



**PENGARUH *LEVERAGE*, *SALES GROWTH*, DAN ARUS KAS  
OPERASI TERHADAP *FINANCIAL DISTRESS* DENGAN  
PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL MODERASI**

**(Studi Empiris pada Perusahaan Sektor Perdagangan Retail yang  
Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2019-2022)**



**PROGRAM STUDI S1 AKUNTANSI  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MERCU BUANA**

**2024**



**PENGARUH *LEVERAGE*, *SALES GROWTH*, DAN ARUS KAS  
OPERASI TERHADAP *FINANCIAL DISTRESS* DENGAN  
PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL MODERASI**

**(Studi Empiris pada Perusahaan Sektor Perdagangan Retail yang  
Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2019-2022)**

**SKRIPSI**

**Diajukan sebagai Salah Satu Syarat untuk Menyelesaikan Program S1  
Akuntansi**

**OLEH**

**DIVA ASA ADINDA PERMANA**

**43220010007**

**UNIVERSITAS  
MERCU BUANA**

**PROGRAM STUDI S1 AKUNTANSI  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MERCU BUANA**

**2024**

## LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : Diva Asa Adinda Permana  
NIM : 43220010007  
Program Studi : S1 Akuntansi  
Judul Skripsi : Pengaruh Leverage, Sales Growth, dan Arus Kas Operasi terhadap Financial Distress dengan Profitabilitas sebagai Variabel Moderasi (Studi Empiris pada Perusahaan Sektor Perdagangan Retail yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2019-2022)  
Tanggal Sidang : 1 Maret 2024

Disahkan oleh :

Pembimbing



Garin Pratiwi Solihati, S.E., M.M

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Ketua Program Studi S1 Akuntansi



MERCU BUANA

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

Dr. Hari Setiyawati, Ak., M.Si., CA

LPTA 03243532



Please Scan QRCode to Verify

## SURAT PERNYATAAN KARYA SENDIRI

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

Judul : Pengaruh *Leverage*, *Sales Growth*, dan Arus Kas Operasi terhadap *Financial Distress* dengan Profitabilitas sebagai Variabel Moderasi (Studi Empiris pada Perusahaan Sektor Perdagangan Retail yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2019-2022)

Nama : Diva Asa Adinda Permana

NIM : 43220010007

Program Studi : S1 Akuntansi

Tanggal Sidang : 1 Maret 2024

Merupakan hasil studi Pustaka, penelitian lapangan, dan karya saya sendiri dengan bimbingan Dosen Pembimbing Skripsi yang ditetapkan dengan Surat Tugas Ketua Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis 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, 1 Maret 2024



(Diva Asa Adinda Permana)

## KATA PENGANTAR

Bismillahirrahmanirrahim, puji dan syukur ke hadirat Allah SWT yang telah senantiasa melimpahkan berkat, rahmat, dan Karunia-Nya. Shalawat serta salam selalu tercurahkan kepada junjungan Nabi Muhammad SAW. Syukur alhamdulillah dengan izin Allah SWT, penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul **“Pengaruh *Leverage*, *Sales Growth*, dan Arus Kas Operasi terhadap *Financial Distress* dengan Profitabilitas sebagai Variabel Moderasi (Studi Empiris pada Perusahaan Sektor Perdagangan Retail yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2019-2022)”**. Penulisan skripsi ini ditujukan untuk memenuhi salah satu syarat memperoleh gelar Sarjana (S1) pada Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.

Penulisan skripsi ini tentunya jauh dari kata sempurna akibat adanya keterbatasan pengetahuan serta pengalaman penulis. Penyusunan skripsi ini tidak lepas dari bimbingan, bantuan, dan dukungan yang sangat berarti dari banyak pihak, khususnya Ibu Garin Pratiwi Solihati, SE., MM selaku dosen pembimbing skripsi yang telah memberikan saran, waktu, bimbingan, semangat, pengetahuan dan nasihat yang sangat bermanfaat untuk penulis. Oleh karena itu, dalam kesempatan kali ini penulis ingin menghaturkan banyak terima kasih kepada seluruh pihak yang telah membantu penulis dalam penyusunan skripsi ini, yaitu kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Andi Adriansyah, M. Eng selaku Rektor Universitas Mercu Buana beserta jajarannya.

2. Ibu Dr. Nurul Hidayah, M.Si., Ak., CA., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.
3. Ibu Dr. Hari Setiyawati, Ak., M.Si., CA., selaku Ketua Program Studi S1 Akuntansi Mercu Buana.
4. Seluruh dosen dan staf Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana yang telah memberikan segenap ilmunya kepada penulis.
5. Ibu tercinta, Ibu Sulastriani, dan adik tersayang, Raja Raihan Al-Fath, yang telah menjadi salah satu alasan penulis terus berjuang, serta seluruh keluarga besar Alimsyah Marbun yang telah memberikan semangat, doa, dukungan moral dan material yang tiada henti-hentinya kepada penulis serta memberi banyak inspirasi dalam menyelesaikan skripsi ini.
6. Orang terkasih penulis, yaitu Bryan Denovan Pane, yang telah bersedia menjadi tempat berkeluh kesah, serta selalu memberikan banyak dukungan, semangat, dan doa selama proses penyelesaian skripsi ini.
7. Sahabat seperjuangan penulis selama masa perkuliahan, Hary Mulia Wati, Fitria Eka Syaputri, Vina Gading Septiyani, Dita Indah Sari, dan Fariska Sekar Anindita, yang telah memberikan kenangan manis dan memori terbaik selama menjadi mahasiswa program studi akuntansi di Universitas Mercu Buana.

8. Teman-teman BEM FEB UMB Periode 2021-2022 dan BEM FEB UMB Periode 2022-2023 yang telah mewarnai masa perkuliahan penulis dengan penuh wawasan, pengetahuan, tantangan, suka duka dalam menjalani suatu proker, kebersamaan, dan hal positif lainnya.
9. Teman-teman program studi Akuntansi angkatan 2020 yang tidak bisa disebutkan satu persatu, atas segala kebersamaan selama menuntut ilmu di Universitas Mercu Buana.
10. Seluruh pihak yang terkait secara langsung maupun tidak langsung dalam proses penyusunan skripsi dan kelulusan penulis.





## **ABSTRACT**

*This research aims to determine the influence of Leverage, Sales Growth, and Operating Cash Flow on Financial Distress with Profitability as a moderating variable. The research design employed is quantitative research. The population for this study consists of retail trading sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange from 2019 to 2022. The sampling method used is purposive sampling, resulting in a sample of 28 companies, with a 4-year observation period, making the total research data 112. The research method utilized is a causal model study. The data type used in this research is secondary data. The data analysis method includes multiple linear regression analysis and moderated regression analysis using IBM SPSS 25 software. The results of this study prove that leverage has a negative effect on financial distress, while sales growth and operating cash flow has no effect on financial distress. Profitability measured by Return on Assets (ROA) is able to moderate the influence of leverage on financial distress, but unable to moderate the influence of sales growth and operating cash flow on financial distress.*

**Keywords:** *Financial Distress, Leverage, Sales Growth, Operating Cash Flow, Profitability.*





## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh *Leverage*, *Sales Growth*, dan Arus Kas Operasi terhadap *Financial Distress* dengan Profitabilitas sebagai Variabel Moderasi. Jenis penelitian yang digunakan adalah penelitian kuantitatif. Populasi pada penelitian ini adalah perusahaan sektor perdagangan retail yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2019-2022. Metode pengambilan sampel dilakukan dengan metode *purposive sampling* dan memperoleh 28 perusahaan, dengan tahun pengamatan 4 tahun, sehingga jumlah data penelitian adalah 112. Metode penelitian yang digunakan adalah penelitian model kausal. Jenis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder. Metode analisis data yang digunakan adalah analisis regresi linear berganda dan *moderated regression analysis* dengan bantuan software IBM SPSS 25. Hasil penelitian membuktikan bahwa *leverage* berpengaruh negatif terhadap *financial distress*, sedangkan *sales growth* dan arus kas operasi tidak berpengaruh terhadap *financial distress*. Profitabilitas yang diukur dengan *Return on Assets* (ROA) mampu memoderasi pengaruh *leverage* terhadap *financial distress*, namun ROA tidak mampu memoderasi pengaruh *sales growth* dan arus kas operasi terhadap *financial distress*.

**Kata Kunci:** *Financial Distress*, *Leverage*, *Sales Growth*, Arus Kas Operasi, Profitabilitas.



## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL .....	i
LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI .....	ii
SURAT PERNYATAAN KARYA SENDIRI .....	iii
KATA PENGANTAR.....	iv
<i>ABSTRACT</i> .....	vii
ABSTRAK .....	viii
DAFTAR ISI .....	ix
DAFTAR TABEL .....	xi
DAFTAR GAMBAR .....	xii
DAFTAR LAMPIRAN .....	xiii
BAB I PENDAHULUAN .....	1
A. Latar Belakang.....	1
B. Rumusan Masalah.....	8
C. Tujuan dan Kontribusi Penelitian .....	9
1. Tujuan Penelitian .....	9
2. Kontribusi Penelitian .....	9
BAB II KAJIAN PUSTAKA, RERANGKA PEMIKIRAN DAN HIPOTESIS .....	11
A. Kajian Pustaka .....	11
1. <i>Signaling Theory</i> .....	11
2. <i>Financial Distress</i> .....	12
3. <i>Leverage</i> .....	16
4. <i>Sales Growth</i> .....	17
5. Arus Kas Operasi.....	17
6. Profitabilitas .....	18
7. Penelitian Terdahulu .....	19
B. Rerangka Pemikiran.....	27
C. Hipotesis.....	33
BAB III DESAIN DAN METODE PENELITIAN .....	35
A. Jenis Penelitian .....	35
B. Definisi Operasionalisasi Variabel dan Pengukuran Variabel .....	35
1. Variabel Dependen.....	35
2. Variabel Independen .....	37
3. Variabel Moderasi.....	38

4. Operasional Variabel.....	39
C. Populasi dan Sampel Penelitian.....	40
D. Teknik Pengumpulan Data .....	42
E. Metode Analisis Data.....	42
1. Uji Statistik Deskriptif.....	43
2. Uji Asumsi Klasik.....	43
3. Uji Kesesuaian Model.....	46
4. Uji Hipotesis.....	48
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN .....	51
A. Deskripsi Objek Penelitian.....	51
B. Uji Asumsi Klasik.....	56
1. Uji Normalitas .....	56
2. Uji Multikolinearitas.....	59
3. Uji Heteroskedastisitas.....	59
4. Uji Autokorelasi.....	60
C. Uji Kesesuaian Model.....	62
1. Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....	62
2. Uji Simultan F (Uji F).....	63
D. Uji Hipotesis.....	64
1. Uji Signifikansi Parameter Individual (Uji Statistik T) .....	64
2. Uji Analisis Regresi Linear Berganda .....	65
3. Uji <i>Moderated Regression Analysis</i> (MRA) .....	67
E. Pembahasan.....	70
BAB V SIMPULAN DAN SARAN.....	77
A. Simpulan .....	77
B. Saran .....	77
DAFTAR PUSTAKA.....	80
LAMPIRAN .....	84

## DAFTAR TABEL

Tabel 1.1	Laba Bersih Perusahaan Sektor Perdagangan Retail .....	2
Tabel 2.1	Daftar Penelitian Terdahulu .....	23
Tabel 3.1	Operasionalisasi Variabel .....	39
Tabel 3.2	Kriteria Pemilihan Sampel.....	42
Tabel 4.1	Hasil Uji Statistik Deskriptif .....	51
Tabel 4.2	Hasil Uji Normalitas .....	56
Tabel 4.3	Hasil Uji Normalitas Setelah Outlier .....	58
Tabel 4.4	Hasil Uji Multikolinearitas .....	59
Tabel 4.5	Hasil Uji Heteroskedastisitas .....	60
Tabel 4.6	Hasil Uji Autokorelasi .....	60
Tabel 4.7	Hasil Uji Autokorelasi Data Normal .....	61
Tabel 4.8	Hasil Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ).....	62
Tabel 4.9	Hasil Uji F .....	63
Tabel 4.10	Hasil Uji Statistik T .....	64
Tabel 4.11	Hasil Uji Analisis Regresi Linear Berganda .....	65
Tabel 4.12	Hasil Uji <i>Moderated Regression Analysis</i> (MRA).....	67

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1	Grafik Laba Bersih Perusahaan Sektor Perdagangan Retail ....	2
Gambar 2.1	Rerangka Konsptual.....	33



## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Daftar Sampel Penelitian Sebelum Outlier.....	84
Lampiran 2	Daftar Sampel Penelitian Setelah Outlier.....	85
Lampiran 3	Tabulasi Data .....	85
Lampiran 4	Hasil Uji Statistik Deskriptif .....	88
Lampiran 5	Hasil Uji Normalitas .....	89
Lampiran 6	Hasil Uji Normalitas Setelah Outlier .....	89
Lampiran 7	Hasil Uji Multikolinearitas .....	90
Lampiran 8	Hasil Uji Heteroskedastisitas .....	90
Lampiran 9	Hasil Uji Autokorelasi .....	90
Lampiran 10	Hasil Uji Autokorelasi Data Normal .....	91
Lampiran 11	Hasil Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ).....	91
Lampiran 12	Hasil Uji F .....	91
Lampiran 13	Hasil Uji Statistik T.....	91
Lampiran 14	Hasil Uji Analisis Regresi Linear Berganda.....	92
Lampiran 15	Hasil Uji <i>Moderated Regression Analysis</i> (MRA).....	92