

**PENGARUH ARUS KAS TERHADAP LIKUIDITAS DAN  
DAMPAKNYA TERHADAP PENGEMBALIAN INVESTASI  
PADA PERUSAHAAN SUB SEKTOR TELEKOMUNIKASI  
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

**SKRIPSI**

**DIAJUKAN UNTUK MEMENUHI PERSYARATAN  
DALAM MEMPEROLEH GELAR SARJANA**



Disusun oleh :

**SALSABILA QATRUNNADA ARIFIN  
21612011037**

**UNIVERSITAS ISLAM  
RADEN RAHMAT**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS ISLAM RADEN RAHMAT  
MALANG  
2025**

HALAMAN JUDUL

**PENGARUH ARUS KAS TERHADAP LIKUIDITAS DAN  
DAMPAKNYA TERHADAP PENGEMBALIAN INVESTASI  
PADA PERUSAHAAN SUB SEKTOR TELEKOMUNIKASI  
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

**SKRIPSI**

**DIAJUKAN UNTUK MEMENUHI PERSYARATAN  
DALAM MEMPEROLEH GELAR SARJANA**



**UNIVERSITAS ISLAM  
RADEN RAHMAT**

Disusun oleh:

**SALSABILA QATRUNNADA ARIFIN  
21612011037**

**UNIVERSITAS ISLAM**

**RADEN RAHMAT**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS ISLAM RADEN RAHMAT  
MALANG  
2025**

## LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

Judul : Pengaruh Arus Kas Terhadap Likuiditas Dan Dampaknya  
Terhadap Pengembalian Investasi Pada Perusahaan Sub  
Sektor Telekomunikasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek  
Indonesia

Disusun oleh : Salsabila Qatrunnada Arifin  
NIM : 21612011037  
Prodi : Manajemen  
Konsentrasi : Keuangan

Tanda di periksa dan disetujui untuk dipertahankan didepan penguji

Malang, 31 Mei 2025

Mengetahui dan menyetujui

Kaprodi,

Pembimbing,



(ERNA RESMIATINI, S.M.B., M.Se)  
NIDN. 0715069004



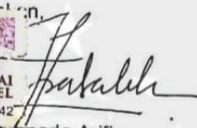
(DONI TEGUH WIBOWO, S.E., M.M)  
NIDN. 0719098301

### 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 di dalam naskah 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 berbunyi: lulusan yang karya ilmiah yang digunakannya untuk mendapatkan gelar akademik, profesi, atau vokasi sebagaimana 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, 25 Mei 2025

  
METERAI TEMPEL  
9.2099AKX521244242  
Salsabila Qatunnada Arifin

## LEMBAR PERSEMBAHAN

*Dengan penuh rasa syukur dan kerendahan hati,  
Karya ini kupersembahkan sebagai untaian doa yang diam-diam  
terpanjat dalam kesunyian malam, sebagai bisikan syukur yang  
mengalun lembut kepada Allah SWT, yang selalu menggenggam setiap  
langkah dengan kasih-Nya dan mengukirkan perjalanan ini dengan cinta  
dan cahaya.*

*Ayah dan Ibu tercinta,  
yang selalu menjadi sumber doa, semangat, kasih tanpa akhir serta  
pengorbanannya yang menjadi pelita dalam gelapku kasih tanpa  
akhir. Segala perjuangan ini tak lepas dari ridha dan restu kalian.*

*Saudara-saudaraku,  
yang selalu menjadi sandaran dan teman sejati yang tak pernah lelah  
menemani. Dalam setiap langkah yang kita lalui bersama, tawa dan air  
mata menjadi warna-warni yang memperindah perjalanan hidup.*

*Dan kepada Dosen pembimbing,  
yang telah membimbing dengan penuh kesabaran, ketulusan, dan  
dedikasi, memberikan ilmu serta arahan yang begitu berharga dalam  
penyusunan skripsi ini.*

*Semoga karya ini menjadi persembahan kecil yang abadi, seindah senja  
yang memeluk langit, hangat pelukan doa yang tak pernah lekang  
oleh waktu, dan semoga menjadi amal jariyah yang tak terputus.*

**ABSTRAK**

**Salsabila Qatrunnada Arifin. 2025. Pengaruh Arus Kas Terhadap Likuiditas Dan Dampaknya terhadap Pengembalian Investasi Pada Perusahaan Sub Sektor Telekomunikasi yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (Pembimbing: Bapak Doni Teguh Wibowo S.E., M.M)**

Penelitian ini bertujuan untuk mengevaluasi pengaruh arus kas terhadap likuiditas serta dampaknya terhadap pengembalian investasi (ROI) pada perusahaan sub sektor telekomunikasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2021–2024. Arus kas dianalisis berdasarkan tiga aktivitas utama: operasi, investasi, dan pendanaan. Likuiditas diukur menggunakan rasio lancar dan rasio cepat, sementara ROI digunakan sebagai indikator kinerja pengembalian investasi. Metode analisis yang digunakan adalah regresi linier berganda dengan bantuan software SPSS. Hasil penelitian menunjukkan bahwa arus kas operasi berpengaruh positif signifikan terhadap likuiditas, sementara arus kas investasi memberikan pengaruh negatif akibat besarnya belanja modal yang dilakukan perusahaan. Arus kas pendanaan tidak menunjukkan pengaruh signifikan terhadap likuiditas. Di sisi lain, tingkat likuiditas yang tinggi belum tentu menghasilkan ROI yang optimal, karena pengembalian investasi juga dipengaruhi oleh efektivitas pengelolaan keuangan dan efisiensi operasional. Temuan ini menegaskan pentingnya manajemen arus kas yang cermat dan strategi investasi yang tepat guna meningkatkan nilai investasi di sektor telekomunikasi.

**Kata kunci:** arus kas, likuiditas, return on investment (ROI), perusahaan telekomunikasi, Bursa Efek Indonesia.

**ABSTRACT**

**Salsabila Qatrunnada Arifin. 2025. The Effect of Cash Flow on Liquidity and Its Impact on Return on Investment in Telecommunication Sub-Sector Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange (Supervisor: Mr. Doni Teguh Wibowo S.E., M.M)**

This study aims to evaluate the effect of cash flows on liquidity and its impact on return on investment (ROI) in telecommunication sub-sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange during the 2021–2024 period. Cash flows are examined based on three main activities: operating, investing, and financing. Liquidity is measured using the current ratio and quick ratio, while ROI is used as the indicator for investment return performance. The analysis method employed is multiple linear regression using SPSS software. The results show that operating cash flow has a significant positive effect on liquidity, while investing cash flow has a negative impact due to high capital expenditures. Financing cash flow does not significantly affect liquidity. Furthermore, high liquidity does not necessarily lead to optimal ROI, as investment returns are also influenced by financial management efficiency and operational effectiveness. These findings highlight the importance of effective cash flow management and strategic investment planning in enhancing investment value in the telecommunications sector.

**Keywords:** cash flow, liquidity, return on investment (ROI), telecommunication companies, Indonesia Stock Exchange.

## KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT, karena atas rahmat, hidayah, dan karunia-Nya sehingga proposal skripsi ini dapat terselesaikan. Salawat serta salam semoga selalu tercurah kepada baginda Rasulullah Muhammad SAW beserta keluarga dan para sahabatnya.

Proposal skripsi ini berjudul “Pengaruh Arus Kas Terhadap Likuiditas Dan Dampaknya terhadap Pengembalian Investasi Pada Perusahaan Sub Sektor Telekomunikasi yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia”. Penyusunan proposal skripsi ini adalah sebagai salah satu syarat dalam menempuh ujian untuk meraih gelar Sarjana Ekonomi di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Islam Raden Rahmat pada program studi Manajemen.

Banyak sekali pihak yang sangat membantu penulis dalam berbagai hal sehingga skripsi ini dapat selesai tersusun. Oleh sebab itu, penulis sampaikan rasa terima kasih yang sedalam-dalamnya kepada :

1. Bapak Drs. KH Imron Rosyadi Hamid, S.E., M.Si, selaku Rektor Universitas Islam Raden Rahmat Malang, dengan penuh rasa hormat saya ucapkan terima kasih atas dukungan dan perhatian yang tulus kepada seluruh mahasiswa Universitas Islam Raden Rahmat Malang. Kepemimpinan Bapak yang bijaksana telah menjadi sumber inspirasi dan semangat, mendorong saya untuk terus belajar dan berkembang dalam menapaki jalan ilmu. Semoga segala kebaikan dan pengabdian Bapak mendapat balasan yang berlimpah dari Allah SWT.

2. Bapak M. Yusuf Azwar Anas, S.E., M.M, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis, saya ucapkan terima kasih atas dukungan penuh dan perhatian Bapak kepada seluruh mahasiswa Fakultas Ekonomi dan Bisnis. Bimbingan dan kepemimpinan Bapak telah menjadi pilar kekuatan yang mendorong saya untuk terus berkembang dan meraih cita-cita. Semoga setiap kebaikan dan pengabdian Bapak mendapatkan balasan yang berlimpah dari Allah SWT.
3. Ibu Erna Resmiatini, S.M.B., M.Sc, selaku Ketua Program Studi Manajemen, saya sampaikan rasa terima kasih yang mendalam atas motivasi dan semangat yang Ibu berikan kepada seluruh mahasiswa Program Studi Manajemen. Dorongan dan perhatian Ibu menjadi sumber inspirasi yang membangkitkan semangat saya untuk terus belajar dan berkarya. Semoga segala kebaikan dan pengabdian Ibu mendapat berkah dan balasan terbaik dari Allah SWT.
4. Bapak Doni Teguh Wibowo, S.E., M.M., selaku dosen pembimbing skripsi. Bimbingan, saran, dan arahan Bapak yang bijaksana telah menjadi cahaya penuntun dalam proses perbaikan dan penyempurnaan skripsi ini. Kesabaran dan ketulusan Bapak dalam membimbing saya sangat berarti, dan menjadi sumber inspirasi yang mendalam. Semoga segala amal baik Bapak senantiasa diberikan balasan terbaik oleh Allah SWT.
5. Segenap Bapak dan Ibu Dosen Universitas Islam Raden Rahmat Malang, dengan penuh hormat kami sampaikan terima kasih atas pengajaran dan ilmu yang telah Bapak/Ibu berikan selama proses pembelajaran. Setiap ilmu dan pengalaman yang Bapak/Ibu bagikan menjadi bekal berharga yang membimbing kami menapaki jalan kehidupan dan menyiapkan masa depan

yang cerah. Semoga segala dedikasi dan pengabdian Bapak/Ibu senantiasa diberkahi dan mendapat balasan yang terbaik dari Allah SWT.

6. Kepada orang tua tercinta, yang dengan sabar dan tanpa pamrih telah membimbing langkahku sejak awal hidup, aku persembahkan karya ini sebagai wujud rasa syukur dan cinta yang tak terhingga. Engkaulah cahaya di kala gelap yang menuntunku untuk terus berjalan meski badai menghadang. Dari tanganmu yang kuat dan hati yang penuh kasih, aku belajar arti pengorbanan, kesabaran, dan ketulusan. Setiap tetes peluh dan doa yang kau panjatkan menjadi pondasi kokoh bagi impian dan harapanku. Karya ini adalah cermin kecil dari segala pengorbananmu, tanda betapa dalam aku menghargai segala yang telah kau berikan tanpa mengharap balasan. Semoga segala kasih yang kau curahkan menjadi berkah yang tak bertepi, mengisi hidupmu dengan kedamaian dan kebahagiaan yang abadi. Terima kasih telah menjadi pelita dalam gelap, tempat aku pulang dalam suka dan duka, serta sumber kekuatan yang tak pernah padam. Dari lubuk hati terdalam, aku persembahkan ini untukmu, sebagai penghormatan dan doa agar cinta kita selalu abadi, menyatu dalam setiap helaan nafas dan langkah hidupku.
7. Kepada Kakek dan Nenek tercinta terimakasih atas kasih sayang, doa, dan dukungan yang tiada henti. Kehangatan dan kebijaksanaan kalian menjadi sumber kekuatan dan inspirasi dalam setiap langkah perjuangan menyelesaikan skripsi ini. Semoga segala kebaikan dan pengorbanan kalian mendapat balasan terbaik dari Allah SWT dan selalu diberkahi dengan kesehatan serta kebahagiaan yang abadi.
8. Kepada adik-adikku tercinta yang selalu menghadirkan keceriaan dan semangat dalam setiap hari perjalanan ini. Dukungan dan doa kalian menjadi

warna yang menyemarakkan langkah saya dalam menyelesaikan skripsi ini. Semoga kebahagiaan dan keberkahan selalu menyertai kalian, dan kita terus bersama menapaki masa depan yang gemilang.

9. Kepada teman-teman Manajemen 2021, terima kasih atas kebersamaan dan semangat yang tak pernah pudar. Dukungan dan motivasi kalian menjadi kekuatan dalam setiap langkah penyusunan skripsi ini. Bersama kalian, tantangan terasa ringan dan mimpi makin dekat.

10. Kepada semua pihak yang tak dapat disebutkan satu per satu, terima kasih atas doa dan dukungan tulus yang menguatkan langkah ini. Kebaikan kalian akan selalu terkenang dan menjadi bagian dari perjalanan ini.

11. Teruntuk seseorang yang belum bisa penulis tulis dengan jelas namanya disini, namun sudah tertulis jelas di Lauhul Mahfud untuk penulis. Terimakasih telah menjadi salah satu sumber motivasi penulis dalam menyelesaikan tugas akhir ini, sebagai salah satu bentuk penulis dalam memantaskan diri. Meskipun saat ini penulis tidak tahu keberadaanmu entah di bumi bagian mana dan menggenggam tangan siapa, seperti kata Bj, Habibie "Kalau memang dia dilahirkan untuk saya, kamu jungkir balik pun saya yang dapat". Semoga Allah selalu menjaga dirimu disana, semoga hal-hal baik selalu beriringan denganmu. Percayalah, disuatu sudut dunia yang teramat luas ini, ada seseorang yang selalu berdoa untukmu dalam sunyi dan lirih tanpa sepengetahuanmu dengan harap yang tak pernah usai. Semoga semesta selalu memberikan kita kemudahan untuk bertemu. Semoga kita berjumpa di versi terbaik kita masing-masing.

12. Terakhir, terima kasih kepada wanita sederhana yang memiliki impian besar. namun terkadang sulit dimengerti isi kepalanya, yaitu penulis diriku sendiri.

Salsa. Terima kasih telah berusaha keras untuk meyakinkan dan menguatkan diri sendiri bahwa kamu dapat menyelesaikan studi ini sampai selesai. Berbahagialah selalu dengan dirimu sendiri. Salsa. Rayakan kehadiranmu sebagai berkah di mana pun kamu menjejakkan kaki. Jangan sia-siakan usaha dan doa yang selalu kamu langitkan. Allah sudah merencanakan dan memberikan porsi terbaik untuk perjalanan hidupmu. Semoga langkah kebaikan selalu menyertaimu, dan semoga Allah selalu meridhai setiap langkahmu serta menjagamu dalam lindungan-Nya. Aamiin.

Penulis menyadari bahwa dalam penulisan skripsi ini masih jauh dari kata sempurna. Oleh karena itu, segala kritik dan saran yang sifatnya membangun akan menyempurnakan penulisan proposal ini hingga penyusunan skripsi serta bermanfaat bagi penulis, pembaca, dan bagi penelitian selanjutnya.

Malang, 24 November 2024

Salsabila Qatrunnada Arifin

UNIVERSITAS ISLAM  
**RADEN RAHMAT**

## DAFTAR ISI

|                                                                              |                                     |
|------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------|
| <b>HALAMAN JUDUL.....</b>                                                    | <b>i</b>                            |
| <b>LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI.....</b>                                       | <b>ii</b>                           |
| <b>PERNYATAAN ORISINALITAS.....</b>                                          | <b>Error! Bookmark not defined.</b> |
| <b>LEMBAR PERSEMBAHAN.....</b>                                               | <b>iv</b>                           |
| <b>ABSTRAK.....</b>                                                          | <b>v</b>                            |
| <b>ABSTRACT.....</b>                                                         | <b>vi</b>                           |
| <b>KATA PENGANTAR.....</b>                                                   | <b>vii</b>                          |
| <b>DAFTAR ISI.....</b>                                                       | <b>xii</b>                          |
| <b>DAFTAR TABEL.....</b>                                                     | <b>xv</b>                           |
| <b>DAFTAR GAMBAR.....</b>                                                    | <b>xvi</b>                          |
| <b>DAFTAR LAMPIRAN.....</b>                                                  | <b>xvii</b>                         |
| <b>BAB I PENDAHULUAN.....</b>                                                | <b>1</b>                            |
| 1.1 Latar Belakang.....                                                      | 1                                   |
| 1.2 Rumusan Masalah.....                                                     | 9                                   |
| 1.3 Tujuan Penelitian.....                                                   | 10                                  |
| 1.4 Manfaat Penelitian.....                                                  | 11                                  |
| <b>BAB II KAJIAN PUSTAKA.....</b>                                            | <b>13</b>                           |
| 2.1 Kajian Empiris.....                                                      | 13                                  |
| 2.2 Kajian Teori.....                                                        | 21                                  |
| 2.2.1 Laporan Keuangan.....                                                  | 21                                  |
| 2.2.2 Laporan Arus Kas.....                                                  | 26                                  |
| 2.2.3 Kinerja Keuangan.....                                                  | 32                                  |
| 2.3 Kerangka Penelitian.....                                                 | 43                                  |
| 2.4 Pengembangan Hipotesis Penelitian.....                                   | 44                                  |
| 2.4.1 Pengaruh arus kas operasi terhadap rasio kas.....                      | 44                                  |
| 2.4.2 Pengaruh arus kas investasi terhadap rasio kas.....                    | 45                                  |
| 2.4.3 Pengaruh arus kas pendanaan terhadap rasio kas.....                    | 46                                  |
| 2.4.4 Pengaruh rasio kas terhadap tingkat pengembalian investasi ...         | 47                                  |
| 2.4.5 Pengaruh arus kas operasi terhadap tingkat pengembalian investasi..... | 48                                  |

|                                                     |                                                                                                               |            |
|-----------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|
| 2.4.6                                               | Pengaruh arus kas investasi terhadap tingkat pengembalian investasi .....                                     | 49         |
| 2.4.7                                               | Pengaruh arus kas pendanaan terhadap tingkat pengembalian investasi .....                                     | 51         |
| 2.4.8                                               | Pengaruh arus kas dari aktivitas kas operasi terhadap tingkat pengembalian investasi melalui rasio kas.....   | 52         |
| 2.4.9                                               | Pengaruh arus kas dari aktivitas kas investasi terhadap tingkat pengembalian investasi melalui rasio kas..... | 53         |
| 2.4.10                                              | Pengaruh arus kas dari aktivitas kas pendanaan terhadap tingkatpengembalian investasi melalui rasio kas ..... | 55         |
| <b>BAB III METODOLOGI PENELITIAN.....</b>           |                                                                                                               | <b>57</b>  |
| 3.1                                                 | Rancangan Penelitian.....                                                                                     | 57         |
| 3.2                                                 | Lokasi dan Waktu Penelitian.....                                                                              | 58         |
| 3.3                                                 | Variabel Penelitian dan Pengukuran .....                                                                      | 58         |
| 3.3.1                                               | Definisi Konseptual Variabel.....                                                                             | 58         |
| 3.3.2                                               | Definisi Operasional Variabel .....                                                                           | 61         |
| 3.4                                                 | Populasi dan Sampel.....                                                                                      | 66         |
| 3.5                                                 | Sumber Data .....                                                                                             | 68         |
| 3.6                                                 | Metode Pengumpulan Data .....                                                                                 | 68         |
| 3.7                                                 | Teknik Analisis Data .....                                                                                    | 69         |
| 3.7.1                                               | Analisa Keuangan .....                                                                                        | 70         |
| 3.7.2                                               | Analisa Statistika.....                                                                                       | 72         |
| <b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN .....</b> |                                                                                                               | <b>77</b>  |
| 4.1                                                 | Hasil Penelitian.....                                                                                         | 77         |
| 4.1.1                                               | Pasar Modal Indonesia.....                                                                                    | 77         |
| 4.1.2                                               | Sektor Telekomunikasi .....                                                                                   | 80         |
| 4.2                                                 | Data Penelitian .....                                                                                         | 82         |
| 4.3                                                 | Pembahasan Hasil Penelitian .....                                                                             | 84         |
| 4.3.1                                               | Hasil Analisa Kinerja Keuangan .....                                                                          | 84         |
| 4.3.2                                               | Hasil Analisa Statistik Penelitian .....                                                                      | 93         |
| 4.3.3                                               | Pembahasan Hipotesis Penelitian .....                                                                         | 102        |
| 4.4                                                 | Model Akhir Penelitian .....                                                                                  | 106        |
| <b>BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....</b>              |                                                                                                               | <b>109</b> |

|                                  |            |
|----------------------------------|------------|
| 5.1 KESIMPULAN .....             | 109        |
| 5.2 SARAN .....                  | 110        |
| <b>DAFTAR PUSATAKA .....</b>     | <b>112</b> |
| <b>LAMPIRAN – LAMPIRAN .....</b> | <b>116</b> |



UNIVERSITAS ISLAM  
**RADEN RAHMAT**

## DAFTAR TABEL

|                                                                           |     |
|---------------------------------------------------------------------------|-----|
| Tabel 1. Penelitian Terdahulu .....                                       | 14  |
| Tabel 2. Sampel Penelitian .....                                          | 67  |
| Tabel 3. Rasio Arus Kas Operasi.....                                      | 82  |
| Tabel 4. Rasio Arus Kas Investasi .....                                   | 82  |
| Tabel 5. Rasio Arus Kas Pendanaan .....                                   | 83  |
| Tabel 6. Rasio Kas .....                                                  | 83  |
| Tabel 7. Rasio Return on Invesment.....                                   | 84  |
| Tabel 8. Rasio Arus Kas Operasi.....                                      | 85  |
| Tabel 9. Rasio Arus Kas Investasi .....                                   | 87  |
| Tabel 10. Rasio Arus Kas Pendanaan .....                                  | 88  |
| Tabel 11. Rasio Kas .....                                                 | 90  |
| Tabel 12. Rasio Return on Investment.....                                 | 92  |
| Tabel 13. Hasil Uji Normalitas <i>One-Sampel Kolmogorov Smirnov</i> ..... | 94  |
| Tabel 14. Hasil Uji Multikolonieritas .....                               | 95  |
| Tabel 15. Hasil Uji Jalur 1 .....                                         | 98  |
| Tabel 16. Hasil Uji Jalur 2 .....                                         | 99  |
| Tabel 17. Hasil Uji Jalur .....                                           | 101 |

UNIVERSITAS ISLAM  
**RADEN RAHMAT**

## DAFTAR GAMBAR

|                                        |     |
|----------------------------------------|-----|
| Gambar 1. Kerangka Penelitian .....    | 43  |
| Gambar 2. <i>Scatterplot</i> .....     | 97  |
| Gambar 3. Model Regresi Jalur .....    | 106 |
| Gambar 4. Model Akhir Penelitian ..... | 107 |



UNIVERSITAS ISLAM  
**RADEN RAHMAT**

## DAFTAR LAMPIRAN

|                                                |     |
|------------------------------------------------|-----|
| Lampiran 1. Daftar Riwayat Hidup .....         | 116 |
| Lampiran 2. Data Penelitian.....               | 117 |
| Lampiran 3. Hasil Penelitian .....             | 120 |
| Lampiran 4. Hasil Uji Normalitas.....          | 123 |
| Lampiran 5. Hasil Uji Multikolinieritas.....   | 123 |
| Lampiran 6. Hasil Uji Heterokesdastisitas..... | 124 |
| Lampiran 7. Uji Hipotesis.....                 | 124 |
| Lampiran 8. Hasil Uji Jalur .....              | 125 |



UNIVERSITAS ISLAM  
**RADEN RAHMAT**

## BAB I PENDAHULUAN

### 1.1 Latar Belakang

Salah satu elemen krusial dalam laporan keuangan adalah laporan arus kas. Laporan ini memberikan gambaran mengenai jumlah kas yang diterima dan dikeluarkan, serta perubahan dalam kas bersih yang dialami oleh suatu perusahaan. Harahap (2011: 257) menyatakan bahwa "laporan arus kas adalah dokumen yang bertujuan untuk menawarkan informasi penting mengenai penerimaan dan pengeluaran kas atau yang setara dari perusahaan dalam periode yang ditentukan. " Kieso, Weygandt, dan Warfield (2014:372) juga mengemukakan bahwa "Laporan arus kas mencakup laporan mengenai penerimaan kas, pembayaran, dan perubahan bersih kas yang dihasilkan dari aktivitas operasi, investasi, dan pendanaan perusahaan dalam satu periode, dengan format yang diusulkan untuk saldo kas awal dan akhir. "

Laporan arus kas disusun untuk menunjukkan arus kas yang masuk dan keluar dalam periode tertentu. Selain itu, laporan ini juga mengidentifikasi sumber serta penggunaan arus kas dengan membagi arus kas ke dalam tiga kategori: operasi, investasi, dan pendanaan (Subramanyan, 2010). Arus kas operasi merupakan bagian yang memperlihatkan arus kas perusahaan terkait dengan operasionalnya. Pendapatan utama yang tercantum dalam laporan keuangan berfungsi untuk melihat apakah pendapatan operasional cukup untuk membayar utang, memenuhi kebutuhan operasional, serta mendistribusikan dividen, tanpa bergantung pada sumber pendanaan eksternal (Meirini, 2023).

Menurut Sofyan Syarif Harahap (2013),  *arus kas investasi* adalah transaksi kas yang berkaitan dengan pembelian fasilitas investasi dan non-kas lainnya yang digunakan oleh bisnis. Arus kas ini mencerminkan pengeluaran dan penerimaan kas yang berkaitan dengan sumber dana, dan tujuan dari arus kas ini adalah untuk menghasilkan pendapatan. *Arus kas pendanaan* adalah transaksi dan peristiwa di mana uang diperoleh dari sumbernya dan dikembalikan kepada pemilik dan kreditor, contoh transaksi ini adalah penerbitan saham dan obligasi. Pernyataan PSAK No. 2 (2009), hubungan antara arus kas dan likuiditas didefinisikan sebagai berikut: arus kas digunakan untuk menilai perubahan struktur keuangan, salah satunya likuiditas perusahaan untuk adaptasi dengan keadaan dan peluang.

Nilai arus kas dapat membantu pemakai menilai likuiditas perusahaan (Donald et al., 2007, terjemahan Emil Salim, 2008). meliputi Selain itu, sejalan penelitian yang dilakukan oleh Mahmoud, Abdalnaser, Musa, dan Saleh (2012), yang menunjukkan bahwa arus kas operasi sangat memengaruhi likuiditas, dengan lebih sedikit aktiva lancar dan lebih banyak kewajiban lancar. Sedangkan pada arus kas investasi menunjukkan bahwa tidak berpengaruh signifikan terhadap likuiditas. Hal ini dikarenakan arus kas investasi ini transaksi untuk memperoleh dan melepas aktiva tidak lancar. Sedangkan aktiva tidak lancar ini tidak berperan dalam menentukan rasio lancar. Sama halnya dengan arus kas pendanaan yang menunjukkan bahwa tidak berpengaruh signifikan terhadap likuiditas.

Arus kas memiliki peran yang sangat signifikan dalam menjaga kestabilan likuiditas perusahaan, terutama pada perusahaan sub sektor telekomunikasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Studi menunjukkan bahwa arus kas

operasi berpengaruh positif terhadap likuiditas, di mana arus kas yang kuat dapat membantu perusahaan memenuhi kewajiban jangka pendeknya tanpa harus bergantung pada sumber pendanaan eksternal. Selain itu, likuiditas yang terjaga dapat memberikan sinyal positif kepada investor, sehingga meningkatkan kepercayaan terhadap perusahaan. Namun, meskipun likuiditas yang baik penting, dampaknya terhadap pengembalian investasi bersifat tidak langsung. Hal ini karena pengembalian investasi juga dipengaruhi oleh faktor lain seperti efisiensi pengelolaan keuangan dan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba. Manajemen arus kas yang efektif dapat meningkatkan kinerja keuangan secara keseluruhan, yang pada akhirnya mendukung peningkatan pengembalian investasi.

Likuiditas dalam konteks keuangan merujuk pada kemampuan suatu entitas baik perusahaan atau individu untuk memenuhi kewajiban jangka pendeknya tanpa harus menjual aset yang terlalu besar atau mengorbankan nilai aset secara signifikan (Asri, 2019). Dengan kata lain, likuiditas menggambarkan seberapa cepat suatu aset bisa diubah menjadi kas atau setara kas tanpa mengalami penurunan nilai yang signifikan. Terdapat dua konsep utama dalam likuiditas (Sahfasat & Nurmala, 2022), yaitu:

1. Likuiditas Aset, merujuk pada seberapa cepat dan mudah sebuah aset dapat dijual atau dikonversi menjadi kas tanpa mengorbankan harga jual. Aset yang paling likuid adalah kas itu sendiri, diikuti oleh aset seperti surat berharga atau saham, dan yang paling tidak likuid adalah properti atau aset tetap seperti mesin.
2. Likuiditas Perusahaan, pada perusahaan, likuiditas mengacu pada kemampuan perusahaan untuk memenuhi kewajiban jangka pendeknya

(seperti membayar utang, gaji, dan biaya operasional lainnya) dengan menggunakan kas atau aset yang mudah dicairkan dalam waktu dekat.

Likuiditas yang baik penting bagi perusahaan untuk menjalankan operasi sehari-hari dan menghindari kesulitan keuangan. Kekurangan likuiditas dapat menyebabkan perusahaan kesulitan dalam memenuhi kewajiban dan berisiko bangkrut meskipun mungkin memiliki aset yang cukup dalam bentuk lain baik properti atau persediaan (Angelia & Merina, 2023). Likuiditas dengan membandingkan aktiva lancar dengan hutang lancar, sedangkan dalam aktivitas pendanaan untuk mendapatkan sumber dana dari investor. Sehingga, arus kas yang lancar sangat penting untuk menjaga likuiditas perusahaan.

Meskipun likuiditas menunjukkan seberapa cepat perusahaan dapat memenuhi kewajiban jangka pendeknya, arus kas menunjukkan bagaimana uang bergerak melalui bisnis. Kedua konsep ini saling bergantung, tanpa arus kas yang positif, likuiditas perusahaan dapat terancam, meskipun mereka memiliki aset yang cukup. Sedangkan, arus kas, likuiditas, dan profitabilitas merupakan tiga konsep utama dalam manajemen keuangan yang saling berkaitan, tetapi memiliki fokus dan pengukuran yang berbeda. Arus kas, likuiditas, dan profitabilitas memiliki fokus yang berbeda dan peran yang berbeda dalam menentukan keberhasilan finansial perusahaan.

Namun di balik pertumbuhan pesat sektor telekomunikasi yang didorong oleh kebutuhan layanan digital, pengembalian investasi (ROI) pada perusahaan-perusahaan dalam sektor ini masih menghadapi berbagai tantangan. Salah satu permasalahan utama adalah tingginya kebutuhan investasi untuk pengembangan infrastruktur seperti jaringan 5G dan digitalisasi layanan, yang menyebabkan arus kas investasi menjadi negatif dan membebani laba bersih. Di sisi lain, persaingan

yang sangat ketat dalam industri ini mendorong perusahaan untuk menurunkan tarif dan memperbanyak promosi, sehingga margin keuntungan menyusut dan efisiensi pemanfaatan modal menjadi rendah. Selain itu, tingginya likuiditas belum tentu berbanding lurus dengan ROI apabila manajemen modal kerja tidak dikelola dengan optimal. Ketergantungan pada pembiayaan eksternal serta fluktuasi nilai tukar juga turut menekan laba bersih yang menjadi dasar perhitungan ROI. Kondisi ini diperburuk oleh ketidakpastian regulasi dan perkembangan teknologi yang cepat, yang menuntut investasi besar namun belum menjamin hasil yang setimpal dalam waktu singkat. Oleh karena itu, penting untuk menganalisis bagaimana arus kas dan likuiditas memengaruhi ROI secara langsung maupun tidak langsung melalui pengelolaan keuangan yang efisien.

Keberhasilan suatu perusahaan dalam menghasilkan laba selama periode waktu tertentu disebut kinerja profitabilitas. Kinerja profitabilitas yang tinggi menunjukkan bahwa perusahaan memiliki keuangan yang baik. Rasio profitabilitas digunakan untuk mengetahui seberapa baik kinerja bisnis. Rasio ini dapat digunakan untuk Mengetahui kemampuan bisnis untuk menghasilkan keuntungan, Mengetahui seberapa baik manajemen perusahaan, Membuat perbandingan antara laba perusahaan tahun ini dan tahun sebelumnya dan Menghitung margin laba kotor, operasional, dan bersih.

Beberapa jenis rasio profitabilitas adalah Return on Asset (ROA) yang dihitung dengan membagi laba bersih dengan total asset, Profit margin yang dihitung dengan membagi laba bersih dengan penjualan dan Return on Equity (ROE) yang dihitung dengan membagi laba bersih dengan modal saham. Sedangkan, Return on Investment (ROI) sebagai metrik atau indikator keuangan yang digunakan untuk mengukur tingkat profitabilitas atau keuntungan dari suatu

investasi. ROI dinyatakan dalam persentase dan dihitung dengan membagi laba bersih dengan biaya pengeluaran awal. ROI juga dapat digunakan untuk mengevaluasi bisnis dan menentukan area yang perlu diperbaiki. Dalam marketing, ROI dapat digunakan untuk mengetahui seberapa efektif upaya pemasaran yang telah dilakukan.

Perusahaan sub sektor telekomunikasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) dipilih sebagai objek penelitian karena peran strategisnya dalam mendukung perekonomian nasional, terutama di era digital yang terus berkembang. Industri telekomunikasi merupakan salah satu sektor yang memiliki pertumbuhan pesat seiring dengan meningkatnya permintaan akan layanan komunikasi dan internet. Namun, perusahaan di sektor ini menghadapi tantangan besar dalam mengelola arus kas karena tingginya kebutuhan investasi pada infrastruktur, seperti pembangunan jaringan 5G, pengadaan perangkat teknologi canggih, dan pengembangan layanan berbasis digital.

Sebagai perusahaan yang beroperasi di sektor padat modal, arus kas memainkan peran penting dalam menjaga stabilitas operasional dan mendukung ekspansi bisnis. Arus kas yang tidak sehat dapat mengganggu likuiditas, sehingga memengaruhi kemampuan perusahaan untuk memenuhi kewajiban jangka pendek. Selain itu, kondisi arus kas yang buruk juga dapat menurunkan minat investor karena dianggap mencerminkan risiko keuangan yang tinggi. Dengan memilih perusahaan sub sektor telekomunikasi, penelitian ini berupaya memberikan pemahaman yang lebih mendalam mengenai hubungan antara arus kas, likuiditas, dan dampaknya terhadap pengembalian investasi pada industri yang menjadi pilar transformasi digital di Indonesia.

Dalam Penelitian ini Periode 2021-2024 dipilih sebagai rentang waktu dalam penelitian ini karena mencerminkan dinamika ekonomi dan perkembangan industri telekomunikasi yang relevan dengan konteks penelitian. Tahun 2021 menandai fase awal pemulihan ekonomi Indonesia setelah pandemi COVID-19, di mana sektor telekomunikasi mengalami lonjakan permintaan akibat peningkatan aktivitas digital, seperti kerja jarak jauh, belajar daring, dan e-commerce. Pada periode ini, perusahaan telekomunikasi menghadapi tantangan besar dalam menjaga arus kas untuk mendukung investasi pada infrastruktur digital sekaligus memenuhi kebutuhan operasional yang semakin kompleks.

Selanjutnya, tahun 2022 dan 2024 merupakan fase pertumbuhan dan adaptasi industri terhadap teknologi baru, seperti 5G, yang membutuhkan investasi besar dalam pengembangan jaringan. Di sisi lain, kondisi ekonomi global yang tidak stabil, seperti inflasi dan ketidakpastian pasar, juga memengaruhi kemampuan perusahaan telekomunikasi untuk menjaga likuiditas dan menarik minat investor. Dengan fokus pada periode ini, penelitian dapat menggambarkan dampak nyata dari pengelolaan arus kas terhadap likuiditas dan pengembalian investasi di tengah perubahan ekonomi dan perkembangan teknologi yang cepat.

Pemilihan tahun 2021-2024 juga relevan karena data keuangan dari periode ini telah tersedia dan dapat dianalisis secara komprehensif untuk memberikan hasil penelitian yang akurat dan terkini. Dengan demikian, periode ini mencerminkan kondisi nyata yang relevan bagi perusahaan telekomunikasi dalam mengelola arus kas, menjaga likuiditas, dan meningkatkan nilai investasi.

Dari penelitian terlebih dahulu oleh Lilik Rahayu dapat disimpulkan bahwa tujuan dari penelitian dengan judul "Pengaruh Arus Kas Terhadap Likuiditas Pada Perusahaan Food And Beverages Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia"

adalah untuk mengetahui ada atau tidaknya pengaruh arus kas (yang terdiri dari arus kas operasi, arus kas investasi, dan arus kas pendanaan) secara parsial terhadap likuiditas pada Perusahaan Food and Beverages yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dan pengaruh arus kas (yang terdiri dari arus kas operasi, arus kas investasi, dan arus kas pendanaan) secara simultan terhadap likuiditas pada Perusahaan Food and Beverages yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

Berdasarkan uraian latar belakang dan fenomena yang telah dipaparkan di atas, penulis ingin mendapatkan bukti empiris tentang pengaruh arus kas terhadap tingkat likuiditas. Oleh karena itu, penulis tertarik untuk melakukan penelitian dengan judul “Pengaruh Arus Kas Terhadap Likuiditas Dan Dampaknya Terhadap Pengembalian Investasi Pada Perusahaan Sub Sektor Telekomunikasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia”.



UNIVERSITAS ISLAM  
**RADEN RAHMAT**

## 1.2 Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang masalah yang telah diuraikan di atas, maka penulis mencoba mengidentifikasi permasalahan sebagai bahan untuk penelitian dan analisis sebagai berikut:

1. Apakah arus kas dari aktivitas operasi berpengaruh signifikan terhadap tingkat likuiditas perusahaan sub sektor telekomunikasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia?
2. Apakah arus kas dari aktivitas investasi berpengaruh signifikan terhadap tingkat likuiditas perusahaan sub sektor telekomunikasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia?
3. Apakah arus kas dari aktivitas pendanaan berpengaruh signifikan terhadap tingkat likuiditas perusahaan sub sektor telekomunikasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia?
4. Apakah tingkat likuiditas berpengaruh signifikan terhadap tingkat pengembalian investasi pada perusahaan sub sektor telekomunikasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia?
5. Apakah arus kas dari aktivitas operasi, investasi, dan pendanaan secara tidak langsung berpengaruh terhadap tingkat pengembalian investasi melalui likuiditas sebagai variabel intervening?

### 1.3 Tujuan Penelitian

1. Untuk menganalisis pengaruh arus kas dari aktivitas operasi terhadap likuiditas pada perusahaan sub sektor telekomunikasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2021–2024.
2. Untuk menganalisis pengaruh arus kas dari aktivitas investasi terhadap likuiditas pada perusahaan sub sektor telekomunikasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2021–2024.
3. Untuk menganalisis pengaruh arus kas dari aktivitas pendanaan terhadap likuiditas pada perusahaan sub sektor telekomunikasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2021–2024.
4. Untuk menguji pengaruh likuiditas terhadap return on investment (ROI) pada perusahaan sub sektor telekomunikasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2021–2024.
5. Untuk menguji pengaruh arus kas dari aktivitas operasi terhadap return on investment (ROI) melalui likuiditas sebagai variabel intervening.
6. Untuk menguji pengaruh arus kas dari aktivitas investasi terhadap return on investment (ROI) melalui likuiditas sebagai variabel intervening.
7. Untuk menguji pengaruh arus kas dari aktivitas pendanaan terhadap return on investment (ROI) melalui likuiditas sebagai variabel intervening.

#### 1.4 Manfaat Penelitian

Beberapa manfaat yang dapat diambil dari penelitian tentang pengukuran arus kas, melalui teknik rasio keuangan dengan nilai rasio arus kas, likuiditas, dan profitabilitas sebagai pengukurannya maka, penelitian ini diharapkan mampu memberikan manfaat, yaitu:

1. Manfaat Teoritis (Akademis), Penelitian ini diharapkan dapat menambah literatur ilmiah di bidang manajemen keuangan, khususnya mengenai hubungan antara arus kas, likuiditas, dan pengembalian investasi (ROI). Hasil penelitian ini juga dapat menjadi referensi bagi peneliti selanjutnya dalam mengembangkan kajian terkait pengaruh efisiensi keuangan terhadap kinerja perusahaan, serta memperkaya wacana akademik di lingkungan perguruan tinggi.
2. Manfaat Praktis (Bagi Perusahaan), Bagi manajemen perusahaan, penelitian ini dapat menjadi bahan pertimbangan dalam mengambil keputusan strategis terkait pengelolaan arus kas dan perencanaan investasi. Dengan memahami bagaimana arus kas dari berbagai aktivitas memengaruhi likuiditas dan ROI, perusahaan dapat menyusun strategi keuangan yang lebih efisien dan terukur untuk mempertahankan stabilitas keuangan sekaligus meningkatkan nilai investasi.
3. Manfaat Bagi Investor dan Stakeholder, Hasil penelitian ini dapat menjadi informasi tambahan bagi investor, kreditor, dan pemangku kepentingan lainnya dalam menilai kinerja keuangan perusahaan dari sisi arus kas dan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan pengembalian investasi. Dengan begitu, stakeholder dapat membuat keputusan ekonomi yang lebih cermat dan rasional.

4. Manfaat Bagi Penulis, Penelitian ini memberikan pengalaman langsung kepada penulis dalam menerapkan ilmu yang telah diperoleh selama masa studi, terutama dalam analisis laporan keuangan dan penerapan metode penelitian kuantitatif. Selain itu, penelitian ini juga memperluas pemahaman penulis mengenai dinamika industri telekomunikasi dan tantangan manajemen keuangan di sektor padat modal.



UNIVERSITAS ISLAM  
**RADEN RAHMAT**