

**PENGARUH LIKUIDITAS, *LEVERAGE*, DAN *OPERATING CAPACITY* TERHADAP *FINANCIAL DISTRESS* DENGAN MENGGUNAKAN METODE *ALTMAN Z-SCORE*  
(Studi Kasus Pada Perusahaan Sektor *Properties* dan *Real Estate* yang Tercatat di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2021)**

**SKRIPSI**



UNIVERSITAS  
**MERCU BUANA**

Nama : Khansa Labibah  
NIM : 43119010141

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MERCU BUANA  
JAKARTA  
2023**

**PENGARUH LIKUIDITAS, *LEVERAGE*, DAN *OPERATING CAPACITY* TERHADAP *FINANCIAL DISTRESS* DENGAN MENGGUNAKAN METODE *ALTMAN Z-SCORE*  
(Studi Kasus Pada Perusahaan Sektor *Properties* dan *Real Estate* yang Tercatat di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2021)**

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



**UNIVERSITAS  
MERCU BUANA**

Nama : Khansa Labibah  
NIM : 43119010141

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MERCU BUANA  
JAKARTA  
2023**

## SURAT PERNYATAAN KARYA SENDIRI

Yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Khansa Labibah  
Nim : 43119010141  
Program Studi : S1 Manajemen

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

Demikianlah pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Jakarta, 15 Maret 2023

UNIVERSITA  
MERCU BUA



Khansa Labibah  
43119010141

## LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : Khansa Labibah

NIM : 43119010141

Program Studi : S1 Manajemen

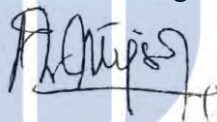
Judul Skripsi :

PENGARUH LIKUIDITAS, LEVERAGE, DAN OPERATING CAPACITY TERHADAP FINANCIAL DISTRESS DENGAN MENGGUNAKAN METODE ALTMAN Z-SCORE (Studi Kasus Pada Perusahaan Sektor Properties dan Real Estate yang Tercatat di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2021)

Tanggal Sidang : 23 Juni 2023

Disahkan oleh :

Pembimbing



Luna Haningsih, S.E., ME

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Ketua Program Studi S1 Manajemen

UNIVERSITAS  
MERCU BUANA



Dr. Nurul Hidayah, M.Si., Ak., CA



Dudi Permana, Ph.D

LPTA 07232550



Please Scan QRCode to Verify

## KATA PENGANTAR

Alhamdulillah puji syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT atas limpahan rahmat dan karunia-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“Pengaruh Likuiditas, Leverage, dan Operating Capacity terhadap Financial Distress dengan Menggunakan Metode Altman Z-Score (Studi Kasus Pada Perusahaan Sektor Properties dan Real Estate yang Tercatat di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2021)”** skripsi ini merupakan salah satu syarat yang harus dipenuhi mahasiswa Program Studi S1 Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana dalam melaksanakan Tugas Akhir.

Penyusunan skripsi ini tidak lepas dari bimbingan, bantuan dan dukungan yang sangat berarti dari berbagai pihak, khususnya peneliti mengucapkan terima kasih banyak kepada Ibu Luna Haningsih, SE., ME selaku dosen pembimbing skripsi yang telah membimbing, memberikan ilmu, memberikan semangat yang tiada hentinya, motivasi, saran serta waktu luang yang telah diberikan kepada penulis demi terselesaikannya Tugas Akhir ini dengan segala kerendahan hati penulis ingin berterima kasih kepada pihak lain yang telah membantu dalam penyusunan skripsi ini kepada :

1. Prof. Dr. Ir. Andi Adriansyah, M.Eng., selaku Rektor Universitas Mercu Buana.
2. Dr. Nurul Hidayah, M.Si. Ak., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.
3. Bapak Dudi Permana, MM. Ph.D., selaku Kepala Program Studi S1 Manajemen
4. Kedua orang tua tersayang Bapak Marsudi, ST. dan Ibu FitriYanty, ST., MM., S.Pd yang selalu memberikan doa, semangat, biaya, serta dukungan yang tiada hentinya baik moril maupun materil kepada penulis dan memberikan banyak inspirasi dalam menyelesaikan skripsi ini.
5. Bapak R. Joko Sugiharjo, Ir. MM, selaku Dosen Tugas Akhir yang telah sabar, membimbing, dan memberikan saran beserta motivasi kepada penulis sehingga Tugas Akhir ini dapat tersusun.
6. Bapak Agus Arijanto, SE., MM., selaku Dosen Pembimbing Akademik yang telah memberikan informasi mengenai perkuliahan serta memberikan beberapa referensi dan motivasi untuk penulis.
7. Seluruh dosen di FEB Universitas Mercu Buana yang dengan dedikasinya dan keikhlasannya memberikan segenap ilmu pengetahuan bermanfaat dan tidak terbatas kepada penulis.
8. Seluruh teman-teman S1 Manajemen FEB UMB angkatan 2019 yang tidak bisa disebutkan satu persatu. Semoga kita dapat mewujudkan semua cita-cita dan impian kita.
9. Kedua kakek dan nenek tersayang yang selalu memberikan doa dan dukungan kepada penulis.

10. Para senior Kakak Nurcholis Muttaqin, SE., Kakak Prayoga Ar Rafi, SE., dan Kakak Savilla Natasya, SE., yang selalu membantu, memberikan semangat, motivasi, dan bertukar pikiran.
11. Sahabat seperjuangan Muhammad Azis Adityarahman dan Naufal Rahman Hawari yang telah berkontribusi dan saling bertukar fikiran dalam penelitian ini.
12. Para sahabat Aulia Nur Safitri, Salsa Nabilah Rahmawati, Prama Azra Maheva, Umar Ali, Muhammad Iskandar, Desti Safitri, Nurfaqih Azhari, Alfina Dhea Nova, Ahmad Dairobi Khoiri, Fathin Fadhilah dan Mifthatul Hani yang telah bersedia mendengarkan segala keluh dan kesah peneliti selama penyusunan skripsi ini berlangsung.
13. Pihak-Pihak lain yang tidak bisa penulis sebutkan satu persatu. Terima Kasih atas bantuan, motivasi serta doanya.

Penulis menyadari sebagai manusia biasa, bahwa penelitian ini tidak lepas dari kesalahan dan kekurangan akibat keterbatasan pengetahuan serta pengalaman. Oleh karena itu, penulis mengharapkan segala bentuk saran serta masukan bahkan kritik yang membangun dari berbagai pihak. Selain itu, dengan segala ketulusan dan kerendahan diri, penulis mohon maaf apabila terdapat kesalahan dan kelemahan dalam skripsi ini. Akhir kata, semoga skripsi ini bermanfaat dan dapat menambah pengetahuan khususnya bagi penulis dan pembaca pada umumnya.

Jakarta, 15 Maret 2023



Khansa Labibah

UNIVERSITAS  
MERCU BUANA

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL .....	i
SURAT PERNYATAAN KARYA SENDIRI.....	ii
LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI .....	iii
ABSTRAK .....	iv
ABSTRACT .....	v
KATA PENGANTAR.....	vi
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL .....	x
DAFTAR GAMBAR.....	xi
DAFTAR LAMPIRAN .....	xii
<b>BAB I PENDAHULUAN.....</b>	<b>1</b>
A. Latar Belakang Penelitian .....	1
B. Rumusan Masalah Penelitian.....	12
C. Tujuan Penelitian .....	13
D. Kontribusi Penelitian.....	13
<b>BAB II KAJIAN PUSTAKA DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS.....</b>	<b>15</b>
A. Kajian Pustaka.....	15
1. <i>Agency Theory</i> .....	15
2. <i>Financial Distress</i> .....	17
3. Rasio Keuangan.....	27
4. Likuiditas.....	31
5. <i>Leverage</i> .....	33
6. <i>Operating Capacity</i> .....	35
7. Penelitian Terdahulu.....	36
B. Pengembangan Hipotesis dan Kerangka Konseptual.....	47
1. Pengembangan Hipotesis .....	47
2. Kerangka Konseptual .....	51
<b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>	<b>53</b>
A. Waktu dan Tempat Penelitian .....	53
B. Desain Penelitian.....	53
C. Definisi dan Operasionalisasi Variabel.....	54
1. Definisi Variabel .....	54

2. Operasionalisasi Variabel.....	58
D. Populasi dan Sampel .....	59
1. Populasi Penelitian .....	59
2. Sampel Penelitian .....	60
E. Metode Pengumpulan Data .....	62
F. Metode Analisis Data.....	63
1. Uji Statistik.....	63
2. Metode Regresi Data Panel .....	65
3. Pemilihan Model Regresi Data Panel.....	68
4. Uji Hipotesis.....	70
<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>75</b>
A. Gambaran Umum Objek Penelitian .....	75
B. Analisis Data.....	77
1. Uji Statistik .....	77
2. Metode Regresi Data Panel.....	86
3. Pemilihan Model Regresi Data Panel .....	94
4. Uji Hipotesis .....	98
C. Pembahasan .....	101
<b>BAB V SIMPULAN DAN SARAN.....</b>	<b>108</b>
A. Simpulan.....	108
B. Saran .....	109
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>112</b>
<b>LAMPIRAN.....</b>	<b>117</b>



## DAFTAR TABEL

<b>Tabel</b>	<b>Judul</b>	<b>Halaman</b>
2.1	Kriteria Altman Z-Score	25
2.2	Penelitian Terdahulu	37
3.1	Operasionalisasi Variabel	59
3.2	Kriteria Sampel Penelitian	61
3.3	Jumlah Sampel Penelitian	62
4.1	<i>Output</i> Analisis Statistik Deskriptif	78
4.2	Uji Stasioneritas ADF Variabel CR	82
4.3	Uji Stasioneritas ADF Variabel DAR	83
4.4	Uji Stasioneritas ADF Variabel TATO	84
4.5	Uji Stasioneritas ADF Variabel <i>Financial Distress</i>	85
4.6	Hasil Uji Regresi Data Panel <i>Common Effect Model</i>	86
4.7	Hasil Uji Regresi Data Panel <i>Fixed Effect Model</i>	89
4.8	Hasil Uji Regresi Data Panel <i>Random Effect Model</i>	91
4.9	Hasil Uji F- <i>Chow</i>	95
4.10	Hasil Uji Hausman	97
4.11	Hasil Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ )	98
4.12	Hasil Uji Signifikansi Parsial (Uji t)	99

## DAFTAR GAMBAR

Gambar	Judul	Halaman
1.1	Rata-Rata Nilai Rasio <i>Financial Distress</i> Sektor <i>Property</i> dan <i>Real Estate</i> 2016-2020	4
1.2	Rata-Rata Nilai Laba Bersih Sektor <i>Property</i> dan <i>Real Estate</i> 2018-2020	6
2.1	Kerangka Konseptual	52



## DAFTAR LAMPIRAN

<b>Tabel</b>	<b>Judul</b>	<b>Halaman</b>
Lampiran 1	Perhitungan Rasio-Rasio Model Altman Z-Score	117
Lampiran 2	Perhitungan Rata-Rata Altman Z-Score	123
Lampiran 3	Rata-Rata Nilai Laba Bersih	125
Lampiran 4	Tabulasi Data Panel	127



UNIVERSITAS  
MERCU BUANA