

**PENGARUH ARUS KAS OPERASI, *LEVERAGE*, DAN  
LIKUIDITAS TERHADAP *FINANCIAL DISTRESS*  
(Studi Empiris pada Perusahaan Sub Sektor *Tourism, Restaurant, and Hotel*  
dan Sub Sektor Transportasi Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia  
Periode 2019-2022)**



**UMN**  
UNIVERSITAS  
MULTIMEDIA  
NUSANTARA

**SKRIPSI**

**Qaniah Rahmanda Alfianisa**

**00000047276**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI  
FAKULTAS BISNIS  
UNIVERSITAS MULTIMEDIA NUSANTARA  
TANGERANG  
2024**

**PENGARUH ARUS KAS OPERASI, *LEVERAGE*, DAN  
LIKUIDITAS TERHADAP *FINANCIAL DISTRESS***  
**(Studi Empiris pada Perusahaan Sub Sektor *Tourism, Restaurant, and Hotel*  
dan Sub Sektor Transportasi Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia  
Periode 2019-2022)**



**UMN**  
UNIVERSITAS  
MULTIMEDIA  
NUSANTARA

**SKRIPSI**

Diajukan sebagai Salah Satu Syarat untuk Memperoleh

Gelar Sarjana Akuntansi (S.Ak)

**Qaniah Rahmanda Alfianisa**

**00000047276**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI**

**FAKULTAS BISNIS**

**UNIVERSITAS MULTIMEDIA NUSANTARA**

**TANGERANG**

**2024**

i

Pengaruh Arus Kas, ....., Qaniah Rahmanda Alfiansia, Universitas Multimedia  
Nusantara

## HALAMAN PERNYATAAN TIDAK PLAGIAT

### HALAMAN PERNYATAAN TIDAK PLAGIAT

Dengan ini saya,

Nama : Qaniah Rahmanda Alfianisa

Nomor Induk Mahasiswa : 00000047276

Program Studi : Akuntansi

Skripsi dengan judul:

Pengaruh Arus Kas Operasi, *Leverage*, dan Likuiditas Terhadap *Financial Distress* (Studi Empiris pada Perusahaan Sub Sektor *Tourism, Restaurant, and Hotel* dan Sub Sektor Transportasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2022).

Merupakan hasil karya saya sendiri bukan plagiat dari karya ilmiah yang ditulis oleh orang lain, dan semua sumber, baik yang dikutip maupun dirujuk, telah saya nyatakan dengan benar serta dicantumkan di Daftar Pustaka.

Jika di kemudian hari terbukti ditemukan kecurangan/penyimpangan, baik dalam pelaksanaan skripsi maupun dalam penulisan laporan skripsi, saya bersedia menerima konsekuensi dinyatakan TIDAK LULUS untuk Tugas Akhir yang telah saya tempuh.

Tangerang, 19 Agustus 2024

  
Qaniah Rahmanda Alfianisa



N U S A N T A R A

## HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi dengan judul

Pengaruh Arus Kas Operasi, *Leverage*, Dan Likuiditas Terhadap *Financial Distress*

Nama : Qaniah Rahmanda Alfianisa

NIM : 00000047276

Program Studi : Akuntansi

Fakultas : Bisnis

Telah diujikan pada hari Kamis, 17 Oktober 2024

Pukul 14.00 s/d 16.00 dan dinyatakan

LULUS

Dengan susunan penguji sebagai berikut

Ketua Sidang

Patricia Diana, S.E., M.B.A., CPA.  
0327129001/023977

Penguji

Harsono Yoewono, S.E., Ak., CA., M.Ak., ACPA  
0323027804/071219

Pembimbing

Rosita Suryakingsih, S.E., M.M.  
0304057802/023864

Ketua Program Studi Akuntansi

Stefanus Ariyanto S.E., M.Ak., CPSAK, AK., CA

UNIVERSITAS  
MULTIMEDIA  
NUSANTARA

## HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai *civitas academica* Universitas Multimedia Nusantara, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Qaniah Rahmanda Alfianisa  
NIM : 00000047276  
Program Studi : Akuntansi  
Fakultas : Bisnis  
Jenis Karya : \*Tesis/Skripsi/~~Tugas Akhir~~ (\*coret salah satu)

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Multimedia Nusantara Hak Bebas Royalti Noneksklusif (*Non-exclusive Royalty-Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul “Pengaruh Arus Kas Operasi, *Leverage*, dan Likuiditas Terhadap *Financial Distress* (Studi Empiris pada Perusahaan Sub Sektor *Tourism, Restaurant, and Hotel* dan Sub Sektor Transportasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2022)” Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan).

Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini, Universitas Multimedia Nusantara berhak menyimpan, mengalihmediakan/mengalihformatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (database), merawat, dan memublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta. Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Tangerang, 19 Agustus 2024

Yang menyatakan,



Qaniah Rahmanda Alfianisa



## KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa atas berkat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Pengaruh Arus Kas Operasi, *Leverage*, dan Likuiditas Terhadap *Financial Distress* (Studi Empiris pada Perusahaan Sub Sektor *Tourism, Restaurant, and Hotel* dan Sub Sektor Transportasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2022)” dengan baik untuk memenuhi salah satu syarat memperoleh gelar S1 Sarjana Akuntansi (S.Ak.) di Universitas Multimedia Nusantara.

Penulis menyadari bahwa penyusunan skripsi ini tidak lepas dari dukungan oleh berbagai pihak. Oleh sebab itu, penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Tuhan Yang Maha Esa karena berkat dan kasih karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi ini.
2. Ibu Rosita Suryaningsih, S.E., M.M. selaku dosen pembimbing skripsi yang telah memberikan bimbingan, ide, arahan, dan saran kepada penulis selama proses penyusunan skripsi.
3. Bapak Stefanus Ariyanto S.E., M.Ak., CPSAK, AK., CA selaku Ketua Program Studi Akuntansi Universitas Multimedia Nusantara.
4. Orang tua, keluarga, seluruh sahabat dekat, beserta seluruh pihak yang selalu memberikan dukungan dan motivasi kepada penulis.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kata sempurna dan banyak kekurangan yang disebabkan oleh keterbatasan penulis. Oleh karena itu, penulis menerima segala kritik dan saran yang dapat membangun penulis. Akhir kata, penulis mengucapkan terima kasih dan semoga Tuhan memberkati orang-orang yang terlibat dalam penyusunan skripsi ini.

Tangerang, 19 Agustus 2024  
Yang menyatakan,



Qaniah Rahmanda Alfianisa

# PENGARUH ARUS KAS OPERASI, *LEVERAGE*, DAN LIKUIDITAS TERHADAP *FINANCIAL DISTRESS*

Qaniah Rahmanda Alfianisa

## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mendapatkan bukti empiris mengenai pengaruh arus kas operasi, *leverage*, dan likuiditas terhadap *financial distress*. *Financial distress* merupakan sebuah tahapan penurunan kondisi keuangan sebelum terjadinya kebangkrutan atau likuidasi, tahapan tersebut dapat ditandai dengan situasi terjadinya kegagalan dalam kinerja keuangan dan ketidakmampuan dalam melunasi utang. *Financial distress* dalam penelitian ini akan menggunakan proksi Altman Z-Score Modifikasi. Kondisi *financial distress* akan membantu investor dan kreditur sebagai dasar pengambilan keputusan, sedangkan bagi perusahaan kondisi *financial distress* bermanfaat sebagai dasar bagi perusahaan mengambil aksi perbaikan kinerja untuk membantu memperbaiki kondisi keuangan perusahaan.

Objek penelitian ini adalah perusahaan sub sektor *tourism, restaurant, and hotel* dan sub sektor transportasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2019-2022, sedangkan sampel penelitian diambil dengan metode *purposive sampling*. Penelitian ini menggunakan data sekunder berupa laporan keuangan dan data sekunder yang digunakan dalam penelitian ini dianalisa dengan menggunakan metode regresi linear berganda.

Hasil yang didapat dari penelitian ini adalah (1) arus kas operasi tidak memiliki pengaruh terhadap *financial distress*, (2) *leverage* tidak memiliki pengaruh terhadap *financial distress*, (3) likuiditas memiliki pengaruh signifikan dan negatif terhadap *financial distress*. Arus kas operasi, *leverage*, dan likuiditas memiliki pengaruh signifikan terhadap *financial distress* secara simultan.

**Kata kunci:** arus kas operasi, *financial distress*, *leverage*, likuiditas.

# ***THE EFFECT OF CASH FLOW OPERATION, LEVERAGE, AND LIQUIDITY TOWARDS FINANCIAL DISTRESS***

Qaniah Rahmanda Alfianisa

## ***ABSTRACT***

*This study aims to provide empirical evidence regarding the impact of cash flow operating, leverage, and liquidity towards financial distress. Financial distress is a stage of declining financial health that precedes bankruptcy or liquidation, characterized by financial performance failures and an inability to meet debt obligations. In this study, financial distress will be proxied by the modified Altman Z-Score. Understanding financial distress is crucial for investors and creditors as it serves as a basis for decision-making, while for companies, it is useful for initiating performance improvement actions to enhance financial health.*

*The research object is companies within the tourism, restaurant, and hotel sub-sector and the transportation sub-sector, listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) during the 2019-2022 period. The sample for this study was selected using purposive sampling. The research use secondary data from companies financial statements, which is analyzed using multiple linear regression methods.*

*The results of the study are as follows: (1) cash flow operating does not effect towards financial distress; (2) leverage does not effect towards financial distress; and (3) liquidity has a significant negative effect towards financial distress. Cash flow operating, leverage, and liquidity have significant effect towards financial distress simultaneously.*

***Keywords:*** *Cash flow operating, financial distress, leverage, liquidity.*

U N I V E R S I T A S  
M U L T I M E D I A  
N U S A N T A R A



## DAFTAR ISI

HALAMAN PERNYATAAN TIDAK PLAGIAT .....	ii
HALAMAN PERSETUJUAN .....	iii
HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS .....	iv
KATA PENGANTAR.....	v
ABSTRAK .....	vi
ABSTRACT .....	vii
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL .....	x
DAFTAR GAMBAR.....	xi
DAFTAR RUMUS .....	xii
DAFTAR LAMPIRAN .....	xiii
BAB I.....	1
1.1 Latar Belakang .....	1
1.2 Batasan Masalah .....	20
1.3 Rumusan Masalah.....	21
1.4 Tujuan Penelitian .....	21
1.5 Manfaat Penelitian .....	21
1.6 Sistematika Penulisan .....	22
BAB II LANDASAN TEORI .....	24
2.1 Teori Sinyal ( <i>Signalling Theory</i> ) .....	24
2.2 <i>Financial distress</i> .....	25
2.3 Arus kas operasi .....	42
2.4 Pengaruh arus kas operasi terhadap <i>financial distress</i> .....	50
2.5 <i>Leverage</i> .....	51
2.6 Pengaruh <i>leverage</i> terhadap <i>financial distress</i> .....	58
2.7 Likuiditas .....	60
2.8 Pengaruh likuiditas terhadap <i>financial distress</i> .....	68
2.9 Pengaruh Arus Kas Operasi, <i>Leverage (DER)</i> , dan Likuiditas ( <i>CR</i> ) Secara Simultan Terhadap <i>Financial distress</i> . .....	69
2.10 Kerangka Pemikiran.....	70

<b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>	<b>71</b>
<b>3.1 Gambaran Umum Objek Penelitian.....</b>	<b>71</b>
<b>3.2 Metode Penelitian.....</b>	<b>72</b>
<b>3.3 Variabel Penelitian.....</b>	<b>72</b>
<b>3.3.1 Variabel Dependen .....</b>	<b>72</b>
<b>3.3.2 Variabel Independen .....</b>	<b>76</b>
<b>3.4 Teknik Pengumpulan Data .....</b>	<b>77</b>
<b>3.5 Teknik Pengambilan Sampel .....</b>	<b>77</b>
<b>3.6 Teknik Analisis Data.....</b>	<b>78</b>
<b>3.6.1 Statistik Deskriptif.....</b>	<b>79</b>
<b>3.6.2 Uji Normalitas .....</b>	<b>79</b>
<b>3.6.3 Uji Asumsi Klasik .....</b>	<b>80</b>
<b>3.7 Uji Hipotesis.....</b>	<b>82</b>
<b>3.7.1 Analisis Regresi Linear Berganda.....</b>	<b>82</b>
<b>3.7.2 Uji Koefisien korelasi (R) .....</b>	<b>83</b>
<b>3.7.3 Uji Koefisien Determinasi (R<sup>2</sup>).....</b>	<b>83</b>
<b>3.7.4 Uji Signifikansi simultan (Uji Statistik F) .....</b>	<b>84</b>
<b>3.7.5 Uji Signifikansi Individual (Uji Statistik t).....</b>	<b>85</b>
<b>BAB IV.....</b>	<b>87</b>
<b>4.1 Objek Penelitian.....</b>	<b>87</b>
<b>4.2 Analisis dan Pembahasan.....</b>	<b>89</b>
<b>4.2.1 Statistik Deskriptif.....</b>	<b>89</b>
<b>4.2.2 Uji Normalitas .....</b>	<b>92</b>
<b>4.2.3 Uji Asumsi Klasik .....</b>	<b>93</b>
<b>4.2.4 Uji Hipotesis .....</b>	<b>95</b>
<b>BAB V.....</b>	<b>113</b>
<b>5.1 Simpulan .....</b>	<b>113</b>
<b>5.2 Keterbatasan.....</b>	<b>114</b>
<b>5.3 Saran .....</b>	<b>114</b>
<b>5.4 Implikasi .....</b>	<b>114</b>
<b>DAFTAR PUSTAKA.....</b>	<b>116</b>

## DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Kinerja Keuangan Perusahaan JIHD.....	8
Tabel 1.2 Kinerja Keuangan Perusahaan BUVA.....	11
Tabel 3.2 Kekuatan Hubungan Koefisien Korelasi (R) .....	82
Tabel 4.1 Rincian Pengambilan Sampel Penelitian .....	86
Tabel 4.2 Hasil Statistik Deskriptif.....	89
Tabel 4.3 Hasil Uji Normalitas (K-S) .....	91
Tabel 4.4 Hasil Uji Multikolonieritas .....	92
Tabel 4.5 Hasil Uji Autokorelasi .....	93
Tabel 4.6 Hasil Uji Koefisien Korelasi dan Koeffisien Determinasi .....	95
Tabel 4.7 Hasil Uji F.....	96
Tabel 4.8 Hasil Uji Signifikansi Parameter Individual (Uji Statistik t).....	97



## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Sektor Usaha Terdampak <i>Covid</i> .....	1
Gambar 1.2 Rugi-Laba Sektor Usaha Terdampak Pandemi .....	2
Gambar 1.3 Jumlah Kredit Macet .....	4
Gambar 2.1 Format Perhitungan <i>EBIT</i> .....	37
Gambar 2.2 Format Laporan Arus Kas .....	44
Gambar 2.3 Penyesuaian metode tidak langsung.....	45
Gambar 2.4 Metode Langsung .....	47
Gambar 2.5 Model Penelitian .....	69

UMMN

UNIVERSITAS  
MULTIMEDIA  
NUSANTARA

## DAFTAR RUMUS

Rumus 2.1 <i>Financial Distress</i> .....	31
Rumus 2.2 <i>Working Capital to Total Asset</i> .....	32
Rumus 2.3 <i>Working Capital</i> .....	32
Rumus 2.4 <i>Retained Earning to Total Asset</i> .....	34
Rumus 2.5 <i>EBIT to Total Asset</i> .....	36
Rumus 2.6 <i>BV Of Equity ti BV Of Total Debt</i> .....	37
Rumus 2.7 <i>Debt to Equity Ratio</i> .....	53
Rumus 2.8 <i>Current Ratio</i> .....	63
Rumus 3.1 <i>Financial Distress</i> .....	72
Rumus 3.2 <i>Working Capital to Total Asset</i> .....	73
Rumus 3.3 <i>Working Capital</i> .....	73
Rumus 3.4 <i>Retained Earning to Total Asset</i> .....	74
Rumus 3.5 <i>EBIT to Total Asset</i> .....	74
Rumus 3.6 <i>BV Of Equity to BV Of Total Debt</i> .....	74
Rumus 3.7 <i>Debt to Equity Ratio</i> .....	75
Rumus 3.8 <i>Current Ratio</i> .....	76
Rumus 3.9 <i>Persamaan Fungsi Regresi</i> .....	81

U M N  
U N I V E R S I T A S  
M U L T I M E D I A  
N U S A N T A R A



## DAFTAR LAMPIRAN

LAMPIRAN 1: Sampel Penelitian.....	126
LAMPIRAN 2: Perhitungan <i>Financial Distress</i> .....	128
LAMPIRAN 3: Perhitungan Arus Kas Operasi.....	140
LAMPIRAN 4: Perhitungan <i>Leverage</i> .....	141
LAMPIRAN 5: Perhitungan Likuiditas.....	144
LAMPIRAN 6: Perhitungan Seluruh Variabel.....	147
LAMPIRAN 7: Hasil Pengujian SPSS.....	149
LAMPIRAN 8: Tabel F Signifikansi ( $\alpha = 0,05$ ).....	154
LAMPIRAN 9: Hasil Pengecekan Turnitin.....	156
LAMPIRAN 10: Formulir Konsultasi Skripsi.....	158

UMMN

UNIVERSITAS  
MULTIMEDIA  
NUSANTARA