

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

(Studi Empiris pada Perusahaan Sektor *Consumer Cyclical*s yang Terdaftar di
Bursa Efek Indonesia Periode 2021-2023)



SKRIPSI

ANDRE IMMANUEL SETIAWAN

00000059886

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS BISNIS
UNIVERSITAS MULTIMEDIA NUSANTARA
TANGERANG
2025**

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

(Studi Empiris pada Perusahaan Sektor *Consumer Cyclical*s yang Terdaftar di
Bursa Efek Indonesia Periode 2021-2023)



Diajukan sebagai Salah Satu Syarat untuk Memperoleh

Gelar Sarjana Akuntansi (S. Ak.)

ANDRE IMMANUEL SETIAWAN

00000059886

PROGRAM STUDI AKUNTANSI

FAKULTAS BISNIS

UNIVERSITAS MULTIMEDIA NUSANTARA

TANGERANG

2025

HALAMAN PERNYATAAN TIDAK PLAGIAT

Dengan ini saya,

Nama : Andre Immanuel Setiawan

Nomor Induk Mahasiswa : 00000059886

Program Studi : Akuntansi

Skripsi dengan judul:

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

(Studi Empiris pada Perusahaan Sektor *Consumer Cyclicals* yang terdaftar di
Bursa Efek Indonesia Periode 2021 – 2023)

Merupakan hasil karya saya sendiri bukan plagiat dari laporan karya tulis 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 maupun dalam penulisan laporan karya tulis ilmiah, saya bersedia menerima konsekuensi dinyatakan TIDAK LULUS untuk mata kuliah yang telah saya tempuh.

Tangerang, 03 Juli 2025



(Andre Immanuel Setiawan)

HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi dengan judul

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

(Studi Empiris pada Perusahaan Sektor *Consumer Cyclical*s yang terdaftar di
Bursa Efek Indonesia Periode 2021 – 2023)

Oleh

Nama : Andre Immanuel Setiawan
NIM : 00000059886
Program Studi : Akuntansi
Fakultas : Bisnis

Telah diujikan pada hari Selasa, 24 Juni 2025

Pukul 14:00 s.d 16:00 dan dinyatakan

LULUS

Dengan susunan penguji sebagai berikut:

Ketua Sidang

Stefanus Ariyanto, S.E., M. Ak., CPSAK., Ak., CA.
0413086903/058417

Penguji

Nicolaus Wahana Da Rato, S.E., M. Ak., CA.
0307126902/100006

Pembimbing

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

Ketua Program Studi Akuntansi

Stefanus Ariyanto, S.E., M. Ak., CPSAK., Ak., CA.
0413086903/058417

NUSANTARA

HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH

Yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Andre Immanuel Setiawan
NIM : 00000059886
Program Studi : Akuntansi
Jenjang : ~~D3~~/S1/S2* (pilih salah satu)
Judul Karya Ilmiah : Pengaruh Likuiditas, *Leverage*, Komisaris Independen, dan Arus Kas Operasi terhadap *Financial Distress* (Studi Empiris pada Perusahaan Sektor *Consumer Cyclical*s yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2021 – 2023)

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa saya bersedia* (pilih salah satu):

- ☒ Saya bersedia memberikan izin sepenuhnya kepada Universitas Multimedia Nusantara untuk mempublikasikan hasil karya ilmiah saya ke dalam repositori Knowledge Center sehingga dapat diakses oleh Sivitas Akademika UMN/Publik. Saya menyatakan bahwa karya ilmiah yang saya buat tidak mengandung data yang bersifat konfidensial.
- ☐ Saya tidak bersedia mempublikasikan hasil karya ilmiah ini ke dalam repositori Knowledge Center, dikarenakan: dalam proses pengajuan publikasi ke jurnal/konferensi nasional/internasional (dibuktikan dengan *letter of acceptance*) **.
- ☐ Lainnya, pilih salah satu:
- ☐ Hanya dapat diakses secara internal Universitas Multimedia Nusantara
 - ☐ Embargo publikasi karya ilmiah dalam kurun waktu 3 tahun.

Tangerang, 03 Juli 2025



(Andre Immanuel Setiawan)

* Pilih salah satu

** Jika tidak bisa membuktikan LoA jurnal/HKI, saya bersedia mengizinkan penuh karya ilmiah saya untuk dipublikasikan ke KC UMN dan menjadi hak institusi UMN.

KATA PENGANTAR

Dengan penuh syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa, atas berkah dan rahmat-Nya yang melimpah sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi yang berjudul “Pengaruh Likuiditas, *Leverage*, Komisaris Independen, dan Arus Kas Operasi terhadap *Financial Distress* (Studi Empiris pada Perusahaan Sektor *Consumer Cyclical*s yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2021 – 2023)” dengan baik dan tepat waktu. Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu syarat untuk mencapai gelar Strata 1 Jurusan Akuntansi (S. Ak.) pada Fakultas Bisnis Universitas Multimedia Nusantara.

Penulis menyadari bahwa, tanpa bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak, dari masa perkuliahan sampai pada penyusunan Skripsi ini, sangatlah sulit bagi penulis untuk menyelesaikan ini. Oleh karena itu, penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Dr. Ir. Andrey Andoko, M. Sc., selaku Rektor Universitas Multimedia Nusantara.
2. Prof. Dr. Florentina Kurniasari T., S. Sos., M.B.A., selaku Dekan Fakultas Bisnis Universitas Multimedia Nusantara.
3. Stefanus Ariyanto, S.E., M. Ak., CPSAK., Ak., CA., selaku Ketua Program Studi Akuntansi, Universitas Multimedia Nusantara.
4. Harsono Yoewono, S.E., Ak., CA., M. Ak., ACPA., selaku dosen pembimbing yang dengan sabar telah memberikan bimbingan, arahan, dan motivasi sehingga terselesainya tugas akhir ini.
5. Keluarga saya yang telah memberikan bantuan dukungan material dan moral, sehingga penulis dapat menyelesaikan tugas akhir ini.
6. Para dosen akuntansi yang dengan sabar memberikan saya dukungan dan ilmu sehingga dapat menyusun skripsi ini dengan baik.
7. Ci Della Efendi yang memberikan bantuan dan dukungan selama proses penyusunan skripsi dari awal hingga akhir.

8. Teman-teman seperjuangan yang mendukung dan memotivasi penulis laporan, khususnya: Maria Marvella, Christine Tania, Gabriella Ivanny, Joselyn, dan Jeselyn.
9. Teman-teman sekolah yang memberikan doa dan dukungan sehingga selesainya penyusunan skripsi: Chintya, Louwi, dan Yessa.
10. Adik tingkat akuntansi angkatan 2022 yang memberikan bantuan, tenaga, dan doa bagi penulis selama proses penyusunan skripsi.
11. Laptop penulis yang setia menemani penulis dan bekerja keras sehingga dapat menyelesaikan proses penyusunan skripsi ini.
12. Semua pihak yang penulis tidak dapat disebutkan satu per satu, yang telah memberikan dukungan, doa, inspirasi, dan motivasi untuk membantu penulis dalam menyelesaikan penyusunan skripsi.

Dalam proses penyusunan, penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna. Oleh karena itu, penulis mohon maaf atas kekurangan selama proses penyusunan dan mengharapkan kritik dan saran yang membangun penulis untuk dapat mengembangkan penelitian ini lebih baik. Akhir kata, penulis mengucapkan terima kasih kepada seluruh pihak yang berkontribusi dalam penyusunan skripsi hingga selesainya skripsi ini dan bermanfaat bagi semua pihak. Semoga Tuhan Yang Maha Esa memberkati dengan berkat yang berlimpah.

Tangerang, 03 Juli 2025



(Andre Immanuel Setiawan)

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

(Andre Immanuel Setiawan)

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk memperoleh bukti empiris mengenai pengaruh antara likuiditas, *leverage*, komisaris independen, dan arus kas operasi sebagai variabel independen terhadap *financial distress* sebagai variabel dependen. *Financial distress* pada penelitian ini diproksikan dengan *Altman Z''-Score* merupakan tahap penurunan kondisi keuangan perusahaan sebelum terjadinya kebangkrutan. Faktor terjadinya *financial distress* penting untuk diketahui perusahaan agar dapat menentukan strategi yang efektif dalam mencegah kebangkrutan. Teori yang digunakan adalah teori sinyal yang merupakan *financial distress* merupakan sinyal perusahaan berada dalam kondisi kurang optimal sehingga perlunya strategi untuk mencegah kebangkrutan dan teori agensi yang merupakan *financial distress* dapat terjadi akibat adanya perbedaan keinginan antara *agent* dengan *principal* sehingga menciptakan *conflict of interest*.

Penelitian ini menggunakan data sekunder berupa laporan keuangan tahunan perusahaan sektor *Consumer Cyclical*s yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada periode 2021-2023. Pengambilan sampel pada penelitian ini menggunakan metode *purposive sampling* sehingga jumlah sampel dalam penelitian ini sebanyak 16 perusahaan *consumer cyclical*s yang terdaftar di BEI pada periode 2021-2023 dengan laporan keuangan yang memiliki akhir periode pada tanggal 31 Desember dan telah diaudit oleh auditor independen, mengalami rugi bersih berturut-turut, dan memiliki nilai *Z''-Score* < 4,35 secara berturut-turut selama periode 2021-2023. Data pada sampel penelitian tersebut dianalisis dengan teknik regresi linear berganda.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa secara parsial (1) likuiditas berpengaruh positif dan signifikan terhadap *financial distress*, (2) *leverage* tidak berpengaruh signifikan terhadap *financial distress*, (3) komisaris independen berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *financial distress*, dan (4) arus kas operasi berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *financial distress*. Terakhir, likuiditas, *leverage*, komisaris independen, dan arus kas operasi secara simultan berpengaruh terhadap *financial distress*.

Kata kunci: Arus kas operasi, *financial distress*, komisaris independen, likuiditas, *leverage*

THE EFFECT OF LIQUIDITY, LEVERAGE, INDEPENDENT COMMISSIONERS, AND OPERATING CASH FLOW ON FINANCIAL DISTRESS

(Andre Immanuel Setiawan)

ABSTRACT (English)

This study aims to obtain empirical evidence regarding the influence of liquidity, leverage, independent commissioners, and operating cash flow as independent variables on financial distress as a dependent variable. Financial distress in this study is proxied by the Altman Z'-Score, which is a measure of a company's financial condition prior to bankruptcy. It is important for companies to understand the factors that cause financial distress so that they can determine effective strategies to prevent bankruptcy. The theories used are the signaling theory, which posits that financial distress is a signal that a company is in a suboptimal condition, necessitating strategies to prevent bankruptcy, and the agency theory, which suggests that financial distress can arise due to differences in objectives between agents and principals, leading to conflicts of interest.

This study uses secondary data in the form of annual financial reports from companies in the Consumer Cyclical sector listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) for the period 2021-2023. The sampling method used in this study is purposive sampling, resulting in a sample size of 16 consumer cyclical companies listed on the IDX during the 2021-2023 period. The companies included in the sample have financial statements with a reporting period ending on December 31, have been audited by independent auditors, have incurred consecutive net losses, and have a Z-score $-Score < 4.35$ consecutively during the 2021-2023 period. The data from the research sample were analyzed using multiple linear regression techniques.

The results of this study indicate that, partially, (1) liquidity has a positive and significant effect on financial distress, (2) leverage does not have a significant effect on financial distress, (3) independent commissioners have a negative and significant effect on financial distress, and (4) operating cash flow has a negative and significant effect on financial distress. Lastly, liquidity, leverage, independent commissioners, and operating cash flow simultaneously affect financial distress.

Keywords: Financial distress, independent commissioners, liquidity, leverage, operating cash flow

DAFTAR ISI

HALAMAN PERNYATAAN TIDAK PLAGIAT	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH	iv
KATA PENGANTAR	v
ABSTRAK.....	vii
<i>ABSTRACT (English)</i>	viii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	xi
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR RUMUS	xiii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Batasan Masalah	24
1.3 Rumusan Masalah.....	24
1.4 Tujuan Penelitian	25
1.5 Manfaat Penelitian	25
1.6 Sistematika Penulisan	26
BAB II LANDASAN TEORI.....	28
2.1 Teori Sinyal (<i>Signalling Theory</i>).....	28
2.2 Laporan Keuangan.....	30
2.3 Analisis Laporan Keuangan.....	34
2.4 Analisis Rasio Keuangan	37
2.5 Kesulitan Keuangan (<i>Financial Distress</i>).....	40
2.6 Likuiditas	56
2.7 Pengaruh Likuiditas terhadap <i>Financial Distress</i>	61
2.8 <i>Leverage</i>	62
2.9 Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap <i>Financial Distress</i>	68
2.10 Komisaris Independen	69
2.11 Pengaruh Komisaris Independen terhadap <i>Financial Distress</i>	75
2.12 Arus Kas Operasi	77

2.13	Pengaruh Arus Kas Operasi terhadap <i>Financial Distress</i>	83
2.14	Pengaruh Likuiditas, <i>Leverage</i> , Komisaris Independen, dan Arus Kas Operasi secara Simultan terhadap <i>Financial Distress</i>	85
2.15	Kerangka Pemikiran.....	86
BAB III METODE PENELITIAN.....		87
3.1.	Gambaran Umum Objek Penelitian	87
3.2	Metode Penelitian	88
3.3	Variabel Penelitian.....	89
3.3.1	Variabel Dependen.....	89
3.3.2	Variabel Independen	92
3.4	Teknik Pengumpulan Data.....	94
3.5	Teknik Pengambilan Sampel	95
3.6	Teknik Analisis Data.....	96
3.6.1	Statistik Deskriptif	96
3.6.2	Uji Normalitas.....	97
3.6.3	Uji Asumsi Klasik.....	100
3.6.4	Uji Hipotesis	103
BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN.....		108
4.1	Objek Penelitian.....	108
4.2	Analisis dan Pembahasan.....	110
4.2.1	Statistik Deskriptif	110
4.2.2	Uji Normalitas.....	113
4.2.3	Uji Asumsi Klasik.....	120
4.2.4	Uji Hipotesis	124
BAB V SIMPULAN DAN SARAN.....		143
5.1	Simpulan	143
5.2	Keterbatasan.....	144
5.3	Saran	144
5.4	Implikasi	145
DAFTAR PUSTAKA		147
LAMPIRAN.....		162

DAFTAR TABEL

Tabel 3.1 Discrimination Zone <i>Emerging Market Altman Z</i> ”-Score.....	90
Tabel 3.2 Interpretasi terhadap Koefisien Korelasi.....	105
Tabel 4.1 Rincian Pengambilan Sampel Penelitian	108
Tabel 4.2 Hasil Statistik Deskriptif.....	110
Tabel 4.3 Hasil Uji Normalitas	113
Tabel 4.4 Hasil Uji Normalitas per Variabel	114
Tabel 4.5 Hasil Uji Normalitas setelah Transformasi Data	117
Tabel 4.6 Hasil uji <i>outlier</i> dengan <i>z-score</i>	118
Tabel 4.7 Hasil Uji Normalitas setelah <i>outlier</i> dengan <i>z-score</i>	118
Tabel 4.8 Hasil Uji <i>Outlier</i> dengan <i>Casewise Diagnostics Outlier</i>	119
Tabel 4.9 Hasil Uji Normalitas setelah Uji <i>Outlier</i>	120
Tabel 4.10 Hasil Uji Multikolonieritas	121
Tabel 4.11 Hasil Uji Autokorelasi dengan <i>Run Test</i>	122
Tabel 4.12 Hasil uji Heteroskedastisitas dengan uji <i>Glejser</i>	123
Tabel 4.13 Hasil Uji Koefisien Korelasi dan Koefisien Determinasi	124
Tabel 4.14 Hasil Uji Statistik F.....	125
Tabel 4.15 Hasil Uji Statistik t.....	127



DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Pertumbuhan Ekonomi Indonesia Periode 2020 s.d. 2023.....	1
Gambar 1.2 Jumlah Perusahaan yang di Suspensi lebih dari 6 Bulan	4
Gambar 4.1 Grafik histogram variabel FD	114
Gambar 4.2 Grafik histogram variabel DER	115
Gambar 4.3 Grafik histogram variabel INDP	116
Gambar 4.4 Grafik histogram variabel OCF	116
Gambar 4.5 Hasil uji Heteroskedastisitas dengan <i>Scatterplot</i>	123



DAFTAR RUMUS

Rumus 2.1	47
Rumus 2.2	48
Rumus 2.3	49
Rumus 2.4	50
Rumus 2.5	50
Rumus 2.6	52
Rumus 2.7	53
Rumus 2.8	54
Rumus 2.9	55
Rumus 2.10	57
Rumus 2.11	64
Rumus 2.12	73
Rumus 2.13	82
Rumus 3.1	90
Rumus 3.2	91
Rumus 3.3	91
Rumus 3.4	91
Rumus 3.5	92
Rumus 3.6	93
Rumus 3.7	93
Rumus 3.8	94
Rumus 3.9	94
Rumus 3.10	103

DAFTAR LAMPIRAN

LAMPIRAN 1.....	164
LAMPIRAN 2.....	167
LAMPIRAN 3.....	169
LAMPIRAN 4.....	171
LAMPIRAN 5.....	173
LAMPIRAN 6.....	178
LAMPIRAN 7.....	180
LAMPIRAN 8.....	182
LAMPIRAN 9.....	184
LAMPIRAN 10.....	186
LAMPIRAN 11.....	188
LAMPIRAN 12.....	190
LAMPIRAN 13.....	192
LAMPIRAN 14.....	193
LAMPIRAN 15.....	205
LAMPIRAN 16.....	207
LAMPIRAN 17.....	209