

PENGARUH *RETURN ON EQUITY*, RASIO OPERASI, DAN *CASH RATIO* TERHADAP TINGKAT KESEHATAN KEUANGAN YANG DIMODERASI OLEH PENYERTAAN MODAL DAN EFEKTIVITAS PENAGIHAN
(Studi pada PDAM Bantul Tahun 2009-2019)

TESIS



Disusun Oleh :

Arinto Hendro Budiantoro
NIM : 2018301014

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS SARJANAWIYATA TAMANSISWA
YOGYAKARTA
2020**

PENGARUH *RETURN ON EQUITY*, RASIO OPERASI, DAN *CASH RATIO* TERHADAP TINGKAT KESEHATAN KEUANGAN YANG DIMODERASI OLEH PENYERTAAN MODAL DAN EFEKTIVITAS PENAGIHAN
(Studi pada PDAM Bantul Tahun 2009-2019)

TESIS

**Diajukan Guna Memenuhi Sebagian Prasyarat Untuk Memperoleh
Gelara Magister Manajemen Pada Program Studi Magister Manajemen
Universitas Sarjanawiyata Tamansiswa
Yogyakarta**

JUDUL

Oleh :

**Arinto Hendro Budiantoro
NIM : 2018301014**

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS SARJANAWIYATA TAMANSISWA
YOGYAKARTA
2020**

HALAMAN PERSETUJUAN



Yogyakarta, 20 April 2020

Telah diterima dan disetujui dengan baik oleh :

Dosen Pembimbing I

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'Hermuningsih'.

Dr. Sri Hermuningsih, MM.

Dosen Pembimbing II

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'Gendro Wiyono'.

Dr. Gendro Wiyono, MM.

HALAMAN PENGESAHAN

TESIS

PENGARUH *RETURN ON EQUITY*, RASIO OPERASI, DAN *CASH RATIO* TERHADAP TINGKAT KESEHATAN KEUANGAN
YANG DIMODERASI OLEH PENYERTAAN MODAL DAN
EFEKTIVITAS PENAGIHAN

(Studi pada PDAM Bantul Tahun 2009-2019)

Disusun Oleh :
ARINTO HENDRO BUDIANTORO
NIM : 2018301014
Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Telah dipertahankan di depan Dewan Penguji
Dan Dinyatakan LULUS
Pada Tanggal : 29 April 2020

Ketua Penguji

Dr. Kusuma Chandra Kirana, MM.

Penguji I

Dr. Sri Hermuningsih, MM.

Sekretaris Penguji

Dr. Nenny Welsa, MM.

Penguji II

Dr. Gendro Wiyono, MM.

Mengetahui
Ketua Program Studi MM



Dr. Ambar Lukitaningsih, M.M.



PERNYATAAN KEASLIAN KARYA ILMIAH

Saya yang bertandatangan dibawah ini :

Nama : Arinto Hendro Budiantoro
N I M : 2018 301 014
Judul Tesis : Pengaruh *Return On Equity*, Rasio Operasi, dan *Cash Ratio* Terhadap Tingkat Kesehatan Keuangan Yang Dimoderasi Oleh Penyertaan Modal dan Efektivitas Penagihan. (Studi Pada PDAM Bantul Tahun 2009-2019)

Dengan ini menyatakan bahwa karya ilmiah Tesis saya ini adalah asli dan belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar akademik Magister Manajemen baik di Universitas Sarjanawiyata Tamansiswa Yogyakarta ataupun di Perguruan Tinggi lain.

Tesis ini adalah murni gagasan, rumusan dan penelitian saya sendiri tanpa bantuan dari pihak lain kecuali arahan Dosen Pembimbing. Dalam Tesis ini tidak terdapat karya atau pendapat yang telah ditulis atau dipublikasikan orang lain, kecuali secara tertulis dengan jelas dicantumkan sebagai acuan dalam naskah dengan disebutkan nama dan dicantumkan dalam daftar pustaka.

Pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya dan apabila dikemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran dalam pernyataan ini, maka saya bersedia menerima sanksi akademik sesuai dengan aturan yang berlaku.

Yogyakarta, 22 April 2020

Yang membuat pernyataan, .



Arinto Hendro Budiantoro

HALAMAN PERSEMBAHAN

Puji Syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT, yang telah memberikan kesehatan, rahmat dan hidayah, sehingga penulis masih diberikan kesempatan untuk menyelesaikan Tesis ini, sebagai salah satu syarat untuk mendapatkan gelar Magister Manajemen. Walaupun jauh dari kata sempurna, namun penulis bangga telah mencapai pada titik ini, yang akhirnya Tesis ini bisa selesai diwaktu yang tepat.

Tesis ini saya persembahkan untuk :

- ***Orang Tua***

Terima kasih atas doa dan dukungannya

- ***Istriku yang tercinta***

Terimakasih atas do'a yang selalu dipanjatkan untuk ku hingga mencapai keberhasilan dalam menuntut ilmu di Magister Manajemen Universitas Sarjanawiyata Tamansiswa Yogyakarta.

- ***Anakku yang tersayang***

Terimakasih atas do'a yang selalu dipanjatkan untuk ayah, terima kasih juga atas motivasi yang diberikan sehingga ayah bias menyelesaikan Tesis ini.

- ***Dosen Pembimbing***

Kepada Ibu Dr. Sri Hermuningsih,MM. dan Bapak Dr. Gendro Wiyono,MM. selaku dosen pembimbing saya yang baik dan bijaksana. Terima kasih atas bantuannya, nasehatnya, dan ilmunya yang selama ini dilimpahkan pada saya dengan rasa tulus dan ikhlas.

- ***Seluruh saudara dalam keluarga besar saya***

HALAMAN MOTO

- Ilmu pengetahuan tanpa agama bagaikan orang buta, tetapi agama tanpa ilmu pengetahuan bagaikan orang lumpuh (Imam Malik)
- Tidak akan pernah orang berhasil memanjat tebing dengan tangan di saku (Gendro Wiyono)
- Yakin adalah kunci jawaban dari segala permasalahan. Dengan bermodal yakin merupakan obat mujarab penumbuh semangat hidup (Penulis)
- Kemenangan yang seindah-indahnya dan sesukar-sukarnya yang boleh direbut oleh manusia ialah menundukan diri sendiri. (Ibu Kartini)
- Sesuatu yang belum dikerjakan, seringkali tampak mustahil; kita baru yakin kalau kita telah berhasil melakukannya dengan baik. (Evelyn Underhill)
- Jika orang berpegang pada keyakinan, maka hilanglah kesangsian. Tetapi, jika orang sudah mulai berpegang pada kesangsian, maka hilanglah keyakinan (Sir Francis Bacon)
- Tiadanya keyakinanlah yang membuat orang takut menghadapi tantangan; dan saya percaya pada diri saya sendiri (Muhammad Ali)

KATA PENGANTAR

Segala puji dan syukur, penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Kuasa, sebab atas berkat dan rahmatnya-Nya penulis dapat menyelesaikan penulisan Tesis ini sesuai dengan yang diharapkan.

Penelitian dengan berjudul "Pengaruh *Return On Equity*, Rasio Operasi, dan *Cash Ratio* Terhadap Tingkat Kesehatan Keuangan Yang Dimoderasi Oleh Penyertaan Modal dan Efektivitas Penagihan. (Studi Pada PDAM Bantul Tahun 2009-2019)" ini disusun sebagai salah satu syarat kelulusan untuk meraih gelar Magister pada Fakultas Ilmu Ekonomi Jurusan Manajemen Keuangan Universitas Sarjanawiyata Tamansiswa Yogyakarta.

Penulis menyadari bahwa kerapian yang didapat dalam penyusunan tesis ini tidak terlepas dari bantuan berbagai pihak. Oleh karena perkenankanlah penulis untuk mengucapkan terima kasih kepada :

1. Ibu Dr. Ambar Lukitaningsih, SE., MM. selaku Ketua Program Studi Pascasarjana Universitas Sarjanawiyata Tamansiswa Yogyakarta.
2. Ibu Dr. Kusuma Chandra Kirana, MM. selaku ketua penguji dalam ujian Tesis yang telah membantu mengarahkan dan memberikan saran kepada penulis sehingga tesis ini menjadi baik.
3. Ibu Dr. Henny Welsa, MM. selaku sekretaris penguji dalam ujian Tesis yang telah banyak memberikan masukan dan sarannya kepada penulis agar lebih baik lagi dalam menyusun tesis ini.
4. Bapak Dr. Gendro Wiyono S.IP.,MM. selaku dosen pembimbing sekaligus menjadi penguji II yang telah membimbing dan mengarahkan penulis mulai dari proposal sampai penyusunan tesis.

5. Ibu Dr. Sri Hermuningsih, MM. selaku penguji I yang telah memberikan arahan, saran dan bimbingannya kepada penulis sehingga tesis ini menjadi baik.
6. Seluruh dosen dan para administrasi program pascasarjana (S2) Universitas Sarjanawiyata Tamansiswa Yogyakarta.
7. Seluruh staf dan karyawan PERUMDA Air Minum Kabupaten Bantul yang telah memberikan support, motivasi untuk menyelesaikan Tesis ini.
8. Semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu yang telah membantu dalam penyelesaian penulisan tesis ini.
9. Pengarang dan penulis buku di seluruh penjuru dunia.

Akhirnya dengan kerendahan hati penulis menyadari masih banyak terdapat kekurangan-kekurangan, sehingga penulis mengharapkan adanya saran dan masukan yang bersifat membangun demi kesempurnaan tesis ini.

Yogyakarta, 22 April 2020

Penulis,

(Arinto Hendro Budiantoro)

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
PERNYATAAN KEASLIAN KARYA ILMIAH.....	iv
HALAMAN PERSEMBAHAN.....	v
HALAMAN MOTO	vi
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI.....	ix
ABSTRAK.....	xii
ABSTRACT.....	xiii
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Rumusan Masalah	8
C. Tujuan Penelitian.....	9
D. Manfaat Penelitian	9
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	11
A. Landasan Teori.....	11
1. Teori Kesehatan Keuangan.....	11
2. Faktor-faktor Kesehatan Keuangan (Penilaian Kinerja).....	14
3. Rasio Operasi.....	16
4. Cash Ratio.....	17
5. Penyertaan Modal	19
6. Efektivitas Penagihan	23
B. Penelitian Terdahulu	24
C. Kerangka Pemikiran.....	27

D. Hipotesis Penelitian.....	28
BAB III METODE PENELITIAN.....	37
A. Subjek dan Objek Penelitian.....	37
B. Jenis dan Sumber Data	37
C. Variabel Penelitian dan Definisi Operasional Variabel	37
1. Tingkat Kesehatan Keuangan (Y).....	37
2. Return On Equity (X1)	38
3. Rasio Operasi (X2)	39
4. Cash Ratio (X3)	39
5. Penyertaan Modal (Z1)	40
6. Efektivitas Penagihan (Z2)	40
D. Metode Analisis Data.....	41
1. Analisis Deskriptif	41
2. Uji Asumsi Klasik.....	41
4. Pengujian Hipotesis	44
BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN.....	47
A. Analisis Data.....	47
1. Analisis Deskriptif	47
2. Pengujian Asumsi Klasik.....	49
3. Analisis Regresi Linier	54
4. Pengujian Statistik	59
B. Pembahasan.....	64
1. Pengaruh Return On Equity (X1) terhadap Tingkat Kesehatan Keuangan (Y).....	64
2. Pengaruh Rasio Operasi (X2) terhadap Tingkat Kesehatan Keuangan (Y).....	66
3. Pengaruh Cash Ratio (X3) terhadap Tingkat Kesehatan Keuangan (Y)	68

4. Pengaruh Moderasi $X1*Z1$ dan Moderasi $X1*Z2$ terhadap Tingkat Kesehatan Keuangan (Y).....	69
5. Pengaruh Moderasi $X2*Z1$ dan Moderasi $X2*Z2$ terhadap Tingkat Kesehatan Keuangan (Y).....	72
6. Pengaruh Moderasi $X3*Z1$ dan Moderasi $X3*Z2$ terhadap Tingkat Kesehatan Keuangan (Y).....	75
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....	78
A. Kesimpulan	78
B. Keterbatasan	79
C. Implikasi.....	79
D. Saran.....	80
DAFTAR PUSTAKA	82
LAMPIRAN.....	86

ABSTRAK

Tingkat kesehatan perusahaan adalah mempertahankan kelangsungan hidup dan kelancaran proses industrinya serta menjadi tolak ukur untuk memantau sejauh mana perusahaan mampu menjaga agar kelancaran operasi perusahaan tidak terganggu. Tingkat kesehatan perusahaan dapat diketahui dengan menilai kinerja keuangan perusahaan tersebut.

Perusahaan Daerah Air Minum (PDAM) merupakan perusahaan yang berorientasikan sosial. Sesuai dengan keputusan Menteri Dalam Negeri No: 690-069 tahun 1992 tentang petunjuk teknis pengelolaan PDAM ditegaskan bahwa PDAM mempunyai tugas pokok pelayanan umum pada masyarakat. Dalam menjalankan fungsinya, PDAM diharapkan mampu membiayai dirinya sendiri dan harus berusaha mengembangkan tingkat pelayanannya. Di samping itu PDAM juga diharapkan mampu memberikan sumbangan pembangunan kepada Pemda. Salah satu kebijakan pemerintah dalam pembangunan nasional adalah dengan peningkatan air bersih, baik dalam pelayanan, kualitas, kesehatan maupun penyediaan air bersih secara merata kepada semua lapisan masyarakat. Dibentuknya perusahaan PDAM oleh Pemerintah, diharapkan dapat mewujudkan kesejahteraan pada semua lapisan masyarakat

Kesehatan keuangan dalam penelitian ini akan dipengaruhi oleh *Return On Equity*, *Rasio Operasi*, *Cash Ratio*, Penyertaan Modal, dan Efektivitas Penagihan. *Return On Equity (ROA)* mencoba mengukur efektifitas perusahaan dalam memanfaatkan seluruh aktiva. *Rasio Operasi* dalam penelitian ini menggunakan *Net Profit Margin (NPM)*. Rasio ini menunjukkan berapa besar presentase pendapatan bersih yang diperoleh dari setiap penjualan. *Cash ratio* adalah alat pengukuran likuiditas minimum yang wajib dipelihara oleh setiap perusahaan. Penyertaan modal dalam penelitian ini merupakan penyertaan modal investasi yang dilakukan oleh pemerintah dalam bentuk/jenis investasi surat berharga dan investasi langsung. Efektivitas penagihan merupakan perbandingan antara hasil penagihan dengan tujuan atau target yang telah ditetapkan.

Kata Kunci : perusahaan, keuangan, rasio operasi

ABSTRACT

The level of health of the company is to maintain the viability and smoothness of its industrial processes and to become a benchmark to monitor the extent to which the company is able to keep the company's operations smooth and uninterrupted. The level of company health can be determined by assessing the financial performance of the company.

Regional Water Company (PDAM) is a socially oriented company. In accordance with the decision of the Minister of Home Affairs No: 690-069 of 1992 concerning technical guidelines for PDAM management it was emphasized that the PDAM has the main task of public service to the community. In carrying out its functions, the PDAM is expected to be able to finance itself and must try to develop its service level. In addition, the PDAM is also expected to be able to contribute to the local government development. One of the government's policies in national development is to increase clean water, both in service, quality, health and the provision of clean water evenly to all levels of society. The formation of a PDAM company by the Government is expected to bring prosperity to all levels of society

Financial health in this study will be influenced by Return On Equity, Operating Ratios, Cash Ratio, Equity Participation, and Billing Effectiveness. Return On Equity (ROA) tries to measure the effectiveness of the company in utilizing all assets. The Operational Ratio in this study uses Net Profit Margin (NPM). This ratio shows how much percentage of net income obtained from each sale. Cash ratio is a minimum liquidity measurement tool that must be maintained by each company. Capital investment in this research is investment capital investment made by the government in the form / type of securities investment and direct investment. The effectiveness of billing is a comparison between the results of billing with goals or targets that have been set.

Keywords: company, finance, operating ratio.