

**PENGARUH LIKUIDITAS TERHADAP TINGKAT RENTABILITAS DAN
DAMPAKNYA TERHADAP TINGKAT PENGEMBALIAN MODAL
(Studi pada Perusahaan yang Tergabung dalam Indeks
BUMN20 Bursa Efek Indonesia tahun 2019-2022)**

SKRIPSI

Diajukan Untuk Memenuhi Persyaratan
Dalam Memperoleh Gelar Sarjana
Pada Program Studi Manajemen



**UNIVERSITAS ISLAM
RADEN RAHMAT**

Disusun oleh:
NI'MATUL IZZA
20612011017

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS ISLAM RADEN RAHMAT
MALANG
2024**

HALAMAN JUDUL

**PENGARUH LIKUIDITAS TERHADAP TINGKAT RENTABILITAS DAN
DAMPAKNYA TERHADAP TINGKAT PENGEMBALIAN MODAL
(Studi pada Perusahaan yang Tergabung dalam Indeks
BUMN20 Bursa Efek Indonesia tahun 2019-2022)**

SKRIPSI

Diajukan Untuk Memenuhi Persyaratan
Dalam Memperoleh Gelar Sarjana
Pada Program Studi Manajemen



Disusun oleh:
NI'MATUL IZZA
20612011017

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS ISLAM RADEN RAHMAT
MALANG
2024**

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

Judul : Pengaruh Likuiditas Terhadap Tingkat Rentabilitas dan Dampaknya Terhadap Tingkat Pengembalian Modal (Studi pada Perusahaan yang Tergabung dalam Indeks BUMN20 Bursa Efek Indonesia tahun 2019-2022)

Disusun oleh : Ni'matul Izza

NIM : 20612011017

Prodi : Manajemen

Konsentrasi : Keuangan

Telah diperiksa dan disetujui untuk dipertahankan

Didepan tim penguji

Malang, 07 Mei 2024

Mengetahui dan menyetujui.

Kaprodi,



(Adita Nafisa, SE., MM)
NIDN. 0724068802

Pembimbing,



(Doni Teguh Wibowo, S.E., M.M)
NIDN. 0719098301

UNIVERSITAS ISLAM
RADEN RAHMAT

HALAMAN PENGESAHAN UJIAN SKRIPSI

TANDA PENGESAHAN

TELAH DIPERTAHANKAN DI DEPAN MAJELIS PENGUJI SKRIPSI, PROGRAM STUDI MANAJEMEN FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS, UNIVERSITAS ISLAM RADEN RAHMAT MALANG:

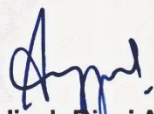
NAMA : Ni'matul Izza
NIM : 20612011017
HARI : Jum'at
TANGGAL : 07 Juni 2024
JUDUL : Pengaruh Likuiditas Terhadap Tingkat Rentabilitas dan Dampaknya Terhadap Tingkat Pengembalian Modal (Studi Pada Perusahaan yang Tergabung dalam Indeks BUMN20 Bursa Efek Indonesia Tahun 2019-2022)

DINYATAKAN LULUS

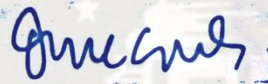
MAJELIS PENGUJI



Adita Nafisa, S.E., M.M
NIDN. 0724068802



Anggulyah Rizqi A, S.I.K., M.M
NIDN. 0703099301



Doni Teguh Wibowo, S.E., M.M
NIDN. 0719098301

MENGESAHKAN,

Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Islam Raden Rahmat Malang
Dekan,



Dr. M. Yusuf Azwar Anas, S.E., M.M
NIDN. 0713047901

LEMBAR PERSEMBAHAN

Sujud syukur kepada Allah SWT. Atas cinta dan kasih sayang Mu telah memberikanku kekuatan, Ilmu, dan atas karunia serta kemudahan yang Engkau berikan akhirnya skripsi yang sangat sederhana ini dapat diselesaikan.

Tiada lembar skripsi paling indah dalam skripsi ini kecuali lembar persembahan, Bismillahirrohmanirrohim skripsi ini saya persembahkan untuk:

***Ibu Tercinta (Juhar Tatik) dan Ayah Tercinta (Alm. Jayadi)
Adik beserta keluarga besarku***

Kupersembahkan sebuah tulisan dari didikan kalian yang ku aplikasikan dengan ketikan hingga menjadi sebuah karya kecil. Semoga ini menjadi langkah awal untuk membuat ibu, ayah dan keluargaku bangga dan bahagia karena kusadar, selama ini belum bisa berbuat lebih.

Orang terdekatku

Serta orang terdekatku dengan nama Ade Ramli. Semoga tetap bisa saling memotivasi dan menginspirasi dalam menyelesaikan karya ilmiah ini, dan semoga, dapat melangkah mencapai cita-cita bersama

Ni'matul Izza

Last but no last, yaa! Diri saya sendiri. Apresiasi sebesar-besarnya karena telah bertanggung jawab menyelesaikan apa yang telah dimulai. Terimakasih telah menyelesaikan sebaik dan semaksimal mungkin.

This is an achievement to be proud of for yourself .



UNIVERSITAS ISLAM
RADEN RAHMAT

HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS

HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa sepanjang pengetahuan saya, di dalam Naskah Skripsi ini tidak terdapat karya ilmiah yang pernah diajukan oleh orang lain untuk memperoleh gelar akademik di suatu Perguruan Tinggi, dan tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis dikutip dalam naskah ini dan disebutkan dalam sumber kutipan dan daftar pustaka.

Apabila ternyata didalam Skripsi ini dapat dibuktikan terdapat unsur-unsur jiplakan, saya bersedia skripsi dibatalkan, serta diproses sesuai dengan peraturan perundang-undangan yang berlaku (UU No. 20 Tahun 2003, pasal 25 ayat 2 yang berbunyi: lulusan perguruan tinggi yang karya ilmiahnya digunakan untuk memperoleh gelar akademik, profesi, atau vokasi terbukti merupakan jiplakan dicabut gelarnya dan pasal 70 yang: lulusan yang karya ilmiahnya digunakan untuk mendapatkan gelar akademik, profesi, atau vokasisebagaimana dimaksud dalam pasal 25 ayat (2) terbukti merupakan jiplakan dipidana dengan pidana penjara paling lama dua tahun dan/atau pidana denda paling banyak Rp 200.000.000,00 (dua ratus juta rupiah)).

Malang, 21 Juni 2024
Yang menyatakan,



NI'matul Izza

UNIVERSITAS ISLAM
RADEN RAHMAT

ABSTRAKSI

Ni'matul Izza. 2024. Pengaruh Likuiditas Terhadap Tingkat Rentabilitas dan Dampaknya Terhadap Tingkat Pengembalian Modal (Studi pada Perusahaan yang tergabung dalam Indeks BUMN20 Bursa Efek Indonesia tahun 2019-2022). (Pembimbing: Doni Teguh Wibowo, S.E., M.M)

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh *Cash Ratio* dan *Quick Ratio* terhadap *Net Profit Margin* dan dampaknya terhadap tingkat pengembalian modal pada perusahaan yang tergabung dalam indeks BUMN20 periode 2019-2022. Untuk mencapai tujuan tersebut, peneliti ini menggunakan metode kuantitatif, analisis data dilakukan dengan menggunakan metode statistik SEM-PLS (*Structural Equation Model – Partial Least Square*). Populasi yang digunakan pada penelitian ini yaitu 20 perusahaan indeks BUMN20 yang terdaftar pada BEI (Bursa Efek Indonesia). Pengambilan sampel pada penelitian ini mengambil semua populasi atau menggunakan teknik sampel jenuh karena populasi yang relatif kecil. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa secara langsung variabel likuiditas (*Cash Ratio* dan *Quick Ratio*) tidak berpengaruh signifikan terhadap tingkat pengembalian modal, variabel likuiditas (*Cash Ratio* dan *Quick Ratio*) berpengaruh signifikan terhadap rentabilitas (NPM), variabel rentabilitas (NPM) berpengaruh signifikan terhadap tingkat pengembalian modal (ROE), dan secara tidak langsung, variabel likuiditas (*Cash Ratio* dan *Quick Ratio*) berpengaruh signifikan terhadap tingkat pengembalian modal (ROE) melalui NPM sebagai variabel *intervening*.

Kata Kunci: *Cash Ratio, Quick Ratio, Net Profit Margin, Return on Equity*



UNIVERSITAS ISLAM
RADEN RAHMAT

ABSTRACT

Ni'matul Izza. 2024. The Effect of Liquidity on the Level of Profitability and Its Impact on the Rate of Return on Capital (Study on Companies incorporated in the BUMN20 Index of the Indonesia Stock Exchange in 2019-2022). (Supervisor: Doni Teguh Wibowo, S.E., M.M)

This study aims to determine and analyze the effect of Cash Ratio and Quick Ratio on Net Profit Margin and its impact on the rate of return on capital in companies incorporated in the BUMN20 index for the 2019-2022 period. To achieve these objectives, this researcher uses quantitative methods, data analysis is carried out using the SEM-PLS (Structural Equation Model - Partial Least Square) statistical method. The population used in this study were 20 BUMN20 index companies listed on the IDX (Indonesia Stock Exchange). Sampling in this study took all the population or used saturated sample technique because the population was relatively small. The results of this study indicate that directly the liquidity variable (Cash Ratio and Quick Ratio) has no significant effect on the rate of return on capital, the liquidity variable (Cash Ratio and Quick Ratio) has a significant effect on profitability (NPM), the profitability variable (NPM) has a significant effect on the rate of return on capital (ROE), and indirectly, the liquidity variable (Cash Ratio and Quick Ratio) has a significant effect on the rate of return on capital (ROE) through NPM as an intervening variable.

Keywords: *Cash Ratio, Quick Ratio, Net Profit Margin, Return on Equity*

KATA PENGANTAR

Puji syukur Alhamdulillah penulis panjatkan kehadirat Allah SWT yang telah memberikan rahmat, taufik dan hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan laporan skripsi sebagai persyaratan untuk memperoleh gelar sarjana ini dengan judul **“Pengaruh Likuiditas Terhadap Tingkat Rentabilitas dan Dampaknya Terhadap Tingkat Pengembalian Modal (Studi Kasus pada Perusahaan yang tergabung dalam Indeks BUMN20 Bursa Efek Indonesia tahun 2019-2022) ”**.

Penulis menyadari bahwa dalam penyelesaian laporan skripsi ini tidak lepas dari dukungan, semangat dan bimbingan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih kepada:

1. Bapak H. Imron Rosyadi Hamid, SE., M.Si selaku Rektor Universitas Islam Raden Rahmat.
2. Bapak Dr. Yusuf Azwar Anas, S.E., M.M selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Islam Raden Rahmat.
3. Ibu Adita Nafisa, S.E., M.M selaku Ketua Program Studi Manajemen yang telah memberi arah dan dukungan terhadap pelaksanaan skripsi sehingga berjalan dengan lancar.
4. Bapak Doni Teguh Wibowo, S.E., M.M. selaku pembimbing yang telah sabar dalam menghadapi mahasiswa bimbingannya, memberikan seluruh tenaga, ilmu pikiran, selalu meluangkan waktunya disela kesibukan, dan persetujuannya untuk membimbing dan membantu menyelesaikan penyusunan laporan skripsi saya dari awal hingga akhir.

5. Ibu tersayang, Juhar Tatik. Terimakasih sebesar-besarnya penulis sampaikan atas kepercayaan yang telah diberikan kepada saya untuk melanjutkan pendidikan di bangku kuliah, serta cinta, kasih sayang, motivasi, semangat, do'a yang selalu ibunda langitkan untuk anaknya., dan pengorbanan yang sangat besar untuk melihat anaknya sukses. Semoga ibu bisa bangga melihat anaknya bisa mendapat gelar sarjana.
6. Ayah tersayang. Alm Jayadi. Terimakasih atas semua dukungannya dan motivasinya sedari penulis masih kecil untuk menjadi manusia yang kuat, sabar dalam menghadapi pahitnya perjalanan. Rasa rindu yang sering membuat penulis menangis. Semoga ayah bisa bangga melihat anaknya bisa mendapat gelar sarjana.
7. adik saya, nenek, dan seluruh keluarga saya tercinta atas dukungan dan semangat yang diberikan kepada saya, serta do'a yang selalu dilangitkan untuk saya sehingga saya dapat melaksanakan skripsi dengan lancar.
8. Teman-teman saya, sahabat saya, dan teman seperjuangan khususnya kelas manajemen 20-A1 yang selalu menyemangati satu sama lain.
9. Terimakasih kepada pemilik NIM 20612011059 inisial AD. Seseorang yang tak kalah penting kehadirannya. Terimakasih telah menjadi penenang bagi penulis, meluangkan waktu, tenaga, pikiran dan memberi semangat untuk terus maju tanpa kenal lelah. Dan selalu menjadi *support system* terbaik.
10. Serta tidak lupa penulis mengucapkan terima kasih yang sebesar besarnya kepada Ni'matul Izza. Diri saya sendiri. Apresiasi sebesar-besarnya karena telah menyelesaikan apa yang telah dimulai.

Malang, 04 Mei 2024

Ni'matul Izza

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	ii
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI	iii
HALAMAN PENGESAHAN UJIAN SKRIPSI	iv
LEMBAR PERSEMBAHAN	v
HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS	vi
ABSTRAKSI	vii
ABSTRACT	viii
KATA PENGANTAR	ix
DAFTAR ISI	xi
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	10
1.3 Tujuan Penelitian.....	11
1.4 Manfaat Penelitian.....	11
BAB II KAJIAN PUSTAKA	13
2.1 Kajian Empiris	13
2.2 Kajian Teori	17
2.2.1. Kinerja Keuangan.....	17
2.2.2. Penilaian Kinerja Keuangan.....	24
2.3 Kerangka Penelitian	32
2.4 Hipotesis Penelitian.....	33
BAB III METODOLOGI PENELITIAN	34
3.1 Rancangan Penelitian	34
3.2 Lokasi dan Waktu Penelitian.....	34
3.3 Variabel Penelitian dan Pengukuran	35
3.3.1. Definisi konseptual variabel	35
3.3.2. Definisi operasional variabel	36
3.4 Populasi dan Sampel	37
3.5 Sumber Data	39
3.6 Metode Pengumpulan Data	39
3.7 Teknik Analisis Data.....	39
3.7.1. Analisis Keuangan	39
3.7.2. Partial Least Square dan Structural Equation Modeling (PLS-SEM)	40
3.7.3. Uji Hipotesis	43
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	46
4.1 Hasil Penelitian.....	46
4.1.1. Perusahaan IDX BUMN20 BEI	46
4.2 Pembahasan Hasil Penelitian	55
4.3 Hasil Analisis SmartPLS	61
4.4 Interpretasi Model/Hipotesis	71
BAB V PENUTUP	77
5.1 Kesimpulan.....	77
5.2 Saran	78
DAFTAR PUSTAKA	79
LAMPIRAN	83

DAFTAR GAMBAR

Gambar	Keterangan	Hal
1.1	Program Refocusing BUMN	3
1.2	BUMN Pengerak Ekonomi Indonesia	4
3.1	Kerangka Penelitian	32
4.1	Hasil Uji Path Coefficients dan Specific Coefficients	70



UNIVERSITAS ISLAM
RADEN RAHMAT

DAFTAR TABEL

Tabel	Keterangan	Hal
2.1	Penelitian Terdahulu	13
3.1	Perusahaan Index IDX BUMN20	38
4. 1	Hasil Analisis Kinerja Keuangan Cash Ratio.....	57
4. 2	Hasil Analisis Kinerja Keuangan Quick Ratio.....	58
4. 3	Hasil Perhitungan NPM.....	59
4. 4	Hasil Perhitungan ROE	60
4. 5	Path Coefficient.....	62
4. 6	Indirect Effects	63
4. 7	Outer Loading.....	64
4. 8	Matrix R Square dan R Square Adjusted.....	65
4. 9	Matrix F Square	66
4. 10	Construct Reability dan Validity	67
4. 11	Cross Loading	67
4. 12	Outer VIF.....	68
4. 13	Inner VIF Values	68
4. 14	Latent Variable Correlations	68
4. 15	Path Coefficients	70
4. 16	Specific Coefficients	70

UNIVERSITAS ISLAM
RADEN RAHMAT

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran	Keterangan	Hal
1.	Curriculum Vitae	83
2.	Data Penelitian	84
3.	Data Hasil Penelitian	88
4.	Data Hasil Laporan Smart-PLS.....	90



UNIVERSITAS ISLAM
RADEN RAHMAT

BAB I PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Seiring kemajuan teknologi mengharuskan berbagai perusahaan untuk mengembangkan usahanya semaksimal mungkin. Dalam mendirikan perusahaan, pemilik ingin mencapai target-target yang sudah direncanakan demi kelangsungan perusahaan dengan baik. Dunia bisnis tumbuh dengan pesat dari tahun ke tahun diikuti dengan persaingan yang kompetitif antar perusahaan. Hal ini menuntut tiap perusahaan untuk menyesuaikan diri dengan pertumbuhan yang terjadi agar dapat menghadapi serta mengantisipasi segala situasi sehingga dapat bertahan dan tetap maju di tengah berbagai kondisi, khususnya dalam memperoleh target perusahaan nya (Albaihaqi, 2023). Perusahaan mempunyai tujuan utamanya yakni guna mendapatkan keuntungan optimal atau laba yang berkelanjutan. (Sembiring & Trisnawati, 2019)

Perusahaan merupakan tempat untuk melakukan kegiatan produksi baik itu berupa barang, jasa maupun manufaktur serta tempat untuk berkumpulnya seluruh aktivitas produksi. Perusahaan manufaktur itu sendiri adalah jenis perusahaan industri yang mengolah bahan baku menjadi barang jadi. Setiap perusahaan memiliki rencana masa depan tersendiri untuk mencapai tujuan perusahaan, tujuan utama setiap perusahaan pada umumnya adalah untuk mencapai laba yang maksimal setiap tahunnya dengan target yang ditetapkan untuk meningkatkan pertumbuhan perusahaan.

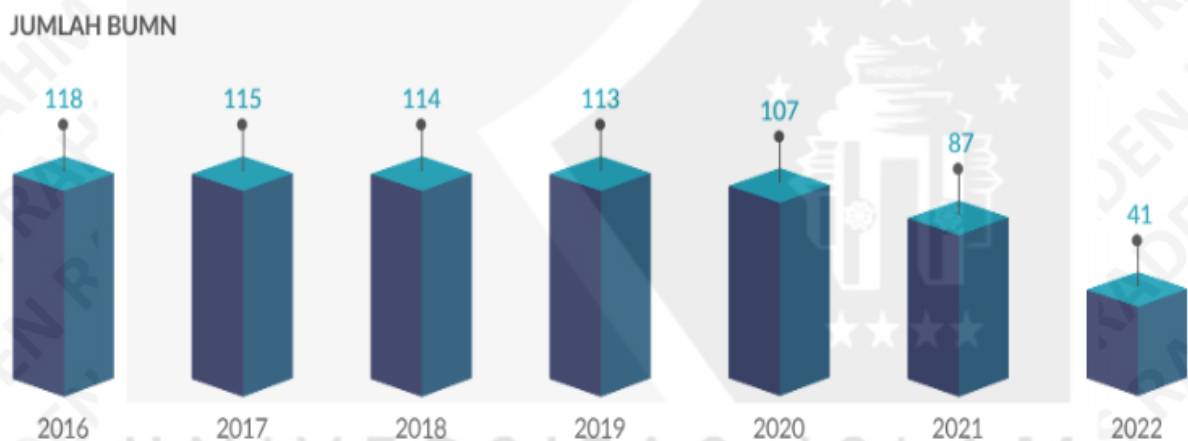
Selain itu perusahaan memiliki tujuan jangka panjang dan tujuan jangka pendek. Tujuan jangka pendeknya yaitu perusahaan mampu memperoleh

keuntungan dengan semaksimal mungkin dengan memanfaatkan sumber daya yang ada, sedangkan tujuan jangka panjangnya yaitu memaksimalkan nilai perusahaan (Wulandari & Ibrahim, 2021). Tercapainya tujuan suatu perusahaan dapat dicapai dengan mendaftarkan perusahaan pada Bursa Efek Indonesia. Karena banyaknya perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia, maka persaingan harga saham antar perusahaan semakin ketat, sehingga perusahaan perlu mampu menyediakan fasilitas dan sistem evaluasi yang dapat mendorong persaingan menuju efisiensi dan daya saing. (Sulkhil, 2020).

Bursa Efek adalah pihak yang menyediakan sarana untuk mempertemukan penawaran jual dan beli efek dari pihak-pihak yang ingin memperdagangkan efek. Dengan adanya sarana dan sistem yang baik, para anggota bursa efek dapat melakukan penawaran jual beli efek secara teratur dan efisien. Saat ini, bursa efek di Indonesia dilakukan oleh PT. Bursa Efek Indonesia (PT. BEI). PT. BEI dapat kita manfaatkan sebagai pengukur kinerja perusahaan yang telah *go public*. Bursa Efek Indonesia sebagai pasar modal merupakan tempat investor dalam melakukan kegiatan investasi dan mendapatkan informasi relevan tentang perusahaan yang nantinya akan berpengaruh terhadap harga saham perusahaan tersebut (Zalfadiva, 2023)

Berdasarkan UU Pasar Modal No.8 Tahun 1995 pasar modal diartikan sebagai suatu kegiatan yang berkaitan dengan transaksi jual beli Efek dan lembaga serta penyedia sistem untuk sarana transaksi jual beli Efek. Bursa Efek Indonesia (BEI) atau yang lebih dikenal dengan *Indonesia Stock Exchange* (IDX) adalah lembaga yang dimiliki oleh Indonesia untuk bertindak sebagai koordinator dan pemasok infrastruktur yang diperlukan untuk perdagangan efek pasar modal Indonesia.

Badan Usaha Milik Negara atau yang lebih dikenal dengan BUMN merupakan badan usaha yang seluruh atau sebagian besar modalnya dimiliki oleh negara melalui penyertaan secara langsung yang berasal dari kekayaan negara yang dipisahkan. Dalam perjalanannya, jumlah BUMN terus mengalami perubahan sesuai dengan implementasi strategi pembinaan BUMN untuk mengoptimalkan kontribusi BUMN terhadap perekonomian bangsa Indonesia. Dalam rangka meningkatkan kinerja dan nilai tambah, Kementerian BUMN terus melakukan perampingan dan perbaikan portofolio jumlah BUMN melalui restrukturisasi korporasi (holding, merger, dan akuisisi). Perkembangan fokus untuk restrukturisasi dilakukan mulai tahun 2020 yang dalam 5 tahun ke depan akan membuat jumlah BUMN menjadi lebih efisien dengan jumlah kurang dari 70 BUMN. Pada saat ini BUMN telah melakukan *refocusing* BUMN sesuai dengan *core value*, target hanya 37 BUMN, Adapun perkembangan refocusing BUMN pada gambar berikut ini.



Gambar 1.1 Program Refocusing BUMN

Sumber: bumn.go.id, 2023

Sesuai dengan strategi jangka panjang Kementerian BUMN, BUMN dikelompokkan sesuai *value chain* dan ekosistem bisnis untuk meningkatkan keberlanjutan usaha. Dalam pengelolaannya, saat ini telah dibentuk 12 klaster BUMN. Sehingga, Sektor BUMN memainkan peran penting dalam kegiatan sosial ekonomi di negara-negara berkembang. Sebagian besar perusahaan milik negara didirikan untuk mencapai tujuan sosial negara daripada untuk memaksimalkan keuntungan. Badan usaha milik negara di Indonesia telah memberikan kontribusi yang signifikan dalam meningkatkan perekonomian Indonesia. Capaian BUMN sebagai penggerak ekonomi Indonesia dapat diilustrasikan pada gambar dibawah ini.



Gambar 1.2 BUMN Penggerak Ekonomi Indonesia

Sumber: bumn.go.id, 2023

Berdasarkan gambar diatas, Badan Usaha Milik Negara (BUMN) merupakan salah satu pelaku dalam kegiatan ekonomi yang memiliki peranan penting dalam perekonomian nasional. Sebagai badan usaha yang sebagian besar modalnya dimiliki oleh negara, BUMN diharapkan mampu memberikan kontribusi bagi perekonomian nasional, khususnya dalam hal penerimaan negara. Keistimewaan BUMN adalah karakteristiknya yang dirumuskan sebagai suatu perusahaan yang berbaju pemerintah tetapi memiliki fleksibilitas dan inisiatif sebagai perusahaan swasta sehingga memungkinkan masyarakat memiliki sebagian saham dari perusahaan BUMN.

BUMN mencakup dua bentuk yaitu Perusahaan Perseroan (Persero) dan Perusahaan Umum (Perum), akan tetapi yang terdaftar dalam BEI hanya Perusahaan Perseroan (Persero). Perusahaan perseroan mendaftarkan perusahaannya ke dalam BEI tidak lain untuk memaksimalkan kesejahteraan pemilik perusahaan dengan meningkatkan nilai perusahaan. Selain itu, dari perolehan laba yang besar dapat digunakan perusahaan mengembangkan atau memperluas untuk meningkatkan nilai perusahaan sehingga para investor akan berburu dimana perusahaan yang memiliki mobilitas tinggi atau laba yang besar untuk dijadikan investasi. (Fauziah, 2023). Kepercayaan publik ketika berinvestasi terhadap sebuah perusahaan didasarkan pada kinerjanya, baik dan buruk. Pasar berasumsi bahwa sebuah perusahaan memiliki potensi yang baik di masa depan jika kinerjanya kuat (Farid & Akhmadi, 2023).

Bagi sebuah perusahaan, menjaga dan meningkatkan kinerja merupakan hal yang penting agar sahamnya dapat bertahan dan tetap diminati investor. Laporan keuangan yang diterbitkan perusahaan merupakan cerminan dari kinerja keuangan perusahaan. Informasi keuangan tersebut berfungsi sebagai alat informasi, alat pertanggungjawaban manajemen terhadap pemilik perusahaan, penggambaran terhadap indikator keberhasilan perusahaan dan sebagai bahan pertimbangan dalam pengambilan keputusan (Harahap, 2004). Indikator yang mencerminkan kinerja perusahaan selama beberapa tahun yakni nilai perusahaan yang kerap kali dikaitkan dengan harga saham.

Saham di Indeks IDX BUMN20 merupakan saham-saham *blue chip* yang memiliki rata-rata saham berkapitalisasi besar. Hal ini dibuktikan dengan rata-rata pendapatan laba bersih keseluruhan perusahaan BUMN pada tahun 2021 menjadi Rp 124,7 triliun atau meningkat sebesar 838,2% (CNBC, 2022). Sejak awal tahun indeks Badan Usaha Milik Negara (BUMN) yang berisi 20

saham pilihan masih cenderung bergerak stagnan atau hanya menguat tipis 0,94%. Namun, ternyata beberapa saham masih terpantau murah valuasinya (Natalia, 2023). Pada indeks IDX BUMN 20 mengalami penurunan nilai perusahaan secara signifikan. Besarnya pengaruh internal perusahaan itu sendiri seperti rasio profitabilitas, likuiditas dan rasio lainnya. Sehingga, beberapa bisnis tidak berhasil meningkatkan nilai perusahaan mereka (Farid & Akhmadi, 2023). Harmono (2013) mengungkapkan bahwa nilai perusahaan merupakan kinerja yang dapat digambarkan melalui harga saham.

Sebagai perusahaan pemerintah yang beraktivitas seperti swasta, maka perusahaan BUMN juga berusaha untuk menghasilkan laba sebesar-besarnya agar memberikan keuntungan bagi para pemegang saham baik dari investor swasta maupun dari negara. Salah satu kinerja BUMN yang sering disorot adalah utang dan profitabilitas BUMN. profitabilitas dibutuhkan juga oleh pihak eksternal terutama investor ekuitas dan investor kreditur. Bagi investor ekuitas, laba merupakan faktor penentu perubahan nilai efek (sekuritas). Perubahan nilai efek sangat penting untuk investor, jika laba yang diperoleh perusahaan menurun, akan berdampak pada nilai efek yang rendah. Hal ini akan merugikan investor ekuitas. Investor mempunyai ekspektasi perusahaan yang dikelola dengan baik akan mempunyai kinerja keuangan yang baik sehingga berpotensi mendapat keuntungan yang tinggi dan akan menimbulkan minat investor yang tinggi juga untuk berinvestasi melalui saham perusahaan tersebut.

Bagi investor kreditur, laba dan arus kas operasi umumnya merupakan sumber pembayaran bunga dan pokok, bagi pihak kreditur mencerminkan kemampuan perusahaan untuk membayar hutangnya sehingga pihak kreditur tidak merasa khawatir dalam memberikan pinjaman pada perusahaan tersebut. Pendapat lain menyebutkan bahwa profitabilitas perusahaan

merupakan salah satu indikator yang tercakup dalam informasi mengenai kinerja keuangan perusahaan.

Perusahaan BUMN memiliki utang yang membengkak selama lima tahun kebelakang, hal tersebut menyusul pembangunan infrastruktur yang pasif oleh pemerintah dalam lima tahun kebelakang ini. Utang yang terus bertambah merupakan salah satu bukti perusahaan sedang tumbuh, karena dengan utang artinya perusahaan tersebut masih produktif dalam meningkatkan labanya karena banyak pekerjaan yang digarap (Hartomo, 2019). Namun hal tersebut tidak sesuai dengan yang diharapkan, dimana kinerja BUMN dinilai belum optimal sebagaimana dilansir Kementerian BUMN, nilai kerugian yang dialami BUMN mencapai 38,31 triliun pada tahun 2020. Dimana data profitabilitas dari BUMN mengalami fluktuasi yang signifikan. Data tersebut menunjukkan adanya penurunan tingkat profitabilitas BUMN setiap tahunnya. Kondisi ini akan membuat BUMN terlambat mencapai tujuannya.

Salah satu tujuan utama dari perusahaan manapun adalah untuk menjadi berkelanjutan dalam lingkungan yang kompetitif. Untuk melakukannya, penting bagi perusahaan untuk mengembangkan, menerapkan, dan memelihara strategi yang dapat meningkatkan kinerjanya. Hal ini dapat dilakukan dengan menyelidiki faktor-faktor internal dan eksternal yang mungkin berdampak pada profitabilitas perusahaan. Kualitas dan efisiensi manajer tergantung pada kemampuan mereka untuk mengidentifikasi elemen-elemen yang dapat menyebabkan peningkatan profitabilitas. Profitabilitas adalah salah satu faktor paling penting yang menandakan keberhasilan manajemen, kepuasan pemegang saham, daya tarik bagi investor dan keberlanjutan perusahaan (Ikram & Zainul, 2023).

Rasio likuiditas digunakan untuk mengukur tingkat kemampuan perusahaannya dalam melunasi kewajiban jangka pendeknya yang akan jatuh tempo. Jika perusahaan mampu melunasi kewajiban jangka pendeknya pada saat jatuh tempo maka perusahaan tersebut termasuk perusahaan yang likuid, begitu juga sebaliknya (Iman dkk., 2021). Rasio ini dapat menjadi alat atau informasi yang dapat membantu perusahaan untuk meningkatkan manajemennya. Menurut (Hery, 2015) indikator yang digunakan untuk menghitung rasio likuiditas yaitu rasio lancar (*Current Ratio*), rasio sangat lancar (*Quick Ratio*), rasio kas (*Cash Ratio*).

Rasio lainnya yaitu Rentabilitas atau Profitabilitas, Jika semakin banyak keuntungan yang diperoleh suatu perusahaan dari aset yang dimilikinya, maka semakin besar pula minat pemegang saham dan investor karena prospek perusahaan dalam menghasilkan keuntungan yang tinggi, sehingga nantinya return yang akan didapatkannya juga tinggi. Keadaan ini menimbulkan permintaan yang besar terhadap saham tersebut yang pada akhirnya menyebabkan harga naik sehingga mencerminkan tingginya nilai perusahaan (Yanti & Abundanti, 2019).

Dasar penilaian profitabilitas adalah laporan keuangan yang terdiri dari laporan neraca dan laba rugi perusahaan. Berdasarkan kedua laporan keuangan tersebut dapat dilihat kemampuan perusahaan memperoleh laba dalam hubungannya dengan penjualan, total aset, maupun modal sendiri jumlah laba bersih sering dibandingkan dengan ukuran kegiatan atau kondisi keuangan lainnya seperti penjualan, asset, ekuitas pemegang saham. Penilaian terhadap profitabilitas suatu perusahaan dapat diukur melalui *Return on Equity* (ROE) yang merupakan tingkat pengembalian modal sendiri.

Secara empirik, penelitian yang dilakukan mengenai pengaruh likuiditas terhadap profitabilitas telah banyak dilakukan oleh peneliti sebelumnya,

seperti penelitian yang dilakukan oleh De Jesus Lay & Wiksuana, (2018) pada perusahaan *Mira-Mar Block Dili* Timor Leste membuktikan bahwa likuiditas mempengaruhi profitabilitas. Sama dengan penelitian yang dilakukan oleh Darmayanti, (2022) pada perusahaan manufaktur sektor industri barang konsumsi yang terdaftar di BEI, memiliki hasil bahwa likuiditas berpengaruh signifikan terhadap profitabilitas. Sedangkan berbeda dengan penelitian dari Sholeh dkk., (2021), Prijantoro dkk., (2022), membuktikan bahwa likuiditas tidak berpengaruh terhadap profitabilitas. Melihat adanya perbedaan (*research gap*) pada hasil penelitian terdahulu, maka penelitian menggunakan rasio likuiditas dan profitabilitas dapat dilakukan kembali agar memiliki hasil yang optimal dan mempersempit terjadinya gap pada penelitian ini. Selain itu dalam meningkatkan tingkat pengembalian modal terdapat variabel lain yang dapat mempengaruhi hubungan likuiditas terhadap tingkat pengembalian modal.

Rasio profitabilitas dikenal juga sebagai rasio rentabilitas, juga dapat dijadikan sebagai variabel *intervening* dalam mengatasi *gap* antara likuiditas terhadap tingkat pengembalian modal, karena rentabilitas dinilai dapat meningkatkan tingkat pengembalian modal. Kemampuan perusahaan didalam membayar hutang jangka pendeknya secara tepat waktu dipandang sebagai sinyal positif bagi seorang investor, karena investor melihat bahwa perusahaan yang memiliki likuiditas terdapat aktiva lancar yang dapat menjamin hutang lancarnya, sehingga investor percaya akan prospek perusahaan tersebut dan menaruh modalnya. Dana yang berasal dari investasi jika dikelola dengan baik maka akan menghasilkan laba. Dengan kata lain, likuiditas akan meningkatkan tingkat pengembalian modal apabila likuiditas dapat meningkatkan rentabilitas, yang mana setiap meningkatnya profitabilitas juga akan meningkatkan nilai perusahaan (Uli dkk., 2020).

Dari hasil penelitian terdahulu terdapat inkonsisten dari hasil penelitian sehingga penelitian tentang variabel likuiditas, dan tingkat pengembalian modal dapat dilanjutkan. Berdasarkan latar belakang dan fenomena dalam penelitian ini maka penulis tertarik mengambil topik penelitian yang berjudul **“Pengaruh Likuiditas Terhadap Tingkat Rentabilitas dan Dampaknya Terhadap Tingkat Pengembalian Modal pada Perusahaan yang tergabung dalam Indeks BUMN20 Bursa Efek Indonesia tahun 2019-2022”**.

1.2 Rumusan Masalah

Berdasarkan pada latar belakang penelitian diatas, maka pokok rumusan masalah dalam penelitian ini , antara lain:

1. Bagaimana pengaruh Cash Ratio dan Quick Ratio terhadap Tingkat Pengembalian Modal Pada Perusahaan yang tergabung dalam Indeks BUMN20 Bursa Efek Indonesia tahun 2019-2022?.
2. Bagaimana pengaruh Cash Ratio dan Quick Ratio terhadap Net Profit Margin Pada Perusahaan yang tergabung dalam Indeks BUMN20 Bursa Efek Indonesia tahun 2019-2022?.
3. Bagaimana pengaruh Net Profit Margin terhadap Tingkat Pengembalian Modal Pada Perusahaan yang tergabung dalam Indeks BUMN20 Bursa Efek Indonesia tahun 2019-2022?.
4. Bagaimana pengaruh Cash Ratio dan Quick Ratio terhadap Tingkat Pengembalian Modal Melalui Net Profit Margin Pada Perusahaan yang tergabung dalam Indeks BUMN20 Bursa Efek Indonesia tahun 2019-2022?.

1.3 Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah yang telah dipaparkan maka tujuan penelitian ini, antara lain:

1. Untuk mengetahui pengaruh Cash Ratio dan Quick Ratio terhadap Tingkat Pengembalian Modal Pada Perusahaan yang tergabung dalam Indeks BUMN20 Bursa Efek Indonesia tahun 2019-2022.
2. Untuk mengetahui pengaruh Cash Ratio dan Quick Ratio terhadap Net Profit Margin Pada Perusahaan yang tergabung dalam Indeks BUMN20 Bursa Efek Indonesia tahun 2019-2022.
3. Untuk mengetahui pengaruh Net Profit Margin terhadap Tingkat Pengembalian Modal Pada Perusahaan yang tergabung dalam Indeks BUMN20 Bursa Efek Indonesia tahun 2019-2022.
4. Untuk mengetahui pengaruh Cash Ratio dan Quick Ratio terhadap Tingkat Pengembalian Modal Melalui Net Profit Margin Pada Perusahaan yang tergabung dalam Indeks BUMN20 Bursa Efek Indonesia tahun 2019-2022.

1.4 Manfaat Penelitian

Penelitian ini diharapkan mampu memberikan manfaat bagi para peneliti dan penelitian selanjutnya, serta bagi informasi lainnya, Adapun manfaat dari penelitian ini, antara lain, sebagai berikut:

1. Manfaat Teoritis, Hasil penelitian ini diharapkan dapat menjadi sumber literatur penelitian selanjutnya.
2. Manfaat Praktis
 - a. Bagi akademisi, penelitian ini diharapkan dapat memberikan serta menambah wawasan dan pengetahuan yang baru berkaitan dengan pengaruh likuiditas terhadap profitabilitas dan dampaknya terhadap nilai perusahaan.

- b. Bagi Peneliti, Hasil penelitian diharapkan menjadi rujukan informasi tambahan yang bermanfaat bagi peneliti untuk menilai kinerja keuangan berdasarkan performa perusahaan melalui laporan keuangan.



UNIVERSITAS ISLAM
RADEN RAHMAT