



***THE EFFECT OF INVESTMENT,  
FREE CASH FLOW, EARNINGS MANAGEMENT,  
AND INTEREST COVERAGE RATIO  
ON FINANCIAL DISTRESS***

**(Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek  
Indonesia periode 2016-2017)**

**TESIS**

**UNIVERSITAS  
MERCU BUANA**

**OLEH  
MERYANA  
55517110019**

**PROGRAM STUDI MAGISTER AKUNTANSI  
PROGRAM PASCASARJANA  
UNIVERSITAS MERCU BUANA  
2020**



***THE EFFECT OF INVESTMENT,  
FREE CASH FLOW, EARNINGS MANAGEMENT,  
AND INTEREST COVERAGE RATIO  
ON FINANCIAL DISTRESS***

**(Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek  
Indonesia periode 2016-2017)**

**TESIS**

**Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat untuk Menyelesaikan  
Program Studi Magister Akuntansi**

**UNIVERSITAS  
MERCU BUANA**

**OLEH  
MERYANA  
55517110019**

**PROGRAM STUDI MAGISTER AKUNTANSI  
PROGRAM PASCASARJANA  
UNIVERSITAS MERCU BUANA  
2020**

## ABSTRAK

Tujuan dilakukannya riset ini adalah untuk menguji apakah investasi, arus kas bebas, manajemen laba, dan rasio bunga hutang mempengaruhi resiko kesulitan keuangan. Perusahaan sehat dapat dilihat dari seberapa besar nilai modal kerja, laba ditahan, pendapatan sebelum pajak, nilai pasar dan penjualan yang di implementasikan dalam pengukuran model kesulitan keuangan dengan metode Altman Z-score. Pengumpulan data dengan cara *purposive sampling* dan jumlah sampel sebanyak 33 perusahaan yang berada dalam kategori perusahaan sehat. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa arus kas bebas dan rasio bunga hutang berpengaruh signifikan terhadap kesulitan keuangan perusahaan sehat, sedangkan investasi dan manajemen laba tidak berpengaruh terhadap kesulitan keuangan perusahaan sehat.

**Kata Kunci :** Investasi, Arus kas bebas, Manajemen laba, Rasio bunga hutang, Kesulitan keuangan.



UNIVERSITAS  
MERCU BUANA

## ABSTRACT

*The purpose of this research is to test investments, free cash flow, earnings management, and interest coverage ratio are affecting the risk of financial distress in healthy enterprises.. Healthy companies can be seen from how large the value of working capital, retained earnings, income before tax, market value and sales implemented in the measurement of the financial difficulties model with the Altman Z-score method. Collection of data by purposive sampling and number of samples as many as 33 companies in the category of healthy companies. The results show that free cash flows and interest coverage ratio significant effect on the financial difficulties of healthy companies whereas investment and earnings management had no significant effect on the financial difficulties of healthy companies.*

**Keywords:** *Investment, Free Cash Flow, Earnings Management, Interest Coverage Ratio, Financial Distress*



UNIVERSITAS  
MERCU BUANA

## PERNYATAAN

Saya yang bertandatangan di bawah ini menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa semua pernyataan dalam Tesis ini :

Judul : *The effect of investment, free cash flow, earnings management interest coverage ratio on financial distress* (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016-2017)  
Bentuk Tesis : Kajian Masalah Perusahaan  
Nama : Meryana  
NIM : 55517110019  
Program : Magister Akuntansi  
Tanggal : 20 Oktober 2020

Merupakan hasil pustaka, penelitian lapangan, dan karya saya sendiri dengan bimbingan Komisi Dosen Pembimbing yang ditetapkan dengan Surat Keputusan Program Studi Magister Akuntansi Universitas Mercu Buana.

Karya ilmiah ini belum pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan pada program sejenis di perguruan tinggi lain. Semua informasi, data, dan hasil pengolahannya yang digunakan, telah dinyatakan secara jelas sumbernya dan dapat diperiksa kebenarannya.

Jakarta, 20 Oktober 2020



Meryana

## PERNYATAAN *SIMILARITY CHECK*

Saya yang bertanda tangan dibawah ini menyatakan, bahwa karya ilmiah yang di tulis oleh :

Nama : Meryana  
NIM : 55517110019  
Program : Magister Akuntansi

Dengan judul :

*The effect of investment, free cash flow, earnings management interest coverage ratio on financial distress* (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016-2017), telah dilakukan pengecekan similarity dengan sistem Turnitin pada tanggal 30 Januari 2021 didapatkan nilai persentase sebesar 18 %

Jakarta 30 Januari 2021  
Administrator Turnitin

  
Arie Pengudi, A.Md

UNIVERSITAS  
MERCU BUANA

## PENGESAHAN TESIS

Judul : *The effect of investment, free cash flow, earnings management interest coverage ratio on financial distress* (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016-2017)

Bentuk Tesis : Kajian Masalah Perusahaan

Nama : Meryana

NIM : 55517110019

Program : Magister Akuntansi

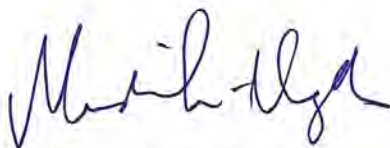
Tanggal : 20 Oktober 2020

Mengesahkan  
Pembimbing

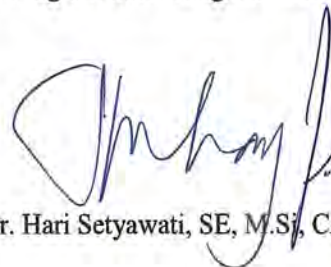
UNIVERSITAS  
MERCUBUANA  
Dr. Erna Setiany, SE, M.Si

Direktur Pascasarjana

Ketua Program Studi Magister Akuntansi



Prof. Dr. Ing. Mudrik Alaydrus



Dr. Hari Setyawati, SE, M.Si, CA

## KATA PENGANTAR

Puji syukur kami panjatkan kehadirat Tuhan Yang Maha Kuasa atas berkat dan anugerah-NYA sehingga Tesis ini dengan judul "*The effect of investment, free cash flow, earnings management, interest coverage ratio on financial distress* " (**Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016-2017**) dapat diselesaikan tepat waktu.

Tesis ini disusun untuk memenuhi syarat untuk menyelesaikan Program Magister Akuntansi pada Program Studi Magister Akuntansi, Program Pascasarjana Universitas Mercu Buana Jakarta.

Pada kesempatan ini penulis menghaturkan terima kasih dan salam hormat yang sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak Prof. Ngadino Surip, MS, selaku Rektor Universitas Mercu Buana atas kesempatan yang diberikan untuk menyelesaikan pendidikan Magister Akuntansi di Universitas Mercu Buana;
2. Prof. Dr. Ing. Mudrik Alaydrus Direktur Pascasarjana Universitas Mercu Buana;
3. Dr. Hari Setyawati, SE, M.Si, CA, selaku Ketua Program Studi Magister Akuntansi
4. Dr. Erna Setiany, SE, M.Si yang telah berkenan memberikan bimbingan dalam menyelesaikan Tesis ini;
5. Pimpinan saya, Ibu Nurhajati dan keluarga yang mendukung perkuliahan saya;
6. Orang Tua, suami dan anak tercinta, serta kakak dan adik yang senantiasa memberikan semangat dan dorongan dalam menyelesaikan Tesis ini;
7. Teman-teman Magister Akuntansi Angkatan 33 yang tidak dapat kami sebutkan satu persatu atas bantuan dan kerjasamanya sehingga penulis dapat menyelesaikan pendidikan dan Tesis ini dengan tepat waktu.

Kami berharap semoga tesis ini bermanfaat untuk para pihak yang berkepentingan dan kami mengharapkan saran dan masukan untuk perbaikan Tesis ini.

Jakarta, 20 Oktober 2020

Penulis

Meryana



## DAFTAR ISI

<b>ABSTRAK</b> .....	<b>i</b>
<b>ABSTRACT</b> .....	<b>ii</b>
<b>PERNYATAAN</b> .....	<b>iii</b>
<b>PERNYATAAN <i>SIMILARITY CHECK</i></b> .....	<b>iv</b>
<b>PENGESAHAN TESIS</b> .....	<b>v</b>
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	<b>vi</b>
<b>DAFTAR ISI</b> .....	<b>vii</b>
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	<b>xi</b>
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	<b>xii</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	<b>xiii</b>
<b>BAB I. PENDAHULUAN</b> .....	<b>1</b>
A. Latar Belakang Penelitian .....	1
B. Rumusan Masalah Penelitian .....	5
C. Tujuan dan Kontribusi Penelitian .....	6
1. Tujuan Penelitian .....	6
2. Kontribusi Penelitian .....	6
<b>BAB II. KAJIAN PUSTAKA, RERANGKA PEMIKIRAN DAN</b>	
<b>HIPOTESIS</b> .....	<b>9</b>
A. Kajian Pustaka .....	9
1. Teori Keagenan ( <i>Agency Theory</i> ) .....	9
2. <i>Financial distress</i> .....	15
2.1. Pengertian <i>Financial distress</i> .....	15

3. <i>Investment</i> .....	19
3.1. Definisi <i>Investment</i> .....	19
3.2. Pengukuran <i>Investment</i> .....	21
4. <i>Free Cash Flow</i> .....	24
4.1. Definisi <i>Free Cash Flow</i> .....	24
4.2. Pengukuran <i>Free Cash Flow</i> .....	24
5. <i>Earnings Management</i> .....	24
5.1. Definisi <i>Earnings Management</i> .....	24
5.2. Pengukuran <i>Earnings Management</i> .....	25
6. <i>Interest Coverage Ratio</i> .....	27
6.1. Definisi <i>Interest Coverage Ratio</i> .....	27
6.2. Indikator <i>Interest Coverage Ratio</i> .....	28
6.3. Pengukuran <i>Interest Coverage Ratio</i> .....	28
7. Penelitian Sebelumnya .....	28
B. Rerangka Pemikiran .....	36
1. Pengaruh <i>investment</i> terhadap <i>financial distress</i> sehat.....	36
2. Pengaruh <i>free cash flow</i> terhadap <i>financial distress</i> sehat.....	37
3. Pengaruh <i>earnings management</i> terhadap <i>financial distress</i> sehat.....	38
4. Pengaruh <i>interest coverage ratio</i> terhadap <i>financial distress</i> sehat.....	40
C. Hipotesis .....	41
<b>BAB III. DESAIN DAN METODE PENELITIAN</b> .....	<b>43</b>
A. Jenis Penelitian .....	43
B. Definisi Operasionalisasi Variabel dan Pengukuran Variabel .....	43

C. Populasi dan Sampel Penelitian .....	44
1. Populasi .....	44
2. Sampel .....	44
D. Teknik Pengumpulan Data .....	47
1. Studi Kepustakaan ( <i>Library Study</i> ) .....	47
2. Riset Internet (Online Research).....	47
E. Metode Analisis .....	48
1. Analisis Statistik .....	48
2. Uji Asumsi Klasik.....	48
3. Uji Koefisien Determinasi .....	51
4. Uji Hipotesis .....	52
5. Analisis Regresi Berganda.....	53
<b>BAB IV. HASIL DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>55</b>
A. Deskripsi Objek Penelitian .....	55
B. Uji Asumsi Klasik.....	58
C. Uji Ketepatan Perkiraan (Koefisien Determinasi $R^2$ ) .....	62
D. Pengujian Hipotesis.....	62
E. Analisis Regresi Linier Berganda .....	65
F. Pembahasan.....	67
1. Pengaruh <i>Investment</i> terhadap <i>Financial distress</i> .....	67
2. Pengaruh <i>Free Cash Flow</i> terhadap <i>Financial distress</i> .....	69
3. Pengaruh <i>Earnings Management</i> terhadap <i>Financial distress</i> .....	72
4. Pengaruh <i>Interest Coverage Ratio</i> terhadap <i>Financial distress</i> .....	74

<b>BAB V. SIMPULAN DAN SARAN .....</b>	<b>77</b>
A. Simpulan .....	77
B. Saran .....	78
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>80</b>
<b>LAMPIRAN .....</b>	<b>84</b>
<b>DAFTAR RIWAYAT HIDUP .....</b>	<b>105</b>



## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Tabel Daftar Penelitian Sebelumnya .....	31
Tabel 3.1 Tabel Pengukuran Variabel .....	45
Tabel 3.2 Proses Sampel Penelitian .....	48
Tabel 3.3 Tabel Anggota Sampel Penelitian.....	47
Tabel 4.1 Analisis Deskripsi.....	57
Tabel 4.2 Uji Normalitas .....	62
Tabel 4.3 Uji Heterokedastisitas .....	63
Tabel 4.4 Uji Multikolonieritas .....	64
Tabel 4.5 Uji Autokorelasi .....	65
Tabel 4.6 Uji Ketepatan Perkiraan (Koefisien Determinasi R <sup>2</sup> ).....	67
Tabel 4.7 Hasil Pengujian Simultan Anova (Uji F).....	69
Tabel 4.8 Hasil Analisis Regresi Linier Berganda .....	70

UNIVERSITAS  
MERCU BUANA

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1. Rerangka Pemikiran .....	41
Gambar 4.1 Uji Heterokedastisitas .....	63



## DAFTAR LAMPIRAN

<b>Lampiran 1.</b> Total Aset.....	84
<b>Lampiran 2.</b> Total Hutang .....	85
<b>Lampiran 3.</b> <i>Fixed Asset/PPE</i> .....	86
<b>Lampiran 4.</b> Penjualan (Pembelian) <i>Fixed Asset/PPE</i> .....	87
<b>Lampiran 5.</b> <i>Intangible Asset</i> .....	88
<b>Lampiran 6.</b> Penjualan (Pembelian) <i>Intangible Asset</i> .....	89
<b>Lampiran 7.</b> <i>Investment</i> .....	90
<b>Lampiran 8.</b> Penjualan (Pembelian) <i>Investment</i> .....	91
<b>Lampiran 9.</b> <i>Other Long Term Asset</i> .....	92
<b>Lampiran 10.</b> Penjualan (Pembelian) <i>Other Long Term Asset</i> .....	93
<b>Lampiran 11.</b> <i>Depreciation Expense</i> .....	94
<b>Lampiran 12.</b> <i>Cash Flow from Operation</i> .....	95
<b>Lampiran 13.</b> Saham Beredar .....	96
<b>Lampiran 14.</b> Harga Saham .....	97
<b>Lampiran 15.</b> Ebitda .....	98
<b>Lampiran 16.</b> <i>Interest Expense</i> .....	99
<b>Lampiran 17.</b> <i>Investment dan Interest Coverage</i> .....	100
<b>Lampiran 18.</b> <i>Free Cash Flow, DAC dan Z-Score</i> .....	101
<b>Lampiran 19.</b> Hasil Output SPSS .....	102
<b>Lampiran 20.</b> Daftar Riwayat Hidup .....	105