



ANALISIS PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, LEVERAGE, ARUS KAS OPERASI, DAN KEPEMILIKAN MANAGERIAL TERHADAP *FINANCIAL DISTRESS*

(Studi Empiris : Perusahaan Badan Usaha Milik Negara (BUMN)
yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2020-2022)

Oleh :

Nama : Regita Claudia

NIM : 38200190

Karya Akhir

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk

Memperoleh gelar Sarjana Akuntansi

Program Studi Akuntansi

Konsentrasi Pemeriksaan Akuntansi



KWIK KIAN GIE
SCHOOL OF BUSINESS

INSITITUT BISNIS dan INFORMATIKA KWIK KIAN GIE

JAKARTA

Maret 2024

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

Hak Cipta Dilindungi IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

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

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

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.

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



PENGESAHAN

ANALISIS PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, LEVERAGE, ARUS KAS OPERASI, DAN KEPEMILIKAN MANAGERIAL TERHADAP *FINANCIAL DISTRESS*

Studi Empiris : Perusahaan Badan Usaha Milik Negara (BUMN)
yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2020-2022)

Diajukan Oleh :

Nama : Regita Claudia

NIM : 38200190

Jakarta, 19 Februari 2024

Disetujui Oleh :

Pembimbing

(Sugi Suhartono, S.E., M.AK.)

Ace 19/02 2024

INSTITUT BISNIS dan INFORMATIKA KWIK KIAN GIE

JAKARTA

Februari 2024



ABSTRAK

Regita Claudia / 38200190 / 2024 / Faktor – Faktor Yang Berpengaruh Terhadap Financial Distress Pada Perusahaan Badan Usaha Milik Negara (Bumh) Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2020-2022 / Pembimbing : Sugi Suhartono, S.E., M.AK.

Setiap perusahaan akan mengharapkan bahwa perusahaan nya mendapatkan keuangtungan dan terus mengalami pertumbuhan dalam kegiatan usaha nya dan tidak ingin mengalami kesulitan keuangan hingga kebangkrutan. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui apakah ada pengaruh dari profitabilitas, likuiditas, *leverage*, arus kas operasi, dan kepemilikan managerial terhadap *financial distress* yang dialami perusahaan.

Teori yang melandasi penelitian ini adalah teori sinyal dan teori agensi. Dalam teori sinyal, memprediksi *financial distress* dengan melihat hasil dari perusahaan yang diteliti apakah memiliki potensi kebangkrutan atau tidak dan dapat memberikan sinyal positif atau negatif bagi perusahaan. dalam teori agensi, agar terhidar dari *financial distress* maka perlu adanya tata kelola perusahaan yang baik.

Penelitian ini dilakukan dengan pendekatan kuantitatif pada perusahaan BUMN yang terdaftar di BEI tahun 2020-2022. Pengambilan sampel dilakukan dengan metode *purposive judgement sampling* sehingga diperoleh 17 perusahaan BUMN sebagai sampel penelitian. Analisis data dilakukan dengan regresi logistik dan diolah menggunakan program SPSS 23.

Berdasarkan uji pooling dan uji kelayakan model regresi menunjukkan bahwa lolos uji, dan hasil uji Hosmer and Lemeshow menunjukkan model penelitian layak digunakan. Pada hasil uji regresi logistik, nilai signfikasi Profitabilitas sebesar $0,295 > 0,05$ dengan koefisien negatif -313. Nilai signfikasi Likuiditas sebesar $0,016 > 0,05$ dengan koefisien negatif -1.076. Nilai signfikasi *Leverage* sebesar $0,031 < 0,05$ dengan koefisien positif 7.031. Nilai signfikasi Arus Kas Operasi sebesar $0,004 < 0,05$ dengan koefisien negatif -4.237. Nilai signfikasi Kepemilikan Managerial sebesar $0,099 > 0,05$ dengan koefisien positif 0,300.

Kesimpulan dari penelitian ini, diperoleh bahwa *leverage* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *financial distress* dan kepemilikan managerial berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *financial distress*. Profitabilitas, Likuiditas, dan Kepemilikan Managerial tidak berpengaruh secara signifikan terhadap *financial distress*.

Kata Kunci : Financial Distress, Profitabilitas, Likuiditas, Leverage, Arus Kas Operasi, Kepemilikan Managerial

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



ABSTRACT

Regita Claudia / 38200190 / 2024 / *Factors That Influence Financial Distress in State-Owned Enterprises (BUMN) Listed on the Indonesian Stock Exchange (BEI) for the 2020-2022 Period* / Supervisor: Sugi Suhartono, S.E., M.AK.

Every company will hope that its company will gain profits and continue to experience growth in its business activities and does not want to experience financial difficulties or even bankruptcy. This research aims to determine whether there is an influence of profitability, liquidity, leverage, operating cash flow, and managerial ownership on the financial distress experienced by the company.

The theories underlying this research are signal theory and agency theory. In signal theory, predicting financial distress by looking at the results of the company being studied whether it has the potential for bankruptcy or not and can provide a positive or negative signal for the company. In agency theory, in order to avoid financial distress, good corporate governance is necessary

This research was conducted using a quantitative approach on state-owned companies listed on the IDX in 2020-2022. Sampling was carried out using the purposive judgment sampling method so that 17 state-owned companies were obtained as research samples. Data analysis was carried out using logistic regression and processed using the SPSS 23 program.

Based on the pooling test and feasibility test, the regression model shows that it passes the test, and the results of the Hosmer and Lemeshow test show that the research model is suitable for use. In the results of the logistic regression test, the profitability significance value is $0.295 > 0.05$ with a negative coefficient of -313. The liquidity significance value is $0.0161 > 0.05$ with a negative coefficient of -1.076. The significance value of Leverage is $0.031 > 0.05$ with a positive coefficient of 7.031. The significance value of Operating Cash Flow is $0.004 < 0.05$ with a negative coefficient of -4.237. The significance value of Managerial Ownership is $0.099 > 0.05$ with a positive coefficient of 0.300.

The conclusion of this research is that leverage has a positive and significant effect on financial distress and managerial ownership has a negative and significant effect on financial distress. Profitability, liquidity and managerial ownership do not have a significant effect on financial distress.

Keywords: Financial Distress, Profitability, Liquidity, Leverage, Operating Cash Flow, Managerial Ownership

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



KATA PENGANTAR

Puji syukur kami panjatkan kepada Tuhan YME karna telah mengizinkan penulis untuk menyelesaikan penyusunan skripsi ini. Penelitian ini disusun guna melengkapi salah satu prasyarat untuk memperoleh gelar sarjana (S1) Program Studi Akuntansi di Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie, Program Studi Akuntansi.

Pada kesempatan kali ini, penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih kepada pihak-pihak yang mendukung hingga terselesaikan laporan magang kerja ini, karna tanpa dukungan dari mereka saya tidak mampu menyelesaikan laporan ini dengan baik. Oleh karena itu, penulis ingin mengucapkan banyak Terima Kasih Kepada :

1. Papa, Mama, Koko, dan Cici yang selalu memberikan doa, dukungan dan motivasi dalam bentuk apapun kepada penulis dalam proses menyelesaikan skripsi ini.
2. Bapak Sugi Suhartono, S.E., M.AK. selaku dosen pembimbing dalam penyusunan skripsi ini, atas bimbingan dan arahnya kepada penulis sehingga skripsi ini dapat diselesaikan dengan baik dan tepat waktu.
3. Bapak/ Ibu dosen Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie yang telah memberikan pembelajaran, wawasan, dan ilmu yang berguna bagi peneliti, serta untuk seluruh staff dan karyawan Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie yang turut mendukung penulis baik secara langsung maupun tidak.
4. Vincentius yang tidak henti-hentinya memberikan dukungan dan menemani penulis selama menyelesaikan skripsi.
5. Teman-teman seperjuangan sejak awal perkuliahan hingga pembuatan skripsi Theresia, dan Patricia yang selalu memberikan saran dan juga dukungan selama peneliti melakukan penyusunan skripsi.



6. Berbagai pihak yang tidak dapat disebutkan satu-persatu yang turut membantu peneliti dalam penyelesaian skripsi ini.

Peneliti berharap agar penelitian ini dapat memberikan informasi yang bermanfaat bagi para pembaca dan dapat memberikan panduan bagi Mahasiswa/i Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie yang akan menjalani skripsi periode berikutnya. Akhir kata, penyusunan skripsi ini disusun dengan sebaik-baiknya, namun masih terdapat kekurangan. Oleh karena itu, kritik dan saran yang sifatnya membangun dari semua pihak sangat diharapkan. Terima Kasih.

Jakarta, Maret 2024

Regita Claudia



DAFTAR ISI

PENGESAHAN	ii
ABSTRAK	iii
ABSTRACT	iv
KATA PENGANTAR	v
DAFTAR ISI	vii
DAFTAR TABEL	ix
DAFTAR GAMBAR	x
DAFTAR LAMPIRAN	xi
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar belakang Masalah	1
B. Identifikasi Masalah	7
C. Batasan Masalah	8
D. Batasan Penelitian	8
E. Rumusan Masalah	9
F. Tujuan Penelitian	9
G. Manfaat penelitian	9
BAB II KAJIAN PUSTAKA	11
A. Landasan Teoritis	11
1. Teori Signal (<i>Signaling Theory</i>)	11
2. Teori Keagenan (<i>agency theory</i>)	13
3. Financial Distress	15
4. Profitabilitas	22
5. Likuiditas	25
6. Leverage	27
7. Arus Kas Operasi	29
8. Kepemilikan Manajerial	30
B. Penelitian Terdahulu	31
C. Kerangka pemikiran	37
1. Pengaruh Profitabilitas terhadap Financial Distress	37
2. Pengaruh Likuiditas terhadap Financial Distress	38
3. Pengaruh Leverage terhadap Financial Distress	39
4. Pengaruh Arus Kas Operasi terhadap Financial Distress	40
5. Pengaruh Kepemilikan Manajerial terhadap Financial Distress	41
D. Hipotesis Penelitian	43
BAB III METODOLOGI PENELITIAN	44

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



A. Objek Penelitian	44
B. Desain Penelitian	44
C. Tingkat Perumusan Masalah	45
1. Metode Pengumpulan Data.....	45
2. Pengendalian Penulis atas Variabel Penelitian	45
3. Tujuan dari Penelitian	45
4. Dimensi Waktu	46
5. Ruang Lingkup Penelitian.....	46
6. Lingkungan Penelitian	46
D. Variabel Penelitian	46
1. Variabel Dependen.....	46
2. Variabel Independen.....	48
E. Teknik Pengumpulan Data	51
F. Teknik Pengambilan Sampel.....	51
G. Teknik Analisis Data	52
1. Analisis Statistik Deskriptif	52
2. Uji Pooling (Uji Kesamaan Koefisien)	53
3. Analisis Regresi Logistik	54
BAB IV HASIL ANALISIS DAN PEMBAHASAN.....	59
A. Gambaran Umum Objek Penelitian.....	59
B. Analisis Deskripsif	60
C. Hasil Penelitian.....	67
1. Uji Pooling (Uji Kesamaan Koefisien)	67
2. Analisis Regresi Logistik	68
D. Pembahasan	74
1. Pengaruh Profitabilitas terhadap Financial Distress	74
2. Pengaruh Likuiditas terhadap Financial Distress.....	75
3. Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Financial Distress	76
4. Pengaruh Arus Kas Operasi terhadap Financial Distress	77
5. Pengaruh Kepemilikan Managerial terhadap Financial Distress	78
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....	80
A. Kesimpulan	80
B. Saran	81
DAFTAR PUSTAKA.....	82
LAMPIRAN	84

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



DAFTAR TABEL

Tabel 1.1	Daftar Perusahaan BUMN yang mengalami penurunan laba	4
Tabel 2.1	Penelitian Terdahulu	31
Tabel 3.1	Variabel Penelitian	50
Tabel 3.2	Proses Pengambilan Sampel.....	52
Tabel 4.1	Daftar Nama Perusahaan Sampel.....	60
Tabel 4.2	Statistik Deskriptif	61
Tabel 4.3	Uji Pooling Data (Uji Kesamaan Koefisien).....	68
Tabel 4.4	Menguji Kelayakan Model Regresi	69
Tabel 4.5	Uji Keseluruhan Model Awal.....	70
Tabel 4.6	Uji Keseluruhan Model Akhir.....	70
Tabel 4.7	Koefisien Determinasi.....	70
Tabel 4.8	Matrik Klasifikasi	71
Tabel 4.9	Hasil Uji Regresi Logistik	73

© Hak Cipta ini dilindungi Undang-Undang. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber: a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah. b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

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

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1 Kerangka Pemikiran	42
--------------------------------------	----

Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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



DAFTAR LAMPIRAN

(C) Hak Cipta Milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

Lampiran 1 Daftar Sampel Perusahaan BUMN	84
Lampiran 2 Rekapitulasi Data Penelitian	85
Lampiran 3 Hasil Uji SPSS 23	107

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