

PENGARUH ARUS KAS, PROFITABILITAS, *LEVERAGE*, *GOOD CORPORATE  
GOVERNANCE* DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP *FINANCIAL  
DISTRESS*

(Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Subsektor Aneka Industri pada BEI pada  
tahun 2016-2018)

**SKRIPSI**

**Diajukan Untuk Memenuhi Salah Satu Persyaratan Memperoleh Gelar Sarjana  
Ekonomi Pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Program Studi Akuntansi  
Universitas Mercu Buana Jakarta**



Program Studi Akuntansi  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MERCUBUANA  
JAKARTA

2019

## SURAT PERNYATAAN KARYA SENDIRI

Yang bertandatangan dibawah ini:

Nama : Diana Rosita Andriyani

NIM : 43215120227

Program Studi : Akuntansi S1

Menyatakan bahwa skripsi ini adalah murni karya sendiri. Apabila saya mengutip dari hasil karya orang lain, maka saya mencantumkan sumber sesuai dengan ketentuan yang berlaku. Saya bersedia dikenai sanksi pembatalan skripsi ini apabila terbukti melakukan tindakan plagian (penjiplakan).

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Jakarta, 25 Maret 2021



Diana Rosita Andriyani

NIM : 43215120227

UNIVERSITAS  
MERCU BUANA

**LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI**

Nama : Diana Rosita Andriyani  
NIM : 43215120227  
Program studi : S1 Akuntansi  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis  
Judul Tugas Akhir : Pengaruh Arus Kas, Profitabilitas, *Leverage*, *Good Corporate Governance* dan Ukuran Perusahaan terhadap *Financial Distress* (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Aneka Industri)  
Tanggal Lulus Ujian : 25 Maret 2021

Disahkan oleh :

Pembimbing,



Prof. Dr. Wiwik Utami, Ak., M.Si., CA., CMA  
Tanggal :

Dekan,



Dr. Harnovinsah, Ak., M.Si., CA  
Tanggal :

Ketua Penguji,



Nurul Hidayah, SE., M. Si. Ak, CA  
Tanggal :

Ketua Program Studi



Dr. Fardinal, SE., M.Si., AK  
Tanggal :

UNIVERSITAS  
MERCU BUANA

## **ABSTRACT**

*Financial Distress is a situation where the company's operating cash flow is inadequate to pay off current liabilities (such as account payable or interest expense) and the company is forced to take corrective action. This study aims to determine the effect of the operating cash flow, profitability ratio, leverage ratio, good corporate governance and firm size to financial distress calculated using Altman Z-score. The population in this study are manufactures companies subsector miscellaneous industry on the Indonesia Stock Exchange in 2016-2018.*

*Data analysis techniques used approach analysis techniques statistical Product and Service Solutions (SPSS). The sample was 25 companies. The samples using purposive sampling technique. The method of analysis used is multiple linear regression analysis. Based on the results of multiple linear regression analysis with a significance level of 5%.*

*The results showed that operating cash flow have significant influence to financial distress, profitability ratio counted by return on asset have significant influence to financial distress, leverage ratio counted by debt to asset ration have significant influence to financial distress, good corporate governance counted by institutional ownership have significant influence to financial distress, and firm size does not have an influence to financial distress.*

*Keywords: profitability ratio, leverage, good corporate governance, operating cash flow, Firm Size, Financial Distress*

U N I V E R S I T A S  
M E R C U B U A N A

## ABSTRAK

Financial distress adalah suatu situasi dimana arus kas operasi perusahaan tidak memadai untuk melunasi kewajiban-kewajiban lancar (seperti hutang dagang atau beban bunga) dan perusahaan terpaksa melakukan tindakan perbaikan. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh arus kas operasi, profitabilitas, *leverage*, *good corporate governance*, dan ukuran perusahaan terhadap financial distress yang dihitung menggunakan Altman Z-score. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur subsektor aneka industri yang terdaftar di BEI pada tahun 2016-2018.

Teknik analisis data yang digunakan teknik analisis pendekatan Statistical Product and Service Solutions (SPSS). Sampel yang digunakan berjumlah 25 perusahaan. Pengambilan sampel dengan menggunakan teknik purposive sampling. Metode analisis yang digunakan adalah analisis regresi linear berganda. Berdasarkan hasil analisis regresi linear berganda dengan tingkat signifikansi 5%.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa, arus kas operasi berpengaruh terhadap financial distress, profitabilitas yang diukur dengan return on asset berpengaruh terhadap financial distress, leverage yang diukur dengan debt to asset ratio berpengaruh terhadap financial distress, good corporate governance yang diukur menggunakan kepemilikan institusional berpengaruh terhadap financial distress dan ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap financial distress.

Kata Kunci : arus kas, profitabilitas, ROA, leverage, DAR, GCG, kepemilikan institusional, financial distress

UNIVERSITAS  
MERCU BUANA

## KATA PENGANTAR

Alhamdulillah Rabbil Alamiin. Segala puji dan syukur atas rahmat dan karunia yang telah diberikan oleh Allah SWT, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul **“Pengaruh Arus Kas, Profitabilitas, Leverage, Good Corporate Governance dan Ukuran Perusahaan terhadap Financial Distress (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Subsektor Aneka Industri yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2016 – 2018)”** sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar strata satu di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Program Studi Akuntansi Universitas Mercu Buana.

Peneliti menyadari sebagai manusia biasa dalam penelitian ini tidak lepas dari kesalahan dan kekurangan akibat keterbatasan pengetahuan serta pengalaman. Dalam penyusunan skripsi ini tentunya tidak terlepas dari bimbingan, dukungan, doa dan bantuan yang sangat berarti dari berbagai pihak. Maka dari itu, penulis mengucapkan terimakasih kepada:

1. Kedua orangtua yang sungguh luar biasa, Ibu Sumiyati dan Bapak Eko Riyanto serta kakak dan adik tersayang Erlita Prasetyaningsih SE. dan Carissa Bilqis Shakira. Terimakasih atas kekuatan doa, pengertian, dukungan moral maupun materil yang senantiasa diberikan untuk penulis sehingga menjadi inspirasi serta semangat untuk penulis menyelesaikan skripsi ini.
2. Ibu Prof. Dr. Wiwik Utami Ak., MS, CA, selaku dosen pembimbing yang selalu meluangkan waktu untuk memberikan bimbingan, saran dan ilmu yang bermanfaat bagi penulis.

3. Bapak Prof. Dr. Ngadino Surip Diposumarto, MS. selaku Rektor Universitas Mercu Buana
4. Dr. Harnovinsah SE., Ak., M.Si.,CA., CIPSAS selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana
5. Bapak Dr. Fardinal, SE., M.Si., Ak. Selaku Ketua Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana
6. Seluruh Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana yang telah memberikan bekal ilmu pengetahuan selama ini.
7. Seluruh Staf dan Karyawan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana Jakarta
8. Pihak-pihak lain yang tidak bisa penulis sebutkan satu persatu. Semua pihak yang turut berperan dalam menyelesaikan skripsi ini, semoga Allah SWT membalas semua amal kebaikan kalian.

Penulis menyadari bahwa dalam skripsi ini masih jauh dari sempurna. Kritik dan saran sangat diharapkan oleh penulis guna perbaikan dan kemajuan ilmu pengetahuan.

Jakarta, 25 Maret 2021

Diana Rosita Andriyani

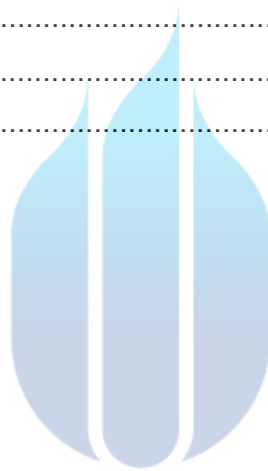
## DAFTAR ISI

LEMBAR PERNYATAAN.....	i
LEMBAR PENGESAHAN.....	ii
ABSTRACT.....	iii
ABSTRAK.....	iv
KATA PENGANTAR.....	v
DAFTAR ISI.....	vii
DAFTAR TABEL.....	x
DAFTAR GAMBAR.....	xi
BAB I.....	1
PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang.....	1
B. Rumusan Masalah.....	8
C. Tujuan dan Kegunaan Penelitian.....	9
1. Tujuan Penelitian.....	9
2. Kontribusi Penelitian.....	9
BAB II.....	11
KAJIAN PUSTAKA, RERANGKA PEMIKIRAN DAN HIPOTESIS.....	11
A. KAJIAN PUSTAKA.....	11
1. Teori Keagenan ( <i>Agency Theory</i> ).....	11
2. Teori Sinyal ( <i>Signalling Teory</i> ).....	13
3. <i>Financial distress</i> .....	14
4. Arus Kas.....	22
5. Rasio Profitabilitas.....	26
6. Rasio <i>Leverage</i> .....	31
7. <i>Good corporate governace</i> (GCG).....	36
8. Ukuran Perusahaan.....	40
B. Penelitian Terdahulu.....	40
C. Rerangka Pemikiran.....	49
D. Hipotesis.....	51



BAB III .....	56
METODE PENELITIAN .....	56
A. Tempat dan Waktu Penelitian.....	56
B. Desain Penelitian .....	56
C. Definisi dan Operasionalisasi Variabel .....	56
1. Variabel Dependen.....	57
2. Variabel Independen.....	57
D. Populasi dan Sampel Penelitian.....	61
E. Teknik Pengumpulan Data .....	64
F. Metode Analisis.....	65
BAB IV .....	71
HASIL DAN PEMBAHASAN .....	71
A. GAMBARAN UMUM.....	71
B. Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	71
C. Hasil Uji Asumsi Klasik .....	75
1. Uji Normalitas .....	75
2. Hasil Uji Multikolonieritas .....	77
3. Hasil Uji Heterokadestisitas.....	78
4. Hasil Uji Autokorelasi.....	80
D. Hasil Uji Hipotesis.....	81
1. Hasil Uji Koefisien Determinasi (R Square).....	81
2. Uji Signifikansi Simultan (Uji Statistik F) .....	82
3. Uji Signifikansi Parameter Individual (Uji Statistik t) .....	83
4. Analisis Regresi Linier Berganda.....	86
5. Pembahasan Hasil Penelitian .....	88
BAB V .....	95
KESIMPULAN DAN SARAN.....	95
A. Kesimpulan.....	95
B. Saran.....	95
DAFTAR PUSTAKA .....	97

Lampiran I .....	101
Daftar Sampel.....	101
Lampiran II .....	102
Tabulasi Data .....	102
Arus Kas Operasi.....	105
Profitabilitas.....	107
Leverage .....	109
Good Corporate Governance .....	111
Ukuran Perusahaan .....	113
Lampiran III .....	116
Hasil Uji Autokorelasi .....	119



UNIVERSITAS  
MERCU BUANA

## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu.....	47
Tabel 3.1 Operasional Variabel .....	64
Tabel 3.2 Rincian Populasi Penelitian .....	66
Tabel 3.3 Daftar Perusahaan Yang Menjadi Sampel Penelitian.....	66
Tabel 3.5 Ketentuan Pengambilan Keputusan .....	70
Tabel 4.1 Statistik Deskriptif.....	75
Tabel 4.2 Hasil Uji Normalitas Sebelum Outlier.....	79
Tabel 4.3 Hasil Uji Normalitas Setelah Outlier .....	80
Tabel 4.4 Hasil Uji Multikolonieritas .....	81
Tabel 4.5 Hasil Uji Heterokadestisitas .....	82
Tabel 4.6 Hasil Uji Heterokadestisitas Setelah Transformasi .....	83
Tabel 4.7 Hasil Uji Autokorelasi .....	84
Tabel 4.8 Hasil Uji Koefisien Determinasi (R <sup>2</sup> ) .....	85
Tabel 4.9 Hasil Uji Statistik F .....	86
Tabel 4.10 Hasil Uji Statistik t .....	88
Tabel 4.11 Hasil Uji Analisis Regresi Linier Berganda .....	90



## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 – Angka Inflasi .....	5
Gambar 1.2 – Perkembangan Perusahaan Delisting.....	6
Gambar 2.1 - Rerangka Pemikiran.....	53

