



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

SKRIPSI TERAPAN

**ANALISIS KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN MELALUI
WORKING CAPITAL MANAGEMENT DAN *FIRM
EFFICIENCY***

**(Studi pada Emiten Rumah Sakit yang Terdaftar di Bursa Efek
Indonesia Periode 2022-2024)**



Disusun Oleh:
Talitha Dewi Ardelia / 2204441037

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN
PROGRAM SARJANA TERAPAN
JURUSAN AKUNTANSI POLITEKNIK NEGERI JAKARTA
TAHUN 2026**



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

SKRIPSI TERAPAN

**ANALISIS KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN MELALUI
WORKING CAPITAL MANAGEMENT DAN *FIRM
EFFICIENCY***

**(Studi pada Emiten Rumah Sakit yang Terdaftar di Bursa Efek
Indonesia Periode 2022-2024)**



Disusun sebagai syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Terapan dari Politeknik
Negeri Jakarta

Disusun Oleh:

Talitha Dewi Ardelia / 2204441037

PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN

PROGRAM SARJANA TERAPAN

JURUSAN AKUNTANSI POLITEKNIK NEGERI JAKARTA

TAHUN 2026



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

LEMBAR PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya menyatakan bahwa yang tertulis di dalam Laporan Skripsi ini adalah hasil karya saya sendiri bukan jiplakan karya orang lain baik sebagian atau seluruhnya. Pendapat, gagasan, atau temuan orang lain yang terdapat di dalam Laporan Skripsi ini telah saya kutip dan saya rujuk sesuai dengan etika ilmiah.

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Talitha Dewi Ardelia
NIM : 2204441037
Program Studi : Manajemen Keuangan

Depok, 29 Juni 2026



Talitha Dewi Ardelia
NIM. 2204441037

**POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA**



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

LEMBAR PENGESAHAN

Skripsi ini diajukan oleh:

Nama : Talitha Dewi Ardelia

NIM : 2204441037

Program Studi : Manajemen Keuangan

Judul Skripsi : Analisis Kinerja Keuangan Perusahaan melalui *Working Capital Management dan Firm Efficiency* (Studi pada Emiten Rumah Sakit yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2022-2024)

Telah berhasil dipertahankan di hadapan Dewan Penguji dan diterima sebagai bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Sarjana Terapan pada Program Studi Manajemen Keuangan Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Jakarta.

DEWAN PENGUJI

Ketua Penguji : Heidy Puspa Alyssa, S.Tr.Ak., M.M. ()

Anggota Penguji : Dr. Sabar Warsini S.E., M.M. ()

DISAHKAN OLEH KETUA JURUSAN AKUNTANSI

Ditetapkan di : Depok

Tanggal : 29 Juni 2026



Dr. Bambang Waluyo, S.E., Ak., CA., SAS., M.Si.

NIP. 197009131999031002



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

Nama Penyusun : Talitha Dewi Ardelia
Nomor Induk Mahasiswa : 2204441037
Jurusan/Program Studi : Manajemen Keuangan
Judul Skripsi : Analisis Kinerja Keuangan Perusahaan melalui *Working Capital Management dan Firm Efficiency* (Studi pada Emiten Rumah Sakit yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2022-2024)

Disetujui Oleh Pembimbing

Dr. Sabar Warsini S.E., M.M.
NIP. 196404151990032002

POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA

Kepala Program Studi
Manajemen Keuangan

Heidy Puspa Alyssa, S.Tr.Ak., M.M.
NIP. 199511072024062004



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kehadiran Allah SWT atas segala rahmat, hidayah, dan taufik yang telah diberikan, sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi yang berjudul "*Analisis Kinerja Keuangan Perusahaan melalui Working Capital Management dan Firm Efficiency (Studi pada Emiten Rumah Sakit yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2022-2024)*". Skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan studi pada Program Sarjana Terapan Manajemen Keuangan, Jurusan Akuntansi, Politeknik Negeri Jakarta.

Dalam proses penyusunannya, skripsi ini tidak terlepas dari bantuan, bimbingan, serta dukungan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Dr. Syamsurizal S.E., M.M. selaku Direktur Politeknik Negeri Jakarta.
2. Dr. Bambang Waluyo, S.E., Ak., M.Si. selaku Ketua Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Jakarta
3. Heidy Puspa Alyssa, S.Tr.Ak., M.M. selaku Kepala Program Studi Sarjana Terapan Manajemen Keuangan sekaligus Dosen Penguji yang telah memberikan saran, arahan, dan evaluasi guna menyempurnakan penulisan skripsi ini.
4. Dr. Sabar Warsini S.E., M.M. selaku Dosen Pembimbing Skripsi yang telah memberikan pendampingan akademik, saran, dan motivasi selama proses penyusunan hingga selesainya skripsi ini.
5. Seluruh dosen dan civitas akademika jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Jakarta yang telah berkontribusi memberikan ilmu yang sangat bermanfaat selama kuliah di Politeknik Negeri Jakarta.
6. Kepada kedua orang tua serta adik penulis yang senantiasa memberikan doa, kasih sayang, dukungan, motivasi, dan semangat selama proses perkuliahan hingga penyusunan skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik.
7. Kepada Adelia, Danyal, Amelia, serta teman-teman seperbimbingan lainnya yang selalu menemani, saling mendukung, bertukar pikiran,



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

mencari solusi bersama, dan memberikan semangat satu sama lain selama proses penyusunan skripsi ini hingga selesai.

8. Semua pihak yang tidak bisa penulis sebutkan satu persatu tanpa mengurangi rasa hormat yang telah menyemangati dan memberikan saran-saran yang membangun kepada penulis.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih memiliki berbagai keterbatasan dan belum sepenuhnya sempurna. Meskipun demikian, penulis berharap penelitian ini dapat memberikan manfaat serta menjadi referensi bagi penelitian selanjutnya maupun bagi para pembaca. Oleh karena itu, kritik dan saran yang konstruktif sangat diharapkan untuk penyempurnaan penelitian di masa mendatang.

Depok, Juni 2026

Talitha Dewi Ardella

**POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA**



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai sivitas akademis Politeknik Negeri Jakarta, saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Talitha Dewi Ardelia
NIM : 2204441037
Program Studi : Manajemen Keuangan
Jurusan : Akuntansi
Jenis Karya : Skripsi

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

“Analisis Kinerja Keuangan Perusahaan melalui *Working Capital Management* dan *Firm Efficiency* (Studi pada Emiten Rumah Sakit yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2022-2024)”

Dengan hak bebas royalti noneksklusif ini Politeknik Negeri Jakarta berhak menyimpan, mengalihmedia atau mengformatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (database), merawat, dan mempublikasikan skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta. Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Depok

Pada Tanggal : 29 Juni 2026

Yang menyatakan

(Talitha Dewi Ardelia)



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

ANALISIS KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN MELALUI *WORKING CAPITAL MANAGEMENT* DAN *FIRM EFFICIENCY*

(Studi pada Emiten Rumah Sakit yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia
Periode 2022-2024)

Talitha Dewi Ardelia

Sarjana Terapan Manajemen Keuangan

ABSTRAK

Sektor kesehatan mencatat pertumbuhan positif sepanjang 2025, dengan emiten rumah sakit sebagai penopang utama indeks IDXHEALTH. Namun, profitabilitas emiten rumah sakit di Bursa Efek Indonesia menunjukkan variasi yang cukup signifikan, di mana pertumbuhan penjualan tidak selalu diikuti oleh peningkatan profitabilitas. Kondisi ini mengindikasikan bahwa terdapat faktor-faktor lain di luar pertumbuhan penjualan yang turut menentukan tingkat profitabilitas rumah sakit, namun belum dijelaskan secara konsisten dalam penelitian terdahulu. Hasil penelitian terdahulu mengenai pengaruh manajemen modal kerja dan efisiensi operasional terhadap profitabilitas juga masih menunjukkan temuan yang tidak konsisten. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh *Cash Conversion Cycle* (yaitu $CCC = DIO + DSO - DPO$), *Total Asset Turnover* (TATO) dan Biaya Operasional terhadap Pendapatan Operasional (BOPO) terhadap *Return on Assets* (ROA) pada emiten rumah sakit yang terdaftar di BEI periode 2022-2024. Data bersumber dari laporan keuangan masing-masing perusahaan serta situs resmi BEI. Penelitian menggunakan pendekatan kuantitatif dengan analisis regresi data panel model *Fixed Effect Method* (FEM), dengan *trimming* data dilakukan untuk mengatasi observasi ekstrim. Sampel terdiri dari 9 perusahaan rumah sakit yang terdaftar di BEI periode 2022–2024 dengan total 91 observasi. Hasil penelitian menunjukkan bahwa CCC tidak berpengaruh signifikan, TATO berpengaruh positif signifikan dan BOPO berpengaruh negatif signifikan terhadap ROA. Secara simultan, CCC, TATO, dan BOPO berpengaruh signifikan terhadap ROA.

Kata Kunci: Manajemen Modal Kerja, Efisiensi Operasional, *Cash Conversion Cycle*, *Total Asset Turnover*, Biaya Operasional terhadap Pendapatan Operasional, *Return on Assets*, Perusahaan Rumah Sakit.



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

ANALISIS KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN MELALUI *WORKING CAPITAL MANAGEMENT* DAN *FIRM EFFICIENCY*

(Studi pada Emiten Rumah Sakit yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia
Periode 2022-2024)

Talitha Dewi Ardelia

Sarjana Terapan Manajemen Keuangan

ABSTRACT

The healthcare sector recorded positive growth throughout 2025, with hospitals serving as the primary contributors to the IDXHEALTH index. However, the profitability of hospital issuers listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) exhibited considerable variation, as sales growth was not always accompanied by increased profitability. This condition suggests that factors beyond sales growth may play an important role in determining the profitability of hospital companies, yet these factors have not been consistently explained in previous studies. Furthermore, prior research on the effects of working capital management and operational efficiency on profitability has produced inconsistent findings. This study aims to examine the effect of the Cash Conversion Cycle ($CCC = DIO + DSO - DPO$), Total Asset Turnover (TATO), and the Operating Expenses to Operating Revenue ratio (BOPO) on Return on Assets (ROA) among hospital companies listed on the IDX during the 2022–2024 period. The data were obtained from the financial statements of each company and the official IDX website. This study employed a quantitative approach using panel data regression analysis with the Fixed Effect Model (FEM), while data trimming was conducted to address extreme observations. The sample consisted of 9 hospital companies listed on the IDX during 2022–2024, resulting in a total of 91 observations. The results indicate that the CCC has no significant effect on ROA, whereas TATO has a significant positive effect and BOPO has a significant negative effect on ROA. Simultaneously, CCC, TATO, and BOPO have a significant effect on ROA.

Keywords: Working Capital Management, Operational Efficiency, Cash Conversion Cycle, Total Asset Turnover, Operating Expenses to Operating Revenue Ratio, Return on Assets, Hospital Companies.



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

DAFTAR ISI

LEMBAR PERNYATAAN ORISINALITAS	iii
LEMBAR PENGESAHAN	iv
LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI.....	v
KATA PENGANTAR	vi
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH	viii
ABSTRAK	ix
ABSTRACT.....	x
DAFTAR ISI	xi
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xv
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Penelitian.....	1
1.2 Rumusan Masalah Penelitian.....	11
1.3 Pertanyaan Penelitian	12
1.4 Tujuan Penelitian.....	12
1.5 Manfaat Penelitian.....	13
1.6 Sistematika Penulisan Skripsi.....	14
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	16
2.1 Landasan Teori	16
2.1.1 <i>Trade-off Theory</i>	16
2.1.2 <i>Resource-Based View Theory</i>	17
2.1.3 Rumah Sakit.....	17
2.1.4 <i>Working Capital Management</i> /Manajemen Modal Kerja	18
2.1.5 <i>Firm Efficiency</i> /Efisiensi Perusahaan	19
2.1.6 Kinerja Keuangan Perusahaan	20
2.2 Penelitian Terdahulu.....	21
2.3 Kerangka Pemikiran	26
2.4 Pengembangan Hipotesis.....	27
2.4.1 Pengaruh CCC (<i>Cash Conversion Cycle</i>) Terhadap ROA	27
2.4.2 Pengaruh TATO (<i>Total Asset Turnover</i>) Terhadap ROA.....	28
2.4.3 Pengaruh BOPO (Biaya Operasional Terhadap Pendapatan Operasional) Terhadap ROA	29
2.4.4 Pengaruh CCC, TATO, dan BOPO secara simultan Terhadap ROA	29
BAB III METODE PENELITIAN	31
3.1 Jenis Penelitian	31
3.2 Objek Penelitian	31
3.3 Metode Pengambilan Sampel	32
3.4 Jenis dan Sumber Data Penelitian	32
3.5 Metode Pengumpulan Data Penelitian	33
3.6 Metode Analisis Data	34
3.6.1 Analisis Deskriptif.....	34
3.6.2 Analisis Regresi Data Panel.....	35



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

3.6.3 Uji Asumsi Klasik.....	36
3.6.4 Analisis Regresi Linear Berganda	37
3.6.5 Uji Hipotesis	39
3.6.6 Uji Tambahan/Uji Sensitivitas	40
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	41
4.1 Hasil Penelitian.....	41
4.1.1 Hasil Seleksi Sampel Penelitian	41
4.1.2 Gambaran Umum Sampel Penelitian.....	41
4.1.3 Hasil Analisis Statistik Deskriptif	42
4.1.4 Analisis Regresi Data Panel.....	45
4.1.5 Uji Asumsi Klasik.....	46
4.1.6 Analisis Regresi Linear Berganda	50
4.1.7 Uji Hipotesis	51
4.1.8 Uji Tambahan/Sensitivitas	53
4.2 Pembahasan	55
4.2.1 Pengaruh CCC (<i>Cash Conversion Cycle</i>) Terhadap ROA	55
4.2.2 Pengaruh TATO (<i>Total Asset Turnover</i>) Terhadap ROA.....	56
4.2.3 Pengaruh BOPO (Biaya Operasional Terhadap Pendapatan Operasional) Terhadap ROA	57
4.2.4 Pengaruh CCC, TATO, dan BOPO secara simultan Terhadap ROA	58
4.3 Implikasi Hasil Penelitian.....	59
BAB V PENUTUP	61
5.1 Simpulan.....	61
5.2 Saran	62
DAFTAR PUSTAKA.....	64
LAMPIRAN	73

**POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA**



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta

2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1	Pertumbuhan Indeks IDXHEALTH 2021 - 2025	1
Gambar 1.2	Proyeksi Rata-rata Pengeluaran Per Kapita pada Pasar <i>Healthcare Providers</i> di Indonesia	2
Gambar 1.3	Proyeksi Pertumbuhan Pendapatan pada Pasar <i>Healthcare Providers</i> di Indonesia	3
Gambar 2.1	Kerangka Pemikiran.....	27
Gambar 4.1	Hasil Uji Normalitas	46
Gambar 4.2	Hasil Uji Normalitas Setelah <i>Trimming</i>	47





Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1	Perbandingan <i>Sales Growth</i> dan <i>Return on Asset</i> Berdasarkan 5 Emiten RS dengan <i>Market Cap</i> Terbesar.....	5
Tabel 1.2	Perbandingan NPM dan ROA Berdasarkan 5 Emiten RS dengan <i>Market Cap</i> Terbesar.....	6
Tabel 2.1	Penelitian Terdahulu.....	21
Tabel 3.1	Operasionalisasi Variabel dan Pengukuran Penelitian.....	38
Tabel 4.1	Kriteria Pemilihan Sampel	41
Tabel 4. 2	Nama Perusahaan Yang Memenuhi Kriteria.....	42
Tabel 4. 3	Hasil Uji Statistik Deskriptif	42
Tabel 4. 4	Hasil Uji Model Terbaik.....	45
Tabel 4. 5	Hasil Uji Multikolinearitas	48
Tabel 4. 6	Hasil Uji Heterokedastisitas	49
Tabel 4. 7	Hasil Uji Autokorelasi.....	49
Tabel 4. 8	Hasil <i>Fixed Effect Model</i>	50
Tabel 4. 9	Hasil Uji Sensitivitas Pada Dekomposisi CCC	53
Tabel 4. 10	Hasil Uji Sensitivitas Pada Dekomposisi TATO.....	54

POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta

2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Data Kuartal CCC, TATO, BOPO, dan ROA.....	73
Lampiran 2	Data Kuartal DIO, DSO, DPO, FAT, dan CAT.....	75
Lampiran 3	Uji <i>Chow</i>	78
Lampiran 4	Uji <i>Hausman</i>	78
Lampiran 5	Uji <i>Lagrange Multiplier</i>	79
Lampiran 6	Uji Normalitas Sebelum <i>Trimming</i>	79
Lampiran 7	Residual Plot Sebelum <i>Trimming</i>	80
Lampiran 8	Uji Normalitas Sesudah <i>Trimming</i>	80
Lampiran 9	Residual Plot Setelah <i>Trimming</i>	80
Lampiran 10	Uji Multikolinearitas Setelah <i>Trimming</i>	81
Lampiran 11	Uji Heterokedastisitas Setelah <i>Trimming</i>	81
Lampiran 12	Uji t, Uji f, dan Koefisien Determinasi	82
Lampiran 13	Uji t, Uji f dan Koefisien Determinasi Dekomposisi CCC	83
Lampiran 14	Uji t, Uji f dan Koefisien Determinasi Dekomposisi TATO	84
Lampiran 15	Lembar Bimbingan.....	85
Lampiran 16	Pernyataan Penggunaan <i>Generative AI</i>	87

POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

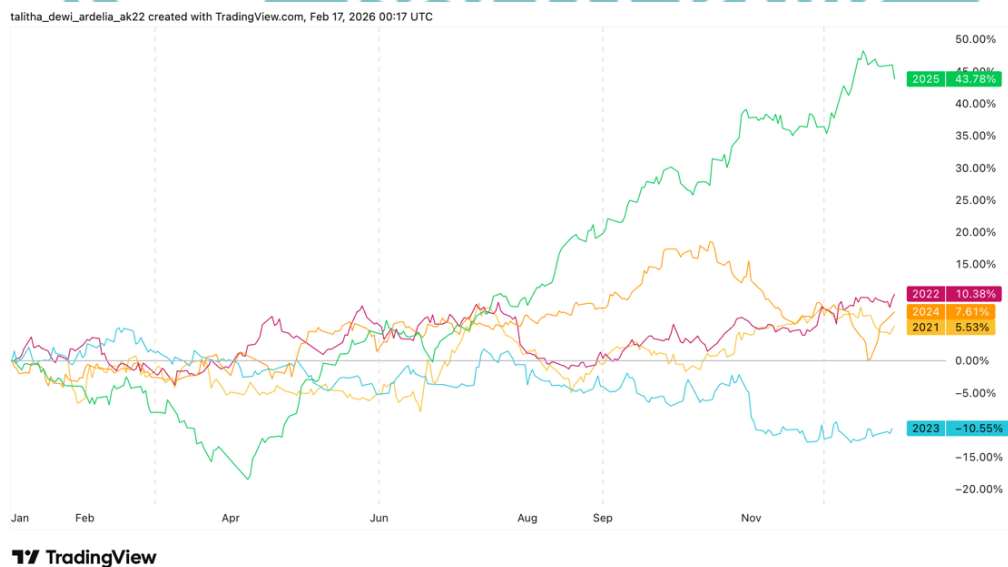
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

BAB I PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang Penelitian

Sektor kesehatan diklasifikasikan sebagai sektor padat modal (*capital-intensive*) yang membutuhkan investasi besar pada infrastruktur, teknologi medis, dan obat-obatan (Syofyan & Fitra, 2025). Di Bursa Efek Indonesia, sektor ini dibagi menjadi dua sub-sektor yaitu yang pertama merupakan sub-sektor jasa dan peralatan kesehatan yang mencakup rumah sakit, klinik, laboratorium, produsen dan distributor alat kesehatan, dan yang kedua adalah sub-sektor farmasi dan riset kesehatan yang mencakup industri farmasi serta perusahaan yang bergerak di bidang R&D. Sepanjang tahun 2025, indeks sektor kesehatan atau IDXHEALTH mencatat pertumbuhan signifikan dengan kenaikan sebesar 43,78% hingga ditutup di level 2.064,27 (Gambar 1.1). Penguatan sektor ini diduga berdasarkan kombinasi faktor struktural dari sisi permintaan dan fundamental bisnis emiten kesehatan, sektor kesehatan dipandang cukup defensif dengan level pertumbuhan yang moderat (Andrianto, 2026).



Gambar 1.1 Pertumbuhan Indeks IDXHEALTH 2021 - 2025

Sumber: TradingView (2026)



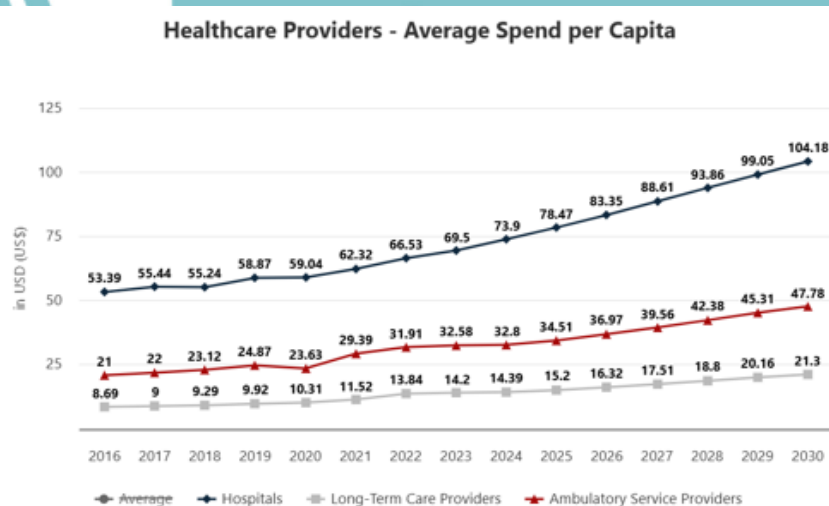
© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Beberapa kebijakan terbaru mengenai Daftar Prioritas Investasi berdasarkan Peraturan Presiden Nomor 49 Tahun 2021, memberikan peluang yang signifikan bagi rumah sakit swasta di Indonesia. Relaksasi kepemilikan asing di sektor layanan kesehatan seperti rumah sakit yang sebelumnya membatasi kepemilikan asing pada kisaran 67–70% kini tidak lagi dikenakan batas maksimum sehingga secara prinsip terbuka hingga 100% untuk investor. Presiden Prabowo Subianto juga mendorong percepatan pembangunan infrastruktur kesehatan, termasuk target pembangunan ratusan rumah sakit baru serta penguatan jaringan layanan di seluruh kabupaten/kota. Beberapa kebijakan yang mendorong keterbukaan investasi dan agenda ekspansi kapasitas layanan tersebut mendorong realisasi investasi di rumah sakit swasta yang melonjak menjadi sekitar Rp 8,2 triliun pada kuartal IV-2025 (Andrianto, 2026).

Berdasarkan data *Healthcare Providers* - Indonesia yang dipublikasikan oleh Statista Market Insight (2025), tercatat pada tahun 2025 total rata-rata pengeluaran per kapita sub-sektor penyedia jasa kesehatan atau *healthcare provider* di Indonesia sebesar \$128,18 atau setara dengan Rp 2,1 juta dan hingga saat ini rumah sakit masih menjadi kontributor utama baik dari sisi pendapatan maupun belanja di pasar *healthcare providers* yang diperkirakan akan terus bertumbuh (Gambar 1.2).



Gambar 1.2 Proyeksi Rata-rata Pengeluaran Per Kapita pada Pasar *Healthcare Providers* di Indonesia

Sumber: Statista Market Insight (2025)

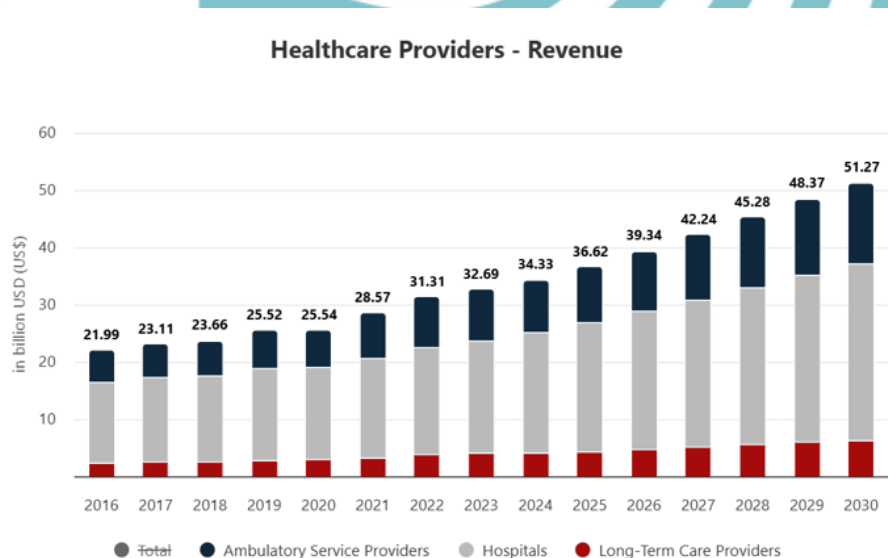


© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Pengeluaran rata-rata per kapita pada segmen rumah sakit tahun 2025 tercatat sebesar USD 78,47 atau sekitar Rp1,3 juta (Statista Market Insight, 2025). Nilai tersebut menunjukkan bahwa sekitar $\pm 61,21\%$ kontribusi dalam sektor penyedia jasa kesehatan masih ditopang oleh layanan rumah sakit. Rata-rata pengeluaran pada sektor penyedia jasa kesehatan ini, diproyeksikan akan mencapai \$173,26 atau setara dengan Rp2,9 juta per kapita di tahun 2030, dengan rumah sakit masih diperkirakan tetap mendominasi. Pertumbuhan rata-rata pengeluaran per kapita ini juga diikuti dengan proyeksi pendapatan pada *healthcare providers* (Gambar 1.3). Total pendapatan pada sektor penyedia jasa kesehatan diproyeksikan akan mencapai \$51,27 miliar atau setara dengan Rp820 triliun di tahun 2030 dengan proporsi terbesar yaitu $\pm 60,12\%$ tetap ditopang oleh segmen rumah sakit, melampaui *ambulatory service provider* dan *long-term care providers* (Statista Market Insight, 2025).



Gambar 1.3 Proyeksi Pertumbuhan Pendapatan pada Pasar *Healthcare Providers* di Indonesia

Sumber: Statista Market Insight (2025)

Pada saat yang sama, pasar industri rumah sakit di Indonesia memasuki fase yang lebih kompleks seiring dengan pelaksanaan program Jaminan Kesehatan Nasional (JKN) oleh Badan Penyelenggara Jaminan Sosial Kesehatan (BPJS Kesehatan), yang dari perspektif ekonomi telah mendorong peningkatan



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

permintaan terhadap layanan kesehatan (Rachmawati et al., 2024). Dalam kurun waktu sepuluh tahun terakhir, pengeluaran kesehatan di Indonesia tercatat hampir dua kali lipat lebih tinggi dibandingkan sebelumnya, dengan peningkatan pemanfaatan program jaminan kesehatan nasional (JKN) sebagai salah satu faktor pendorong utamanya (Oldfisra, 2026).

Dengan program ini semakin banyak penduduk yang memiliki perlindungan finansial untuk mengakses layanan kesehatan yang sebelumnya tidak dapat mereka akses. Penerapan program JKN ini pada akhirnya akan memaksa rumah sakit untuk meningkatkan efisiensi operasional melalui pengendalian biaya dan produktivitas, pada saat yang sama skema pembayaran program ini berpotensi mengganggu arus kas akibat keterlambatan pembayaran klaim serta perbedaan tarif dengan biaya riil, yang pada akhirnya dapat mengganggu profitabilitas (Irwandy, 2019).

Di tengah kebijakan yang mendukung serta prospek permintaan dan pertumbuhan pasar yang cenderung positif, kondisi tersebut tampaknya tidak sepenuhnya sejalan dengan kinerja keuangan emiten rumah sakit. Kinerja keuangan merupakan pencapaian perusahaan yang dapat diukur melalui analisis laporan keuangan dalam suatu periode tertentu, yang sekaligus mencerminkan kondisi dan hasil kinerja perusahaan sebagaimana tercermin dalam laporan keuangan (Putri & Munfaqiroh, 2020; Destiani & Hendriyani, 2021; Victoria et al., 2025). Data historis menunjukkan bahwa kinerja keuangan emiten rumah sakit yang tercatat di BEI memiliki tingkat variasi yang cukup beragam. Hal ini tercermin dari perbedaan yang cukup mencolok pada lima emiten rumah sakit dengan kapitalisasi pasar terbesar di BEI, meskipun berada pada subsektor dan segmen industri yang sama (Tabel 1.1).

Terlihat PT Siloam International Hospitals Tbk (SILO) sempat membukukan *Return on Asset* (ROA) sekitar 11% pada 2023 saat *sales growth*/pertumbuhan penjualan mencapai sekitar 17%, namun ROA turun ke sekitar 6% pada 2024 meskipun penjualan masih tumbuh positif. PT Mitra Keluarga Karyasehat Tbk (MIKA) mampu mempertahankan ROA pada kisaran 12–14% selama 2022–2024 meskipun pertumbuhan penjualan bukan yang tertinggi diantara *peers* nya. Di sisi lain, emiten seperti PT Medikaloka Hermina Tbk (HEAL), PT Famon Awal Bros



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Sedaya Tbk (PRAY), dan PT Sejahterajaya Anugrahjaya Tbk (SRAJ) membukukan pertumbuhan penjualan dua digit tetapi ROA tetap rendah, bahkan SRAJ dengan pertumbuhan penjualan tertinggi masih mencatat ROA negatif.

Tabel 1.1 Perbandingan *Sales Growth* dan *Return on Asset* Berdasarkan 5 Emiten RS dengan *Market Cap* Terbesar.

Perusahaan	Emiten	Sales Growth		Return on Asset		
		2022-2023	2023-2024	2022	2023	2024
PT Siloam International Hospitals Tbk	SILO	17.57%	9.09%	7.21%	11.03%	6.35%
PT Mitra Keluarga Karyasehat Tbk	MIKA	5.32%	14.31%	14.57%	12.48%	13.90%
PT Sejahterajaya Anugrahjaya Tbk	SRAJ	29.42%	25.77%	-0.91%	-0.67%	-0.41%
PT Medikaloka Hermina Tbk	HEAL	18.00%	16.47%	3.93%	4.97%	5.07%
PT Famon Awal Bros Sedaya Tbk	PRAY	20.79%	14.34%	1.58%	4.61%	3.97%

Sumber: Data Diolah (2026)

Temuan ini bertentangan dengan penelitian Sodik & Manda (2025), yang menemukan bahwa peningkatan penjualan dapat meningkatkan profitabilitas perusahaan yang diukur dengan ROA. Hal ini menunjukkan bahwa di segmen rumah sakit, pertumbuhan pendapatan dan operasi skala besar tidak selalu disertai dengan peningkatan ROA. Kondisi ini mungkin mengindikasikan bahwa ada faktor lain yang menghambat pertumbuhan laba meskipun pendapatan meningkat, sehingga ROA tidak meningkat sejalan dengan pertumbuhan penjualan.

Temuan lain menemukan bahwa pola variasi *Net Profit Margin* (NPM) antaremiten rumah sakit bergerak searah dengan ROA, di mana MIKA secara konsisten mencatat NPM di atas 21%, sedangkan SILO, HEAL, dan PRAY berada di bawah 12% (Tabel 1.2). Bahkan SRAJ sampai tahun 2024 masih beroperasi dengan NPM negatif. NPM menunjukkan efisiensi dan efektivitas operasional perusahaan dalam menghasilkan pendapatan dan keuntungan. Fluktuasi NPM mengindikasikan bahwa kinerja perusahaan kurang efisien dan mengalami kerugian pendapatan relatif, meskipun terjadi pertumbuhan penjualan (Rosyida et al., 2025).



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Tabel 1.2 Perbandingan NPM dan ROA Berdasarkan 5 Emiten RS dengan *Market Cap* Terbesar.

Perusahaan	Emiten	Net Profit Margin			Return on Asset		
		2022	2023	2024	2022	2023	2024
PT Siloam International Hospitals Tbk	SILO	7.32%	10.82%	7.39%	7.21%	11.03%	6.35%
PT Mitra Keluarga Karyasehat Tbk	MIKA	24.90%	21.48%	23.52%	14.57%	12.48%	13.90%
PT Sejahterarraya Anugrahjaya Tbk	SRAJ	-2.29%	-1.54%	-0.75%	-0.91%	-0.67%	-0.41%
PT Medikaloka Hermina Tbk	HEAL	6.09%	7.56%	7.96%	3.93%	4.97%	5.07%
PT Famon Awal Bros Sedaya Tbk	PRAY	4.10%	11.80%	9.58%	1.58%	4.61%	3.97%

Sumber: Data Diolah (2026)

Seluruh perusahaan tersebut beroperasi pada sub-sektor dan segmen yang sama, namun adanya variasi kinerja keuangan tersebut secara rasional dapat dikaitkan dengan perbedaan tingkat efisiensi, pemanfaatan aset, dan pengelolaan modal kerja, mengingat komponen-komponen tersebut berkontribusi terhadap pembentukan margin laba (NPM) dan tingkat pengembalian aset (ROA) (Yunariyah et al., 2025). Dalam hal ini, profitabilitas dipandang sebagai indikator utama dalam menilai kinerja keuangan perusahaan. Sebagaimana dinyatakan oleh Putri (2024) bahwa rasio profitabilitas mampu mencerminkan tingkat efisiensi operasional serta kondisi kesehatan keuangan perusahaan secara menyeluruh, sehingga rasio tersebut menjadi ukuran yang krusial dalam evaluasi kinerja keuangan perusahaan.

Profitabilitas dapat mengukur tingkat efisiensi dan efektivitas manajemen dalam menghasilkan laba dibandingkan dengan penjualan dan investasi (Ayuningtias & Liza Handoko, 2025). Salah satu cara untuk menilai profitabilitas perusahaan adalah melalui rasio *Return on Assets* (ROA). ROA lebih sering digunakan dalam pengukuran profitabilitas dibandingkan *Return on Equity* (ROE) karena kemampuannya dalam mengukur seberapa efektif perusahaan memanfaatkan aset yang dimiliki untuk menghasilkan laba, tanpa dipengaruhi oleh keputusan struktur permodalan (Stavropoulos & Zounta, 2025).

Pengelolaan modal kerja/*working capital management* (WCM) merupakan aspek penting dalam pengelolaan aktivitas operasional perusahaan karena



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

mencakup rangkaian transaksi yang mendukung peningkatan profitabilitas serta peningkatan kinerja organisasi (Stavropoulos & Zounta, 2025). WCM bertujuan untuk meminimalkan dana yang tertanam dalam aktivitas operasional perusahaan, serta dalam konteks pengelolaan unsur aset lancar dan kewajiban lancar, WCM diarahkan untuk menekan kebutuhan modal kerja agar dapat digunakan secara lebih efisien (Siedlecki et al., 2021). Bagi industri padat modal seperti rumah sakit, pengelolaan persediaan dan piutang secara efektif memegang peranan penting dalam menjaga tingkat likuiditas perusahaan (Stavropoulos & Zounta, 2025).

Untuk menilai upaya perusahaan dalam menekan kebutuhan modal kerja yang berkaitan dengan penjualan bersih dan biaya pokok penjualan, Richards dan Laughlin (1980) mengembangkan ukuran *cash conversion cycle* (CCC) sebagai ukuran populer dalam *working capital management* (WCM), yang hingga kini digunakan sebagai indikator komposit untuk mengukur efisiensi pengelolaan modal kerja melalui selang waktu bersih antara pengeluaran kas operasional dan penerimaan kas dari hasil penjualan (Siedlecki et al., 2021; Parmar, 2025).

Trade-off Theory memberikan landasan teoritis untuk memahami hubungan antara manajemen modal kerja dan profitabilitas suatu perusahaan (Ayuningtyas & Prasetyono, 2021). Menurut Jakpar et al. (2017), *Trade-off Theory* menjelaskan bahwa perusahaan dengan tingkat likuiditas yang tinggi berpotensi menghadapi penurunan profitabilitas, sehingga terdapat kemungkinan adanya hubungan negatif antara likuiditas dan profitabilitas. *Trade-off Theory* membantu menjelaskan bahwa perusahaan secara strategis mengelola *cash conversion cycle* untuk menjaga tingkat likuiditas yang optimal sekaligus memaksimalkan profitabilitas (Stavropoulos & Zounta, 2025).

Beragam penelitian terdahulu telah mengkaji hubungan antara manajemen modal kerja terhadap profitabilitas. Sejumlah penelitian terdahulu menunjukkan bahwa CCC berpengaruh positif signifikan terhadap ROA (Stavropoulos & Zounta, 2025). Sedangkan penelitian lain menunjukkan bahwa CCC berpengaruh negatif signifikan terhadap ROA (Ayuningtyas & Liza Handoko, 2025). Terdapat temuan lainnya memperlihatkan hasil yang berbeda, di mana CCC dinyatakan tidak memiliki pengaruh terhadap ROA (Prakasa & Limajatini, 2025). Menurut Gitman



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

(2009) serta Richards dan Laughlin (1980), sebagaimana dikutip dalam Enyi et al. (2026), tujuan pengelolaan modal kerja yang efektif adalah meminimalkan *cash conversion cycle* (CCC), yang mencerminkan siklus kas yang lebih pendek, meningkatkan kepuasan kreditur, serta memperbaiki likuiditas perusahaan. Namun, pengukuran CCC yang berbasis periode belum mempertimbangkan aspek efisiensi operasional perusahaan, padahal faktor tersebut sangat krusial dalam setiap pengambilan keputusan (Enyi et al., 2026). Hal ini mengindikasikan bahwa analisis CCC belum sepenuhnya mencerminkan kinerja operasional perusahaan, sehingga pengukuran efisiensi juga diperlukan sebagai pelengkap dalam evaluasi kinerja keuangan.

Efisiensi perusahaan/*firm efficiency* mengacu pada kondisi ketika perusahaan beroperasi pada batas optimal biaya atau produksi, sedangkan perusahaan yang tidak efisien adalah perusahaan yang beroperasi dengan biaya melebihi batas optimal atau menghasilkan output di bawah kapasitas produksinya (Agustina et al., 2022). Perusahaan yang efisien dapat ditandai oleh kemampuannya dalam memanfaatkan sumber daya secara optimal guna meningkatkan kinerja dan daya saing, karena perusahaan yang mampu mengelola sumber dayanya secara efektif cenderung menunjukkan performa yang lebih baik di tengah persaingan pasar (Handoyo et al., 2023). Dalam sektor kesehatan, efisiensi yang tinggi berperan dalam mempercepat perputaran siklus operasional perusahaan melalui pengelolaan persediaan yang lebih optimal, percepatan penagihan piutang (seperti pembayaran pasien, klaim asuransi kesehatan, dan klaim dari Badan Penyelenggara Jaminan Sosial Kesehatan (BPJS Kesehatan)), serta pengendalian biaya produksi dan distribusi secara efektif (Syofyan & Fitra, 2025).

Resource-Based View Theory (RBV) yang dikembangkan lebih lanjut oleh Jay Barney, menyatakan bahwa perusahaan dapat memperoleh keunggulan kompetitif apabila mampu memanfaatkan semaksimal mungkin aset dan keahlian unik yang dimilikinya melalui pengelolaan sumber daya secara optimal (Barney, 1991). Dalam perspektif teori RBV, *total asset turnover* (TATO) dipahami sebagai indikator yang merefleksikan kemampuan perusahaan dalam mengoptimalkan aset sebagai sumber daya strategis untuk menghasilkan pendapatan, sehingga



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

peningkatan rasio ini menunjukkan bahwa aset dikelola secara lebih efisien dalam menciptakan penjualan dan laba serta mendukung pertumbuhan perusahaan (Syafira & Tristanto, 2025). *Total Asset Turnover* (TATO) merupakan salah satu ukuran efisiensi perusahaan yang menunjukkan sejauh mana seluruh aset atau modal yang dimiliki dapat dimanfaatkan untuk menghasilkan penjualan atau pendapatan perusahaan (Serghiescu & Văidean, 2014). TATO umumnya digunakan untuk menilai tingkat efektivitas perusahaan dalam mengelola seluruh aset yang dimiliki guna menghasilkan pendapatan penjualan secara optimal (Wijaya, 2017, sebagaimana dikutip dalam Martini et al., 2021).

Menurut Yuliani (2007), dalam mengukur efisiensi perusahaan, rasio biaya operasional terhadap pendapatan operasional (BOPO) juga dapat digunakan sebagai indikator untuk menilai kemampuan perusahaan dalam mengendalikan biaya operasional terhadap pendapatan yang dihasilkan. Berdasarkan Peraturan Direktur Jenderal Perbendaharaan Nomor PER-24/PB/2018 (yang kemudian diperbarui melalui peraturan tahun 2020), penilaian kinerja keuangan rumah sakit pemerintah dilakukan melalui beberapa indikator rasio keuangan, salah satunya rasio efisiensi yang diukur menggunakan BOPO sebagai indikator untuk menilai kemampuan rumah sakit dalam mengelola biaya operasional terhadap pendapatan yang dihasilkan (Anjani et al., 2024). Oleh karena itu, pengukuran rasio biaya operasional terhadap pendapatan operasional pada penyedia jasa kesehatan seperti rumah sakit menjadi penting mengingat sektor kesehatan merupakan industri yang padat modal dan tenaga kerja, sehingga pengendalian biaya operasional menjadi faktor krusial dalam menjaga keberlanjutan kinerja keuangan (Dayi & Elderbag, 2025).

Berbagai studi sebelumnya telah menganalisis pengaruh TATO terhadap ROA sebagai indikator efektivitas pemanfaatan aset dalam menghasilkan laba perusahaan. Studi empiris menemukan adanya pengaruh signifikan TATO terhadap ROA (Nurlaela et al., 2019; Sukartaatmadja et al., 2024). Namun, terdapat pula penelitian lain yang menunjukkan hasil berbeda atau tidak konsisten, di mana TATO dinyatakan tidak berpengaruh terhadap ROA (Sukri et al., 2024). Inkonsistensi hasil penelitian juga terjadi pada hasil analisis pengaruh BOPO



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

terhadap profitabilitas. Sejumlah penelitian menunjukkan hasil yang beragam mengenai pengaruh BOPO terhadap ROA. Beberapa studi menemukan bahwa BOPO memiliki pengaruh yang signifikan terhadap ROA (Yuliani, 2007; Hamdani (2020); Saputra & Lina, 2020; Oktiandra & Pambudi, 2025). Namun di sisi lain, terdapat pula penelitian yang menyatakan bahwa BOPO tidak memiliki pengaruh secara parsial terhadap ROA atau ROE (Junaidi, 2018; Simbolon, 2024).

Berdasarkan pemaparan tersebut, terdapat beberapa aspek yang akan menjadi kebaruan dalam penelitian ini. Pertama, masih terdapat inkonsistensi temuan empiris terkait pengaruh manajemen modal kerja, khususnya CCC dan TATO, terhadap profitabilitas yang belum menjelaskan secara memadai, sementara BOPO sebagai proksi efisiensi operasional masih jarang diintegrasikan dalam model analisis yang sama. Perbedaan hasil tersebut kemungkinan dipengaruhi oleh variasi konteks penelitian, seperti sektor industri, periode pengamatan, serta karakteristik objek penelitian, mengingat sebagian studi dilakukan pada lintas sektor dan lintas negara dengan kondisi ekonomi yang berbeda, sehingga temuan ini mengindikasikan adanya ketidaksesuaian antara bukti empiris dan prediksi teoretis, di mana teori *trade-off* menekankan optimalisasi profitabilitas melalui keseimbangan biaya dan manfaat dalam modal kerja, sementara *resource-based view* memandang kinerja keuangan unggul sebagai hasil dari efisiensi pengelolaan sumber daya internal.

Kedua, penelitian ini mengintegrasikan rasio manajemen modal kerja dan efisiensi operasional secara simultan dalam satu model analisis guna memberikan gambaran yang lebih komprehensif mengenai determinan profitabilitas. Ketiga, berbeda dengan sebagian penelitian terdahulu yang berfokus pada sektor lain atau sektor kesehatan secara umum, penelitian ini secara khusus menelaah perusahaan dengan *core business* rumah sakit yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia, sehingga diharapkan mampu memberikan gambaran yang lebih kontekstual bagi peneliti maupun investor.

Berdasarkan temuan tersebut, penelitian ini menjadi relevan untuk dilakukan karena dapat memberikan pertimbangan bagi berbagai pihak, khususnya investor yang ingin menanamkan modal pada sektor kesehatan atau segmen rumah sakit,



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

agar tidak hanya menjadikan label sektor saja, yaitu berinvestasi karena sektor kesehatan dan segmen rumah sakit dilabeli sebagai “sektor defensif”, melainkan juga perlu menganalisis pengelolaan modal kerja dan efisiensi operasional masing-masing emiten untuk memilih emiten mana yang beroperasi dengan baik. Selain investor, manajemen juga perlu memastikan bahwa rasio keuangan disajikan secara komprehensif sebagai dasar evaluasi kinerja perusahaannya (Kabir et al., 2017). Analisis ini berfungsi sebagai alat untuk memahami perkembangan keuangan perusahaan dan membuat keputusan yang tepat guna meningkatkan keberlanjutan serta kesuksesannya di pasar (Ara et al., 2025).

Dengan adanya kebaruan tersebut, penelitian ini diharapkan mampu memberikan bukti empiris yang lebih komprehensif mengenai faktor-faktor fundamental yang memengaruhi profitabilitas perusahaan, khususnya yang diproksikan dengan *Return on Assets* (ROA). Berdasarkan latar belakang dan permasalahan yang telah diuraikan, penulis bermaksud melakukan penelitian yang berjudul: **“ANALISIS KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN MELALUI *WORKING CAPITAL MANAGEMENT* DAN *FIRM EFFICIENCY* (Studi pada Emiten Rumah Sakit yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2022-2024)”**

1.2 Rumusan Masalah Penelitian

Melihat kondisi dari pergerakan sektor IDX Health yang bertumbuh positif di 2025 namun kinerja emiten sektor *healthcare* khususnya segmen rumah sakit yang cenderung fluktuatif. Karakteristik sektor yang menyandang label sebagai “sektor defensif” tentunya tidak akan cukup untuk menilai suatu perusahaan memiliki kinerja yang baik, membuat berbagai pihak baik investor maupun manajemen perusahaan perlu menganalisis pasar serta prospek perusahaan untuk ke depannya, sehingga perlu dilakukan analisis lebih lanjut dari sisi kondisi kesehatan perusahaan.

Berdasarkan latar belakang yang telah diuraikan, terdapat beberapa permasalahan yang akan diteliti sekaligus menjadi upaya untuk mengisi gap



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

penelitian yang masih ada. Pertama, penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh manajemen modal kerja dan efisiensi operasional terhadap profitabilitas pada emiten rumah sakit. Hal ini didasarkan pada belum konsistennya hubungan antara pengelolaan sumber daya perusahaan dan kinerja keuangan yang ditunjukkan dalam berbagai temuan empiris, yang sekaligus mencerminkan adanya perbedaan antara bukti empiris dan prediksi berdasarkan teori yang ada. Kedua, penelitian ini berupaya menjelaskan inkonsistensi hasil penelitian terdahulu terkait *pengaruh cash conversion cycle (CCC)*, *total asset turnover (TATO)*, dan biaya operasional terhadap pendapatan operasional (BOPO) terhadap profitabilitas, serta mengintegrasikan ketiga variabel tersebut dalam satu model analisis yang lebih komprehensif.

1.3 Pertanyaan Penelitian

Mengacu pada latar belakang serta rumusan masalah yang telah diuraikan, maka pertanyaan penelitian dalam penelitian ini dirumuskan sebagai berikut:

1. Apakah *cash conversion cycle* memengaruhi *return on asset* pada perusahaan rumah sakit yang terdaftar di BEI?
2. Apakah *total asset turnover* memengaruhi *return on asset* pada perusahaan rumah sakit yang terdaftar di BEI?
3. Apakah biaya operasional terhadap pendapatan operasional memengaruhi *return on asset* pada perusahaan rumah sakit yang terdaftar di BEI?
4. Apakah *cash conversion cycle*, *total asset turnover*, dan biaya operasional terhadap pendapatan operasional secara simultan memengaruhi *return on asset* pada perusahaan rumah sakit yang terdaftar di BEI?

1.4 Tujuan Penelitian

Dengan berpedoman pada pertanyaan penelitian yang telah dirumuskan, penelitian ini memiliki tujuan sebagai berikut:

1. Mengetahui apakah *cash conversion cycle* memengaruhi *return on asset* pada perusahaan rumah sakit yang terdaftar di BEI.



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

2. Mengetahui apakah *total asset turnover* memengaruhi *return on asset* pada perusahaan rumah sakit yang terdaftar di BEI.
3. Mengetahui apakah biaya operasional terhadap pendapatan operasional memengaruhi *return on asset* pada perusahaan rumah sakit yang terdaftar di BEI
4. Mengetahui apakah *cash conversion cycle*, *total asset turnover*, dan biaya operasional terhadap pendapatan operasional secara simultan memengaruhi *return on asset* pada perusahaan rumah sakit yang terdaftar di BEI

1.5 Manfaat Penelitian

Manfaat yang diharapkan dalam dilakukannya penelitian ini adalah:

1. Manfaat Teoritis:

Penelitian ini diharapkan dapat memperkaya literatur yang telah ada mengenai faktor-faktor yang memengaruhi kinerja keuangan perusahaan rumah sakit yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) dengan mengembangkan penelitian-penelitian sebelumnya yang sejenis. Pengembangan penelitian ini mencakup penggunaan tiga variabel independen, yaitu *cash conversion cycle* (CCC), *total asset turnover* (TATO), dan biaya operasional terhadap pendapatan operasional (BOPO), yang kemudian diuji pengaruhnya secara parsial maupun simultan terhadap satu variabel dependen yaitu *Return on Asset* (ROA). Penelitian ini juga menggunakan data terbaru dalam periode 3 tahun dari 2022-2024 pada perusahaan sektor *healthcare*, sub sektor jasa dan peralatan kesehatan terkhusus emiten rumah sakit yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Dengan demikian, penelitian ini diharapkan dapat berkontribusi sebagai referensi bagi peneliti selanjutnya dalam mengembangkan studi terkait kinerja keuangan perusahaan.

2. Manfaat Praktis

Manfaat praktis yang diharapkan dari penelitian ini, di antaranya:

a. Bagi Perusahaan

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan informasi tambahan bagi perusahaan mengenai faktor-faktor yang memengaruhi kinerja keuangan



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

perusahaan, sehingga dapat membantu dalam efisiensi operasional maupun biaya dapat dilakukan.

b. Bagi Investor

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan informasi yang bermanfaat bagi investor sebagai salah satu dasar dalam mempertimbangkan keputusan investasi, terutama pada perusahaan sub-sektor jasa dan peralatan kesehatan. Melalui penelitian ini, investor dapat memperoleh pemahaman mengenai pengaruh faktor-faktor seperti efisiensi operasional dan biaya terhadap kinerja keuangan perusahaan.

1.6 Sistematika Penulisan Skripsi

Penelitian ini disusun dengan struktur penulisan yang terdiri dari lima bab, dimana setiap bab memiliki beberapa sub bab yang disusun secara sistematis dan teratur. Berikut penjelasan dari setiap bab:

BAB I: PENDAHULUAN

Bab ini memaparkan latar belakang yang menjelaskan pentingnya penelitian ini dilakukan terhadap faktor-faktor yang memengaruhi kinerja keuangan pada emiten rumah sakit yang terdaftar di BEI pada periode 2022-2024, yaitu *working capital management* yang diukur dengan proksi *cash conversion cycle* serta *firm efficiency* yang diukur dengan proksi *total asset turnover* dan biaya operasional terhadap pendapatan operasional. Selain itu, bab ini juga menguraikan rumusan masalah yang berfokus pada menemukan celah penelitian atau *research gap*. Terdapat pertanyaan penelitian, tujuan dilakukannya penelitian, serta manfaat yang dapat diperoleh baik secara praktis maupun teoritis, dan sistematika penulisan penelitian.

BAB II: TINJAUAN PUSTAKA

Bab ini mencakup landasan teori yang digunakan dalam penelitian. Di bab ini juga disajikan penelitian terdahulu, kerangka pemikiran, serta pengembangan



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

hipotesis yang mendasari topik penelitian dan membantu dalam menyelesaikan permasalahan yang ada.

BAB III: METODE PENELITIAN

Bab ini menjelaskan tentang desain penelitian yang akan dilaksanakan, meliputi jenis penelitian, objek penelitian, metode pengambilan sampel, jenis dan sumber data yang digunakan, metode pengumpulan data, serta metode analisis data yang akan digunakan dalam penelitian.

BAB IV: HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

Bab ini menguraikan hasil penelitian, analisis terhadap hasil penelitian, interpretasi, serta argumentasi dengan menggunakan sampel perusahaan dari sektor kesehatan terkhusus pada segmen rumah sakit.

BAB V: PENUTUP

Bab ini merupakan bab terakhir yang berisi kesimpulan dari penelitian yang telah dilakukan oleh peneliti serta saran yang diberikan kepada beberapa pihak terkait agar dapat menjawab poin rumusan masalah serta menjawab pertanyaan pertanyaan penelitian.

**POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA**

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

BAB V

PENUTUP

5.1 Simpulan

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh CCC, TATO, dan BOPO terhadap ROA pada emiten rumah sakit yang terdaftar di BEI periode 2022-2024. Berdasarkan hasil analisis regresi data panel dengan menggunakan *Fixed Effect Model* (FEM) setelah melalui serangkaian pengujian pemilihan model, uji asumsi klasik, dan trimming data, diperoleh kesimpulan sebagai berikut:

1. *Cash Conversion Cycle* (CCC) tidak terbukti berpengaruh signifikan terhadap *Return on Asset* (ROA) pada emiten rumah sakit yang terdaftar di BEI periode 2022-2024, dengan nilai probabilitas 0.21182 dan koefisien sebesar -0.00002. Dengan demikian, Hipotesis 1 ditolak. Hasil uji sensitivitas melalui dekomposisi CCC kedalam komponen DIO, DSO, dan DPO juga mengonfirmasi bahwa tidak ada satu pun komponen yang berpengaruh signifikan secara parsial. Ketidaksignifikanan ini diduga terjadi karena dua hal. Pertama, nilai CCC pada emiten rumah sakit cenderung sangat fluktuatif antarkuartal akibat guncangan arus kas jangka pendek seperti keterlambatan klaim BPJS Kesehatan. Kedua, pengelolaan piutang dan persediaan di rumah sakit lebih banyak menyesuaikan mekanisme serta jadwal pencairan klaim BPJS dibandingkan dijalankan sebagai strategi yang secara langsung ditujukan untuk meningkatkan profitabilitas. Kedua kondisi ini membuat variasi CCC antaremiten tidak serta-merta mencerminkan perbedaan kinerja profitabilitas.
2. *Total Asset Turnover* (TATO) terbukti berpengaruh positif dan signifikan terhadap *Return on Asset* (ROA) pada emiten rumah sakit yang terdaftar di BEI periode 2022-2024, dengan nilai probabilitas 0.00000 dan koefisien sebesar 0.14140. Dengan demikian, Hipotesis 2 diterima. Hasil uji sensitivitas mengungkapkan bahwa pengaruh positif ini terutama digerakkan oleh komponen *Fixed Asset Turnover* (FAT), yang menegaskan bahwa dalam industri padat modal seperti rumah sakit, efektivitas pemanfaatan aset tetap merupakan penggerak utama profitabilitas.



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

3. Biaya Operasional terhadap Pendapatan Operasional (BOPO) terbukti berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *Return on Asset* (ROA) pada emiten rumah sakit yang terdaftar di BEI periode 2022-2024, dengan nilai probabilitas 0.00000 dan koefisien sebesar -0.02174. Dengan demikian, Hipotesis 3 diterima. Temuan ini menegaskan bahwa dalam kondisi pendapatan yang relatif terstandar oleh regulasi tarif INA-CBG, kemampuan manajemen dalam mengendalikan proporsi biaya operasional terhadap pendapatan menjadi faktor penentu utama profitabilitas emiten rumah sakit.
4. Secara simultan, CCC, TATO, dan BOPO terbukti berpengaruh signifikan terhadap ROA pada emiten rumah sakit yang terdaftar di BEI periode 2022-2024, dengan nilai probabilitas f-statistik sebesar 0.00000. Dengan demikian, Hipotesis 4 diterima. Model yang dibangun mampu menjelaskan 96.64% variasi ROA antaremiten dalam sampel, yang mencerminkan bahwa ketiga dimensi operasional tersebut secara bersama-sama merupakan penjelas yang komprehensif bagi kinerja keuangan emiten rumah sakit.

5.2 Saran

Merujuk pada hasil yang diperoleh dalam penelitian ini, terdapat sejumlah keterbatasan yang dapat berdampak pada temuan yang dihasilkan, terutama terkait cakupan objek dan periode observasi, sehingga dinamika jangka panjang dan variasi kondisi keuangan belum sepenuhnya tercermin. Variabel yang digunakan juga masih terbatas sementara karakteristik khusus industri kesehatan Indonesia belum terakomodasi secara memadai karena keterbatasan data publik.

Selain itu, penggunaan ROA sebagai satu-satunya ukuran kinerja membatasi analisis terhadap aspek kinerja lainnya, sehingga penelitian ini lebih tepat dipandang sebagai studi awal yang masih perlu dikembangkan dengan cakupan variabel, indikator, dan desain penelitian yang lebih luas di masa mendatang. Oleh sebab itu, rekomendasi yang dikemukakan diharapkan mampu menjadi acuan bagi peneliti berikutnya dalam memperluas cakupan penelitian serta memperkuat akurasi dan relevansi hasil yang dihasilkan.



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

1. Penelitian mendatang disarankan untuk memperluas cakupan sampel dan memperpanjang periode observasi lebih dari 3 tahun, serta dapat memasukkan sub-sektor kesehatan lain seperti klinik, laboratorium, dan apotek, sehingga dapat melihat dinamika jangka panjang dan membandingkan karakteristik lintas segmen dalam industri kesehatan.
2. Penelitian selanjutnya dapat menambahkan variabel (kontrol maupun independen) yang merepresentasikan karakteristik spesifik industri kesehatan Indonesia, seperti proporsi pendapatan JKN, tingkat utilisasi tempat tidur (BOR), dan rasio biaya klaim terhadap tarif INA-CBG, sehingga pengaruh faktor regulasi dan pola pembiayaan JKN terhadap profitabilitas rumah sakit dapat diukur dengan lebih tepat.
3. Penelitian selanjutnya disarankan untuk menguji peran CCC dan variabel operasional lain terhadap indikator kinerja di luar ROA, seperti likuiditas, risiko piutang, dan biaya pendanaan, serta mempertimbangkan penggunaan teknik analisis lanjutan, misalnya *dynamic panel data* atau model non-linear, agar dapat menangkap kemungkinan hubungan non-linear antara CCC dan profitabilitas sebagaimana diprediksi oleh teori *Trade-off*.

**POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA**

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta

2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

DAFTAR PUSTAKA

- Agustina, K., Luppiani, A., & Muchtar, S. (2022). Factors Affecting Firm Efficiency of Manufacturing Companies Listed In Indonesia Stock Exchange. *Jurnal Ekonomi*, 27(2), 210–224. <https://doi.org/10.24912/je.v27i2.1028>
- Alarussi, A. S. A. (2021). Effectiveness, Efficiency and Executive Directors' Compensation Among Listed Companies in Malaysia. *Sage Open*, 11(4), 1. <https://doi.org/10.1177/21582440211054129>
- Alarussi, A. S., & Alhaderi, S. M. (2018). Factors affecting profitability in Malaysia. *Journal of Economic Studies*, 45(3), 442–458. <https://doi.org/10.1108/JES-05-2017-0124>
- Andrianto, R. (2026, January 15). *Investasi Rumah Sakit Melonjak di Akhir 2025, Nilainya Rp 8,2 T*. CNBC Indonesia. <https://www.cnbcindonesia.com/news/20260115160325-4-702740/investasi-rumah-sakit-melonjak-di-akhir-2025-nilainya-rp-82-t>
- Anjani, Y., Fitrijanti, T., & Qadri, R. A. (2024). Analysis Of Hospital Efficiency and Implications for Financial Performance. *Ekombis Review: Jurnal Ilmiah Ekonomi Dan Bisnis*, 12(3), 2715–2724. <https://doi.org/10.37676/ekombis.v12i3>
- Ara, A. W., Sari, M. R., & Claudia, C. (2025). Financial Ratio Analysis to Evaluate Financial Performance at PT Mayora Indah Tbk for The Period 2020-2023. *JSM: Jurnal Sains Management*, 14(2), 66–74. <https://doi.org/10.52300/jsm.v14i2.23525>
- Ardichy, M. F., & Rahayu, Y. S. (2022). Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Profitabilitas Pada Bank Umum Syariah di Indonesia Periode 2017-2021. *Owner*, 6(3), 1432–1445. <https://doi.org/10.33395/owner.v6i3.924>
- Ayuningtias, K. S., & Liza Handoko. (2025). The Impact of Working Capital Management and Covid-19 on The Profitability of Companies in Indonesia. *Milestone: Journal of Strategic Management*, 5(1), 31–44. <https://doi.org/10.19166/ms.v5i1.9499>
- Ayuningtyas, G. S., & Prasetyono. (2021). Pengaruh Working Capital Management Terhadap Profitabilitas Dengan Firm Size Sebagai Variabel Moderasi dan Leverage, Current Ratio Serta Sales Growth Sebagai Variabel Kontrol (Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2019). *Diponegoro Journal of Management*, 10(3), 1–14. <https://ejournal3.undip.ac.id/index.php/djom/article/view/32352/26054>



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Baltagi, B. H. (2021). *Econometric Analysis of Panel Data* (6th ed.). Springer. <https://link.springer.com/book/10.1007/978-3-030-53953-5>

Baños-Caballero, S., García-Teruel, P. J., & Martínez-Solano, P. (2012). How does working capital management affect the profitability of Spanish SMEs? *Small Business Economics*, 39(2), 517–529. <https://doi.org/10.1007/s11187-011-9317-8>

Barney, J. (1991). Firm Resources and Sustained Competitive Advantage. *Journal of Management*, 17(1), 99–120. <https://doi.org/10.1177/014920639101700108>

Basuki, A. T. (2019). *Ekonometrika Pengantar (Dilengkapi Penggunaan EViews)* (Vol. 1). UMY Press Yogyakarta.

Berenguer-Rico, V., & Wilms, I. (2021). Heteroscedasticity Testing After Outlier Removal. *Econometric Reviews*, 40(1), 51–85. <https://doi.org/10.1080/07474938.2020.1735749>

Binasthika, T., Sari, Y., & Herlina, T. (2025). Pengaruh Biaya Operasional Pendapatan Operasional (BOPO) dan Non-Performing Loan (NPL) Terhadap Return on Assets (ROA) pada Perbankan Badan Usaha Milik Negara (BUMN) yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2023. *Jurnal Ilmiah Universitas Batanghari Jambi*, 25(1), 203. <https://doi.org/10.33087/jiubj.v25i1.5799>

Brigham, E. F., & Ehrhardt, M. C. (2023). *Financial Management: Theory and Practice* (17th ed.). Cengage Learning.

Brooks, C. (2019). Introductory Econometrics for Finance. In *Introductory Econometrics for Finance, Fourth Edition* (4th ed.). Cambridge University Press. <https://doi.org/10.1017/9781108524872>

Dayi, F., & Elderbag, A. (2025). Assessing The Hospital Financial Viability Index in Private Healthcare Sector in Borsa Istanbul. *Optimum Journal of Economics and Management Sciences*, 12(1), 73–84. <https://dergipark.org.tr/pub/optimum>

Deloof, M. (2003). Does Working Capital Management Affect Profitability of Belgian Firms? *Journal of Business Finance & Accounting*, 30(3–4), 573–588. <https://doi.org/10.1111/1468-5957.00008>

Destiani, T., & Hendriyani, R. M. (2021). Analisis Rasio Keuangan untuk Menilai Kinerja Keuangan Perusahaan. *Al-Kharaj: Jurnal Ekonomi, Keuangan & Bisnis Syariah*, 4(1), 33–51. <https://doi.org/10.47467/alkharaj.v4i1.488>

Enyi, E. P., Nweze, E. O., Oladipupo, A., & David, O. M. (2026). Working Capital Management and Cash Conversion Cycle – Thinking Outside the Box with



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

New Insights. *The Asian Institute of Research: Economic and Business Quarterly Reviews*, 9(1), 90. <https://doi.org/10.31014/aior.1992.09.01.707>

Greene, W. (2002). *Econometric analysis* (5th ed.). Prentice Hall.

Hair, J. F., Black, W. C., Babin, B. J., & Anderson, R. E. (2019). *MULTIVARIATE DATA ANALYSIS* (8th ed.). www.cengage.com/highered

Hamdani, H. (2020). Analisis Faktor-Faktor yang mempengaruhi Kinerja Keuangan Bank Umum Syariah yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) (Periode 2014-2016). In *urnal Ekonomi dan Manajemen Teknologi (EMT)* (Vol. 2, pp. 55–109). <https://doi.org/10.31219/osf.io/ubsjv>

Handayani, A., & Sopian, D. (2025). The Influence of Current Ratio (CR), Total Asset Turnover (TATO), Debt to Equity Ratio (DER), and Net Profit Margin (NPM) on Return on Assets (ROA) in Manufacturing Companies Listed on the IDX for the Period 2021-2023. *Dinasti International Journal of Economics, Finance & Accounting*, 6(4), 3040–3054. <https://doi.org/10.38035/dijefa.v6i4>

Handoyo, S., Suharman, H., Ghani, E. K., & Soedarsono, S. (2023). A business strategy, operational efficiency, ownership structure, and manufacturing performance: The moderating role of market uncertainty and competition intensity and its implication on open innovation. *Journal of Open Innovation: Technology, Market, and Complexity*, 9(2), 100039. <https://doi.org/10.1016/j.joitmc.2023.100039>

Irwandy, I. (2019). *Efisiensi dan produktivitas rumah sakit turun setelah ikut skema JKN, apa penyebabnya?* (A. Nurhasim, Ed.). <https://doi.org/10.64628/AAN.6rqwyua4d>

Jakpar, S., Tinggi, M., Siang, T., Johari, A., Myint, K., & Sadique, M. (2017). Working Capital Management and Profitability: Evidence from Manufacturing Sector in Malaysia. *Journal of Business & Financial Affairs*, 06(2). <https://doi.org/10.4172/2167-0234.1000255>

Junaidi, L. D. (2018). Pengaruh Efisiensi Operasional Dengan Kinerja Profitabilitas Pada Sektor Manufaktur yang Go Public di bursa Efek Indonesia (BEI). *Jurnal Warta*, 57, 1829–7463. <https://doi.org/10.46576/wdw.v0i57.146>

Kabir, M. U., Aripin, N., & Al-Dhamari, R. A. A. (2017). Financial Ratio Analysis: Decision Usefulness for Potential Shareholders' Benefit. *Journal of Business Management and Accounting*, 7(2), 51–59. <https://doi.org/10.32890/jbma2017.7.2.8818>

Kalbuana, N., Kusiyah, K., Supriatiningsih, S., Budiharjo, R., Budyastuti, T., & Rusdiyanto, R. (2022). Effect of profitability, audit committee, company size,



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta

activity, and board of directors on sustainability. *Cogent Business & Management*, 9(1). <https://doi.org/10.1080/23311975.2022.2129354>

Lestari, W., Trisnantoro, L., & Andayani, N. L. P. E. P. (2021). Gambaran Kinerja Rumah Sakit Sebelumnya dan Sesudah ERA Jaminan Kesehatan Nasional (JKN). *Jurnal Manajemen Pelayanan Kesehatan (The Indonesian Journal of Health Service Management)*, 24(03), 95–101. <https://doi.org/10.22146/jmpk.v24i03.4130>

Lockett, A., & Thompson, S. (2001). The resource-based view and economics. *Journal of Management*, 27(6), 723–754. [https://doi.org/10.1016/S0149-2063\(01\)00121-0](https://doi.org/10.1016/S0149-2063(01)00121-0)

Martini, E., Ramli, M. A., Gustyana, T. T., & Nugraha, N. (2021). Impact of Activity Ratio, Profitability, Liquidity, and Asset Structure on Capital Structure in Food and Beverages Companies Listed on Indonesia Stock Exchange Period 2015-2019. *Jurnal Manajemen Indonesia*, 21(2), 112–119. <https://doi.org/10.25124/jmi.v21i2.3514>

Mohamed Shahwan, T., & Mohammed Hassan, Y. (2013). Efficiency analysis of UAE banks using data envelopment analysis. *Journal of Economic and Administrative Sciences*, 29(1), 4–20. <https://doi.org/10.1108/10264111311319204>

Nangur, D. S. W., & Pamungkas, L. D. (2022). Analisis Pengaruh Rasio BOPO, Loan to Deposit, Cash Ratio terhadap Profitabilitas (Studi Empiris pada Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di BEI Dalam Kurun Waktu 2018 - 2020). *Journal Competency of Business*, 6(01), 153–162. <https://doi.org/10.47200/jcob.v6i01.1313>

Ulandari, N. K. P., & Dewi, N. A. W. T. (2025). Pengaruh Rasio Aktivitas, Efisiensi Operasional, dan Tingkat Solvabilitas Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Sektor Properti Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2020-2023. *Vokasi: Jurnal Riset Akuntansi*, 14(3). <https://doi.org/10.23887/vjra.v14i3.100780>

Nurlaela, S., Mursito, B., Kustiyah, E., Istiqomah, I., & Hartono, S. (2019). Asset Turnover, Capital Structure and Financial Performance Consumption Industry Company in Indonesia Stock Exchange. *International Journal of Economics and Financial Issues*, 9(3), 297–301. <https://doi.org/10.32479/ijefi.8185>

Oktiandra, S. N., & Pambudi, R. (2025). Pengaruh Kecukupan Modal, Tingkat Efisiensi Operasional, dan Risiko Kredit Terhadap Kinerja Keuangan Perbankan Indonesia. *BALANCE: Jurnal Akuntansi, Auditing Dan Keuangan*, 22(1), 89–109. <https://doi.org/10.25170/balance.v22i1.6689>



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

- Oldfisra, F. (2026, February 12). *Indonesia health accounts 2024: Strengthening evidence for sustainable health financing*. World Health Organization. <https://www.who.int/indonesia/news/detail/12-02-2026-indonesia-health-accounts-2024--strengthening-evidence-for-sustainable-health-financing>
- Oseifuah, E. K., & Gyekye, A. (2016). Cash Conversion Cycle Theory and Corporate Profitability: Evidence from Non-Financial Firms Listed on the Johannesburg Stock Exchange. *Journal of Accounting and Management*, 6(3), 37. <https://doi.org/https://hdl.handle.net/11159/1419>
- Pambudi, R., Erlina, & Adnans, A. A. (2023). Effect of Capital Adequacy Ratio, Non-Performing Financing, Financing to Deposit Ratio, and Operational Expenses on Operational Income on the Profitability of Sharia Banking in Indonesia (2016-2020). *International Journal of Research and Review*, 10(11), 328–333. <https://doi.org/10.52403/ijrr.20231139>
- Parmar, K. S. (2025). Working Capital Management and Consumer-Linked Profitability: An Integrated Empirical and Theoretical Perspective. *Advances in Consumer Research*, 2(4), 576–587. <https://acr-journal.com/>
- Peraturan Direktur Jenderal Perbendaharaan Nomo PER-22/PB/2020. (2020). *Perubahan Kedua Atas Peraturan Direktur Jenderal Perbendaharaan Nomor PER-36/PB/2016 Tentang Pedoman Penilaian Kinerja Badan Layanan Umum Bidang Layanan Kesehatan*.
- Peraturan Menteri Kesehatan Nomor 3 Tahun 2020. (2020). *Klasifikasi dan Perizinan Rumah Sakit*.
- Peraturan Presiden Nomor 49 Tahun 2021. (2021). *Perubahan Atas Peraturan Presiden Nomor 10 Tahun 2021 tentang Bidang Usaha Penanaman Modal*.
- Peteraf, M. A., & Barney, J. B. (2003). Unraveling The Resource-Based Tangle. *Managerial and Decision Economics*, 24(4), 309–323. <https://doi.org/10.1002/mde.1126>
- Prakasa, A., & Limajatini. (2025). The Effect of Capital Expenditure, Cash Conversion Cycle, and Leverage on Financial Performance with Firm Value as a Moderating Variable (A Case Study on Healthcare Sector Companies in 2020-2024). *Akuntoteknologi: Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Teknologi*, 17(2), 105–117. <https://doi.org/10.31253/aktek.v17i2.4055>
- Purba, J., Wulandari, D. S., & Djatnicka, E. W. (2025). Maximizing Profit Margins: The Interconnection Between Working Capital Efficiency and Sales Growth. *Journal of Applied Accounting and Taxation*, 10(1), 135–144. <https://doi.org/10.30871/jaat.v10i1.9093>



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

- Purwadhi, Widjaja, Y. R., Suwarni, L., & Widyantini, M. P. (2025). Systematic Review: Kajian Literatur Sistematis Tentang Strategi Peningkatan Daya Saing Rumah Sakit di Era JKN. *Jurnal Manajemen, Bisnis Dan Kewirausahaan*, 5(2), 554–571. <https://doi.org/10.55606/jumbiku.v5i2.5753>
- Putri, B., & Munfaqiroh, S. (2020). Analisis Rasio Keuangan Untuk Mengukur Kinerja Keuangan. *INSPIRASI: Jurnal Ilmu-Ilmu Sosial*, 17(1).
- Putri, P. A. N., Djanier, U., Lumentah, N. R., Mutmainah, M., & Mere, K. (2024). Financial Performance Analysis of Companies Through Liquidity and Profitability Ratio Approaches. *Journal of Economic, Bussines and Accounting (COSTING)*, 7(5), 5317–5320. <https://doi.org/10.31539/costing.v7i6.12949>
- Rachmawati, E., Umniyatun, Y., Kurniawan, D. W., Nurmansyah, M. I., Pakkanna, M., Nurjuman, H., Budiarto, S., & Gohardi, V. S. (2024). Analisis of The Market Structure of Hospital Industry in Indonesia. *Indonesian Journal of Health Administration*, 12(1), 37–48. <https://doi.org/10.20473/JAKI.V12I1.2024.37-48>
- Rajagukguk, J., & Siagian, H. (2021). The Effect of Liquidity and Total Asset Turnover on Profitability: Research Study n Pharmaceutical Companies in Indonesia Stock Exchange. *Ekonomis: Journal of Economics and Business*, 5(2), 444. <https://doi.org/10.33087/ekonomis.v5i2.400>
- Rasyid, Y. Y., Amrullah, M., Santoso, K., & Putra, S. A. (2024). Financial Performance of BLU Hospital Cluster Before and During the Covid-19 Pandemic. *Monas: Jurnal Inovasi Aparatur*, 6(2), 144–153. <https://doi.org/10.54849/monas.v6i2.241>
- Rey-Ares, L., Fernández-López, S., & Rodeiro-Pazos, D. (2021). Impact of working capital management on profitability for Spanish fish canning companies. *Marine Policy*, 130, 1. <https://doi.org/10.1016/j.marpol.2021.104583>
- Rosyida, R. A., Gunawan, Z., Gunawan, Z., & Eka Violita, C. (2025). Menilai Efisiensi Operasional Perusahaan melalui Net Profit Margin dalam Tinjauan Kritis Berbasis Literatur. *Muqaddimah: Jurnal Ekonomi, Manajemen, Akuntansi Dan Bisnis*, 4. <https://doi.org/10.59246/muqaddimah.v3i1>
- Saputra, F. E., & Lina, L. F. (2020). Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kinerja Keuangan Bank Umum Syariah yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2016-2018. *TECHNOBIZ: International Journal of Business*, 3(1), 45. <https://doi.org/10.33365/tb.v3i1.657>
- Sariyani, M. D., & Saputri, A. R. (2025). Operational Efficiency and Profitability: A Comparative Financial Performance Analysis of Listed Hospital



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta

Corporations (MIKA, SILO, HEAL) on the Indonesia Stock Exchange During the JKN Era. *Journal of Health Service Administration and Hospital Management*, 1(2), 9–18. <https://doi.org/10.69855/jhsah.v1i2.407>

Serghiescu, L., & Văidean, V.-L. (2014). Determinant Factors of the Capital Structure of a Firm- an Empirical Analysis. *Procedia Economics and Finance*, 15, 1447–1457. [https://doi.org/10.1016/S2212-5671\(14\)00610-8](https://doi.org/10.1016/S2212-5671(14)00610-8)

Siedlecki, R., Predkiewicz, P., Bem, A., & Szpulak, A. (2021). Working Capital Management in Hospitals: Evidence from Poland. *EUROPEAN RESEARCH STUDIES JOURNAL*, XXIV (Special Issue 1), 836–850. <https://doi.org/10.35808/ersj/2099>

Simbolon, R. (2024). Efisiensi dan Profitabilitas: Pengujian Peran Komisaris Independen. *Balance: Jurnal Akuntansi Dan Manajemen*, 3(3), 122–130. <https://doi.org/10.59086/jam.v3i3.741>

Sodik, F., & Manda, G. (2025). The Effect of Debt to Equity Ratio (DER) and Sales Growth on ROA of Manufacturing Companies listed on the IDX for the 2021-2024 Period. *International Journal of Economics and Management Research*, 4(3), 79–89. <https://doi.org/10.55606/ijemr.v4i3.500>

Statista Market Insight. (2025, August). *Healthcare Provider - Indonesia*. Statista. https://www.statista.com/outlook/hmo/healthcare-providers/indonesia?srltid=AfmBOoqRUemylB3wRn-WZ-so7NtUih_-k8WKWzr98Qi1zDVC0aX8YCjT#revenue

Stavropoulos, A. S., & Zounta, S. (2025). Cash Conversion Cycle and Profitability: Evidence from Greek Service Firms. *Journal of Risk and Financial Management*, 18(4). <https://doi.org/10.3390/jrfm18040208>

Sugiyono. (2023). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D* (Sutopo, Ed.; 2nd ed., Vol. 5). Alfabeta. www.cvalfabeta.com

Sukartaatmadja, I., Puspitasari, R., Silaen, U., & Sastra, H. (2024). Determinants of Return on Assets and Its Implication On Stock Prices Empirical Study at Health Sector Companies Listed On the IDX for the 2017-2021 Period. *International Journal of Progressive Sciences and Technologies (IJPSAT)*, 45(2), 584–595. <https://doi.org/10.52155/ijpsat.v45.2.6396>

Sukri, N. F. F., Shahrizad, H. I., Nizam, N., Khairi, N. A. F., & Izuddin, N. B. (2024). The Impact of Activity Ratio Towards Firm's Performance of the Listed Healthcare Companies in Singapore Exchange (SGX). *Global Business and Management Research: An International Journal*, 16(2s), 946–961. <https://gbmrjournal.com/pdf/v16n2s/V16N2s-77.pdf>



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

- Suriawinata, I. S., Budiyan, E. T., Mais, R. G., & Anhar, M. (2023). Cash Conversion Cycle, Asset Turnover, Capital Expenditure and Firm Value: The Mediating Role of Profitability. *Jurnal Reviu Akuntansi Dan Keuangan*, 13(3), 674–695. <https://doi.org/10.22219/jrak.v13i3.25161>
- Syafira, R. P., & Tristanto, T. A. (2025). Pengaruh Total Assets Turnover (TATO), Net Profit Margin (NPM) dan Debt to Equity Ratio Terhadap Sustainable Growth Rate pada Perusahaan Sektor Properties & Real Estate yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2019-2023. *Aksioma: Jurnal Sains Ekonomi Dan Edukasi*, 2(12), 2623–2642. <https://doi.org/10.62335>
- Syofyan, H., & Fitra, H. (2025). The Effect of Capital Structure, Sales Growth, Cash Turnover, and Firm Size on Profitability Mediated by Operational Efficiency: Evidence from Healthcare Industry Listed on IDX. *Jurnal Informatika Ekonomi Bisnis*, 7(4), 802–810. <https://doi.org/10.37034/infeb.v7i.4.1290>
- Tekin, B., & Gör, Y. (2022). Cash conversion cycle and its relationship with profitability as a cash management tool in companies: An application on companies trading in Borsa Istanbul. *Theoretical and Applied Economics*, 29(3), 113–130. <https://ssrn.com/abstract=4659820>
- Turner, J., Broom, K., Elliott, M., & Lee, J.-F. (2015). A Decomposition of Hospital Profitability. *Health Services Research and Managerial Epidemiology*, 2. <https://doi.org/10.1177/2333392815590397>
- Upadhyay, S., Sen, B., & Smith, D. G. (2015). The Cash Conversion Cycle and Profitability: A Study of Hospitals in The State of Washington. *Journal of Healthcare Finance*, 41(4), 9. <https://healthfinancejournal.com/index.php/johcf/article/view/29>
- Vedy, & Santoso, H. (2022). Asset Turnover, Profitability, Capital Structure, and Firm Value in Coal Subsector in Indonesia. *Tanjungpura International Conference on Management, Economics and Accounting (TiCMEA)*, 1, 371–376. <https://feb.untan.ac.id/wp-content/uploads/2023/02/38.pdf>
- Victoria, M., Lindrawati, L., & Susanto, A. (2025). Kinerja Keuangan Perusahaan Kesehatan di BEI Sebelum, Selama, dan Sesudah Pandemi Covid-19. *Jurnal Aplikasi Akuntansi*, 9(2), 416–434. <https://doi.org/10.29303/jaa.v9i2.551>
- Widarjo, W. (2011). Pengaruh Modal Intelektual dan Pengungkapan Modal Intelektual Pada Nilai Perusahaan yang Melakukan Initial Public Offering. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan Indonesia*, 8(2), 157–170. <https://doi.org/10.21002/jaki.2011.10>



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

- Wilson, M., Wnuk, K., Silvander, J., & Gorschek, T. (2018). A Literature Review on the Effectiveness and Efficiency of Business Modeling. *E-Informatica Software Engineering Journal*, 12(1), 265–302.
<https://doi.org/10.5277/e-Inf180111>
- Wooldridge, J. M. (2001). *Econometric Analysis of Cross Section and Panel Data* (1st ed., Vol. 1). MIT Press.
- Yolanda, N., Khoiri Lutfhi, M., Delani, M., & Panggabean, F. Y. (2025). Literature Study: Financial Statement Analysis as a Tool for Measuring Corporate Financial Performance. *Jurnal Akuntansi, Manajemen, Dan Perencanaan Kebijakan*, 2(4), 14. <https://doi.org/10.47134/jampk.v2i4.714>
- Yuliani. (2007). Hubungan Efisiensi Operasional dengan Kinerja Profitabilitas Pada Sektor Perbankan yang Go Publik di Bursa Efek Jakarta. *Jurnal Manajemen & Bisnis Sriwijaya*, 5(10), 13.
<http://repository.unsri.ac.id/id/eprint/20579>
- Yunariyah, Mevytasari, A., Rahmawati, R., Haryanto, M., & Teuf, J. (2025). Analisis Peran Akuntansi dalam Pengelolaan Keuangan di Sektor Manufaktur: Studi Kasus pada PT Supreme Cable Manufacturing & Commerce Tbk. *Jurnal Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi Review*, 5(1), 1–9.
<https://doi.org/10.53697/emba.v5i1.2224>

**POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA**

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta

2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

LAMPIRAN

Lampiran 1 Data Kuartal CCC, TATO, BOPO, dan ROA

CROSS SECTION	PERIODE		CCC	TATO	BOPO	ROA
			X1	X2	X3	Y
PT Mitra Keluarga Karyasehat Tbk (MIKA)	2022	Q1	7.311	0.159	0.666	0.043
		Q2	19.767	0.148	0.659	0.042
		Q3	21.282	0.152	0.703	0.035
		Q4	23.758	0.143	0.667	0.042
	2023	Q1	24.563	0.146	0.716	0.036
		Q2	35.944	0.147	0.722	0.034
		Q3	38.564	0.160	0.707	0.037
		Q4	38.253	0.153	0.731	0.035
	2024	Q1	34.038	0.164	0.692	0.041
		Q2	35.205	0.152	0.679	0.042
		Q3	33.837	0.146	0.707	0.036
		Q4	29.060	0.155	0.694	0.036
PT Medikaloka Hermina Tbk (HEAL)	2022	Q1	52.138	0.159	0.859	0.019
		Q2	57.633	0.153	0.905	0.009
		Q3	42.582	0.169	0.910	0.014
		Q4	38.878	0.173	0.902	0.008
	2023	Q1	34.706	0.175	0.860	0.018
		Q2	35.090	0.166	0.876	0.015
		Q3	28.721	0.184	0.830	0.022
		Q4	29.892	0.179	0.895	0.014
	2024	Q1	23.197	0.190	0.806	0.027
		Q2	30.721	0.172	0.829	0.021
		Q3	35.013	0.168	0.858	0.016
		Q4	35.472	0.163	0.890	0.009
PT Siloam International Hospitals Tbk (SILO)	2022	Q1	39.969	0.236	0.912	0.011
		Q2	39.982	0.234	0.911	0.012
		Q3	30.844	0.272	0.846	0.026
		Q4	37.251	0.272	0.842	0.027
	2023	Q1	28.103	0.267	0.845	0.026
		Q2	34.073	0.254	0.841	0.025
		Q3	31.908	0.279	0.811	0.035
		Q4	29.037	0.271	0.834	0.033
	2024	Q1	28.326	0.270	0.835	0.002
		Q2	28.563	0.260	0.839	0.027
		Q3	27.541	0.267	0.832	0.029
		Q4	27.031	0.238	0.853	0.022
PT Kedoya Adyaraya Tbk (RSGK)	2022	Q1	27.523	0.095	0.862	0.011
		Q2	23.991	0.080	0.993	-0.002
		Q3	10.128	0.111	0.845	0.013



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

CROSS SECTION	PERIODE		CCC	TATO	BOPO	ROA
			X1	X2	X3	Y
	2023	Q4	8.408	0.107	0.886	0.007
		Q1	-4.810	0.101	0.904	0.009
		Q2	-4.831	0.096	0.933	0.007
		Q3	5.011	0.110	0.935	0.005
		Q4	13.374	0.121	0.943	0.008
	2024	Q1	6.901	0.139	0.835	0.018
		Q2	-2.559	0.124	0.897	0.011
		Q3	0.957	0.127	0.926	0.009
		Q4	8.428	0.121	0.878	0.007
		Q4	8.428	0.121	0.878	0.007
PT Bundamedik Tbk (BMHS)	2022	Q1	-1.527	0.140	0.862	0.015
		Q2	6.746	0.148	0.851	0.013
		Q3	9.039	0.141	0.883	0.010
		Q4	3.898	0.145	0.884	0.007
	2023	Q1	5.910	0.131	0.922	0.005
		Q2	13.018	0.115	0.996	-0.003
		Q3	17.794	0.127	0.948	0.001
		Q4	20.337	0.128	0.901	0.002
	2024	Q1	21.552	0.133	0.916	0.006
		Q2	28.253	0.117	0.958	0.000
		Q3	30.316	0.107	0.960	0.000
		Q4	34.357	0.110	0.943	0.000
PT Sarana Meditama Metropolitan Tbk (SAME)	2022	Q1	6.276	0.072	0.959	0.002
		Q2	16.262	0.058	1.095	-0.006
		Q3	9.427	0.074	0.929	0.004
		Q4	11.090	0.074	0.945	0.002
	2023	Q1	7.313	0.071	0.980	0.001
		Q2	16.920	0.070	0.969	0.000
		Q3	18.367	0.077	0.957	0.002
		Q4	23.205	0.076	0.973	0.001
	2024	Q1	17.213	0.081	0.939	0.001
		Q2	17.053	0.076	0.952	-0.001
		Q3	20.625	0.081	0.949	0.001
		Q4	42.252	0.078	0.920	0.003
PT Sejahterayasa Anugrahjaya Tbk/Mayapada (SRAJ)	2022	Q1	13.253	0.099	0.938	0.002
		Q2	23.002	0.088	1.056	-0.007
		Q3	17.047	0.105	1.001	-0.003
		Q4	15.441	0.101	0.953	0.001
	2023	Q1	18.826	0.094	0.967	-0.002
		Q2	28.088	0.102	0.994	-0.005
		Q3	29.388	0.122	0.940	0.000
		Q4	32.951	0.123	0.937	0.000
	2024	Q1	32.929	0.133	0.939	0.001
		Q2	33.468	0.137	0.939	0.001



Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

CROSS SECTION	PERIODE		CCC	TATO	BOPO	ROA
			X1	X2	X3	Y
PT Metro Healthcare Indonesia Tbk (CARE)	2022	Q3	35.458	0.145	0.939	-0.001
		Q4	34.690	0.144	0.951	-0.005
		Q1	47.104	0.014	1.185	-0.005
		Q2	47.606	0.012	1.360	-0.007
	2023	Q3	27.462	0.014	1.245	-0.007
		Q4	-1.414	0.015	1.260	-0.003
		Q1	-21.868	0.012	1.243	-0.008
		Q2	-55.862	0.013	0.461	-0.002
	2024	Q3	-18.017	0.016	1.740	-0.012
		Q4	-32.746	0.017	1.050	-0.005
		Q1	-6.272	0.020	1.045	-0.005
		Q2	19.095	0.021	1.088	-0.006
		Q3	13.131	0.018	1.168	-0.006
		Q4	5.687	0.020	1.081	-0.003
PT Royal Prima Tbk (PRIM)	2022	Q1	3.792	0.073	0.947	0.004
		Q2	98.427	0.065	0.890	0.006
		Q3	118.412	0.049	0.954	0.002
		Q4	107.690	0.061	0.843	0.009
	2023	Q1	117.547	0.055	1.155	-0.007
		Q2	128.464	0.058	1.128	-0.007
		Q3	127.749	0.068	1.009	0.000
		Q4	136.860	0.078	0.834	0.011
	2024	Q1	160.186	0.065	1.068	-0.004
		Q2	148.465	0.067	1.173	-0.009
		Q3	86.700	0.077	1.063	-0.004
		Q4	42.105	0.076	0.984	0.000

Sumber: Laporan Keuangan Perusahaan 2021-2024, data diolah

Lampiran 2 Data Kuartal DIO, DSO, DPO, FAT, dan CAT

CROSS SECTION	PERIODE		DIO	DSO	DPO	FAT	CAT
			X1	X2	X3	X1	X2
PT Mitra Keluarga Karyasehat Tbk (MIKA)	2022	Q1	10.848	32.450	35.986	0.4020	0.3484
		Q2	10.460	45.530	36.223	0.3483	0.3523
		Q3	10.240	44.678	33.636	0.3326	0.3920
		Q4	10.317	44.359	30.918	0.2976	0.3821
	2023	Q1	10.659	43.762	29.859	0.2909	0.4012
		Q2	10.664	55.363	30.082	0.2798	0.4158
		Q3	9.435	58.056	28.926	0.2982	0.4580
		Q4	11.273	58.360	31.380	0.2923	0.4165
	2024	Q1	13.316	52.371	31.649	0.3235	0.4182
		Q2	11.321	55.994	32.111	0.3053	0.3752
		Q3	8.399	57.058	31.620	0.2860	0.3680
		Q4					



Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta

2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

CROSS SECTION	PERIODE		DIO	DSO	DPO	FAT	CAT
			X1	X2	X3	X1	X2
		Q4	8.749	52.127	31.816	0.3008	0.3926
PT Medikaloka Hermina Tbk (HEAL)	2022	Q1	12.034	81.853	41.749	0.2590	0.5208
		Q2	10.548	84.883	37.797	0.2399	0.5640
		Q3	9.708	65.589	32.715	0.2576	0.6670
		Q4	9.834	58.083	29.039	0.2594	0.7161
	2023	Q1	10.642	56.037	31.973	0.2622	0.7282
		Q2	10.444	58.589	33.943	0.2525	0.6780
		Q3	10.029	52.054	33.363	0.2797	0.7462
		Q4	9.911	51.526	31.545	0.2709	0.7678
	2024	Q1	9.887	45.671	32.361	0.2840	0.8817
		Q2	9.640	53.732	32.652	0.2577	0.7939
		Q3	9.380	55.109	29.476	0.2460	0.8045
		Q4	10.194	56.772	31.494	0.2306	0.8400
PT Siloam International Hospitals Tbk (SILO)	2022	Q1	18.101	50.551	28.683	0.4701	0.6320
		Q2	16.206	51.876	28.100	0.4411	0.6845
		Q3	13.153	43.989	26.298	0.4845	0.8743
		Q4	4.695	42.778	10.222	0.4635	0.9326
	2023	Q1	10.692	42.565	25.154	0.4427	0.9496
		Q2	10.139	49.058	25.125	0.4128	0.9236
		Q3	9.531	47.812	25.435	0.4523	1.0084
		Q4	10.296	46.870	28.129	0.4425	0.9458
	2024	Q1	9.700	46.527	27.901	0.4367	0.9620
		Q2	9.679	51.925	33.041	0.4113	0.9673
		Q3	8.531	52.253	33.242	0.4163	1.0028
		Q4	9.086	52.895	34.949	0.3820	0.8227
PT Kedoya Adyaraya Tbk (RSGK)	2022	Q1	21.659	37.602	31.738	0.1436	0.2953
		Q2	20.972	38.536	35.516	0.1215	0.2514
		Q3	18.148	22.919	30.939	0.1595	0.3891
		Q4	18.122	25.380	35.094	0.1483	0.4214
	2023	Q1	19.837	27.165	51.812	0.1406	0.3872
		Q2	29.078	31.690	65.600	0.1341	0.3709
		Q3	28.615	29.305	52.909	0.1453	0.5293
		Q4	22.023	33.349	41.997	0.1524	0.7286
	2024	Q1	19.162	33.876	46.137	0.1804	0.7419
		Q2	19.396	36.901	58.856	0.1642	0.6287
		Q3	18.705	38.234	55.982	0.1664	0.8174
		Q4	19.794	40.079	51.444	0.1584	0.9382
PT Bundamedik Tbk (BMHS)	2022	Q1	11.915	35.708	49.150	0.2604	0.3891
		Q2	15.096	37.231	45.581	0.2610	0.4359
		Q3	16.527	37.317	44.805	0.2386	0.4446
		Q4	14.473	29.480	40.054	0.2437	0.4805
	2023	Q1	18.300	28.547	40.937	0.2170	0.4345
		Q2	20.225	33.362	40.569	0.1873	0.3948



Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta

2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

CROSS SECTION	PERIODE		DIO	DSO	DPO	FAT	CAT
			X1	X2	X3	X1	X2
		Q3	19.206	28.818	30.231	0.2090	0.4360
		Q4	19.458	26.860	25.981	0.2120	0.4388
	2024	Q1	17.643	26.804	22.895	0.2208	0.4686
		Q2	19.674	32.709	24.130	0.1932	0.4198
		Q3	20.797	31.372	21.854	0.1892	0.3244
		Q4	18.385	30.692	14.719	0.2030	0.3162
PT Sarana Meditama Metropolitan Tbk (SAME)	2022	Q1	14.889	49.564	58.177	0.0982	0.4480
		Q2	15.358	59.617	58.713	0.0813	0.4439
		Q3	13.367	44.017	47.957	0.1074	0.6526
		Q4	14.234	46.226	49.370	0.1058	0.6690
	2023	Q1	16.230	48.627	57.544	0.1020	0.6442
		Q2	16.265	55.746	55.091	0.1003	0.6447
		Q3	16.036	51.006	48.675	0.1094	0.8194
		Q4	16.358	53.080	46.233	0.1062	0.8776
	2024	Q1	17.648	52.844	53.279	0.1144	0.8571
		Q2	16.639	58.375	57.960	0.1077	0.7875
		Q3	14.625	57.414	51.415	0.1136	0.9101
		Q4	6.421	57.587	21.756	0.1092	0.9020
PT Sejahteraraya Anugrahjaya Tbk/Mayapada (SRAJ)	2022	Q1	18.149	51.199	56.096	0.1472	0.5125
		Q2	16.542	61.190	54.730	0.1253	0.5424
		Q3	13.530	47.140	43.623	0.1460	0.7203
		Q4	11.647	42.524	38.730	0.1511	0.5021
	2023	Q1	11.721	43.678	36.574	0.1464	0.3977
		Q2	11.159	47.748	30.819	0.1533	0.4774
		Q3	9.387	47.310	27.309	0.1795	0.6202
		Q4	8.841	51.431	27.321	0.1758	0.6685
	2024	Q1	8.507	48.989	24.567	0.1876	0.7650
		Q2	8.523	50.793	25.848	0.1903	0.8475
		Q3	7.708	49.413	21.662	0.1993	0.9575
		Q4	8.835	48.007	22.152	0.1968	0.9733
PT Metro Healthcare Indonesia Tbk (CARE)	2022	Q1	15.697	70.717	39.310	0.0208	0.0490
		Q2	15.768	70.678	38.840	0.0177	0.0433
		Q3	14.257	44.498	31.293	0.0204	0.0513
		Q4	12.145	35.743	49.303	0.0196	0.0604
	2023	Q1	9.513	36.172	67.554	0.0156	0.0601
		Q2	13.020	39.797	108.678	0.0164	0.0645
		Q3	7.398	39.208	64.623	0.0197	0.0795
		Q4	9.453	38.992	81.192	0.0211	0.0879
	2024	Q1	8.239	37.374	51.885	0.0243	0.1048
		Q2	6.563	38.731	26.199	0.0254	0.1152
		Q3	7.585	43.819	38.272	0.0216	0.1140
		Q4	9.799	41.874	45.985	0.0242	0.1463
	2022	Q1	36.170	71.807	104.185	0.1659	0.2283



Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

CROSS SECTION	PERIODE		DIO	DSO	DPO	FAT	CAT
			X1	X2	X3	X1	X2
PT Royal Prima Tbk (PRIM)		Q2	55.079	97.916	54.567	0.1411	0.1911
		Q3	79.891	115.772	77.251	0.1058	0.1464
		Q4	81.202	92.514	66.026	0.1276	0.2383
	2023	Q1	68.092	103.496	54.041	0.1119	0.3077
		Q2	77.112	100.819	49.467	0.1164	0.3291
		Q3	80.380	90.281	42.911	0.1379	0.3855
	2024	Q4	102.473	86.513	52.126	0.1569	0.4611
		Q1	96.880	111.189	47.884	0.1287	0.4148
		Q2	90.455	107.174	49.164	0.1335	0.4330
		Q3	84.521	89.526	87.347	0.1488	0.5012
		Q4	115.131	90.671	163.697	0.1420	0.4834

Sumber: Laporan Keuangan Perusahaan 2021-2024, data diolah

Lampiran 3 Uji Chow

Redundant Fixed Effects Tests			
Equation: Untitled			
Test cross-section fixed effects			
Effects Test	Statistic	d.f.	Prob.
Cross-section F	36.290588	(8,96)	0.0000
Cross-section Chi-square	150.371643	8	0.0000

Sumber: Output EViews 14

Lampiran 4 Uji Hausman

Correlated Random Effects - Hausman Test			
Equation: Untitled			
Test cross-section random effects			
Test Summary	Chi-Sq. Statistic	Chi-Sq. d.f.	Prob.
Cross-section random	7.944559	3	0.0472

Sumber: Output EViews 14



Hak Cipta :

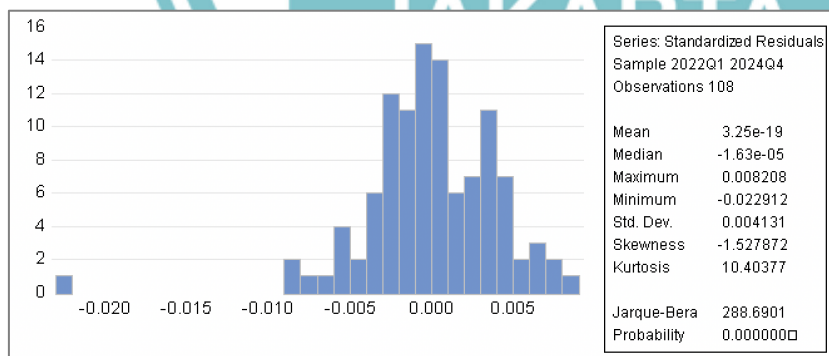
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Lampiran 5 Uji Lagrange Multiplier

Lagrange Multiplier Tests for Random Effects			
Null hypotheses: No effects			
Alternative hypotheses: Two-sided (Breusch-Pagan) and one-sided (all others) alternatives			
	Test Hypothesis		
	Cross-section	Time	Both
Breusch-Pagan	198.2945 (0.0000)	2.055667 (0.1516)	200.3502 (0.0000)
Honda	14.08171 (0.0000)	-1.43376 (0.9242)	8.94345 (0.0000)
King-Wu	14.08171 (0.0000)	-1.43376 (0.9242)	9.784227 (0.0000)
Standardized Honda	18.22445 (0.0000)	-1.316217 (0.9059)	7.111296 (0.0000)
Standardized King-Wu	18.22445 (0.0000)	-1.316217 (0.9059)	8.287101 (0.0000)
Gourieroux, et al.	--	--	198.2945 (0.0000)

Sumber: Output EViews 14

Lampiran 6 Uji Normalitas Sebelum Trimming



Sumber: Output EViews 14

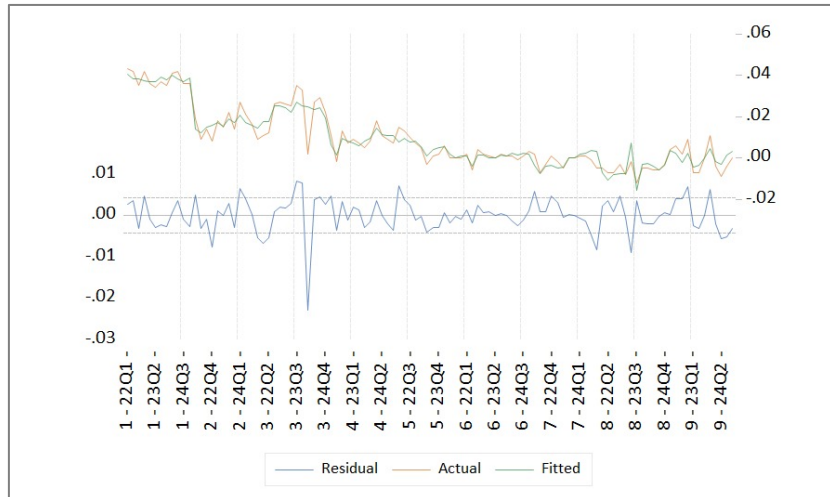


© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

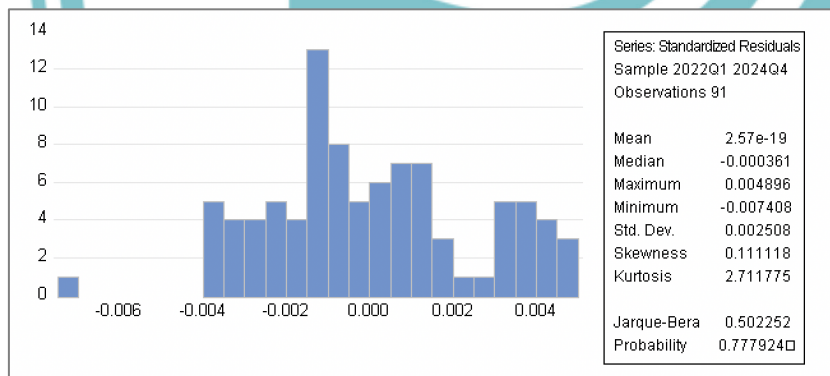
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Lampiran 7 Residual Plot Sebelum Trimming



Sumber: Output EViews 14

Lampiran 8 Uji Normalitas Sesudah Trimming



Sumber: Output EViews 14

Lampiran 9 Residual Plot Setelah Trimming





Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Sumber: Output EViews 14

Lampiran 10 Uji Multikolinearitas Setelah Trimming

Correlation			
	CCC	TATO	BOPO
CCC	1.000000	-0.002972	0.004546
TATO	-0.002972	1.000000	-0.685948
BOPO	0.004546	-0.685948	1.000000

Sumber: Output EViews 14

Lampiran 11 Uji Heterokedastisitas Setelah Trimming

Dependent Variable: ABS(RESID)				
Method: Panel Least Squares				
Date: 06/14/26 Time: 13:09				
Sample: 2022Q1 2024Q4				
Periods included: 12				
Cross-sections included: 9				
Total panel (unbalanced) observations: 91				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.002062	0.002807	0.734477	0.4648
CCC	-4.40E-06	8.11E-06	-0.542539	0.5890
TATO	-0.002189	0.014389	-0.152124	0.8795
BOPO	0.000353	0.001985	0.178006	0.8592

Sumber: Output EViews 14



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Lampiran 12 Uji t, Uji f, dan Koefisien Determinasi

Dependent Variable: ROA					
Method: Panel Least Squares					
Date: 06/14/26 Time: 12:57					
Sample: 2022Q1 2024Q4					
Periods included: 12					
Cross-sections included: 9					
Total panel (unbalanced) observations: 91					
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.	
C	0.013872	0.005368	2.584319	0.0116	
CCC	-1.95E-05	1.55E-05	-1.258785	0.2118	
TATO	0.141396	0.027517	5.138395	0.0000	
BOPO	-0.021741	0.003796	-5.727986	0.0000	
Effects Specification					
Cross-section fixed (dummy variables)					
R-squared	0.970494	Mean dependent var		0.009011	
Adjusted R-squared	0.966386	S.D. dependent var		0.014602	
S.E. of regression	0.002677	Akaike info criterion		-8.885840	
Sum squared resid	0.000566	Schwarz criterion		-8.554737	
Log likelihood	416.3057	Hannan-Quinn criter.		-8.752260	
F-statistic	236.2233	Durbin-Watson stat		1.936187	
Prob(F-statistic)	0.000000				

Sumber: Output EViews 14



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Lampiran 13 Uji t, Uji f dan Koefisien Determinasi Dekomposisi CCC

Dependent Variable: ROA				
Method: Panel Least Squares				
Date: 06/14/26 Time: 13:11				
Sample: 2022Q1 2024Q4				
Periods included: 12				
Cross-sections included: 9				
Total panel (unbalanced) observations: 91				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.01341	0.005756	2.329531	0.0225
DIO	-7.25E-05	4.34E-05	-1.672049	0.0986
DSO	-1.85E-07	3.72E-05	-0.004973	0.9960
DPO	2.01E-05	2.04E-05	0.982321	0.3290
TATO	0.142436	0.027746	5.133646	0.0000
BOPO	-0.021318	0.003836	-5.557127	0.0000
Effects Specification				
Cross-section fixed (dummy variables)				
R-squared	0.971141	Mean dependent var	0.009011	
Adjusted R-squared	0.966269	S.D. dependent var	0.014602	
S.E. of regression	0.002682	Akaike info criterion	-8.864037	
Sum squared resid	0.000554	Schwarz criterion	-8.477751	
Log likelihood	417.3137	Hannan-Quinn criter.	-8.708195	
F-statistic	199.3178	Durbin-Watson stat	2.020896	
Prob(F-statistic)	0.000000			

Sumber: Output EViews 14



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Lampiran 14 Uji t, Uji f dan Koefisien Determinasi Dekomposisi TATO

Dependent Variable: ROA					
Method: Panel Least Squares					
Date: 06/14/26 Time: 13:13					
Sample: 2022Q1 2024Q4					
Periods included: 12					
Cross-sections included: 9					
Total panel (unbalanced) observations: 91					
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.	
C	0.014956	0.005126	2.917564	0.0046	
CCC	-1.31E-05	1.58E-05	-0.828007	0.4102	
FAT	0.078788	0.015642	5.037012	0.0000	
CAT	-5.92E-05	0.00248	-0.023880	0.9810	
BOPO	-0.021664	0.003782	-5.728601	0.0000	
Effects Specification					
Cross-section fixed (dummy variables)					
R-squared	0.971048	Mean dependent var		0.009011	
Adjusted R-squared	0.966593	S.D. dependent var		0.014602	
S.E. of regression	0.002669	Akaike info criterion		-8.882788	
Sum squared resid	0.000556	Schwarz criterion		-8.524094	
Log likelihood	417.1669	Hannan-Quinn criter.		-8.738077	
F-statistic	218.0062	Durbin-Watson stat		2.046352	
Prob(F-statistic)	0.000000				

Sumber: Output EViews 14



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Lampiran 15 Lembar Bimbingan



KEMENTERIAN PENDIDIKAN TINGGI,
SAINS, DAN TEKNOLOGI
POLITEKNIK NEGERI JAKARTA
JURUSAN AKUNTANSI

Jl. Prof. Dr. G. A. Siwabessy, Kampus UI, Depok, 16425
Telepon (021) 7863534, 7864827, 786426, 7270042, 7270035
Fax (021) 7270034, (021) 7270036 Hunting
Laman: <http://www.pnj.ac.id> e-pos: humas@pnj.ac.id

LEMBAR BIMBINGAN

1. Nama Mahasiswa : Talitha Dewi Ardelia
2. NIM : 2204441037
3. Program Studi : Manajemen Keuangan
4. Judul Skripsi : Analisis Kinerja Keuangan Perusahaan melalui Working Capital Management dan Firm Efficiency (Studi pada Emiten Rumah Sakit yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2022-2024)
5. Dosen Pembimbing : Dr. Sabar Warsini S.E., M.M.

No.	Tanggal	Materi Bimbingan	TTD Dosen * Pembimbing
1.	21-Feb-2026	Mengajukan Judul dan Bab 1 proposal skripsi serta kemudian dosen pembimbing memberikan revisi pertama.	
2.	2-April-2026	Memberikan hasil revisi Bab 1 serta mengajukan Bab 2 dan Bab 3. Dosen pembimbing juga memberikan revisi serta arahan untuk perbaikan susunan isi Bab 1 - 3.	
3.	6-April-2026	Melakukan revisi kedua Bab 1 - 3 sesuai arahan dosen pembimbing, meliputi penyempurnaan isi, alur pembahasan, teori dan metode, pengecekan format, daftar pustaka serta penambahan uji sensitivitas.	
4.	7-April-2026	Melakukan finalisasi Bab 1 - 3 dengan memastikan seluruh revisi telah sesuai dan ACC proposal skripsi.	
5.	25-Mei-2026	Melakukan tahap awal pengolahan data penelitian, termasuk penerapan beberapa treatment data untuk memastikan data memenuhi kriteria dan sesuai dengan model penelitian yang digunakan.	
6.	29-Mei-2026	Menyampaikan hasil pengolahan data yang telah dilakukan serta memulai penyusunan Bab 4 - 5.	



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



KEMENTERIAN PENDIDIKAN TINGGI,
SAINS, DAN TEKNOLOGI
POLITEKNIK NEGERI JAKARTA
JURUSAN AKUNTANSI

Jl. Prof. Dr. G. A. Siwabessy, Kampus UI, Depok, 16425
Telepon (021) 7863534, 7864827, 786426, 7270042, 7270035
Fax (021) 7270034, (021) 7270036 Hunting
Laman: <http://www.pnj.ac.id> e-pos: humas@pnj.ac.id

No.	Tanggal	Materi Bimbingan	TTD Dosen Pembimbing
7.	4-Juni-2026	Memberikan revisi hasil pengolahan data dan penyempurnaan struktur serta isi Bab 4 – 5 sesuai arahan pembimbing.	
8.	17-Juni-2026	Finalisasi Bab 4 – 5 hingga seluruh revisi dinyatakan telah sesuai dan ACC skripsi.	

Menyetujui KPS D4 Manajemen Keuangan
Depok, 17 Juni 2026

(Heidy Puspa Alyssa, S.Tr.Ak., M.M.)
NIP. 199511072024062004



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Lampiran 16 Pernyataan Penggunaan *Generative AI*

SURAT PERNYATAAN PENGGUNAAN *GENERATIVE AI* DALAM SKRIPSI

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

- **Nama:** Talitha Dewi Ardelia
- **NIM:** 2204441037
- **Program Studi:** Manajemen Keuangan
- **Judul Skripsi:** Analisis Kinerja Keuangan Perusahaan melalui Working Capital Management dan Firm Efficiency (Studi pada Emiten Rumah Sakit yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2022-2024)

Menyatakan dengan sebenarnya terkait penggunaan alat *Generative AI* (seperti ChatGPT, Gemini, Claude, dll) dalam penyusunan tugas ini:

A. Status Penggunaan (Pilih salah satu):

- ☐ **Tidak Menggunakan AI:** Saya tidak menggunakan alat AI generatif dalam bagian mana pun dari tugas ini.
- ☐ **Menggunakan AI secara Terbatas:** Saya menggunakan AI hanya untuk tujuan pendukung (seperti perbaikan tata bahasa, pencarian ide, atau struktur outline).
- ☒ **Menggunakan AI secara Signifikan:** Saya menggunakan AI untuk menghasilkan sebagian konten dengan verifikasi dan pengolahan kembali oleh saya sendiri.

B. Rincian Penggunaan (Jika menggunakan): Jika Anda mencentang opsi penggunaan AI, jelaskan bagian mana yang dibantu oleh AI dan bagaimana Anda memverifikasinya:

Artificial Intelligence Disclosure (AID) Statement:

Artificial Intelligence Tool: Perplexity AI, Claude AI, dan ChatGPT; **Pencarian Literatur dan Dukungan Penulisan Akademik:** AI digunakan untuk membantu pencarian literatur pendukung penelitian, termasuk jurnal, buku, dan sumber referensi lainnya; membantu penyusunan tata bahasa dan perbaikan struktur kalimat; serta membantu pengecekan konsistensi dan keterpaduan paragraf dalam penulisan skripsi; **Human Verifications:** Saya telah melakukan verifikasi ulang terhadap seluruh konten yang dihasilkan dengan bantuan AI melalui sumber literatur dan referensi asli yang relevan. Seluruh data penelitian, termasuk data keuangan yang digunakan dalam perhitungan Cash Conversion Cycle (CCC), Total Asset Turnover (TATO), BOPO, dan Return on Assets (ROA), diperoleh dari laporan keuangan resmi masing-masing perusahaan dan dihitung secara mandiri oleh penulis. Selain itu, seluruh proses pengolahan data, hasil uji statistik, analisis, interpretasi hasil penelitian, pembahasan, serta kesimpulan merupakan hasil pemikiran, penilaian, dan tanggung jawab penulis sendiri.



Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

C. Pernyataan Integritas: Saya menyadari bahwa penggunaan AI tanpa deklarasi yang jujur atau penggunaan AI untuk menggantikan proses berpikir kritis saya sepenuhnya dapat dikategorikan sebagai tindakan pelanggaran etika akademik/plagiarisme. Saya bertanggung jawab penuh atas seluruh isi tugas ini.

Depok, 17 Juni 2026
Mahasiswa,

(Talitha Dewi Ardelia)