

**PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, *LEVERAGE*,  
ARUS KAS OPERASI, KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL DAN  
KOMITE AUDIT TERHADAP *FINANCIAL DISTRESS*  
(Studi Empiris Pada Perusahaan Badan Usaha Milik Negara dan  
Anak Perusahaan Badan Usaha Milik Negara Yang Terdaftar Di  
Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2019)**

**SKRIPSI**

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



**NAMA : Riki Permana**

**NIM : 43218120133**

**Program Studi Akuntansi  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MERCU BUANA  
JAKARTA**

**2021**

## **ABSTRACT**

*This research aims to examine the effect of profitability, likuidity, leverage, cash flow from operation, institutional ownership and audit committee on Financial Distress. The population in this study is Badan Usaha Milik Negara (BUMN) are listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) for 2015 – 2019 period.*

*Based on the purposive sampling method there are 100 final samples from this study. The analytical method used is statistical analysis in the form of mutiple linear regression tests.*

*The results of this study indicate that Profitability, Liquidity, Leverage have an effect on Financial Distress, whereas Cash Flow on Operation and Audit Committeeship does not have an effect on Financial Distress.*

**Keywords:** *Profitability, Likuidity, Leverage, Cash Flow from Operation, Institutional Ownership and Audit Committee*



UNIVERSITAS  
MERCU BUANA

## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh *Profitabilitas (ROA)*, *Likuiditas (CR)*, *Leverage (DER)*, *Arus Kas Operasi (CFO)*, *Kepemilikan Institusional*, dan *Komite Audit*. Populasi dalam penelitian ini merupakan perusahaan Badan Usaha Milik Negara (BUMN) yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2015 – 2019.

Berdasarkan metode *purposive sampling* terdapat 100 sampel akhir dari penelitian ini. Metode analisis yang digunakan adalah analisis statistik dalam bentuk uji regresi linear berganda.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa *Profitabilitas*, *Likuiditas*, *Leverage*, *Kepemilikan Institusional* berpengaruh terhadap *Financial Distress*, sedangkan *Arus Kas Operasi* dan *Komite Audit* tidak berpengaruh terhadap *Financial Distress*.

**Kata kunci:** *Profitabilitas*, *Likuiditas*, *Leverage*, *Arus Kas Operasi*, *Kepemilikan Institusional* dan *Komite Audit*.



## LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : Riki Permana

NIM : 43218120133

Program Studi : S1 Akuntansi

Judul Skripsi : Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, *Leverage*, Arus Kas Operasi, Kepemilikan Institusional dan Komite Audit Terhadap *Financial Distress* (Studi Empiris Pada Perusahaan Badan Usaha Milik Negara dan Anak Perusahaan Badan Usaha Milik Negara yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2015 – 2019)

Tanggal Ujian : 22 Maret 2021

Disahkan Oleh

Pembimbing,



Sri Anah, SE., MM

Tanggal :

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis,



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

Tanggal :

Ketua Penguji,



Lawe Anasta, SE., MS.Akt.,  
CIBA., CBV., CSRS

Tanggal :

Ketua Program Studi S1 Akuntansi



Dr. Fardinal, SE., M.Si

Tanggal :

## LEMBAR PERNYATAAN KARYA SENDIRI

Yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Riki Permana

NIM : 43218120133

Program Studi : Akuntansi

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 dikenakan sanksi pembatalan skripsi ini apabila terbukti melakukan tindakan plagiat (penjiplakan).

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya,

UNIVERSITAS  
MERCU BUANA

Jakarta, 25 Maret 2021



Riki Permana

NIM : 43218120133

## KATA PENGANTAR

Segala Puji bagi Allah SWT yang telah memberikan rahmat dan karunia-Nya kepada peneliti, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul **“Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Leverage, Arus Kas Operasi, Kepemilikan Institusional dan Komite Audit Terhadap *Financial Distress* (Studi Empiris Pada Perusahaan Badan Usaha Milik Negara dan Anak Perusahaan Badan Usaha Milik Negara Periode 2015-2019)”**. Skripsi ini merupakan syarat untuk memperoleh gelar sarjana pada program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.

Penulis menyadari sebagai manusia biasa dalam penelitian ini tidak lepas dari kesalahan dan kekurangan akibat keterbatasan pengetahuan serta pengalaman. Penyusunan skripsi ini tidak lepas dari bimbingan, bantuan dan dukungan yang sangat berarti dari berbagai pihak. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini penulis mengucapkan Alhamdulillah atas kekuatan Allah SWT yang telah mencurahkan anugerahnya dan ingin berterima kasih kepada semua pihak yang telah membantu dalam penyusunan skripsi ini terutama kepada :

1. Bapak **Prof. Dr. Ngadino Surip, MS** selaku Rektor Universitas Mercu Buana.
2. Dr. Harnovinsah, M.Si., Ak., CA selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.
3. Bapak Dr. Fardinal, SE., M.Si selaku Ketua Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.

4. Ibu Sri Anah, SE., MM selaku dosen pembimbing yang telah memberikan saran, waktu, bimbingan dan pengetahuan yang sangat bermanfaat yang telah diberikan kepada penulis.
5. Seluruh dosen dan staf Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana yang telah memberikan segenap ilmunya.
6. Kedua orang tua dan adik saya tercinta, serta keluarga besar tersayang yang tiada hentinya menemani, memberi dukungan, dan doa dalam menyelesaikan skripsi ini.
7. Seluruh teman-teman yang telah memberikan semangat dan dukungan kepada saya dalam menyelesaikan skripsi ini.
8. Pihak-pihak yang lain tidak bisa penulis sebutkan satu per satu, terima kasih atas waktu, bantuan, motivasi, serta doanya.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna dikarenakan keterbatasan pengalaman dan pengetahuan yang dimiliki penulis. Oleh karena itu, penulis mengharapkan segala bentuk saran serta masukan dalam bentuk kritik yang membangun dari berbagai pihak. Semoga skripsi ini bermanfaat dan dapat menambah pengetahuan khususnya bagi penulis dan pembaca pada umumnya. Akhir kata dengan segala ketulusan dan kerendahan hati, penulis mohon maaf apabila ada kesalahan dan kekurangan dalam skripsi ini.

Jakarta, 25 Maret 2021

Riki Permana



## DAFTAR ISI

<b>ABSTRACT</b> .....	i
<b>ABSTRAK</b> .....	ii
<b>LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI</b> .....	iii
<b>LEMBAR PERNYATAAN KARYA SENDIRI</b> .....	iv
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	v
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	xi
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	xii
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	xiii
<b>BAB I</b> .....	1
<b>PENDAHULUAN</b> .....	1
<b>A. Latar Belakang Masalah</b> .....	1
<b>B. Rumusan Masalah</b> .....	9
<b>C. Tujuan dan Kontribusi Penelitian</b> .....	9
1. Tujuan Penelitian .....	9
2. Kontribusi Penelitian .....	10
<b>BAB II</b> .....	12
<b>KAJIAN PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRAN, DAN HIPOTESIS</b> .....	12
<b>A. Kajian Pustaka</b> .....	12
1. Teori Persinyalan ( <i>Signaling Theory</i> ) .....	12
2. Teori Keagenan ( <i>Agency Theory</i> ) .....	14
3. Financial Distress .....	17
4. Rasio-Rasio Keuangan dalam Memprediksi <i>Financial Distress</i> .....	23
5. Good Corporate Governance .....	29
6. Penelitian Terdahulu .....	35
<b>B. Kerangka Pemikiran dan Hipotesis</b> .....	47
1. Pengaruh Profitabilitas Terhadap <i>Financial Distress</i> .....	47
2. Pengaruh Likuiditas Terhadap <i>Financial Distress</i> .....	48
3. Pengaruh <i>Leverage</i> Terhadap <i>Financial Distress</i> .....	49
4. Pengaruh Arus Kas Operasi Terhadap <i>Financial Distress</i> .....	50



5. Pengaruh Kepemilikan Institusional Terhadap <i>Financial Distress</i> .....	51
6. Pengaruh Komite Audit Terhadap <i>Financial Distress</i> .....	52
C. Hipotesis .....	54
<b>BAB III .....</b>	<b>55</b>
<b>METODE PENELITIAN .....</b>	<b>55</b>
A. Waktu dan Tempat Penelitian.....	55
B. Desain Penelitian.....	55
C. Definisi dan Operasional Variabel.....	56
1. Variabel Dependen .....	56
2. Variabel Independen .....	57
D. Populasi dan Sampel.....	62
1. Populasi .....	62
2. Sampel .....	62
E. Teknik Pengumpulan Data .....	64
F. Metode Analisis.....	65
1. Statistik Deskriptif.....	65
2. Uji Asumsi Klasik .....	65
2.1 Uji Normalitas .....	66
2.2 Uji Heteroskedastisitas .....	66
2.3 Uji Multikolinieritas.....	67
2.4 Uji Autokorelasi .....	68
3. Uji Hipotesis .....	69
3.1 Uji Koefisien Determinan ( $R^2$ ).....	69
3.2 Uji Signifikansi Simultan (Uji Statistik F).....	70
3.3 Uji Statistik Parameter Individual (Uji Statistik t).....	70
3.4 Uji Regresi Linear Berganda.....	71
<b>BAB IV.....</b>	<b>72</b>
<b>HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....</b>	<b>72</b>
A. Gambaran Umum Hasil Penelitian .....	72
B. Hasil Uji Statistik deskriptif.....	73
1. Financial Distress (Z-Score).....	74

2. Profitabilitas (Return on Assets).....	75
3. Likuiditas ( <i>Current Ratio</i> ) .....	75
4. Leverage (Debt to Equity Ratio).....	76
5. Arus Kas Operasi ( <i>CFO</i> ).....	76
6. Kepemilikan Institusional .....	77
7. Komite Audit.....	78
C. Hasil Uji Asumsi Klasik.....	78
1. Hasil Uji Normalitas .....	78
2. Uji Heteroskedastisitas .....	79
3. Uji Multikolinearitas .....	83
4. Uji Autokorelasi .....	84
D. Hasil Uji Hipotesis .....	85
1. Hasil Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....	85
2. Hasil Statistik F (Uji F).....	87
3. Hasil Statistik T.....	87
D. Hasil Uji Regresi Linear Berganda.....	90
F. Pembahasan .....	93
1. Pengaruh Profitabilitas Terhadap <i>Financial Distress</i> .....	94
2. Pengaruh Likuiditas Terhadap <i>Financial Distress</i> .....	95
3. Pengaruh Leverage Terhadap <i>Financial Distress</i> .....	96
4. Pengaruh Arus Kas Operasi Terhadap <i>Financial Distress</i> .....	98
5. Pengaruh Kepemilikan Institusional Terhadap <i>Financial Distress</i> .....	98
6. Pengaruh Komite Audit terhadap <i>Financial Distress</i> .....	100
 BAB V .....	 101
SIMPULAN DAN SARAN .....	101
A. Simpulan.....	101
1. Profitabilitas.....	101
2. Likuiditas.....	101
3. Leverage .....	102
4. Arus Kas Operasi.....	102
5. Kepemilikan Institusional .....	102
6. Komite Audit.....	103

<b>B. Saran</b> .....	103
<b>DAFTAR PUSTAKA</b> .....	106
<b>LAMPIRAN 1</b> .....	110
<b>DAFTAR SAMPEL PERUSAHAAN</b> .....	110
<b>LAMPIRAN 2</b> .....	114
<b>DATA PERUSAHAAN KEMUNGKINAN MENGALAMI KONDISI <i>FINANCIAL DISTRESS</i></b> .....	114



## DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 1.1 Alokasi Penyertaan Modal Negara (PMN) .....	3
Tabel 2.1 Penafsiran Z-Score .....	21
Tabel 2.2 Penelitian Terdahulu .....	43
Tabel 3.1 Variabel Penelitian .....	61
Tabel 3.2 Kriteria Pemilihan Sampel .....	63
Tabel 3.3 Perusahaan yang Memenuhi Kriteria Sampel Penelitian .....	63
Tabel 3.4 Autokorelasi – Durbin Watson .....	68
Tabel 4.1 Statistik Deskriptif .....	73
Tabel 4.2 Hasil Uji Normalitas .....	79
Tabel 4.3 Hasil Uji Heteroskedastisitas Spearman’s Rho .....	82
Tabel 4.4 Hasil Uji Multikolinearitas .....	83
Tabel 4.5 Hasil Uji Autokorelasi (Durbin Watson) .....	85
Tabel 4.6 Hasil Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....	86
Tabel 4.7 Tabel Uji Statistik F .....	87
Tabel 4.8 Hasil Uji Statistik T .....	88
Tabel 4.9 Rekapitulasi Hasil Uji Statistik t .....	93

## DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 Rerangka Pemikiran Penelitian .....	54
Gambar 4.1 Hasil Uji Heteroskedastisitas .....	80



## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Daftar Sampel Perusahaan.....	110
Lampiran 2 Data Perusahaan Kemungkinan Mengalami Kondisi Financial Distress .....	114

