

**PENGARUH SOLVABILITAS, ARUS KAS OPERASI, ARUS KAS INVESTASI
DAN ARUS KAS PENDANAAN TERHADAP KINERJA KEUANGAN PADA
PERUSAHAAN SEKTOR KEUANGAN SUB SEKTOR *FINANCING*
SERVICE YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2021-2025**

SKRIPSI

**Diajukan Untuk Memenuhi Sebagian Syarat Guna
Memperoleh Gelar Sarjana Akuntansi (S.Ak)
Pada Prodi Akuntansi**



OLEH :

RISHMA ADIN ALFINA

NPM: 2212020055

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS NUSANTARA PGRI KEDIRI
2026**

HALAMAN PERSETUJUAN

Skripsi oleh:

RISHMA ADIN ALFINA

NPM: 2212020055

Judul:

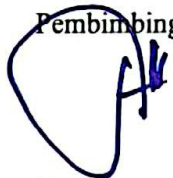
**PENGARUH SOLVABILITAS, ARUS KAS OPERASI, ARUS KAS INVESTASI
DAN ARUS KAS PENDANAAN TERHADAP KINERJA KEUANGAN PADA
PERUSAHAAN SEKTOR KEUANGAN SUB SEKTOR *FINANCING*
SERVICE YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2021-2025**

Telah disetujui untuk diajukan Kepada Panitia Ujian/Sidang Skripsi Prodi Akuntansi

FEB UN PGRI Kediri

Tanggal: 23 Juni 2026

Pembimbing I



Hestin Sri Widiawati, S.Pd., M.Si.
NIDN. 0708037605

Pembimbing II



Erna Puspita, S.E., M.Ak.
NIDN. 0711128803

HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi oleh:

RISHMA ADIN ALFINA

NPM: 2212020055

Judul:

**PENGARUH SOLVABILITAS, ARUS KAS OPERASI, ARUS KAS INVESTASI
DAN ARUS KAS PENDANAAN TERHADAP KINERJA KEUANGAN PADA
PERUSAHAAN SEKTOR KEUANGAN SUB SEKTOR *FINANCING*
SERVICE YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2021-2025**

Telah dipertahankan di depan Ujian/Sidang Skripsi

Prodi Akuntansi FEB UN PGRI Kediri

Pada Tanggal: 16 Juli 2026

Dan Dinyatakan telah Memenuhi Persyaratan

Panitia Penguji

- | | | |
|---------------|--|---------|
| 1. Ketua | : Hestin Sri Widiawati, S. Pd., M. Si. | (.....) |
| 2. Penguji I | : Linawati, S.Pd., M.Si | (.....) |
| 3. Penguji II | : Erna Puspita S.E., M.Ak | (.....) |



Mengetahui,
Dekan Fakultas Ekonomi & Bisnis

Dr. Amin Tohari, M.Si
NIDN: 0715678102

HALAMAN PERNYATAAN

Yang bertanda tangan di bawah ini saya:

Nama : Rishma Adin Alfina
Jenis Kelamin : Perempuan
Tempat/tgl. Lahir : Kediri/ 14 Oktober 2003
NPM : 2212020055
Fak/jur./prodi : FEB/ SI Akuntansi

Menyatakan dengan sebenarnya, bahwa dalam skripsi ini tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan di suatu perguruan tinggi, dan sepanjang pengetahuan saya tidak terdapat karya tulis atau pendapat yang pernah diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara sengaja dan tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam daftar pustaka.

Kediri, 16 Juli 2026
Yang Menyatakan



Rishma Adin Alfina
NPM: 2212020055

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

Motto:

Allah tidak pernah menjanjikan bahwa setiap perjalanan hidup akan selalu berjalan dengan mudah. Namun, di balik setiap kesulitan selalu terdapat kemudahan yang menyertai. Oleh karena itu, selesaikan apa yang telah dimulai, hadapi setiap rintangan dengan penuh kesabaran, dan tetap berpegang teguh pada tujuan yang ingin dicapai tanpa mengubah arah perjuangan.

Karya ini di Persembahkan untuk:

1. Orang tua saya yang luar biasa, sosok yang menjadi ibu sekaligus ayah dalam hidup saya, ibu Emi tercinta. Terima kasih atas segala kasih sayang, perjuangan, pengorbanan, dan doa yang tidak pernah putus mengiringi setiap langkah perjalanan hidup saya. Terima kasih karena selalu menjadi tempat pulang, sumber kekuatan, serta alasan saya untuk terus berjuang hingga mampu menyelesaikan pendidikan ini. Tidak ada kata yang cukup untuk menggambarkan besarnya jasa dan cinta yang telah ibu berikan. Dengan penuh rasa hormat, bangga, dan cinta, skripsi serta gelar ini saya persembahkan untuk ibu sebagai wujud terima kasih atas segala yang telah ibu lakukan.
2. Kepada keluarga besar tercinta, penulis menyampaikan terima kasih yang sebesar-besarnya atas segala dukungan, perhatian, motivasi, serta kontribusi yang telah diberikan selama proses perjalanan hidup dan pendidikan ini. Kehadiran, doa, dan semangat yang senantiasa mengiringi menjadi kekuatan bagi penulis untuk terus berjuang dan menyelesaikan setiap tahapan hingga mencapai titik ini.
3. Kepada sahabat dan teman-teman seperjuangan tercinta, terima kasih atas kebersamaan, dukungan, serta berbagai pengalaman yang telah dibagikan sejak awal perkuliahan hingga penyelesaian skripsi ini. Setiap canda, tawa, cerita, diskusi, dan perjuangan yang telah dilalui bersama menjadi warna tersendiri dalam perjalanan akademik penulis. Kehadiran kalian tidak hanya memberikan semangat, tetapi juga menjadikan setiap proses yang berat terasa lebih ringan dan bermakna. Terima kasih telah menjadi bagian penting dalam perjalanan ini. Semoga persahabatan yang terjalin tetap terjaga dan segala cita-cita serta impian yang kita perjuangkan dapat terwujud di masa yang akan datang.

4. Terima kasih untuk diri saya sendiri, Rishma Adin Alfina, yang telah berjuang, bertahan, dan tidak menyerah hingga mampu menyelesaikan perjalanan ini. Terima kasih atas setiap usaha, doa, air mata, dan pengorbanan yang telah dilalui dengan penuh keikhlasan dan rasa syukur. Tetaplah menjadi pribadi yang kuat, rendah hati, dan berani bermimpi besar, karena setiap langkah kecil yang diperjuangkan hari ini akan menjadi bagian dari keberhasilan di masa depan.

ABSTRAK

Rishma Adin Alfina: Pengaruh Solvabilitas, Arus Kas Operasi, Arus Kas Investasi, dan Arus Kas Pendanaan Terhadap Kinerja Keuangan pada Perusahaan Sektor Keuangan Sub Sektor *Financing Service* Yang Terdaftar Di BEI Periode 2021-2025. Skripsi Akuntansi FEB UN PGRI Kediri, 2026

Kata Kunci: Solvabilitas, Arus Kas Operasi, Arus Kas Investasi, Arus Kas Pendanaan dan Kinerja Keuangan.

Penelitian ini dilatarbelakangi oleh fenomena penurunan kinerja keuangan pada perusahaan sektor keuangan sub sektor *financing service* yang ditandai dengan menurunnya laba bersih, meningkatnya liabilitas, dan menurunnya kas perusahaan. Kondisi tersebut menunjukkan adanya permasalahan dalam pengelolaan solvabilitas dan arus kas yang berpotensi memengaruhi kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba. Berdasarkan fenomena tersebut, permasalahan dalam penelitian ini adalah apakah solvabilitas, arus kas operasi, arus kas investasi, dan arus kas pendanaan berpengaruh secara parsial maupun simultan terhadap kinerja keuangan pada perusahaan sektor keuangan sub sektor *financing service* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2021–2025. Penelitian ini menggunakan metode penelitian kuantitatif. Data yang digunakan dalam penelitian ini yaitu data sekunder berupa laporan keuangan tahunan yang diperoleh melalui website resmi Bursa Efek Indonesia. Sampel dalam penelitian ini terdiri dari 11 perusahaan yang dipilih melalui teknik *purposive sampling* dengan total 55 data observasi. Analisis data yang digunakan dalam penelitian ini yaitu uji asumsi klasik, analisis regresi linier berganda, uji koefisien determinasi, dan pengujian hipotesis menggunakan IBM SPSS 23. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa solvabilitas secara parsial berpengaruh signifikan terhadap kinerja keuangan, sedangkan arus kas operasi, arus kas investasi, dan arus kas pendanaan secara parsial tidak berpengaruh signifikan terhadap kinerja keuangan. Namun secara simultan solvabilitas, arus kas operasi, arus kas investasi, dan arus kas pendanaan tidak berpengaruh signifikan terhadap kinerja keuangan pada perusahaan sektor keuangan sub sektor *financing service* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2021–2025.

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kehadirat Tuhan Yang Maha Esa, karena berkat rahmat dan karunia-Nya, penyusunan skripsi ini dapat diselesaikan dengan baik serta tepat waktu. Penyusunan skripsi dengan judul **“Pengaruh Solvabilitas, Arus Kas Operasi, Arus Kas Investasi dan Arus Kas Pendanaan Terhadap Kinerja Keuangan pada Perusahaan Sektor Keuangan Sub Sektor *Financing Service* yang Terdaftar di BEI Periode 2021-2025”** ini guna memenuhi sebagian syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Akuntansi pada Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Nusantara PGRI Kediri. Pada kesempatan kali ini penulis mengucapkan terimakasih setulus-tulusnya kepada pihak-pihak yang telah membantu penulis dalam penyusunan skripsi ini kepada:

1. Dr. Zainal Afandi, M.Pd., selaku Rektor Universitas Nusantara PGRI Kediri.
2. Dr. Amin Tohari, M.Si., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Nusantara PGRI Kediri.
3. Sigit Puji Winarko, S.E., S.Pd., M.Ak., selaku Kaprodi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Nusantara PGRI Kediri.
4. Ibu Hestin Sri Widiawati, S.Pd., M.Si., selaku dosen pembimbing I yang telah membimbing, mengarahkan, dan memberikan banyak pelajaran berharga selama proses penyusunan skripsi ini. Terima kasih atas kesabaran, perhatian, serta motivasi yang ibu berikan sehingga penulis dapat menyelesaikan penelitian ini dengan baik.
5. Ibu Erna Puspita, S.E., M.Ak., selaku dosen pembimbing II yang telah memberikan bimbingan, arahan, dan masukan yang sangat berarti selama penyusunan skripsi ini. Terima kasih atas ilmu, dukungan, dan waktu yang telah ibu luangkan sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik.
6. Ibu dan keluarga besar yang selalu mendoakan, mendukung, dan memberikan motivasi, sehingga penyusunan proposal ini dapat terselesaikan dengan baik.
7. Para sahabat dan teman-teman yang tidak bisa saya sebutkan satu persatu, yang telah memberikan saran dan masukan dalam proses penyusunan proposal skripsi ini.

Disadari bahwa skripsi ini masih banyak kekurangan, maka sangat diharapkan kritik dan saran-saran yang membangun dari berbagai pihak.

Kediri, 16 Juli 2026



RISHMA ADIN ALFINA
NPM: 2212020055

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
HALAMAN PERNYATAAN.....	iv
MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....	v
ABSTRAK	vii
KATA PENGANTAR.....	viii
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang.....	1
B. Rumusan Masalah.....	5
C. Tujuan Penelitian	6
D. Manfaat Penelitian	6
BAB II LANDASAN TEORI	8
A. Teori dan Penelitian Terdahulu dari Kinerja Keuangan	8
1. Kinerja Keuangan	8
2. Indikator Kinerja Keuangan	9
B. Teori dan Penelitian Terdahulu dari Solvabilitas	10
1. Solvabilitas	10
2. Indikator Solvabilitas	11
C. Teori dan Penelitian Terdahulu dari Arus Kas Operasi	12
1. Arus Kas Operasi	12
2. Indikator Arus Kas Operasi	13
D. Teori dan Penelitian Terdahulu dari Arus Kas Investasi.....	14
1. Arus Kas Investasi	14
2. Indikator Arus Kas Investasi	14
E. Teori dan Penelitian Terdahulu dari Arus Kas Pendanaan.....	15
1. Arus Kas Pendanaan.....	15

2. Indikator Arus Kas Pendanaan	16
F. Kerangka Berpikir.....	17
G. Hipotesis	21
BAB III METODE PENELITIAN	23
A. Desain Penelitian.....	23
1. Pendekatan Penelitian	23
2. Teknik Penelitian.....	23
B. Definisi Operasional Variabel.....	23
1. Variabel Dependen (Variabel Terikat)	24
2. Variabel Independen (Variabel Bebas)	24
C. Populasi dan Sampel	26
1. Populasi	26
2. Sampel.....	26
D. Prosedur Penelitian.....	28
E. Tempat dan Waktu Penelitian	32
1. Tempat Penelitian.....	32
2. Waktu Penelitian	33
F. Teknik Analisis Data	33
1. Uji Asumsi Klasik.....	33
2. Analisis Regresi Linier Berganda	36
3. Uji Koefisien Determinasi (R^2).....	36
4. Uji Hipotesis	37
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	39
A. Hasil Penelitian	39
1. Deskripsi Data Variabel.....	39
2. Uji Asumsi Klasik.....	53
3. Hasil Analisis Regresi Linear Berganda	57
4. Hasil Uji Koefisien Determinasi (R^2).....	60
5. Pengujian Hipotesis	60
B. Pembahasan	63
1. Pengaruh Solvabilitas terhadap Kinerja Keuangan	63
2. Pengaruh Arus Kas Operasi terhadap Kinerja Keuangan	63
3. Pengaruh Arus Kas Investasi terhadap Kinerja Keuangan	64

4. Pengaruh Arus Kas Pendanaan terhadap Kinerja Keuangan.....	65
5. Pengaruh Solvabilitas, Arus Kas Operasi, Arus Kas Investasi, dan Arus Kas Pendanaan secara Simultan terhadap Kinerja Keuangan.....	65
BAB V PENUTUP	68
A. Simpulan.....	68
B. Implikasi.....	68
C. Saran	69
DAFTAR PUSTAKA.....	71
LAMPIRAN.....	75

DAFTAR TABEL

Tabel 3. 1 Tahap Pengambilan Sampel	27
Tabel 3. 2 Data Perusahaan Sampel Penelitian	28
Tabel 3. 3 Kriteria Autokorelasi <i>Durbin- Waston</i> (DW)	35
Tabel 4. 1 Data <i>Return On Asset</i> Perusahaan Sampel Tahun 2021-2025	41
Tabel 4. 2 Data <i>Debt to Asset Ratio</i> Perusahaan Sampel Tahun 2021-2025	44
Tabel 4. 3 Data <i>Arus Kas Operasi</i> Perusahaan Sampel Tahun 2021-2025	46
Tabel 4. 4 Data <i>Arus Kas Investasi</i> Perusahaan Sampel Tahun 2021-2025	49

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1 Kerangka Konseptual	21
Gambar 3. 1 Prosedur Penelitian.....	32
Gambar 4. 1 Laporan Posisi Keuangan Tahun 2025.....	39
Gambar 4. 2 Laporan Laba Rugi Tahun 2025	40
Gambar 4. 3 Laporan Posisi Keuangan Tahun 2025.....	42
Gambar 4. 4 Laporan Posisi Keuangan Tahun 2025.....	43
Gambar 4. 5 Laporan Arus Kas Operasi Tahun 2025	45
Gambar 4. 6 Laporan Arus Kas Investasi Tahun 2025.....	48
Gambar 4. 7 Laporan Arus Kas Pendanaan Tahun 2025.....	51

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Laporan Posisi Keuangan PT Buana Finance Tbk Tahun 2025	76
Lampiran 2 Laporan Laba Rugi dan Penghasilan Komprehensif lain PT Buana Finance Tbk Tahun 2026	78
Lampiran 3 Laporan Arus Kas PT Buana Finance Tbk Tahun 2026	79
Lampiran 4 Tabulasi Data Hasil Penelitian.....	80
Lampiran 5 Hasil Olah Data SPSS Versi 23	81

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Perusahaan sub sektor *financing service* merupakan perusahaan keuangan *non-bank* yang berfokus pada pemberian pembiayaan atau kredit kepada konsumen maupun pelaku usaha, seperti pembiayaan kendaraan bermotor, elektronik, modal usaha, dan pembiayaan multiguna lainnya. Sehingga perusahaan sub sektor *financing service* memegang peran penting dalam mendukung aktivitas pembiayaan bagi berbagai sektor ekonomi. Dalam operasionalnya, perusahaan pembiayaan menghadapi tantangan seperti dinamika perekonomian, fluktuasi tingkat suku bunga, risiko kredit, serta tuntutan untuk mengelola struktur pendanaan dan arus kas secara efektif. Dengan kondisi tersebut menuntut perusahaan untuk menjaga kinerja keuangan yang stabil agar mampu mempertahankan kepercayaan investor, memenuhi kepentingan pemangku kepentingan, dan menjamin keberlanjutan usaha di tengah kondisi pasar yang terus berubah.

Kemampuan suatu perusahaan dalam mempertahankan keberlangsungan usahanya di tengah persaingan sangat bergantung pada kinerja keuangan yang dimilikinya. Kinerja keuangan perusahaan adalah suatu hasil yang didapat dari menggambarkan kinerja sebuah perusahaan pada periode tertentu (Rahman et al., 2024). Melalui kinerja keuangan perusahaan, dapat diketahui tingkat efektivitas dan efisiensi dalam mengelola sumber daya yang ada, untuk mencapai tujuan yang telah ditetapkan, khususnya dalam menghasilkan laba secara optimal (Arham et al., 2023). Oleh karena itu, kinerja merupakan kebutuhan sekaligus keharusan bagi setiap perusahaan atau organisasi. Hasil pengukuran kinerja tidak hanya menunjukkan tingkat keberhasilan perusahaan, tetapi juga menjadi dasar dalam melakukan evaluasi terhadap kelemahannya.

Dalam menilai kinerja keuangan, diperlukan tolak ukur yang dapat digunakan sebagai acuan analisis. Evaluasi terhadap kinerja keuangan perusahaan menjadi hal yang penting, karena berfungsi sebagai indikator untuk memperbaiki kegiatan operasional sehingga diharapkan perusahaan mampu meningkatkan pertumbuhan keuangan sekaligus memperkuat daya saing

dengan perusahaan lain. Kinerja keuangan merupakan aspek yang sangat krusial dalam menilai kesehatan suatu perusahaan, terutama pada perusahaan yang beroperasi di industri yang penuh ketidakpastian, seperti perusahaan pembiayaan (*financing service*). Kinerja keuangan menjadi indikator penting bagi investor, kreditur, dan manajemen perusahaan dalam mengevaluasi sejauh mana perusahaan mampu mengelola sumber daya serta memenuhi kewajiban finansialnya. Dalam konteks perusahaan *financing service* yang telah terdaftar di Bursa Efek Indonesia, analisis kinerja keuangan menjadi semakin relevan mengingat tingginya persaingan, ketidakpastian ekonomi, dan perubahan regulasi yang terus berkembang.

Fenomena pada PT Wahana Ottomitra Multiartha Tbk (WOM Finance) menunjukkan terjadinya penurunan kinerja keuangan perusahaan pada tahun 2025 yang ditandai dengan turunnya laba bersih sebesar 45,78% dari Rp262,92 miliar menjadi Rp142,55 miliar. Penurunan tersebut dipengaruhi oleh meningkatnya total beban perusahaan sebesar 8,53% menjadi Rp1,99 triliun, termasuk kenaikan cadangan kerugian penurunan nilai (CKPN), serta meningkatnya total liabilitas sebesar 6,56% menjadi Rp5,39 triliun akibat bertambahnya utang bank dan obligasi. Di sisi lain, kas perusahaan juga mengalami penurunan sebesar 5,54% menjadi Rp509,8 miliar. Kondisi ini menunjukkan adanya permasalahan pada aspek solvabilitas dan arus kas perusahaan yang berdampak pada menurunnya kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba (Budi, 2026).

Tekanan terhadap kinerja keuangan juga tercermin dari melemahnya arus kas operasi serta meningkatnya liabilitas perusahaan. Arus kas operasi yang tidak optimal menunjukkan bahwa perusahaan mengalami keterbatasan dalam menghasilkan kas dari aktivitas utamanya, yang pada akhirnya dapat mengganggu kelancaran operasional. Di sisi lain, peningkatan liabilitas mengindikasikan ketergantungan perusahaan terhadap sumber pendanaan eksternal yang semakin besar, sehingga berpotensi meningkatkan risiko solvabilitas. Kondisi ini menegaskan bahwa pengelolaan arus kas dan struktur modal menjadi faktor yang sangat penting dalam menjaga stabilitas keuangan perusahaan pembiayaan. Penurunan kinerja keuangan tersebut tentu membawa

dampak signifikan bagi berbagai pihak yang berkepentingan. Bagi investor, kondisi ini dapat menurunkan tingkat pengembalian investasi karena laba bersih yang menurun akan berdampak pada pembagian dividen serta menurunkan kepercayaan terhadap prospek perusahaan. Bagi kreditur, penurunan arus kas operasi meningkatkan risiko gagal bayar, karena perusahaan berpotensi mengalami kesulitan dalam memenuhi kewajiban pembayaran bunga maupun pokok utang tepat waktu. Sementara itu, bagi manajemen, kondisi ini menjadi tantangan untuk menyusun strategi yang lebih efektif, seperti meningkatkan efisiensi operasional, memperbaiki kualitas pembiayaan, mengendalikan risiko kredit, serta mengoptimalkan struktur modal agar kinerja keuangan dapat kembali membaik dan berkelanjutan..

Beberapa faktor internal seperti solvabilitas, arus kas operasi, arus kas investasi dan arus kas pendanaan dianggap memiliki pengaruh signifikan terhadap kinerja keuangan. Solvabilitas merupakan ukuran kemampuan perusahaan dalam memenuhi seluruh kewajibannya, baik jangka pendek maupun jangka panjang, yang sangat berpengaruh terhadap kinerja keuangan secara keseluruhan (Amelia & Feriyanto, 2025). Perusahaan dengan tingkat solvabilitas yang baik cenderung memiliki kinerja keuangan yang lebih stabil dan unggul. Hal ini dikarenakan kemampuan perusahaan menjaga komitmen finansialnya memberikan kepercayaan lebih besar kepada investor dan kreditor, sehingga mendukung kelangsungan usaha dan pencapaian tujuan keuangan perusahaan. Dalam penelitian yang dilakukan oleh Giring et al., (2025) menunjukan hasil bahwa solvabilitas berpengaruh secara signifikan terhadap kinerja keuangan. Namun berbeda dengan penelitian oleh Amelia & Feriyanto, (2025) menunjukkan bahwa kinerja keuangan perusahaan tidak memberikan pengaruh secara signifikan, penyebab utama adalah tingginya beban hutang yang merupakan warisan dari tahun-tahun sebelumnya, beban operasional yang belum efisien, serta pendapatan yang tidak konsisten. Rasio solvabilitas yang tinggi menunjukkan risiko finansial yang masih menjadi kendala utama, sehingga berdampak negatif pada kestabilan dan kinerja keuangan secara keseluruhan. Oleh sebab itu, pengelolaan solvabilitas harus

menjadi perhatian utama manajemen untuk mencapai kinerja keuangan yang optimal dan pertumbuhan jangka panjang perusahaan.

Arus kas operasi merupakan indikator utama yang menggambarkan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan kas dari kegiatan operasionalnya. Arus kas operasi yang positif dan stabil menunjukkan perusahaan mampu menjaga likuiditas serta memenuhi kewajiban keuangan jangka pendek tanpa harus mengandalkan sumber pendanaan eksternal. Pengelolaan arus kas operasi yang baik menjadi salah satu faktor penting dalam penilaian kinerja keuangan, terutama dalam menjaga keseimbangan antara pendapatan dan pengeluaran kas (Sitanggang et al., 2021). Penelitian yang dilakukan oleh Ridzal et al., (2024) menunjukkan bahwa arus kas operasi berpengaruh secara signifikan terhadap kinerja keuangan, dari penelitian tersebut dinyatakan bahwa aktivitas yang muncul karena adanya kegiatan produksi barang dan jasa yang memberikan kontribusi untuk meningkatkan nilai arus kas operasi, jika dibandingkan dengan kewajiban lancar perusahaan, maka kegiatan tersebut dapat mendukung peningkatan kinerja keuangan. Berbeda dengan penelitian yang dilakukan oleh Arsyad et al., (2022) menunjukkan bahwa arus kas operasi tidak berpengaruh signifikan terhadap kinerja keuangan.

Arus kas investasi menggambarkan aktivitas perusahaan dalam membeli dan menjual aset investasi jangka panjang yang penting untuk pengembangan dan pertumbuhan bisnis. Arus kas investasi yang sehat menunjukkan perusahaan mampu melakukan ekspansi atau reinvestasi secara terencana, yang berpotensi meningkatkan kinerja keuangan dalam jangka panjang. Dalam penelitian yang dilakukan oleh Tomu & Gelatan, (2023) bahwa arus kas investasi berpengaruh secara signifikan terhadap kinerja keuangan. Berbeda dengan penelitian yang dilakukan oleh Arsyad et al., (2022) menemukan bahwa secara signifikan arus kas investasi tidak memberikan pengaruh signifikan terhadap kinerja keuangan. Hal ini menjelaskan bahwa pengaruh arus kas investasi bisa bervariasi tergantung karakteristik industri dan strategi perusahaan dalam mengelola alokasi sumberdaya investasinya.

Arus kas pendanaan mencerminkan aktivitas perusahaan dalam memperoleh dan menggunakan dana dari sumber eksternal maupun internal,

seperti penerbitan saham, pinjaman, dan pembayaran dividen. Aktivitas ini penting karena berhubungan langsung dengan struktur modal dan kemampuan perusahaan untuk membiayai operasional maupun ekspansi bisnis. Dalam penelitian yang dilakukan oleh Rahman et al., (2024) menunjukkan bahwa secara signifikan arus kas pendanaan berpengaruh secara signifikan terhadap kinerja keuangan. Namun dalam penelitian lain yang dilakukan oleh Aminin, (2024) memberikan hasil yang berbeda dimana arus kas pendanaan tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap kinerja keuangan perusahaan.

Solusi yang digunakan untuk menjawab rumusan masalah dalam penelitian ini meliputi pengujian asumsi klasik, analisis regresi linier berganda dan pengujian hipotesis. Pengujian asumsi klasik dilakukan untuk memastikan bahwa data yang digunakan sudah memenuhi syarat agar hasil analisis tidak bias. Selanjutnya analisis regresi linier berganda digunakan untuk mengetahui seberapa besar dan ke arah mana pengaruh solvabilitas, arus kas operasi, arus kas investasi dan arus kas pendanaan terhadap kinerja keuangan perusahaan sektor keuangan sub sektor *financing service* yang terdaftar di BEI periode 2021-2025. Setelah itu dilakukan uji hipotesis untuk mengukur sejauh mana variabel independen memengaruhi variabel dependen.

Berdasarkan fenomena di atas peneliti tertarik melakukan penelitian dengan judul **“Pengaruh Solvabilitas, Arus Kas Operasi, Arus Kas Investasi, dan Arus Kas Pendanaan Terhadap Kinerja Keuangan pada Perusahaan Sektor Keuangan Sub Sektor *Financing Service* yang Terdaftar di BEI Periode 2021-2025”**.

B. Rumusan Masalah

1. Apakah solvabilitas berpengaruh signifikan terhadap kinerja keuangan pada perusahaan sektor keuangan sub sektor *financing service* yang terdaftar di BEI periode 2021-2025?
2. Apakah arus kas operasi berpengaruh signifikan terhadap kinerja keuangan pada perusahaan sektor keuangan sub sektor *financing service* yang terdaftar di BEI periode 2021-2025?

3. Apakah arus kas investasi berpengaruh signifikan terhadap kinerja keuangan pada perusahaan sektor keuangan sub sektor *financing service* yang terdaftar di BEI periode 2021-2025?
4. Apakah arus kas pendanaan berpengaruh signifikan terhadap kinerja keuangan pada perusahaan sektor keuangan sub sektor *financing service* yang terdaftar di BEI periode 2021-2025?
5. Apakah solvabilitas, arus kas operasi, arus kas investasi, dan arus kas pendanaan secara silmutan berpengaruh signifikan terhadap kinerja keuangan pada perusahaan sektor keuangan sub sektor *financing service* yang terdaftar di BEI periode 2021-2025?

C. Tujuan Penelitian

1. Untuk menganalisis apakah solvabilitas memiliki pengaruh signifikan terhadap kinerja keuangan pada perusahaan sektor keuangan sub sektor *financing service* yang terdaftar di BEI periode 2021-2025.
2. Untuk menganalisis apakah arus kas operasi memiliki pengaruh signifikan terhadap kinerja keuangan pada perusahaan sektor keuangan sub sektor *financing service* yang terdaftar di BEI periode 2021-2025.
3. Untuk menganalisis apakah arus kas investasi pengaruh signifikan terhadap kinerja keuangan pada perusahaan sektor keuangan sub sektor *financing service* yang terdaftar di BEI periode 2021-2025.
4. Untuk menganalisis apakah arus kas pendanaan memiliki pengaruh signifikan terhadap kinerja keuangan pada perusahaan sektor keuangan sub sektor *financing service* yang terdaftar di BEI periode 2021-2025.
5. Untuk menganalisis apakah solvabilitas, arus kas operasi, arus kas investasi, dan arus kas pendanaan secara silmutan berpengaruh signifikan terhadap Kinerja Keuangan pada perusahaan sektor keuangan sub sektor *financing service* yang terdaftar di BEI periode 2021-2025.

D. Manfaat Penelitian

Hasil dari penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat kepada berbagai pihak antara lain sebagai berikut:

1. Manfaat Praktis

a. Bagi perusahaan

Penelitian diharapkan dapat menjadi bahan evaluasi bagi manajemen perusahaan sub sektor *financing service* dalam mengelola struktur modal dan arus kas secara lebih efektif. Informasi mengenai pengaruh solvabilitas dan komponen arus kas terhadap kinerja keuangan dapat membantu perusahaan menentukan strategi pendanaan, investasi, serta operasional agar lebih efisien. Dengan demikian, perusahaan dapat meningkatkan kinerja keuangannya sekaligus menjaga keberlanjutan usaha di tengah persaingan industri keuangan.

b. Bagi Investor

Penelitian ini diharapkan bermanfaat sebagai bahan pertimbangan dalam pengambilan keputusan investasi pada perusahaan sub sektor *financing service* di BEI. Investor dapat memahami bagaimana solvabilitas dan arus kas memengaruhi kinerja keuangan perusahaan, sehingga dapat menilai risiko dan prospek keuntungan lebih akurat.

2. Manfaat Teoritis

a. Bagi Peneliti

Penelitian ini diharapkan dapat menambah pengetahuan serta pengalaman peneliti dalam melaksanakan penelitian. Selain itu, penelitian ini juga diharapkan memberikan manfaat dalam bidang terkait, khususnya dalam memahami berbagai faktor yang memengaruhi kinerja keuangan perusahaan..

b. Bagi Peneliti Selanjutnya

Penelitian ini diharapkan dapat menjadi sumber referensi yang berguna bagi peneliti selanjutnya yang ingin mengkaji topik serupa, khususnya yang berkaitan dengan solvabilitas dan arus kas terhadap kinerja keuangan. Selain itu, penelitian ini juga dapat dijadikan sebagai bahan perbandingan dalam penelitian dengan variabel, sektor, atau periode yang berbeda.

DAFTAR PUSTAKA

- Agustina, M., Mutmainah, I., & Widjaja, I. R. (2024). Pengaruh Arus Kas Operasi, Arus Kas Investasi, dan Arus Kas Pendanaan terhadap Profitabilitas dengan Ukuran Perusahaan sebagai Variabel Moderasi: Studi Kasus pada Perusahaan Subsektor Telekomunikasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2023. *Economic Review Journal*, 3, 2523–2543. <https://doi.org/10.56709/mrj.v3i3.461>
- Amelia, C., & Feriyanto, O. (2025). Pengaruh Rasio Solvabilitas terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *JEMSI (Jurnal Ekonomi, Manajemen, Dan Akuntansi)*, 11(5), 3375–3388. <https://doi.org/https://doi.org/10.35870/jemsi.v11i5.4621>
- Aminin. (2024). Pengaruh Arus Kas terhadap Return on Asset pada Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2022. *EKOMA: Jurnal Ekonomi, Manajemen, Akuntansi*, 3(2), 945–954.
- Angelia, B., & Merina, C. I. (2023). Pengaruh Arus Kas Operasi, Arus Kas Investasi, Dan Arus Kas Pendanaan Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Consumer Cyclical Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI). *Jurnal Ilmiah Manajemen, Ekonomi, & Akuntansi*, 7(3), 989–1002.
- Arham, Arfianty, & Amanda. (2023). Analisis Rasio Solvabilitas terhadap Kinerja Keuangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). *KIA: Konferensi Ilmiah Akuntansi*, 1–11. <https://jurnal.umj.ac.id/index.php/KIA/article/download/17714/8856>
- Arsyad, A. R. I. A., Ramli, A., & Anwar. (2022). Pengaruh Arus Kas terhadap Kinerja Keuangan pada Perusahaan Sub Sektor Telekomunikasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode Tahun 2011-2020. *Jurnal Pendidikan Dan Konseling*, 4, 2933–2943.
- Astuti, Sembiring, L. D., Supitriyani, Azwar, K., & Susanti, E. (2021). Analisis Laporan Keuangan. In H. F. Ningrum (Ed.), *CV. Media Sains Indonesia*.
- Audina, B. P., Nurwulandari, A., & Nuridah, S. (2022). Pengaruh Financial Leverage, Arus Kas Operasi, Arus Kas Investasi, Arus Kas Pendanaan Dan Firm Size Terhadap Financial Distress Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Tekstil Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Inisiatif: Jurnal Ekonomi, Akuntansi Dan Manajemen*, 1(4), 81–96. <https://jurnaluniv45sby.ac.id/index.php/Inisiatif/article/view/386/369>
- Ayuningtyas, A. H., & Mawardi, W. (2022). Analisis Pengaruh struktur Modal, Ukuran Perusahaan, Tangibilitas, dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan dengan Good Corporate Governance sebagai Variabel Moderasi. *Diponegoro Journal of Management*, 11(6), 1–13. <http://ejournal-s1.undip.ac.id/index.php/dbr>
- Budi. (2026). *Laba Bersih WOM Finance (WOMF) 2025 Anjlok 45,78% Jadi RP 142,55 Miliar*. Ipotnews.

https://www.indopremier.com/ipotnews/newsDetail.php?group_news=IPOTNEWS&halaman=1&jdl=Laba_Bersih_WOM_Finance_%28WOMF%29_2025_Anjlok_45_78_Jadi_Rp142_55_Miliar&name=&news_date=&news_id=213957&q=PT+Bank+Maybank+Indonesia+Tbk+%28BNII%29&search=y_general&taging_subtype=BNII&utm

- Cardilla, A. L., Muslih, Mo., & Rahadi, D. R. (2019). Pengaruh Arus Kas Operasi, Umur Perusahaan, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kinerja Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2016. *Journal of Management Studies*, 4, 66–78. <https://doi.org/http://dx.doi.org/10.33021/firm.v4i1.686>
- Desriyunia, G. D., Wulandhari, K., Jasmine, D. P., & Yulaeli, T. (2023). Faktor – faktor Rasio Keuangan meliputi: Rasio Likuiditas, Rasio Solvabilitas, Rasio Profitabilitas, Rasio Aktivitas, dan Rasio Investasi, Berpengaruh Terhadap Kinerja Laporan Keuangan (Literature Review Manajemen Keuangan) Gisca. *Jurnal Penelitian Bisnis Dan Manajemen*, 1(3), 131–155. <https://doi.org/https://doi.org/10.47861/sammajiva.v1i2.356> Faktor
- Dewi, P. N. (2022). Analisis Rasio Solvabilitas Untuk Mengukur Kinerja Keuangan Pada Perusahaan PT Kimia Farma(Persero) Tbk Periode 2018 – 2020. *Jurnal Ekonomi, Bisnis Dan Manajemen*, 1, 210–224. <https://doi.org/https://doi.org/10.58192/ebismen.v1i3.95>
- Fitriana, A. (2024). Buku Ajar Analisis Laporan Keuangan. In R. R. Hasibuan (Ed.), *CV. Malik Rizki Amanah*.
- Ghozali, I. (2021). Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IMB SPSS 26 Edisi 10. In *Badan Penerbit Universitas Diponegoro*. Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Giring, S. E. D., Sarwono, A. E., & Harimurti, F. (2025). Analisis Pengaruh Rasio Profitabilitas, Rasio Likuiditas Dan Rasio Solvabilitas Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Industri Baja Tahun 2020-2023 Yang Terdaftar Pada BEI. *Management Studies and Entrepreneurship Journal*, 6, 5079–5087. <https://journal.yrpioku.com/index.php/msej/article/view/8131/4401>
- Hayaah, A. N. (2023). Pengaruh Penerapan Green Accounting Dan Kinerja Lingkungan Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Logam Dan Sejenisnya Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Aurellia. *Jurnal Kajian Ilmiah Akuntansi Fakultas Ekonomi UNTAN (KIAFE)*, 1(2), 121–140.
- Hery. (2015). *Analisis Laporan Keuangan Pendekatan Rasio Keuangan*. Center for Academic. <https://books.google.co.id/books?id=Yja4EAAQBAJ&printsec=frontcover&hl=id#v=onepage&q&f=false>
- Kamila, F. N., & Handayani, M. (2025). Analisis Laporan Arus Kas Operasi , Investasi dan Pendanaan pada PT Alkindo Naratama Tbk dan Entitas Anak Periode 2019-2023. *Jurnal Bisnis Dan Manajemen*, 4(1), 34–44. <http://ejurnal.poliban.ac.id/index.php/JBM>

- Kasmir. (2019). *Analisis Laporan Keuangan*. PT RajaGrafindo Persada. <https://books.google.co.id/books?id=0IJ0EQAAQBAJ&printsec=copyright&hl=id#v=onepage&q&f=false>
- Lase, L. P. D., Telaumbanua, A., & Harefa, A. R. (2022). Analisis Kinerja Keuangan Dengan Pendekatan Rasio Profitabilitas. *Jurnal Akuntansi, Manajemen, Dan Ekonomi (JAMANE)*, 1(2), 254–260. <https://doi.org/https://doi.org/10.56248/jamane.v1i2.37>
- Leonardus, & Henny, D. (2022). Pengaruh Komponen Arus Kas, Rasio Aktivitas dan Rasio Solvabilitas Terhadap Profitabilitas Perusahaan Sektor Konsumsi yang Terdaftar di BEI. *Jurnal Ekonomi Trisakti*, 2(2), 977–984.
- Mafsud, M., & Meirini, D. (2023). Pengaruh Arus Kas Operasi, Arus Kas Investasi, Arus Kas Pendanaan dan Laba Akuntansi terhadap Return Saham. *Jurnal Informatika Ekonomi Bisnis*, 5, 581–588. <https://doi.org/https://doi.org/10.37034/infec.v5i2.569>
- Mokoginta, R. M. (2025). Analisis Kinerja Keuangan Indonesia Financial Group (IFG) Tahun 2021-2024 Menggunakan Rasio Profitabilitas. *Jurnal Akuntansi, Manajemen Dan Ilmu Ekonomi (JASMIEN)*, 05, 947–953. <https://journal.cattleyadf.org/index.php/Jasmien/article/view/1921/1054>
- Nursita, M. (2021). Pengaruh Laba Akuntansi, Arus Kas Operasi, Arus Kas Investasi, Arus Kas Pendanaan, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Return Saham. *Jurnal Riset Akuntansi*, 16, 1–15.
- Prihadi, T. (2019). *Analisis Laporan Keuangan*. PT Gramedia Pustaka Utama. <https://books.google.co.id/books?id=SC7GDwAAQBAJ&printsec=frontcover&hl=id#v=onepage&q&f=false>
- Rahman, S. L., Andriana, I., & Thamrin, K. M. H. (2024). Pengaruh Arus Kas terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Sektor Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Al-Kharaj: Jurnal Ekonomi, Keuangan & Bisnis Syariah*, 6(6), 4247–4262. <https://doi.org/10.47467/alkharaj.v6i6.1689>
- Ridzal, N. A., Alimuddin, Nagu, N., & Madein, A. (2024). Eko Efisiensi, Arus Kas Dari Aktivitas Operasi, Pengungkapan Akuntansi Lingkungan : Dampaknya Terhadap Kinerja Keuangan. *JSMA (Jurnal Sains Manajemen & Akuntansi)*, 16(1), 113–131.
- Rustiana, S. H., Maryati, & Dyarini. (2022). *Analisis Laporan Keuangan*. UM Jakarta Press.
- Sa'adah, L., Nurarifin, M. R., & Fitriana, N. A. (2024). Analisis Rasio Profitabilitas Sebagai Alat Ukur Kinerja Keuangan PT Bank Central Asia. *Urnal Penelitian Manajemen Dan Inovasi Riset*, 2, 144–155. <https://doi.org/https://doi.org/10.61132/lokawati.v2i5.1188>
Availableati.v2i5.1188
- Saputra, M. I., & Albastiah, F. A. (2024). Pengaruh Likuiditas, Solvabilitas dan Profitabilitas Terhadap Kinerja Keuangan Pada Perusahaan Sub Sektor Otomotif dan Komponen Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun

- 2020-2022. *Jurnal Ilmiah Ekonomi Dan Manajemen*, 4, 304–316.
<https://doi.org/https://doi.org/10.61722/jiem.v2i9.2495>
- Simanjorang, B. R., Pasaribu, R. G., Rahmi, N. U., & Yulisfan. (2024). Pengaruh Rasio Likuiditas dan Solvabilitas Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan. *Akuntansi Prima*, 6(2), 1–12.
- Sitanggang, A. V., Ramdhani, R. T., Gunawan, R. A., Santika, & Ernawati, T. (2021). Penaruh Laporan Arus Kas, Umur Perusahaan, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kinerja Keuangan (Studi Empiris Perusahaan LQ45 yang terdaftar di BEI Periode 2018-2020). *Scientific Journal Reflection: Economic, Accounting, Management and Business*, 4(4), 775–783.
- Situmorang, N. L., Nurfitriana, R., Panjaitan, N. A., PD, C. R., & Yulaeli, T. (2023). Pengaruh Arus Kas, Laba, Arus Kas Investasi, Arus Kas Operasi dan Arus Kas Pendanaan (Literature Review Manajemen Keuangan). *Jurnal Penelitian Bisnis Dan Manajemen*, 1(3), 216–234.
<https://doi.org/https://doi.org/10.47861/sammajiva.v1i2.366> Pengaruh
- Sugiyono. (2020). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R&D*. Alfabeta Bandung.
- Tomu, R., & Gelatan, L. (2023). Analisis Pengaruh Arus Kas terhadap Kinerja Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Of Financial And Tax*, 3, 46–59.
- Wahyu, N. (2022). Pengaruh Arus Kas Operasi dan Modal Kerja Terhadap Profitabilitas pada PT Indocement Tunggal Prakarsa Tbk. *Profetik Jurnal Ekonomi Syariah*, 01, 514–533.
<https://jurnal.uinsyahada.ac.id/index.php/Profetik/article/view/7096>
- Wulandari, A., Ananda, O., & Kusumastuti, R. (2023). Analisis Rasio Likuiditas Dan Solvabilitas Dalam Menilai Kinerja Keuangan Pada PT. Sentra Food Indonesia Tbk. *Jurnal Manajemen Dan Bisnis Ekonomi*, 1, 01–19.
<https://doi.org/https://doi.org/10.54066/jmbe-itb.v1i1.248> Analisis
- Yam, J. H., & Taufik, R. (2021). Hipotesis Penelitian Kuantitatif. *Jurnal Ilmu Administrasi*, 3, 96–102.
- Yuliana, R., Linawati, & Widiawati, H. S. (2025). Pengaruh Likuiditas, Solvabilitas, Profitabilitas, dan Cash Flow Terhadap Kinerja Keuangan : Studi pada Perusahaan Makanan dan Minuman. *Economics and Financial*, 7(3).
<https://doi.org/10.32877/ef.v7i3.2835>
- Yuniarti, N., Ranidiah, F., Nurlaili, O., & Astuti, B. (2023). Pengaruh Penerapan Green Accounting, Corporate Social Responsibility, Kinerja Lingkungan Terhadap Kinerja Keuangan (Studi Empiris pada Perusahaan Sektor Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2019-2021. *Prosiding Seminar Nasional Ekonomi, Bisnis & Akuntansi*, 3, 1238–1248.
<https://doi.org/10.26740/akunesa.v11n3.p232-241>