



Jurnal Masharif al-Syariah: Jurnal Ekonomi dan Perbankan Syariah
ISSN: 2527 - 6344 (Printed), ISSN: 2580 - 5800 (Online)
Accredited No. 30/E/KPT/2019
DOI: <http://dx.doi.org/10.30651/jms.v8i1.18135>
Volume 8, No. 1, 2023 (532-544)

PENGARUH ARUS KAS INVESTASI TERHADAP PROFITABILITAS PADA PT WASKITA KARYA PERIODE 2018-2022 YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

Siti Humairoh Rambe, Kamilah, K, Nuri Aslami
Universitas Islam Negeri Sumatera Utara

Abstrak

Pencapaian profitabilitas yang tinggi dalam suatu perusahaan mendeskripsikan bahwa perusahaan tersebut mampu berjalan dengan baik, dapat dilihat dari laporan keuangan perusahaan yaitu laporan arus kas, laporan laba, laporan perubahan ekuitas, dan profitabilitas. Metode yang digunakan dalam penelitian ini dengan menggunakan jenis pendekatan penelitian explanatory survey tersebut penelitian ini menggunakan metode kuantitatif. Penelitian ini menggunakan sampel data bulanan selama 5 tahun dimulai dari Januari 2018 - Desember 2022. Sehingga bisa disimpulkan bahwa sampel dalam penelitian ini yaitu $12 \times 5 = 60$ bulan. Berdasarkan hasil pengolahan data menggunakan *evIEWS* 9 menunjukkan bahwa dari hasil output uji *t* adalah $-2,233702$ dan nilai probabilitas $0,0095$, dengan jumlah observasi sebanyak 60 dengan tingkat signifikansi α ($0,05$) dan derajat kebebasan (*df*) = $(n-k-1)$ atau $60 - 3 - 1 = 56$, maka diperoleh *t* tabel sebesar $2,00324$. Dari hasil uji *t* maka hasil pengujian menunjukkan *t* hitung $>$ *t* tabel yaitu $(-2,233702 > 2,00324)$ dan nilai probabilitas $<$ $0,05$ yaitu $(0,0095 < 0,05)$. Maka arus kas investasi berpengaruh negatif dan signifikan terhadap profitabilitas dengan kesimpulan H_0 ditolak dan H_a diterima dan signifikan terhadap profitabilitas.

Kata Kunci: arus kas investasi, profitabilitas

Abstract

Paper type: Research paper

*Corresponding author: shumairoh210@gmail.com

Received: March 06, 2023; Accepted: March 16, 2023; Available online: April, 04, 2023

Cite this document:

Rambe, S. H., K, K., & Aslami, N. (2023). Pengaruh Arus Kas Investasi terhadap Profitabilitas pada PT Waskita Karya Periode 2018-2022 yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Masharif Al-Syariah: Jurnal Ekonomi dan Perbankan Syariah*, 8(1), 532-544. doi:<http://dx.doi.org/10.30651/jms.v8i1.18135>

Copyright © 2022, Jurnal Masharif Al-Syariah: Jurnal Ekonomi dan Perbankan Syariah

<http://journal.um-surabaya.ac.id/index.php/Mas/index>

This article is licensed under a [Creative Commons Attribution-NonCommercial 4.0 International License](https://creativecommons.org/licenses/by-nc/4.0/)

The achievement of high profitability in a company describes that the company is able to run well, can be seen from the company's financial statements, namely cash flow statements, profit statements, statements of changes in equity, and profitability. The method used in this study using the type of explanatory survey research approach this research uses quantitative methods. This study used a monthly data sample for 5 years starting from January 2018 - December 2022. So it can be concluded that the sample in this study is $12 \times 5 = 60$ months. Based on the results of data processing using eviews 9 shows that from the output of the t test is -2.233702 and the probability value is 0.0095, with the number of observations as many as 60 with a significance level of α (0.05) and degrees of freedom (df) = $(n-k-1)$ or $60 - 3 - 1 = 56$, then a t table of 2.00324 is obtained. From the results of the t test, the test results show t calculate the table $> t$ which is $(-2.233702 > 2.00324)$ and the probability value < 0.05 which is $(0.0095 < 0.05)$. Then investment cash flow has a negative and significant effect on profitability with the conclusion that H_0 is rejected and H_a is accepted and significant to profitability.

Keyword: investment cash flow, profitability

1. Pendahuluan

Laporan keuangan merupakan elemen penting bagi sebuah perusahaan atau bisnis. Laporan ini bisa menjadi alat untuk mengetahui bagaimana kinerja hingga kondisi keuangan perusahaan. Laporan keuangan juga menjelaskan apakah sebuah perusahaan berhasil mendapatkan keuntungan atau justru sebaliknya. Laporan keuangan memiliki banyak fungsi, secara umum fungsi laporan keuangan adalah untuk menganalisis kinerja perusahaan sehingga bisa membuat prediksi tentang arah masa depan perusahaan serta juga berfungsi sebagai alat untuk melakukan evaluasi kinerja secara menyeluruh suatu perusahaan. Diketahui bersama bahwa tujuan yang ingin dicapai dengan berdirinya suatu perusahaan pada umumnya sama yaitu perkembangan dan kemajuan suatu perusahaan, hal ini juga berlaku untuk PT. Waskita Karya Tbk yang menjadi objek penelitian ini.

Sejak awal berdirinya sebuah perusahaan, para pemimpin perusahaan harus sudah menetapkan maksud dan tujuan yang akan dicapai oleh perusahaan tersebut. Dalam mencapai maksud tujuan diatas manajer keuangan harus mampu untuk mengelola keuangan yang masuk keperusahaan dan uang yang dikeluarkan. Seorang manajer keuangan juga dituntut agar mampu mengelola arus kas, sehingga prediksi profit yang diterima dapat mencapai target yang telah ditentukan.

Profitabilitas merupakan alat untuk mengukur tingkat kemampuan suatu perusahaan untuk menghasilkan profit, sehingga dapat diketahui sejauh mana perusahaan bisa mengelola data-data keuangan pada arus kas perusahaan yang masuk dan juga yang keluar agar nantinya dapat menghasilkan data keuangan yang baik pada arus kas perusahaan. Dengan Return On Asset (ROA), Arus Kas Operasi

(AKO), Arus Kas Investasi (AKI), Arus Kas Pendanaan (AKP) sebagai indikator penelitian.

Dalam perkembangan perusahaan terlihat bahwa laporan keuangan laba rugi, laporan perubahan ekuitas, dan laporan arus kas pada PT. Waskita Karya yang telah di publish oleh Bursa Efek Indonesia (BEI) atau Indonesia Stock Exchange (IDX) mengalami fluktuasi dari tahun 2018 - 2022, Terlihat pada tabel 1.1 dibawah ini:

Tabel 1.1 Laporan Keuangan PT. WASKITA KARYA TBK Periode 2018-2022

<i>Periode</i>	<i>Laba Rugi (Rp)</i>	<i>Perubahan Ekuitas (Rp)</i>	<i>Arus Kas (Rp)</i>
2018	4.909.055.993.057	18.001.116.065.377	10.845.678.217.201
2019	962.757.437.164	10.233.409.821.327	9.258.310.028.392
2020	(9.401.232.005.005)	16.577.554.765.290	1.213.437.371.866
2021	(87.869.930.759)	16.493.837.196.233	806.511.949.458
2022	(967.718.783.313)	16.038.085.195.937	10.384.504.300.642

Sumber www.idx.co.id

Dari tabel di atas dapat dilihat perkembangan laporan keuangan yang diperoleh PT. Waskita Karya Indonesia Tbk selama periode 2018-2022 Terlihat dalam perkembangan laporan keuangan dari tahun 2018-2022 mengalami pertumbuhan yang berfluktuatif. Laporan keuangan mengalami fluktuasi dan menunjukkan penurunan pada tahun 2018 ke 2019, dari tahun 2019 ke 2020 mengalami penurunan yang sangat drastis, dan dari tahun 2021 ke 2022 mengalami kenaikan.

Berdasarkan hasil penelitian terdahulu yang menunjukkan bahwa "Pengaruh Arus Kas Dan Modal Kerja Terhadap Tingkat Profitabilitas" Menurut Siammi Pungartingsih menunjukkan bahwa arus kas tidak mempunyai pengaruh signifikan terhadap profitabilitas, sedangkan modal kerja mempunyai pengaruh signifikan terhadap profitabilitas. Hasil uji kesesuaian model arus kas dan modal kerja sesuai sebagai variabel penjelas profitabilitas. Hasil pengujian hipotesis menunjukkan bahwa arus kas tidak mempunyai pengaruh signifikan terhadap profitabilitas, sedangkan modal kerja mempunyai pengaruh signifikan terhadap profitabilitas. (Pangartingsih, 2020).

Berdasarkan hasil penelitian terdahulu Ferdinand menunjukkan bahwa Pengaruh Arus Kas Operasi, Penjualan dan Likuiditas Terhadap Profitabilitas Pada PT. Kencana Permata Nusantara Periode 2014-2018 mengatakan bahwa bahwa Rata-rata profitabilitas *Return on Equity* yang diperoleh oleh 32 perusahaan *property* dan *real estate* untuk tahun 2013 adalah 15,05%. Arus kas operasi dan likuiditas dapat menjelaskan profitabilitas sebesar 26,6%, sedangkan sisanya yaitu 78,4% dijelaskan oleh variabel lain yang tidak diteliti. Arus kas operasi berpengaruh positif dan signifikan terhadap profitabilitas pada 32 perusahaan *property* dan *real estate* yang terdaftar di BEI. Likuiditas berpengaruh negatif namun tidak signifikan terhadap profitabilitas pada 32 perusahaan *property* dan *real estate* yang terdaftar di BEI. (Napitupulu, 2020).

Berdasarkan Hasil Penelitian Terdahulu Dini Novia Putri menunjukkan bahwa Pengaruh Arus Kas Terhadap Tingkat Profitabilitas Pada Perusahaan Sub Sektor Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2018 mengatakan bahwa arus kas dari aktivitas operasi tidak berpengaruh terhadap profitabilitas pada perusahaan sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di BEI periode 2014-2018. Hal tersebut dibuktikan dengan hasil uji t bahwa nilai signifikan

sebesar 0,05 atau ($0,325 > 0,05$) yang berarti hipotesis ditolak. Maka dapat disimpulkan bahwa arus kas dari aktivitas operasi tidak berpengaruh terhadap profitabilitas. Arus kas dari aktivitas investasi tidak berpengaruh terhadap profitabilitas pada perusahaan sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di BEI periode 2014-2018. Hal tersebut dibuktikan dengan hasil uji t bahwa nilai 0,05 atau ($0,348 > 0,05$) yang berarti hipotesis ditolak. Maka dapat disimpulkan bahwa arus kas dari aktivitas investasi tidak berpengaruh terhadap profitabilitas. Arus kas dari aktivitas pendanaan tidak berpengaruh terhadap profitabilitas pada perusahaan sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di BEI periode 2014-2018. Hal tersebut dibuktikan dengan hasil uji t bahwa nilai 0,05 atau ($0,572 > 0,05$) yang berarti hipotesis ditolak (Ningrum, 2019).

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh laporan arus kas investasi terhadap profitabilitas pada PT. Waskita Karya Tbk. Hasil penelitian ini diharapkan dapat menambah ilmu pengetahuan dan wawasan tentang pengaruh yang terjadi pada pengaruh arus kas terhadap profitabilitas perusahaan. Penelitian ini diharapkan dapat memperluas ilmu pengetahuan dan menambah wawasan peneliti mengenai pengaruh arus kas terhadap profitabilitas. Penelitian ini diharapkan dapat menjadi informasi dan bahan pertimbangan dalam menerapkan pengelolaan arus kas terhadap profitabilitas, dan melihat pengaruhnya atau dampaknya terhadap profitabilitas perusahaan. Penelitian ini diharapkan dapat dijadikan sebagai bahan pertimbangan dan referensi dalam melanjutkan penelitian bagi penelitian-penelitian dimasa yang akan datang. Penelitian ini diharapkan dapat dijadikan sebagai bahan pengajaran, mendukung pengabdian masyarakat, dan meningkatkan reputasi kampus melalui hasil dari penelitian yang berpengaruh terhadap masyarakat luas. Penelitian ini diharapkan dapat dijadikan sebagai bahan pertimbangan dalam mengambil kebijakan berdasarkan data dan hasil penelitian sosial serta memberikan solusi dalam memecahkan masalah sosial dalam masyarakat.

Dari penelitian terdahulu yang meneliti tentang pengaruh arus kas terhadap profitabilitas menunjukkan bahwa hasil penelitian yang didapat variatif. Oleh karena itu, peneliti bermaksud untuk menguji penelitian yang berkaitan dengan pengaruh arus kas terhadap profitabilitas (Study Kasus PT. Waskita Karya yang terdaftar di BEI) perusahaan untuk melihat dari laporan arus kas tersebut yang mana paling berpengaruh terhadap profitabilitas perusahaan. Berdasarkan uraian di atas, peneliti tertarik untuk mengadakan penelitian dengan judul "PENGARUH ARUS KAS TERHADAP PROFITABILITAS (STUDI KASUS PT. WASKITA KARYA YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA)".

2. Kajian Pustaka

2.1. Arus Kas

Kas juga merupakan alat pembayaran yang dimiliki perusahaan dan siap digunakan untuk investasi maupun menjalankan operasi perusahaan setiap saat dibutuhkan. karena itu, kas mencakup semua alat pembayaran yang dimiliki perusahaan yang disimpan di perusahaan maupun di bank yang siap digunakan. kas juga berfungsi sebagai alat untuk membayar semua aktivitas yang dilakukan

perusahaan, baik aktivitas operasi sehari-hari maupun untuk investasi. Karena itu, sangat penting bagi perusahaan untuk memiliki kas dalam jumlah dan waktu yang tepat agar kas tersebut dapat digunakan secara optimal tanpa mengganggu operasi perusahaan. (S, V, Dkk, 2015). Setara kas adalah investasi yang sifatnya sangat likuidasi, berjangka pendek, dan yang dengan cepat, dapat dijadikan kas dalam jumlah yang dapat ditentukan dan memiliki resiko perubahan nilai yang disignifikan. (Alfurkaniati 2017).

Laporan arus kas digunakan oleh manajemen untuk mengevaluasi kegiatan operasional yang telah berlangsung, dan merencanakan aktivitas investasi dan pembiayaan dimasa yang akan mendatang. Laporan arus kas juga digunakan oleh kreditor dan investor dalam menilai tingkat likuiditas maupun potensi perusahaan dalam menghasilkan laba (keuntungan). Dalam laporan arus kas, penerimaan dan pembayaran kas diklasifikasikan menurut tiga kategori utama yaitu, aktivitas operasi, aktivitas investasi, aktivitas pembiayaan. (Hery, 2016).

Aktivitas investasi yaitu membeli atau menjual tanah, Bangunan, Dan peralatan. Aktivitas investasi ini juga meliputi pembelian dan penjualan instrumen keuangan yang bukan untuk tujuan diperdagangkan *non trading securities*, Penjualan segmen bisnis, pemberian pinjaman kepada entitas lain, termasuk penagihannya. Jika arus kas masuk dari aktivitas investasi lebih besar dibandingkan dengan arus kas keluarnya maka arus kas bersih yang dihasilkan oleh aktivitas investasi akan dilaporkan, Begitu juga dengan sebaliknya, jika arus kas masuk dari aktivitas investasi lebih kecil dibandingkan arus kas keluarnya maka arus kas bersih yang digunakan dalam aktivitas investasi yang digunakan. (Hery 2016).

2.2. Profitabilitas

Rasio profitabilitas merupakan rasio yang digunakan untuk mengukur kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba dari aktivitas normal bisnisnya. Rasio profitabilitas dikenal juga sebagai rasio rentabilitas. Disamping ini bertujuan untuk mengetahui kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba dalam satu periode tertentu, rasio ini juga bertujuan untuk mengukur tingkat efektivitas manajemen dalam menjalankan operasional perusahaan. (Maulana, Mahendra, Purnama 2022). Profitabilitas adalah rasio yang digunakan untuk melihat kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba. Setiap perusahaan akan berusaha untuk meningkatkan kinerja perusahaannya guna meningkatkan produktivitas dan keuntungan perusahaan. (Marliyah, Kamilah K, Rahmadina, 2021). Profitabilitas merupakan salah satu rasio yang digunakan untuk menghitung kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba, dengan *return on assets* (ROA) menjadi salah satu rasio yang digunakan untuk menghitung kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba. (Rahmani, Lazuardi, Nuri Aslami, 2020).

Penelitian ini menggunakan teori maqoshid al-syariah sendiri bermakna sebagai inti dalam menganalisis ekonomi yang membahas tentang membangun ekonomi imam an-najmuddin at-thufi yang mengedepankan konsep profitabilitas, Beliau berpendapat bahwa profitabilitas dapat digunakan sebagai alat untuk mengukur kemampuan suatu perusahaan dalam mencapai keuntungan yang baik dalam syariah. (Al Azhar, 2017).

Biasanya penggunaan rasio profitabilitas disesuaikan dengan tujuan dan kebutuhan perusahaan. perusahaan dapat menggunakan rasio profitabilitas secara keseluruhan atau hanya sebahagian saja dari jenis rasio profitabilitas yang ada. Penggunaan rasio secara sebagian berarti bahwa perusahaan hanya menggunakan beberapa jenis rasio saja yang memang di anggap perlu untuk diketahui.

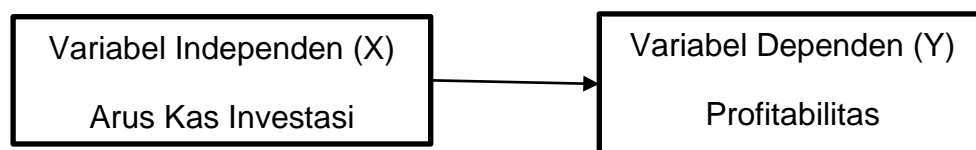
2.3. Pengembangan Hipotesis

Peranan arus kas dalam suatu perusahaan adalah sebagai gambaran pengelolaan kas yang dilakukan oleh manajemen perusahaan. Pentingnya peran arus kas dikarenakan laporan mengenai arus kas dapat menjadi salah satu rujukan manajemen dalam mengambil keputusan bisnis. Selain itu bagi investor laporan arus kas dapat di hunakan sebagai alat ukur pengambilan kebijakan investasi berdasarkan likuiditas perusahaan. Peran arus kas dan profitabilitas perusahaan dapat di ukur dengan dengan *cashflow margin ratio* Rasio ini mengukur bagaimana perusahaan mampu mengkonversikan penjualan menjadi kas. Semakin besar persentase *cashflow margin ratio* semakin besar juga jumlah kas yang yang dapat diperoleh dari kegiatan penjualan. (lawrence J Gitman 2016). Sehingga dengan begtu hipotesis yang dikemukakan dalam penelitian ini adalah:

H0: Arus kas investasi tidak berpengaruh terhadap profitabilitas

Ha: Arus kas operasi berpengaruh terhadap profitabilitas

Adapun kerangka teoritis dalam penelitian ini dapat digambarkan sebagai berikut:



Gambar 1. Kerangka Teoritis

3. Metode Penelitian

3.1. Pendekatan Penelitian

Jenis penelitian yang digunakan dalam penelitian ini adalah jenis penelitian explanatory survey, yaitu metode yang bertujuan untuk menguji hipotesis yang umumnya merupakan penelitian yang menjelaskan fenomena dalam bentuk hubungan antar variable. Untuk memperoleh informasi yang dibutuhkan dalam penyusunan proposal, penulis melakukan penelitian di PT.Waskita Karya Tbk yang beralamat di Lt. 6, Jl. MT. Haryono Kav. 10 A. Kode Pos 13340, kota Jakarta timur, provinsi DKI Jakarta, yang diperoleh dari website www.idx.co.id. Waktu dalam pelaksanaan penelitian ini dilakukan mulai dari tanggal 1 Juli 2022 sampai dengan selesai.

3.2. Sampel Penelitian

Sampel adalah bagian dari jumlah dan karakteristik yang dimiliki oleh populasi tersebut. Teknik pengambilan sampel dilakukan dengan menggunakan metode *Sample Jenuh*. *Sample Jenuh* adalah teknik penentuan sampel bila semua anggota populasi digunakan sebagai sampel atau biasa disebut dengan istilah lain adalah

sensus. (Putri Musmini 2019). Adapun berdasarkan populasi diatas dimana penelitian yang dilakukan adalah menggunakan seluruh populasi yang berkaitan dengan laporan laba rugi, laporan perubahan ekuitas, laporan asset, dan laporan arus kas. Data yang digunakan adalah data bulanan selama 5 tahun dimulai dari januari 2016 - desember 2020. Sehingga bisa disimpulkan bahwa sampel dalam penelitian ini yaitu $12 \times 5 = 60$ bulan.

3.3. Definisi Operasional Variabel

Aktivitas investasi yaitu membeli atau menjual tanah, bangunan dan peralatan. Aktivitas investasi ini juga meliputi pembelian dan penjualan instrument keuangan yang bukan untuk tujuan diperdagangkan. Indikator hutang jangka pendek adalah:

$$PAI = A_{t-1} - A_t - 1 / A_{t-1} - 1$$

Profitabilitas merupakan salah satu rasio yang digunakan untuk menghitung kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba, dengan *return on asset* (ROA) menjadi salah satu rasio yang digunakan untuk menghitung kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba. Indikator arus kas operasi adalah:

$$\text{Profitabilitas} = \text{laba bersih} \times 100\% / \text{total aset}$$

3.4. Teknik Analisis Data

Regresi Linier Berganda

Adapun model yang akan dibentuk sesuai dengan tujuan penelitian ini adalah:

$$Y = a + bX_1 + e$$

Uji Hipotesis t

Uji t dilakukan dengan membandingkan antar t_{hitung} dengan t_{tabel} . Untuk menentukan t_{tabel} ditentukan dengan tingkat signifikansi 5% atau α (0,05) dengan derajat kebebasan $df = (n-k-1)$ dimana, n adalah jumlah responden dan k adalah jumlah variabel. Uji hipotesis yang digunakan uji *t-test* adalah t_{hitung} . t_{hitung} dapat dirumuskan sebagai berikut:

$$t = \frac{r \sqrt{n - k - 1}}{\sqrt{1 - r^2}}$$

Keterangan:

t : Uji t

r : Nilai korelasi

n : Jumlah sampel

k : Jumlah variabel

Kriteria pengujian yang digunakan adalah:

- 1) Jika $t_{hitung} > t_{tabel}$ maka H_0 ditolak dan H_a diterima.
- 2) Jika nilai *probability* $< 0,05$ maka H_0 ditolak dan H_a diterima.
- 3) Jika $t_{hitung} < t_{tabel}$ maka H_0 diterima dan H_a ditolak.

Jika nilai *probability* $> 0,05$ maka H_0 diterima dan H_a ditolak (Imsar, 2017).

Uji R²

Untuk mengukur besarnya proporsi atau presentasi pengaruh variabel independen terhadap variabel dependen maka dibuat pengujian koefisien determinan. Koefisien determinan berkisar antara 0 sampai dengan 1.

$$\text{adjusted } R \text{ square} = 1 - (1 - R^2) \left[\frac{n - 1}{n - k} \right]$$

Keterangan:

R^2 : Koefisien korelasi

n : Jumlah sampel

k : Jumlah variabel (Imsar, 2017)

4. Hasil dan Pembahasan

4.1. Hasil Uji Deskriptif Data

Tabel 4.1 Hasil Uji Deskriptif Data

Keterangan	Y	X
Mean	-150.5667	-1550.417
Median	2022.500	-1512.500
Maximum	9987.000	2480.000
Minimum	-9548.000	-5623.000
Std.Dev	5862.375	1323.137
Observation	60	60

Sumber: Output EVIEWS 9

Dari hasil output statistik deskriptif pada tabel 4.1 tersebut diketahui bahwa:

- 1) *Mean* (rata-rata) adalah nilai total dibagi dengan jumlah kejadian (frekuensi). Nilai rata-rata (*Mean*) dari data variabel arus kas investasi adalah sebesar -1550,417 dan dari data variabel profitabilitas adalah sebesar -150,5667.
- 2) *Median* adalah adalah nilai tengah dari kelompok data yang telah disusun urutannya dari yang terkecil sampai yang terbesar atau sebaliknya. Dari hasil output diatas dapat dilihat bahwa nilai *median* pada arus kas investasi adalah sebesar -1512,5 dan profitabilitas adalah sebesar 2022,5.
- 3) Dari hasil output diatas dapat dilihat bahwa nilai *maximum* atau nilai tertinggi dari variabel arus kas investasi adalah sebesar 2480 dan nilai *maximum* variabel profitabilitas adalah sebesar 9987.
- 4) Dari hasil output diatas dapat dilihat bahwa nilai *minimum* atau nilai terendah dari variabel arus kas investasi adalah sebesar -5623 dan nilai *minimum* variabel profitabilitas adalah sebesar -9548.
- 5) Dari hasil *output* diatas dapat dilihat bahwa nilai *Standar Deviation* adalah untuk mengukur rata-rata penyimpangan masing-masing data terhadap nilai yang diharapkan. *Standar Deviation* juga biasa disebut dengan simpangan baku. *Standar Deviation* pada variabel arus kas investasi adalah sebesar 1323,137 dan *Standar Deviation* pada profitabilitas adalah sebesar 5862,375.
- 6) Dari hasil *output* diatas dapat dilihat bahwa *Observation* jumlah *responden* atau banyaknya *sampel*. Pada hasil output diatas terlihat masing-masing variabel yaitu arus kas investasi dan profitabilitas adalah sebanyak 60. Maka dari hasil output tersebut semua data dinyatakan valid dan tidak ada yang hilang *Missing*.

4.2. Uji Regresi Linier Berganda

Tabel 4.2 Hasil Uji Regresi Linier Berganda

Dependent Variable: Y
Method: Panel Least Squares
Date: 03/26/23 Time: 11:59
Sample: 2018 2022
Periods included: 5
Cross-sections included: 12
Total panel (balanced) observations: 60

Variable	Coefficien	t	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-2277.208	1048.135	-2.172629	0.0341	
X	-0.242738	0.556358	-2.233702	0.0095	

Sumber: Output EVIEWS 9

Berdasarkan hasil output pada tabel 4.2 diatas maka dapat dirumuskan persamaan regresi linear berganda pada PT. Waskita Karya Tbk adalah sebagai berikut:

$$Y = a + bX_1 + e$$

$$Y = -2277.208 - 0,242 X + e$$

Dari persamaan regresi linear berganda diatas, maka dapat di jelaskan bahwa:

1. Nilai konstanta atau $a = -2277.208$ menunjukkan bahwa jika variabel independent yaitu arus kas investasi (X) dalam keadaan konstan atau tidak mengalami perubahan (sama dengan nol), maka profitabilitas (Y) adalah sebesar -2277.208.
2. Variabel (X) atau arus kas investasi memiliki nilai koefisien regresi yaitu sebesar -0,242. Nilai koefisien yang negatif ini menunjukkan bahwa setiap peningkatan arus kas investasu 1% maka nilai profitabilitas akan mengalami penurunan sebesar 0,242.

4.3. Uji Hipotesis

Uji t digunakan untuk mengetahui pengaruh masing-masing variabel bebas terhadap variabel terikat. Uji t dilakukan dengan membandingkan antar t hitung dengan t tabel untuk menentukan t tabel pada tingkat signifikansi α (0,05) dengan derajat kebebasan (df) = (n-k-1) atau $60 - 3 - 1 = 56$, (n adalah jumlah sampel dan k adalah jumlah variabel yang digunakan), nilai t tabel yang diperoleh adalah sebesar 2,00324.

Tabel 4.3 Hasil Uji t

Dependent Variable: Y
Method: Panel Least Squares
Date: 03/26/23 Time: 11:59
Sample: 2018 2022
Periods included: 5

Cross-sections included: 12
 Total panel (balanced) observations: 60

Variable	Coefficien			
	t	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-2277.208	1048.135	-2.172629	0.0341
X	-0.242738	0.556358	-2.233702	0.0095

Sumber: Output EVIEWS 9

Berdasarkan tabel output diatas dan dilihat dari hipotesa maka dapat disimpulkan hasil uji t dengan menggunakan kriteria pengujian ialah sebagai berikut:

- Dari hasil output uji t pada arus kas investasi terlihat bahwa t hitung > t tabel yaitu (-2.172629 > - 2,00324) maka H0 ditolak dan Ha diterima. Dari hasil tersebut dapat dilihat bahwa berpengaruh dan berpengaruh secara negatif variabel X (Arus Kas Investasi) terhadap variabel Y (Profitabilitas).
- Dari hasil output uji t pada arus kas investasi terlihat bahwa nilai *probability* < 0,05 yaitu (0, 0341 < 0,05) pada variabel X (arus kas investasi) maka H0 ditolak dan Ha diterima. Dari hasil tersebut dapat dilihat bahwa ada pengaruh secara signifikan antara variabel X terhadap variabel Y.

4.4. Uji R²

Tabel 4.4 Hasil Uji R²

Dependent Variable: Y
 Method: Panel Least Squares
 Date: 03/26/23 Time: 12:09
 Sample: 2018 2022
 Periods included: 5
 Cross-sections included: 12
 Total panel (balanced) observations: 60

Variable	Coefficien			
	t	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-2277.208	1048.135	-2.172629	0.0341
X	-0.242738	0.556358	-2.233702	0.0095
R-squared	0.598997	Mean dependent var		-150.5667
Adjusted R-squared	0.600372	S.D. dependent var		5862.375

Sumber: Output EVIEWS 9

Berdasarkan hasil output diatas, diketahui hasil uji koefisien determinasi nilai *adjusted R square* adalah sebesar 0,600372 atau 60%. Angka tersebut mengandung arti bahwa variabel Arus Kas Investasi (X) berpengaruh terhadap variabel Profitabilitas (Y) sebesar 60%. Sedangkan sisanya (100% - 60% = 40%) dipengaruhi oleh variabel lain diluar persamaan regresi ini atau variabel yang tidak di teliti.

4.5. Pembahasan

Pengaruh Arus Kas Investasi Terhadap Profitabilitas

Berdasarkan hasil pengolahan data menggunakan *eviews* 9 menunjukkan bahwa dari hasil output uji *t* adalah -2,233702 dan nilai *probability* 0,0095, dengan jumlah observasi sebanyak 60 dengan tingkat signifikansi α (0,05) dan derajat kebebasan (df) = $(n-k-1)$ atau $60 - 3 - 1 = 56$, maka diperoleh *t* tabel sebesar 2,00324. Dari hasil uji *t* maka hasil pengujian menunjukkan *t* hitung > *t* tabel yaitu $(-2,233702 > 2,00324)$ dan nilai *probability* < 0,05 yaitu $(0,0095 < 0,05)$. Maka arus kas investasi berpengaruh negatif dan signifikan terhadap profitabilitas dengan kesimpulan H_0 ditolak dan H_a diterima dan signifikan terhadap profitabilitas. Waskita karya mencatatkan kerugian sebesar 7,38 triliun yang disebabkan oleh peningkatan beban pinjaman dari investasi jalan tol. Maka dalam teori dijelaskan pada variabel X_2 menunjukkan nilai koefisien yang negatif, sehingga setiap kenaikan arus kas investasi 1% maka nilai profitabilitasnya akan mengalami penurunan sebesar 0,242. Maka dari hasil yang didapat dengan yang ada di fenomena nyata dapat dilihat bahwa arus kas investasinya mengalami nilai yang negatif dan signifikan terhadap profitabilitas dengan kesimpulan H_0 ditolak dan H_a diterima dan berpengaruh secara signifikan terhadap profitabilitas pada PT Waskita Karya Periode 2018-2022.

Berdasarkan hasil penelitian terdahulu Ferdinand menunjukkan bahwa Pengaruh Arus Kas Operasi, Penjualan dan Likuiditas Terhadap Profitabilitas Pada PT. Kencana Permata Nusantara Periode 2014-2018 mengatakan bahwa bahwa Rata-rata profitabilitas *Return on Equity* yang diperoleh oleh 32 perusahaan *property* dan *real estate* untuk tahun 2013 adalah 15,05%. Arus kas operasi dan likuiditas dapat menjelaskan profitabilitas sebesar 26,6%, sedangkan sisanya yaitu 78,4% dijelaskan oleh variabel lain yang tidak diteliti. Arus kas operasi berpengaruh positif dan signifikan terhadap profitabilitas pada 32 perusahaan *property* dan *real estate* yang terdaftar di BEI. Likuiditas berpengaruh negatif namun tidak signifikan terhadap profitabilitas pada 32 perusahaan *property* dan *real estate* yang terdaftar di BEI. (Napitupulu, 2020)

Dari penjelasan di atas dapat disimpulkan bahwa jumlah investasi yang dilakukan perusahaan untuk mendukung kegiatan operasional dapat meningkatkan produktifitas perusahaan. Peningkatan produktifitas akan meningkatkan profitabilitas atau keuntungan perusahaan.

5. Kesimpulan dan Saran

5.1. Kesimpulan

- a) Dari hasil penelitian menunjukkan bahwa arus kas investasi memiliki pengaruh negatif dan signifikan terhadap profitabilitas dengan nilai $t_{hitung} > t_{tabel}$ yaitu $(-2,233702 > -2,00324)$ dan nilai *probability* < 0,05 yaitu $(0,0095 < 0,05)$, dengan kesimpulan H_0 ditolak dan H_a diterima.
- b) Berdasarkan hasil output di atas, diketahui hasil uji koefisien determinasi nilai *adjusted R square* adalah sebesar 0,600372 atau 60%. Angka tersebut mengandung arti bahwa variabel Arus Kas Investasi (X) berpengaruh terhadap variabel Profitabilitas (Y) sebesar 60%. Sedangkan

sisanya ($100\% - 60\% = 40\%$) dipengaruhi oleh variabel lain diluar persamaan regresi ini atau variabel yang tidak di teliti.

5.2. Saran

Bagi Perusahaan

- a) Berhati-hati dalam upaya mendapatkan laba bersih yang diharapkan sebaiknya perusahaan mengembangkan strategi yang bisa mensiasati faktor-faktor yang mempengaruhi keuntungan perusahaan, baik itu dari dalam maupun dari luar perusahaan itu sendiri. Misalnya strategi bagaimana untuk meningkatkan pendapatan dan mengurangi atau meminimalisasikan biaya operasional. Sehingga pendapatan yang diperoleh setelah dikurangi beban operasional tersebut dapat menghasilkan laba bersih yang diharapkan.
- b) Perusahaan diharapkan dapat mempertahankan pengelolaan kas yang sudah cukup baik. Arus kas harus selalu mendapat perhatian yang lebih dari manajemen perusahaan, karena pada arus kas kita dapat melihat baik buruk kinerja keuangan suatu perusahaan.

Bagi Peneliti Selanjutnya

- a) Menambah variabel penelitian karena masih banyak faktor-faktor yang berkontribusi dalam mempengaruhi laba bersih seperti variabel komite audit, kepemilikan institusional, risiko perusahaan, karakter *eksekutif*, dan kompensasi rugi *fiscal*.
- b) Sampel perusahaan yang lebih besar, penelitian selanjutnya diharapkan dapat meneliti laba bersih perusahaan pada seluruh sektor yang ada.

6. Daftar Pustaka

- Alfurkaniati. 2017. *Pengantar Akuntansi 1*. 2nd ed. Medan: Madenatera.
- Al Azhar, Stai. 2018. "Akuntansi Dalam Perspektif Maqashid Syariah; Analisis KHES Dengan Masalah Najmuddin Ath-Thufi Accounting in the Sharia Maqashid Persecution; KHES Analysis with Masalah Najmuddin Ath-Thufi."
- Dkk, Sylvia Veronica. 2015. *Akuntansi Keuangan Menengah Berbasih PSAK*. Jakarta Selatan.
- Hery. 2016. *Analisis Laporan Keuangan Integrated and Comprehensive Edition*. Jakarta: Kompas Gramedia.
- lawrence J Gitman. 2016. *Principles Of Managarial Finance*. New York: 2016.
- Napitupulu, Ferdinand. 2020. "Pengaruh Arus Kas Operasi , Penjualan Dan Likuiditas Terhadap Profitabilitas Pada PT Kencana Permata Nusantara Periode 2014-2018." 1(2): 70–79.
- Putri, L. Rizkyanti, and Lucy Sri Musmini. 2019. "Pengaruh Perputaran Kas Terhadap Profitabilitas Pada Pt. Tirta Mumbul Jaya Abadi Singaraja Periode 2013-2018." Jurnal Akuntansi Profesi 3(2): 142–52.

- Ningrum, D P, J Supriyanto, 2018. “ *Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sub Sektor Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2017* ”
Jurnal Online Mahasiswa
- Pangartiningsih, Siammi. 2016. “*Pengaruh Arus Kas Dan Modal Kerja Terhadap Tingkat Profitabilitas.*” *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi* 5(1): 1–15.
- Rahmani, N A B, D Lazuardi, 2020. “*Analysis of the Effect of Islamic Income Ratio (ISIR) on The Profitability of Sharia Banks in Indonesia.*” *Journal of Management* 1–5.
- Rafsanjani, H., & Sukmana, R. (2014). Pengaruh perbankan atas pertumbuhan ekonomi: studi kasus bank konvensional dan bank syariah di Indonesia. *Jurnal Aplikasi Manajemen*, 12(3), 492-502.
- Rafsanjani, H. (2016). Etika Produksi Dalam Kerangka Maqashid Syariah. *Jurnal Masharif Al-Syariah: Jurnal Ekonomi dan Perbankan Syariah*, 1(2).
- Rafsanjani, H. (2022). Confirmatory Factor Analysis (CFA) untuk Mengukur Unidimensional Indikator Pilar Pengembangan Perbankan Syariah di Indonesia. *Jurnal Masharif Al-Syariah: Jurnal Ekonomi dan Perbankan Syariah*, 7(2).
- Rafsanjani, H. (2018). Studi Kritis Pemikiran Muhammad Yunus Tentang Grameen Bank. *Jurnal Masharif al-Syariah: Jurnal Ekonomi dan Perbankan Syariah*, 2(1).
- Rafsanjani, H. (2017). Peranan Pemerintah dan Aturan Al-Qur'an. *Jurnal Masharif al-Syariah: Jurnal Ekonomi dan Perbankan Syariah*, 2(2).
- Rafsanjani, H. (2022). Hutang Negara dan Sumber Alternatif Keuangan Negara Perspektif Islam. *Maqasid: Jurnal Studi Hukum Islam*, 9(2).
- Rafsanjani, H. (2017). Peran Koperasi Wanita dalam Membangun Keuangan Inklusif Syariah. *Jurnal Masharif al-Syariah: Jurnal Ekonomi dan Perbankan Syariah*, 2(2).
- Rafsanjani, H. (2022). Peran Dewan Pengawas Syariah (DPS) Pada Lembaga Keuangan Syariah (Pendekatan Psikologi Sosial). *Jurnal Masharif Al-Syariah: Jurnal Ekonomi dan Perbankan Syariah*, 6(1), 267-278.
- Sampe, F., Nazipawati, N., Samosir, M. S., Siregar, N. A., Pahlevi, R. W., Aziz, A. A., ... & Shadiq, T. F. (2022). *Dasar-Dasar Ekonomi Pembangunan.*