Pada
Sektor *Healthcare* yang Terdaftar di Bursa Efek
Indonesia**

Telah berhasil dipertahankan di hadapan Dewan Penguji dan diterima sebagai bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Magister Manajemen pada Program Studi Magister Manajemen Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Bakrie Universitas Bakrie.

DEWAN PENGUJI

Pembimbing : **Dr. Dudi Rudianto, S.E., M.Si.** ()
Penguji : **Dr. Hermiyetti, SE, MSi, CSRS, CSRA** ()
Penguji : **Dr. Jerry Heikal, ST, MM** ()
Ditetapkan di : **Jakarta**
Tanggal : **10 Agustus 2023**

PERNYATAAN ORISINILITAS

Tesis ini adalah hasil karya saya sendiri, dan semua sumber baik yang dikutip maupun dirujuk telah saya nyatakan dengan benar.

Nama : Rentina Pandora Lubis

NIM : 2211021008

Tanda Tangan : 

Tanggal : 10 Agustus 2023

UNGKAPAN TERIMA KASIH

Puji syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa, karena atas berkat dan rahmat-Nya, penulis dapat menyelesaikan Tesis ini. Penulisan Tesis ini dilakukan dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk mencapai gelar Magister Manajemen Program Studi Manajemen pada Fakultas Ekonomi Universitas Bakrie. Saya menyadari bahwa, tanpa bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak, dari masa perkuliahan sampai pada penyusunan Tesis ini, sangatlah sulit bagi saya untuk menyelesaikannya. Oleh karena itu, saya mengucapkan terima kasih kepada:

- 1) Dr. Dudi Rudianto, S.E., M.Si selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Bakrie sekaligus sebagai dosen pembimbing yang telah menyediakan waktu, tenaga, dan pikiran untuk mengarahkan saya dalam penyusunan Tesis ini;
- 2) Dr. Hermiyetti, SE, MSi, CSRS, CSRA selaku dosen penguji yang telah memberikan kritik dan saran dalam penyusunan tesis ini; dan
- 3) Dr. Jerry Heikal, ST, MM selaku dosen penguji juga yang telah memberikan kritik dan saran dalam penyusunan tesis ini.
- 4) Orang tua dan keluarga saya yang telah memberikan dukungan moral kepada saya selama saya menyelesaikan tesis ini.

Akhir kata, penulis berharap Tuhan Yang Maha Esa berkenan membalas segala kebaikan semua pihak yang telah membantu. Semoga Tesis ini membawa manfaat bagi pengembangan ilmu.

Jakarta, 10 Agustus 2023



Rentina Pandora Lubis

HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI

Sebagai sivitas akademik Universitas Bakrie, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Rentina Pandora Lubis
NIM : 2211021008
Program Studi : Magister Manajemen
Jenis Tugas Akhir : Tesis

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

ANALISIS *WORKING CAPITAL* TERHADAP PROFITABILITAS SEBELUM DAN SESUDAH PANDEMI COVID-19 PADA SEKTOR *HEALTHCARE* YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Universitas Bakrie berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan Tesis saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta untuk kepentingan akademis.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta

Pada tanggal : 10 Agustus 2023

Yang menyatakan



Rentina Pandora Lubis

**ANALISIS *WORKING CAPITAL* TERHADAP PROFITABILITAS
SEBELUM DAN SESUDAH PANDEMI COVID-19 PADA SEKTOR
HEALTHCARE YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

Rentina Pandora Lubis, Dr. Dudi Rudianto, S.E., M.Si

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui apakah *Working Capital* yang diproksikan dengan perputaran modal kerja (*working capital turnover*), perputaran kas (*cash turnover*), dan perputaran piutang (*receivable turnover*) berpengaruh terhadap profitabilitas yang diproksikan dengan *Return on Assets* (ROA) pada sektor *health care* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia sebelum dan sesudah pandemic Covid-19. Data yang dipergunakan adalah data dari perusahaan-perusahaan sektor *healthcare* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada periode tahun 2018-2022. Jumlah sample yang digunakan sebanyak 80 sampel dengan metode *purposive sampling*. Model analisis yang digunakan adalah regresi berganda untuk melihat pengaruh antar variabel penelitian baik sebelum maupun sesudah pandemi Covid-19 secara simultan. Kemudian akan dilakukan uji regresi sederhana untuk melihat pengaruh antar variabel penelitian baik sebelum maupun sesudah pandemi Covid-19 secara parsial. Hasil penelitian secara parsial menunjukkan bahwa Perputaran Modal Kerja berpengaruh secara signifikan terhadap profitabilitas (ROA) baik sebelum maupun sesudah Pandemi Covid-19, Perputaran Kas tidak berpengaruh secara signifikan terhadap profitabilitas (ROA) baik sebelum maupun sesudah Pandemi Covid-19, dan Perputaran Piutang berpengaruh secara signifikan terhadap profitabilitas (ROA) baik sebelum maupun sesudah Pandemi Covid-19. Kemudian hasil penelitian secara simultan Perputaran Modal Kerja, Perputaran Kas, dan Perputaran Piutang berpengaruh secara signifikan terhadap profitabilitas perusahaan (ROA) baik sebelum maupun sesudah Pandemi Covid-19.

Kata kunci: Pandemi Covid-19, Perputaran Modal Kerja, Perputaran Piutang, Perputaran Kas, Profitabilitas, *Return on Assets* (ROA)

***COMPARATIVE ANALYSIS OF WORKING CAPITAL ON PROFITABILITY
BEFORE AND AFTER OF COVID-19 PANDEMIC IN HEALTHCARE SECTOR
LISTED ON THE INDONESIA STOCK EXCHANGE***

Rentina Pandora Lubis, Dr. Dudi Rudianto, S.E., M.Si

ABSTRACT

This study aims to determine whether Working Capital proxied by working capital turnover, cash turnover, and receivable turnover has an effect on profitability proxied by Return on Assets (ROA) in the health care sector. listed on the Indonesia Stock Exchange before and after the Covid-19 pandemic. The data used is data from healthcare sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange in the 2018-2022 period. The number of samples used was 80 samples with purposive sampling method. The analytical model used is multiple regression to see the effect between research variables both before and after the Covid-19 pandemic simultaneously. Then a simple regression test will be carried out to see the effect between research variables both before and after the Covid-19 pandemic partially. The results of the study partially show that Working Capital Turnover has a significant effect on profitability (ROA) both before and after the Covid-19 Pandemic, Cash Turnover has no significant effect on profitability (ROA) both before and after the Covid-19 Pandemic, and Accounts Receivable Turnover has an effect significantly to profitability (ROA) both before and after the Covid-19 Pandemic. Then the results of the study simultaneously Working Capital Turnover, Cash Turnover, and Accounts Receivable Turnover significantly influence company profitability (ROA) both before and after the Covid-19 Pandemic.

Keywords: Covid-19 Pandemic, Working Capital Turnover, Receivable Turnover, Cash Turnover, Profitability, Return on Assets (ROA)

DAFTAR ISI

	Halaman
Halaman Cover	i
Halaman Judul	ii
Lembar Pengesahan	iii
Pernyataan Orisinilitas	iv
Ungkapan Terima Kasih	v
Halaman Pernyataan Persetujuan Publikasi	vi
Abstrak	vii
Daftar Isi	ix
Daftar Tabel	xi
Daftar Gambar	xiii
Daftar Lampiran	xiv
BAB I PENDAHULUAN	
1.1. Latar Belakang Masalah.....	1
1.2. Rumusan Masalah	10
1.3. Batasan Penelitian	10
1.4. Tujuan Penelitian	11
1.5. Manfaat Penelitian	12
1.5.1 Manfaat Teoritis	12
1.5.2 Manfaat Praktis	13
BAB II KAJIAN PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRAN, DAN HIPOTESIS	
2.1. Kajian Pustaka.....	14
2.1.1. Teori Sinyal (<i>Signalling Theory</i>)	14
2.1.2. Teori Keagenan (<i>Agency Theory</i>)	16
2.1.3. Teori Asimetri Informasi (<i>Asymmetry Information Theory</i>)	16
2.2. Definisi Konsep.....	20
2.2.1. Profitabilitas & <i>Return on Assets</i> (ROA)	20
2.2.2. <i>Working Capital</i>	25
2.2.2.1 Modal Kerja dan Perputaran Modal Kerja	25
2.2.2.2 Piutang dan Perputaran Piutang	26
2.2.2.3 Kas dan Perputaran Kas	27
2.3. Penelitian Terdahulu	28
2.4. Kerangka Pemikiran Konseptual.....	32
2.5. Hipotesis.....	33
BAB III METODE PENELITIAN	
3.1. Populasi dan Sampel Penelitian	39
3.2. Sumber Data dan Teknik Pengambilan Data	40
3.3. Variabel Penelitian dan Definisi Operasionalisasi	41
3.3.1 Variabel Independen	41

3.3.2	Variabel Dependen.....	43
3.4.	Metode Analisis Data.....	45
3.4.1.	Pengujian Asumsi Klasik	45
3.4.1.1	Uji Normalitas.....	45
3.4.1.2	Uji Multikolinieritas.....	45
3.4.1.3	Uji Heterokedastisitas	46
3.4.1.4	Uji Autokorelasi	47
3.4.2	Analisis Regresi Berganda	47
3.4.3	Uji Hipotesis	48
3.4.3.1	Uji F	48
3.4.3.2	Uji t	49
3.4.4	Analisis Regresi Sederhana.....	49
3.5	Metode Penelitian.....	50
BAB IV	HASIL DAN PEMBAHASAN.....	51
4.1	Hasil Penelitian	51
4.1.1	Statistik Deskriptif Variabel Penelitian.....	51
4.1.2	Hasil Uji Asumsi Klasik Regresi Berganda.....	60
4.1.3	Uji Hipotesis Regresi Berganda.....	69
4.1.4	Uji Asumsi Klasik Regresi Sederhana	77
4.2	Pembahasan Hasil Penelitian	110
4.2.1	Pengaruh Perputaran Modal Kerja (Working Capital Turnover) terhadap Profitabilitas (ROA) Sebelum dan Sesudah Pandemi Covid-19	110
4.2.2	Pengaruh Perputaran Kas (Cash Turnover) terhadap Profitabilitas (ROA) Sebelum dan Sesudah Pandemi Covid-19.....	111
4.2.3	Pengaruh Perputaran Piutang (Receivable Turnover) terhadap Profitabilitas (ROA) Sebelum dan Sesudah Pandemi Covid-19.....	112
4.2.4	Pengaruh Perputaran modal kerja, perputaran piutang, dan perputaran kas secara simultan terhadap Profitabilitas (ROA) Sebelum dan Sesudah Pandemi Covid-19	114
BAB V	KESIMPULAN DAN SARAN	
5.1	Kesimpulan	116
5.2	Saran.....	117
	DAFTAR PUSTAKA	119

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1	Standar Umum Ratio atau Rata-rata Industri	28
Tabel 2.2	Tabel Penelitian Terdahulu	28
Tabel 3.1	Kriteria Pemilihan Sampel	39
Tabel 3.2	Sampel Penelitian Sector <i>Healthcare</i>	40
Tabel 3.3	Ringkasan Variabel Penelitian dan Definisi Operasional	44
Tabel 4.1	Tabel Statistik Deskriptif Variabel Sebelum Pandemi Covid-19	52
Tabel 4.2	Statistik Deskriptif Variabel Penelitian Sesudah Pandemi Covid-19.....	54
Tabel 4.3	Perbandingan Statistik Deskriptif dengan Standar Umum Ratio	58
Tabel 4.4	Uji Normalitas Kolmogrov Smirnov Sebelum Covid-19.....	62
Tabel 4.5	Uji Normalitas Kolmogrov Smirnov Sesudah Covid-19	63
Tabel 4.6	Uji Heteroskedestisitas Metode Glejser Sebelum Covid-19.....	64
Tabel 4.7	Uji Heteroskedestisitas metode Glejser Sesudah Covid-19	65
Tabel 4.8	Uji Mutikolinieritas Sebelum Covid-19.....	66
Tabel 4.9	Uji Mutikolinieritas Sesudah Covid-19	67
Tabel 4.10	Uji Autokorelasi Sebelum Covid-19	68
Tabel 4.11	Uji Autokorelasi Sesudah Covid-19	69
Tabel 4.12	Analisis Uji F Sebelum Pandemi Covid-19	70
Table 4.13	Analisis Uji F Sesudah Pandemi Covid-19.....	70
Table 4.14	Analisis Uji t Sebelum Pandemi Covid-19	72
Table 4.15	Analisis Uji t Sesudah Pandemi Covid-19.....	74
Table 4.16	Koefisien Determinasi (R^2) Sebelum Pandemi Covid-19.....	76
Table 4.17	Koefisien Determinasi (R^2) Sesudah Pandemi Covid-19	76
Tabel Regresi Sederhana Variabel X_1 :		
Tabel 4.18	Uji Normalitas Sebelum Covid-19 (Regresi Sederhana)	77
Tabel 4.19	Uji Normalitas Sesudah Covid-19 (Regresi Sederhana).....	78
Tabel 4.20	Uji Heteroskedestisitas Sebelum Covid-19.....	79
Tabel 4.21	Uji Heteroskedestisitas Sesudah Covid-19	80
Tabel 4.22	Uji Mutikolinieritas Sebelum Covid-19.....	81
Tabel 4.23	Uji Mutikolinieritas Sesudah Covid-19	81
Tabel 4.24	Uji Autokorelasi Sebelum Covid-19.....	82
Tabel 4.25	Uji Autokorelasi Sesudah Covid-19	83
Table 4.26	Koefisien Determinasi (R^2) Sebelum Pandemi Covid-19.....	83
Table 4.27	Koefisien Determinasi (R^2) Sesudah Pandemi Covid-19	84
Tabel 4.28	Analisis Uji F Sebelum Pandemi Covid-19	85
Tabel 4.29	Analisis Uji F Sesudah Pandemi Covid-19.....	85
Table 4.30	Analisis Uji t Sebelum Pandemi Covid-19	86
Table 4.31	Analisis Uji t Sesudah Pandemi Covid-19	87

Tabel Regresi Sederhana Variabel X2:	
Tabel 4.32 Uji Normalitas Sebelum Covid-19 (Regresi Sederhana)	88
Tabel 4.33 Uji Normalitas Sesudah Covid-19 (Regresi Sederhana).....	89
Tabel 4.34 Uji Heteroskedestisitas Sebelum Covid-19.....	90
Tabel 4.35 Uji Heteroskedestisitas Sesudah Covid-19	90
Tabel 4.36 Uji Mutikolinieritas Sebelum Covid-19.....	91
Tabel 4.37 Uji Mutikolinieritas Sesudah Covid-19	92
Tabel 4.38 Uji Autokorelasi Sebelum Covid-19.....	93
Tabel 4.39 Uji Run Test Autokorelasi	93
Tabel 4.40 Uji Autokorelasi Sesudah Covid-19	94
Table 4.41 Koefisien Determinasi (R^2) Sebelum Pandemi Covid-19.....	94
Table 4.42 Koefisien Determinasi (R^2) Sesudah Pandemi Covid-19	95
Tabel 4.43 Analisis Uji F Sebelum Pandemi Covid-19	96
Tabel 4.44 Analisis Uji F Sesudah Pandemi Covid-19.....	96
Table 4.45 Analisis Uji t Sebelum Pandemi Covid-19	97
Table 4.46 Analisis Uji t Sesudah Pandemi Covid-19.....	98
Tabel Regresi Sederhana Variabel X2:	
Tabel 4.47 Uji Normalitas Sebelum Covid-19 (Regresi Sederhana)	99
Tabel 4.48 Uji Normalitas Sesudah Covid-19 (Regresi Sederhana).....	100
Tabel 4.49 Uji Heteroskedestisitas Sebelum Covid-19.....	101
Tabel 4.50 Uji Heteroskedestisitas Sesudah Covid-19	101
Tabel 4.51 Uji Mutikolinieritas Sebelum Covid-19.....	102
Tabel 4.52 Uji Mutikolinieritas Sesudah Covid-19	103
Tabel 4.53 Uji Autokorelasi Sebelum Covid-19.....	104
Tabel 4.54 Uji Autokorelasi Sesudah Covid-19	104
Table 4.55 Koefisien Determinasi (R^2) Sebelum Pandemi Covid-19.....	105
Table 4.56 Koefisien Determinasi (R^2) Sesudah Pandemi Covid-19	106
Tabel 4.57 Analisis Uji F Sebelum Pandemi Covid-19	106
Tabel 4.58 Analisis Uji F Sesudah Pandemi Covid-19.....	107
Table 4.59 Analisis Uji t Sebelum Pandemi Covid-19	108
Table 4.60 Analisis Uji t Sesudah Pandemi Covid-19.....	109

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1	<i>Historical Performance</i>	7
Gambar 2.1	Kerangka Pemikiran.....	33

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Hasil SPSS Regresi Berganda Sebelum Covid-19.....	124
Lampiran 2	Hasil SPSS Regresi Berganda Sesudah Covid-19	127