

**PENGARUH ARUS KAS OPERASI, VOLATILITAS PENJUALAN,
TINGKAT HUTANG, DAN KONSENTRASI PASAR
TERHADAP PERSISTENSI LABA**
(Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Kesehatan yang Terdaftar
di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2018-2022)

SKRIPSI

Diajukan Untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Memperoleh Gelar
Sarjana Ekonomi Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Disusun Oleh :

YOLA NUR HUWAIDA

NIM. 20200610085



**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS KUNINGAN**

2023

LEMBAR PENGESAHAN TIM PENGUJI

**PENGARUH ARUS KAS OPERASI, VOLATILITAS PENJUALAN,
TINGKAT HUTANG, DAN KONSENTRASI PASAR
TERHADAP PERSISTENSI LABA**

(Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Kesehatan yang Terdaftar
di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2018-2022)

Oleh

YOLA NUR HUWAIDA
NIM. 20200610085

Telah berhasil mempertahankan skripsinya pada tanggal 19 Juni 2024 dihadapan Dewan Penguji. Skripsi ini disahkan sebagai bagian persyaratan untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Kuningan

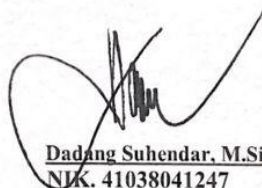
Susunan Dewan Penguji

Penguji I



Enung Nurhavati, S.E., M.Si., Ak., CA
NIK. 41038071256

Penguji II



Dadang Suhendar, M.Si.
NIK. 41038041247

Penguji III



Amir Hamzah, S.E., M.Si
NIK. 41010491213

LEMBAR PERSETUJUAN TIM PEMBIMBING

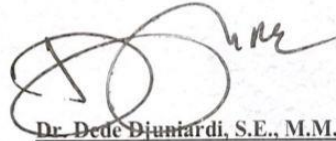
**PENGARUH ARUS KAS OPERASI, VOLATILITAS PENJUALAN,
TINGKAT HUTANG, DAN KONSENTRASI PASAR
TERHADAP PERSISTENSI LABA**

(Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Kesehatan yang Terdaftar
di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2018-2022)

DISETUJUI OLEH PEMBIMBING


Kuningan, Juli 2024

Pembimbing I,



Dr. Dede Djuniardi, S.E., M.M.
NIK. 41038031154

Pembimbing II,



Amir Hamzah, S.E., M.Si
NIK. 41010091213

Mengetahui



Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis



Dr. Lili Karmela Fitriani, SE., M.Si.
NIK. 41038971054

Kepala Program Studi Akuntansi



Lia Dwi Martika, S.E., M.Si
NIK. 410103880119

MOTO DAN PERSEMBAHAN

MOTTO :

“Allah tidak membebani seseorang melainkan sesuai dengan kesanggupannya.”

(Q.S Al-Baqarah:286)

PERSEMBAHAN :

Skripsi ini adalah sebagian dari ibadahku kepada Allah SWT, karena menuntut ilmu adalah hal yang wajib dimiliki oleh setiap manusia yang tidak semua ciptaan-Nya dimiliki oleh setiap manusia yang tidak semua ciptaan-Nya diberikan kelebihan tersebut.

Sekaligus sebagai ungkapan terimakasih kepada :

Bapak dan Ibuku yang selalu memberikan motivasi dan arahan dalam hidupku agar menjadi orang yang berguna.



Adik dan sepupu-sepupuku beserta keluarga besar yang telah memberikan inspirasi dalam hidupku.

PERNYATAAN OTENTISITAS

Dengan ini menyatakan bahwa skripsi dengan judul “Pengaruh Arus Kas Operasi, Volatilitas Penjualan, Tingkat Hutang dan Konsentrasi Pasar terhadap Persistensi Laba (Studi Empiris Pada Perusahaan Kesehatan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2022)” beserta seluruh isinya adalah benar-benar merupakan karya saya sendiri, dan saya tidak melakukan penjiplakan atau pengutipan dengan cara-cara yang tidak sesuai dengan etika keilmuan yang berlaku dalam masyarakat keilmuan.

Atas pernyataan ini, saya siap menanggung resiko yang dijatuhkan kepada saya apabila kemudian hari ditemukan adanya pelanggaran terhadap etika keilmuan dalam karya saya ini.

Kuningan, April 2024

 yataan

Yola Nur Huwaida
NIM. 20200610085

ABSTRAK

YOLA NUR HUWAIDA. NIM 20200610085. PENGARUH ARUS KAS OPERASI, VOLATILITAS PENJUALAN, TINGKAT HUTANG DAN KONSENTRASI PASAR TERHADAP PERSISTENSI LABA (Studi Empiris Pada Perusahaan Kesehatan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2022). Pembimbing I: Dr. Dede Djuniardi, S.E., M.M. Pembimbing II: Amir Hamzah, S.E., M.Si.

Penelitian ini bertujuan untuk menguji secara empiris pengaruh arus kas operasi, volatilitas penjualan, tingkat hutang dan konsentrasi pasar. Metode penelitian yang digunakan dalam penelitian ini yaitu metode deskriptif, metode verifikatif dan pendekatan kuantitatif. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan kesehatan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2018-2022. Teknik penarikan sampel menggunakan *purposive sampling* dan didapat sampel sebanyak 20 perusahaan dengan data pengamatan berjumlah 100 data. Jenis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder dengan menggunakan laporan keuangan. Teknik analisis data yang digunakan adalah regresi data panel. Pengolahan menggunakan program Eviews 9. Berdasarkan hasil penelitian, diperoleh sebagai berikut : (1) Arus Kas Operasi berpengaruh positif signifikan terhadap Persistensi Laba. (2) Volatilitas Penjualan berpengaruh negatif dan signifikan terhadap Persistensi Laba. (3) Tingkat Hutang berpengaruh positif dan signifikan terhadap Persistensi Laba. (4) Konsentrasi Pasar berpengaruh positif dan signifikan terhadap Persistensi Laba. Kemudian hasil estimasi regresi menunjukkan kemampuan prediksi dari 4 variabel independen tersebut terhadap Persistensi Laba sebesar 62,91% sedangkan 37,09% dipengaruhi faktor lain yang tidak diteliti.

Kata kunci : Arus Kas Operasi, Volatilitas Penjualan, Tingkat Hutang, Konsentrasi Pasar, Persistensi Laba

ABSTRACT

YOLA NUR HUWAIDA. NIM 20200610085. THE EFFECT OF OPERATING CASH FLOW, SALES VOLATILITY, DEBT LEVEL AND MARKET CONCENTRATION ON EARNINGS PERSISTENCE (The Empirical Study on Healthcare Companies In Indonesia Stock Exchange for years 2018-2022). Thesis Adviser I: Dr. Dede Djuniardi, S.E., M.M. Thesis Adviser II: Amir Hamzah, S.E., M.Si.

This Study aim to produce empirical test about the effect of operating cash flow, sales volatility, debt level and market concentration on earnings persistence. The research method that used in this study were descriptive method, verification method and quantitative approach method. Population in this study was healthcare In Indonesia Stock Exchange for years 2018-2022. The sampling tecique used purposive sampling and obtained a sample of 20 companies with 100 observational data. The data was obtained using secondary survey from companies financial statements that posted in the companies official page website. The technical analysis of the data used is regression panel data. The data processing eviws 10. Based on the research results, obtained as follows : (1) operating cash flow has positive and significant effect on earnings Persistence. (2) Sales Volatility has negative and significant effect on earnings Persistence. (3) debt level has positive and significant effect on earnings Persistence. (4) Market Concentration has positive and significant effect on earnings Persistence. Then the result of the regression estimation of 4 independent variables on earnings Persistence showing that prediction ability is 62,91% And the rest 37,09% are affected from other factors which were not researched.

Keywords: *Operating Cash Flow, Sales Volatility, Debt Level, Market Concentration, Earnings Persistence*

KATA PENGANTAR

Bismillahirrahmanirrahim

Puji dan syukur penulis panjatkan kehadiran Tuhan Yang Maha Esa atas segala karunia nikmat serta hidayahnya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“Pengaruh Arus Kas Operasi, Volatilitas Penjualan, Tingkat Hutang dan Konsentrasi Pasar terhadap Persistensi Laba (Studi Pada Perusahaan Sektor Kesehatan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2018 – 2022)”** dengan tepat waktu.

Adapun penyusunan skripsi ini adalah untuk memenuhi salah satu syarat memperoleh gelar sarjana ekonomi pada Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Kuningan.

Penulis menyadari penyusunan ini masih jauh dari kata sempurna, baik dari uraian materi maupun analisisnya. Hal ini karena keterbatasan pengetahuan dan kemampuan yang dimiliki penulis. Untuk itu penulis mengharapkan kritik dan saran yang sifatnya membangun dan bermanfaat guna perbaikan dan penyempurnaan skripsi ini. Akhir kata, penulis berharap semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi penulis khususnya serta bagi pembaca pada umumnya.

Terima kasih.

Kuningan, Desember 2023

Penulis,

Yola Nur Huwaida

UCAPAN TERIMAKASIH

Puji dan syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT, karena atas ridhaNya penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan waktu yang telah ditetapkan. Shawalat beserta salam senantiasa kita limpahkan kepada Nabi Muhammad SAW, semoga kita mendapat syafaatnya di yaumul akhir kelak. Penulis menyadari dalam penyusunan skripsi ini banyak sekali kesulitan yang dihadapi, dan selama proses penyusunan skripsi ini tentunya tidak terlepas dari bantuan dan dukungan berbagai pihak.

Pada kesempatan kali ini dengan segala kerendahan hati, penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih yang sebesar-besarnya kepada :

1. Orang tua tercinta, Bapak Walmin dan Ibu Eha Julaeha, Sebagai bentuk tanggung jawab atas kepercayaan yang telah diamankan kepada penulis serta atas cinta dan kasih sayang, kesabaran yang tulus ikhlas membesarkan, merawat dan memberikan dukungan moral dan material. Terimakasih sebesar-besarnya atas segala bentuk bantuan, semangat dan doa yang diberikan kepada penulis sehingga mampu menyelesaikan studi dan memperoleh gelar sarjana. Kebahagiaan dan rasa bangga kalian menjadi tujuan hidup penulis. Semoga Allah SWT senantiasa memuliakan kalian baik di dunia maupun di akhirat, Aamiin.
2. Bapak Dr. Dede Djuniardi, S.E., M.M. selaku dosen pembimbing I yang telah bersedia meluangkan waktu, tenaga dan pikiran serta selalu memberikan bimbingan dorongan dan semangat kepada penulis sehingga skripsi ini dapat terselesaikan.
3. Bapak Amir Hamzah, S.E., M.M. selaku dosen pembimbing II yang telah bersedia meluangkan waktu, tenaga dan pikiran serta selalu memberikan bimbingan dorongan dan semangat kepada penulis sehingga skripsi ini dapat terselesaikan.
4. Bapak Dr. H. Dikdik Harjadi, S.E., M.Si., selaku Rektor Universitas Kuningan.

5. Ibu Dr. Lili Karnela Fitriani, M.Si., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Kuningan.
6. Ibu Lia Dwi Martika S.E., M.Si. selaku Ketua Program Studi Akuntansi serta Pembimbing Akademik yang telah memberikan arahan dan bimbingan selama masa perkuliahan.
7. Seluruh Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Kuningan yang memberikan ilmu, pengalaman, motivasi serta arahan selama masa perkuliahan berlangsung.
8. Seluruh Staf Program Studi Akuntansi, Staf Tata Usaha Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Staf Perpustakaan Universitas Kuningan dan Fakultas Ekonomi dan Bisnis yang telah memberikan pelayanan yang baik selama proses penyusunan skripsi ini.
9. Kedua saudara perempuan tersayang, Gina Handayani, S.Pd. dan Fauziyah Nur Hidayah, Terimakasih sudah ikut serta dalam proses penulis menempuh studi selama ini, terimakasih atas doa dan cinta yang selalu diberikan kepada penulis. tumbuhlah menjadi versi paling hebat.
10. Kepada bibi saya, Evi Nur Ajizah, S.Pd terimakasih selalu mendukung dan memberikan support penulis sejak awal masuk perkuliahan hingga penulis binya menyelesaikan tugas akhir ini dengan baik.
11. Kepada sahabat seperjuangan, Dinda Tiara, Fizry Ayu Rimandhani dan Rina Hayati, terimakasih atas segala dukungan, motivasi, pengalaman, waktu dan ilmu yang dijalani bersama selama perkuliahan. Ucapan syukur kepada Allah SWT karena sudah mempertemukan sahabat terbaik seperti kalian. *See u on top guys!*
12. Kepada teh Rika Ayustina Rahayu, S.E. Terimakasih karena sudah selalu direpotkan dalam hal apapun sejak awal masuk hingga penulis bisa menyelesaikan tugas akhir ini.
13. Rekan seperjuangan Akuntansi C 2020, terimakasih atas kebersamaan dalam suka maupun duka selama menempuh perkuliahan.

14. Kepada seseorang yang tidak kalah pentingnya, Beni Loka, yang telah hadir dan menjadi bagian dari perjalanan hidup penulis. Terimakasih telah mendukung, menghibur, mendengarkan keluh kesah dan selalu memberikan semangat kepada penulis pada hari-hari yang tidak mudah selama proses penyusunan skripsi.

15. Terakhir, terimakasih untuk diri sendiri Yola Nur Huwaida, karena telah mampu berusaha keras dan sudah berjuang sejauh ini.

Penulis menyadari dalam menyusun skripsi ini masih jauh dari sempurna baik dari segi penulisan, teori dan proses penelitian. Akhir kata penulis mengucapkan terima kasih banyak kepada seluruh pihak yang telah membantu dan semoga Allah melimpahkan karunianya dalam setiap amal kebaikan kita dan diberikan balasan, Aamiin.

Kuningan, April
2024

Penulis

Yola Nur Huwaida
NIM
20200610085

DAFTAR ISI

LEMBAR PERSETUJUAN	
MOTO DAN PERSEMBAHAN	
PERNYATAAN OTENTISITAS	
ABSTRAK	i
ABSTRACT	ii
KATA PENGANTAR.....	iii
UCAPAN TERIMAKASIH.....	iv
DAFTAR ISI.....	vii
DAFTAR TABEL.....	xi
DAFTAR GAMBAR.....	xiii
DAFTAR GRAFIK.....	xiv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	9
1.3 Tujuan Penelitian.....	10
1.4 Manfaat Penelitian.....	10
BAB II LANDASAN TEORI, KERANGKA BERFIKIR DAN HIPOTESIS	12
2.1 Landasan Teori.....	12
2.1.1 Teori Keagenan (<i>Agency Theory</i>)	12
2.1.2 Teori Sinyal (<i>Signalling Theory</i>).....	13
2.1.3 Persistensi Laba.....	14
2.1.3.1 Definisi Laba.....	14
2.1.3.2 Jenis-Jenis Laba.....	15
2.1.3.3 Definisi Persistensi Laba	16
2.1.3.4 Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Persistensi Laba	17
2.1.3.5 Indikator Persistensi Laba	18
2.1.4 Arus Kas Operasi	19
2.1.4.1 Definisi Arus Kas Operasi.....	19
2.1.4.2 Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Arus Kas Operasi ..	19

2.1.4.3 Indikator Arus Kas Operasi.....	20
2.1.5 Volatilitas Penjualan.....	20
2.1.5.1 Definisi Volatilitas Penjualan	20
2.1.5.2 Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kegiatan Penjualan	21
2.1.5.3 Indikator Volatilitas Penjualan	22
2.1.6 Tingkat Hutang.....	22
2.1.6.1 Definisi Tingkat Hutang	22
2.1.6.2 Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Tingkat Hutang	23
2.1.6.3 Indikator Tingkat Hutang	23
2.1.7 Konsentrasi Pasar.....	25
2.1.7.1 Pengertian Konsentrasi Pasar.....	25
2.1.7.2 Indikator Konsentrasi Pasar	25
2.1.8 Hubungan Antar Variabel	26
2.1.8.1 Hubungan Arus Kas Operasi Terhadap Persistensi Laba	26
2.1.8.2 Hubungan Volatilitas Penjualan terhadap Persistensi Laba	27
2.1.8.3 Hubungan Tingkat Hutang dengan Persistensi Laba.....	27
2.1.8.4 Hubungan Konsentrasi Pasar dengan Persistensi Laba..	28
2.1.9 Penelitian Terdahulu.....	29
2.2 Kerangka Berpikir	32
2.2.1 Pengaruh Arus Kas Operasi terhadap Persistensi Laba	32
2.2.2 Pengaruh Volatilitas Penjualan terhadap Persistensi Laba.....	33
2.2.3 Pengaruh Tingkat Hutang terhadap Persistensi Laba.....	34
2.2.4 Pengaruh Konsentrasi Pasar terhadap Persistensi Laba.....	35
2.3 Hipotesis.....	36
BAB III METODE PENELITIAN	37
3.1 Metode Penelitian yang Digunakan	37
3.2 Definisi dan Operasionalisasi Variabel	38
3.2.1 Definisi Variabel	38

3.2.2	Operasionalisasi Variabel.....	38
3.3	Populasi dan Sampel Penelitian	39
3.3.1	Populasi Penelitian.....	39
3.3.2	Sampel Penelitian.....	41
3.4	Data dan Teknik Pengumpulan Data.....	43
3.4.1	Data.....	43
3.4.2	Teknik Pengumpulan Data.....	44
3.5	Teknik Analisis Data.....	45
3.5.1	Analisis Deskriptif	45
3.5.2	Analisis Verifikatif	47
3.5.2.1	Uji Asumsi Klasik	47
3.5.2.1.1	Uji Normalitas.....	47
3.5.2.1.2	Uji Multikolinearitas	48
3.5.2.1.3	Uji Heteroskedastisitas.....	48
3.5.2.1.4	Uji Autokorelasi.....	49
3.5.2.2	Analisis Regresi Data Panel	50
3.5.2.3	Estimasi Model Data Panel	51
3.5.2.4	Metode Pemilihan Model Regresi Panel	54
3.5.2.5	Koefisien Determinasi (R^2)	56
3.6	Pengujian Hipotesis.....	57
3.6.1	Uji <i>Goodness of Fit</i> (Uji F).....	57
3.6.2	Uji Signifikansi Parameter Individual Parsial (Uji t).....	57
BAB IV	HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	62
4.1	Hasil Penelitian	62
4.1.1	Gambaran Umum Perusahaan Sub Sektor Kesehatan	62
4.1.2	Analisis Deskriptif	63
4.1.2.1	Analisis Deskriptif Variabel Arus Kas Operasi	64
4.1.2.2	Analisis Deskriptif Variabel Volatilitas Penjualan.....	67
4.1.2.3	Analisis Deskriptif Variabel Tingkat Hutang.....	70
4.1.2.4	Analisis Deskriptif Variabel Konsentrasi Pasar.....	73
4.1.2.5	Analisis Deskriptif Variabel Persistensi Laba.....	76

4.1.3 Analisis Verifikatif	79
4.1.3.1 Uji Asumsi Klasik	79
4.1.3.1.1 Uji Normalitas.....	80
4.1.3.1.2 Uji Multikolinieritas.....	80
4.1.3.1.3 Uji Heteroskedastisitas.....	81
4.1.3.1.4 Uji Autokorelasi.....	82
4.1.4 Analisis Regresi Data Panel.....	82
4.1.4.1 Hasil Estimasi Model Regresi Data Panel.....	82
4.1.4.2 Uji Pemilihan Model Regresi Data Panel.....	88
4.1.4.3 Interpretasi Model	91
4.1.5 Hasil Uji Koefisien Determinasi (R^2)	98
4.1.5.1 Uji Koefisien Determinasi (Uji R^2).....	98
4.1.6 Hasil Pengujian Hipotesis	99
4.1.6.1 Hasil Uji Goodness of Fit (Uji F).....	99
4.1.6.2 Hasil Uji T (Parsial).....	99
4.2 Pembahasan.....	103
4.2.1. Pengaruh Arus Kas Operasi terhadap Persistensi Laba	103
4.2.2. Pengaruh Volatilitas Penjualan terhadap Persistensi Laba.....	104
4.2.3. Pengaruh Tingkat Hutang terhadap Persistensi Laba.....	104
4.2.4. Pengaruh Konsentrasi Pasar terhadap Persistensi Laba.....	105
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	107
5.1. Kesimpulan.....	107
5.2. Saran.....	108
DAFTAR PUSTAKA	110
LAMPIRAN I	116
LAMPIRAN II.....	121
LAMPIRAN III	136

DAFTAR TABEL

Tabel 1. 1 Nilai Persistensi Laba Perusahaan Sektor Kesehatan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2022	4
Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu	29
Tabel 3. 1 Operasional Variabel.....	39
Tabel 3. 2 Perusahaan Sektor Kesehatan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2018-2022 yang Menjadi Populasi.....	40
Tabel 3. 3 Kriteria Sampel Penelitian	42
Tabel 3. 4 Sampel Penelitian.....	43
Tabel 4. 1 Gambaran Umum Perusahaan Sektor Kesehatan.....	62
Tabel 4. 2 Data Statistik Arus Kas Operasi Pada Perusahaan Sektor Kesehatan Periode 2018-2022	65
Tabel 4. 3 Deskriptif Statistik Variabel Arus Kas Operasi Perusahaan pada Perusahaan sektor Kesehatan yang Terdaftar di BEI tahun 2018-2022	66
Tabel 4. 4 Data Statistik Volatilitas Penjualan Pada Perusahaan Sektor Kesehatan Periode 2018-2022	68
Tabel 4. 5 Deskriptif Statistik Variabel Volatilitas Penjualan Perusahaan pada Perusahaan sektor Kesehatan yang Terdaftar di BEI tahun 2018-2022	69
Tabel 4. 6 Data Statistik Tingkat Hutang Pada Perusahaan Sektor Kesehatan Periode 2018-2022	71
Tabel 4. 7 Deskriptif Statistik Variabel Tingkat Hutang Perusahaan pada Perusahaan sektor Kesehatan yang Terdaftar di BEI tahun 2018-2022	72
Tabel 4. 8 Data Statistik Konsentrasi Pasar Pada Perusahaan Sektor Kesehatan Periode 2018-2022	74
Tabel 4. 9 Deskriptif Statistik Variabel Konsentrasi Pasar Perusahaan pada Perusahaan sektor Kesehatan yang Terdaftar di BEI tahun 2018-2022	75

Tabel 4. 10 Data Statistik Persistensi Laba Pada Perusahaan Sektor Kesehatan Periode 2018-2022	77
Tabel 4. 11 Deskriptif Statistik Variabel Persistensi Laba Perusahaan pada Perusahaan sektor Kesehatan yang Terdaftar di BEI tahun 2018-2022	78
Tabel 4. 12 Hasil Uji Multikolinearitas.....	81
Tabel 4. 13 Hasil Uji Heteroskedastisitas	81
Tabel 4. 14 Hasil Uji Autokorelasi	82
Tabel 4. 15 Hasil Estimasi Model Common Effect/ Pooled Square	83
Tabel 4. 16 Hasil Estimasi <i>Fixed Effect</i> Model.....	83
Tabel 4. 17 Hasil Estimasi <i>Random Effect</i> Model	86
Tabel 4. 18 Hasil Uji <i>Chow Test</i>	89
Tabel 4. 19 Hasil Uji <i>Hausman Test</i>	90
Tabel 4. 20 Hasil Uji <i>Langrange Multiplier Test</i>	91
Tabel 4. 21 Kesimpulan Pemilihan Model Regresi Data Panel	91
Tabel 4. 22 Hasil Koefisien Determinasi Model.....	98
Tabel 4. 23 Hasil Analisis Uji <i>F</i> Model Diagram	99
Tabel 4. 24 Hasil Regresi Data Panel Model	100

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1 Paradigma Penelitian.....	36
Gambar 3. 1 Daerah Penerimaan dan Penolakan Hasil Uji t	61
Gambar 4. 1 Hasil Uji Normalitas.....	80
Gambar 4. 2 Daerah Penerimaan dan Penolakan Hasil Uji t Variabel Arus Kas Operasi.....	100
Gambar 4. 3 Daerah Penerimaan dan Penolakan Hasil Uji t Variabel Volatilitas Penjualan.....	101
Gambar 4. 4 Daerah Penerimaan dan Penolakan Hasil Uji t Variabel Tingkat Hutang.....	102
Gambar 4. 5 Daerah Penerimaan dan Penolakan Hasil Uji t Variabel Konsentrasi Pasar.....	103

DAFTAR GRAFIK

Grafik 1. 1 Data Laba Perusahaan Sektor Kesehatan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2022.....	3
Grafik 1. 2 Rata-Rata Persistensi Laba Perusahaan Sektor Kesehatan <i>Industri Healthcare Provider, Pharmaceuticals serta Healthcare Supplies & Distributions</i> yang Terdaftar di BEI Tahun 2018-2022	6
Grafik 4. 1 Grafik Rata-Rata Arus Kas Operasi Perusahaan Sektor Kesehatan periode 2018-2022.....	66
Grafik 4. 2 Grafik Rata-Rata Volatilitas Penjualan Perusahaan Sektor Kesehatan periode 2018-2022.....	69
Grafik 4. 3 Grafik Rata-Rata Tingkat Hutang Perusahaan Sektor Kesehatan periode 2018-2022.....	72
Grafik 4. 4 Grafik Rata-Rata Tingkat Hutang Perusahaan Sektor Kesehatan periode 2018-2022.....	75
Grafik 4. 5 Grafik Rata-Rata Tingkat Hutang Perusahaan Sektor Kesehatan periode 2018-2022.....	78