



**PENGARUH *FINANCIAL LEVERAGE*, *FIRM GROWTH*, LABA, ARUS KAS DAN *OPERATING CAPACITY* TERHADAP *FINANCIAL DISTRESS*  
(Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang  
Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2013-  
2017)**

Oleh :

**ANDINA RAMADHANI**

NIM. 2015-12-245

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MURIA KUDUS  
TAHUN 2019**



**PENGARUH *FINANCIAL LEVERAGE*, *FIRM GROWTH*, LABA, ARUS KAS DAN *OPERATING CAPACITY* TERHADAP *FINANCIAL DISTRESS*  
(STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN  
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA  
EFEK INDONESIA TAHUN 2013-2017)**

Skripsi ini diajukan sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan jenjang pendidikan Strata Satu (S1) pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus

Diajukan Oleh :

**ANDINA RAMADHANI**

NIM. 2015-12-245

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MURIA KUDUS  
TAHUN 2019**

**HALAMAN PENGESAHAN**

**PENGARUH *FINANCIAL LEVERAGE*, *FIRM GROWTH*, LABA, ARUS KAS DAN *OPERATING CAPACITY* TERHADAP *FINANCIAL DISTRESS* (STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2013-2017)**

Oleh:  
**ANDINA RAMADHANI**  
NIM. 2015-12-245

Skripsi ini telah disetujui dan dipertahankan dihadapan Tim Penguji Ujian Skripsi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus

Kudus, 24 Agustus 2019

Mengetahui  
Ketua Program Studi



Sri Mulyani, SEI, M.Si  
NIDN. 0611018202

Pembimbing I



Dr. Dra. Ponny Harsanti, M.Si, Akt  
NIDN. 0622026301

Mengetahui  
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis



Dr. H. Mochamad Edris, Drs. MM  
NIDN. 0618066201

Pembimbing II



Nanik Ermawati, SE, M.Si  
NIDN : 2116098601

## MOTTO DAN PERSEMBAHAN

(تَعَلَّمُوا مِنَ الْعِلْمِ مَا شِئْتُمْ فَإِنَّهُ لَا تُوْتِ جَزَاءٌ بِجَمْعِ الْعِلْمِ حَتَّى تَعْمَلُوا) (رَوَاهُ أَبُو الْحَسَنِ)

*Artinya: “Belajarlah kalian semua atas ilmu yang kalian inginkan, maka demi Allah tidak akan diberikan pahala kalian sebab mengumpulkan ilmu sehingga kamu mengamalkannya”. (HR. Abu Hasan).*

Barang siapa yang bertakwa kepada Allah, niscaya Dia akan mengadakan baginya jalan keluar, dan memberinya rezeki dari arah yang tiada disangkanya. (QS. Ath-Thalaq: 2-3)



*Kupersembahkan buah karyaku ini  
Untuk Bapak, Ibu, dan Kakakku  
Terima kasih atas doa, dukungan, serta kasih sayang yang diberikan  
Semoga suatu saat nanti Allah memberikan kesempatan  
Untuk membuat beliau bangga dan bahagia*

**HALAMAN PENGESAHAN PENGUJI**

**PENGARUH *FINANCIAL LEVERAGE*, *FIRM GROWTH*, LABA, ARUS  
KAS DAN *OPERATING CAPACITY* TERHADAP *FINANCIAL DISTRESS*  
(STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG  
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2013-2017)**

Oleh:

**ANDINA RAMADHANI**

NIM. 2015-12-245

Telah dipertahankan di Depan Dewan Penguji pada hari Sabtu, tanggal  
24 Agustus 2019 dan telah dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima

**SUSUNAN DEWAN PENGUJI**

Dosen Pembimbing  
(Merangkap Penguji I)

Dr. Dra. Ponny Harsanti, M.Si, Akt.  
NIDN. 0622026301

Penguji II

Dennyca Hendriyanto N, SE, M.Si  
NIDN. 0631127402

Penguji III

Dianing Ratna Wijayani, SE, M.Si, AK  
NIDN. 0608048804

Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis



H. Mochamad Edris, Drs. MM  
NIDN. 0618066201

## PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi dengan judul : **“PENGARUH *FINANCIAL LEVERAGE, FIRM GROWTH, LABA, ARUS KAS DAN OPERATING CAPACITY TERHADAP FINANCIAL DISTRESS* (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2013-2017)”** adalah hasil tulisan saya sendiri, tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah diajukan atau ditulis oleh orang lain untuk memperoleh gelar kesarjanaan disuatu Perguruan Tinggi, kecuali yang tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam daftar pustaka.



Kudus, 24 Agustus 2019

Penyusun

  
Andina Ramadhani

## KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Wr.Wb

Alhamdulillahirrabbi'l'alamiin, puji syukur atas kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat, taufik serta hidayahnya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul **“PENGARUH *FINANCIAL LEVERAGE, FIRM GROWTH, LABA, ARUS KAS DAN OPERATING CAPACITY* TERHADAP *FINANCIAL DISTRESS* (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2013-2017) ”** ini dengan baik. Skripsi ini disusun sebagai syarat akademis dalam menyelesaikan studi program Sarjana (S1) pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Jurusan Akuntansi Universitas Muria Kudus.

Pada kesempatan ini, perkenankanlah penulis menyampaikan ucapan terima kasih kepada yang terhormat :

1. Bapak Dr. H. Mochamad Edris, Drs. MM selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muria Kudus.
2. Ibu Dr. Dra. Hj. Ponny Harsanti, M.Si., Akt selaku Dosen Pembimbing pertama yang telah memberikan bimbingan dan pengarahannya.
3. Ibu Nanik Ermawati, SE. M.Si, selaku Dosen Pembimbing kedua yang telah memberikan bimbingan dan pengarahannya.
4. Seluruh Dosen Fakultas Ekonomi Akuntansi Universitas Muria Kudus yang telah memberikan ilmu yang bermanfaat bagi penulis.
5. Seluruh staf dan karyawan bagian tata usaha, perpustakaan dan ruang data yang telah banyak membantu dalam semua proses yang diperlukan.

6. Papi saya Basuki Widodo S.Pd, Mami saya Sri Rahayuningsih dan kakak saya Saraswati Kirana S.Pd yang amat saya cintai, terimakasih telah memberikan dukungan, semangat, kepercayaan dan doanya sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik dan tepat waktu sesuai harapan kalian.
7. Sahabatku, lelong, Pipit, Silpong, lilis, Nurul, Maulida, Nita. Sahabat sejak Smp Nabila, sahabat MAN2Kds Nae, Ayu, icha, yang selalu memberikan bantuan, doa dan dukungan dalam pengerjaan skripsi ini.
8. Pasangan saya Ivan Bayu Hendrawan dan Semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu.

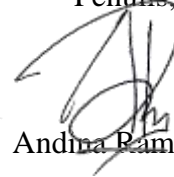
Semoga segala bantuan dan kebaikan tersebut mendapat limpahan balasan dari Allah SWT. Penulis menyadari bahwa skripsi ini jauh dari sempurna dan masih banyak kekurangan, karena ini semua disebabkan keterbaasan waktu, tenaga, biaya dan kemampuan penulisan. Oleh karena itu segala kritik dan saran yang bersifat membangun senantiasa penulis harapkan demi kesempurnaan skripsi ini.

Penulis berharap semoga penulisan skripsi ini dapat bermanfaat bagi berbagai pihak.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Kudus, 24 Agustus 2019

Penulis



Andina Ramadhani



## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh *financial leverage*, *firm growth*, laba, arus kas, dan *operating capacity* terhadap *financial distress*, populasi dalam penelitian ini adalah Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2013-2017. Teknik pengambilan sampel adalah metode *purposive sampling* yang menghasilkan sampel 100 selama lima tahun. Metode analisis data menggunakan analisis regresi logistik. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa variabel *financial leverage* berpengaruh positif terhadap *financial distress*, sedangkan variabel *firm growth*, laba, arus kas, dan *operating capacity* tidak berpengaruh terhadap *financial distress*.

**Kata Kunci :** *Financial Leverage, Firm Growth, Laba, Arus Kas, Operating Capacity, Financial Distress.*



## **ABSTRACT**

*This study aims to examine the effect of financial leverage, firm growth, profit, cash flow, and operating capacity to financial distress. The population in this research are the manufactory companies that listed in Indonesia Stock Exchange for year of 2013-2017. The sampling technic is a purposive sampling method which result for 100 samples for five years. The data analysis method uses logistic regression. The result of this study shows that the following variables financial leverage positive effect to financial distress, while variables firm growth, profit, cash flow, and operating capacity haven't effect to financial distress.*

**Keyword: Financial Leverage, Firm Growth, Profit, Cash Flow, Operating Capacity , Financial Distress.**



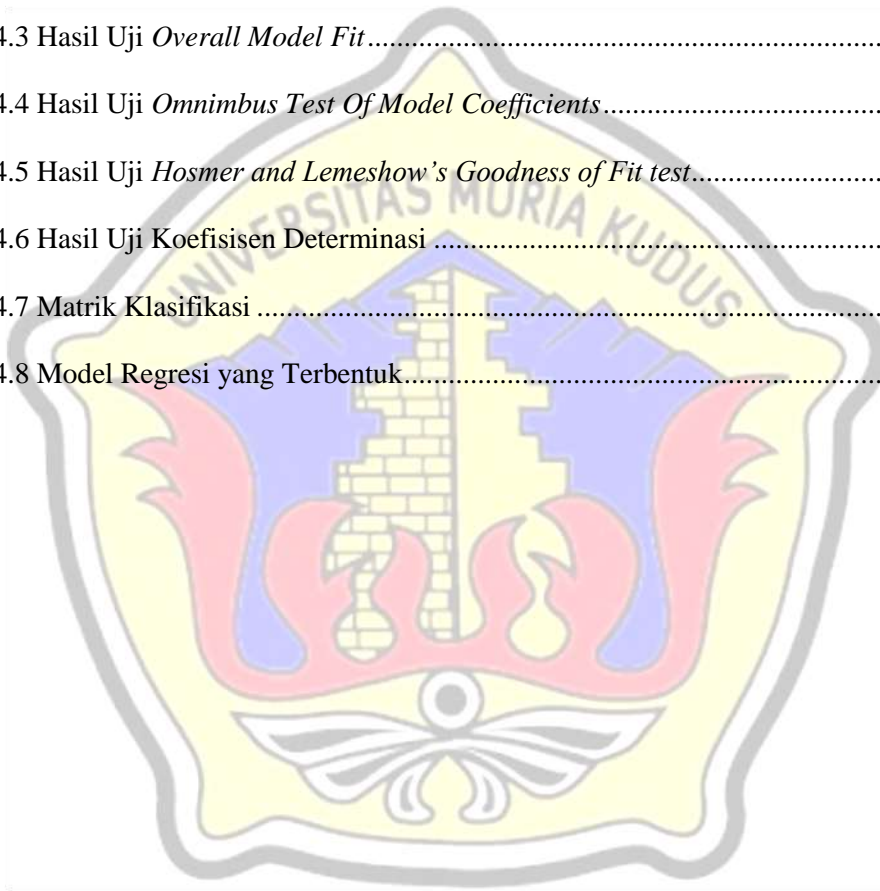
## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
MOTTO DAN PERSEMBAHAN .....	iv
HALAMAN PENGESAHAN PENGUJI .....	v
PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI.....	vi
KATA PENGANTAR .....	vii
ABSTRAK .....	ix
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR TABEL.....	xiii
DAFTAR GAMBAR .....	xiv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang .....	1
1.2 Ruang Lingkup .....	9
1.3 Rumusan Masalah .....	10
1.4 Tujuan Penelitian.....	10
1.5 Kegunaan Penelitian.....	11
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	12
2.1 Landasan Teori .....	12
2.1.1 Teori Sinyal.....	12
2.1.2 <i>Financial Distress</i> .....	14
2.1.3 <i>Financial leverage</i> .....	16
2.1.4 <i>Firm Growth</i> .....	18
2.1.5 Laba .....	19
2.1.6 Arus kas .....	20
2.1.7 <i>Operating Capacity</i> .....	25
2.2 Penelitian Terdahulu.....	26
2.3 Kerangka Pemikiran .....	28
2.4 Hipotesis .....	32
2.4.1 Pengaruh <i>Financial Leverage</i> terhadap <i>Financial Distress</i> .....	33
2.4.2 Pengaruh <i>Firm Growth</i> terhadap <i>Financial Distress</i> .....	34
2.4.3 Pengaruh Laba terhadap <i>Financial Distress</i> .....	35
2.4.4 Pengaruh Arus Kas terhadap <i>Financial Distress</i> .....	36
2.4.5 Pengaruh <i>Operating Capacity</i> terhadap <i>Financial Distress</i> .....	37
BAB III METODE PENELITIAN.....	40
3.1 Rancangan Penelitian .....	40
3.2 Variabel Penelitian .....	40
3.3 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel .....	40
3.3.1 Variabel Independen .....	41
3.3.1.1 <i>Financial Leverage</i> ( $X_1$ ) .....	41
3.3.1.2 <i>Firm Growth</i> ( $X_2$ ).....	41
3.3.1.3 Laba ( $X_3$ ) .....	42
3.3.1.4 Arus Kas ( $X_4$ ) .....	42

3.3.1.5 <i>Operating Capacity (X5)</i> .....	43
3.3.2 Variabel Dependen .....	43
3.4 Jenis dan Sumber Data .....	44
3.5 Populasi dan Sampel .....	44
3.6 Pengumpulan Data .....	45
3.7 Pengolahan Data .....	45
3.8 Analisis Data .....	45
3.8.1 Analisis Statistik Deskriptif .....	45
3.8.2 Pengujian Hipotesis Penelitian .....	46
3.8.2.1. Menilai Keseluruhan Model ( <i>Overall Model Fit</i> ) .....	46
3.8.2.2. Menguji Kelayakan Model Regresi .....	47
3.8.2.3 Koefisien Determinasi ( <i>Negelkerke R Square</i> ) .....	47
3.8.2.5. Matrik Klasifikasi .....	48
3.8.2.6. Model Regresi yang Terbentuk .....	48
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN .....	50
4.1. Gambaran Umum Objek Penelitian .....	50
4.2. Analisis Data .....	51
4.2.1 Hasil Analisis Statistik Deskriptif .....	51
4.3 Deskriptif Data Penelitian .....	52
4.3.1 <i>Financial Leverage</i> .....	52
4.3.2 <i>Firm Growth</i> .....	53
4.3.3 Laba .....	53
4.3.4 Arus Kas .....	54
4.3.5 <i>Operating Capacity</i> .....	54
4.3.6 <i>Financial Distress</i> .....	55
4.4 Hasil Pengujian Hipotesis Penelitian .....	55
4.4.1 Menilai Keseluruhan Model ( <i>Overall Model Fit</i> ) .....	55
4.4.2 Menguji Kelayakan Model Regresi ( <i>Goodness of Fit Model</i> ) .....	57
4.4.3 Koefisien Determinasi ( <i>Negelkerke's R Square</i> ) .....	58
4.4.4 Matrik Klasifikasi .....	58
4.4.5. Model Regresi Logistik yang Terbentuk .....	59
4.5 Pembahasan .....	61
4.5.1 Pengaruh <i>Financial Leverage</i> terhadap <i>Financial Distress</i> .....	61
4.5.2 Pengaruh <i>Firm Growth</i> terhadap <i>Financial Distress</i> .....	63
4.5.3 Pengaruh Laba terhadap <i>Financial Distress</i> .....	64
4.5.4 Pengaruh Arus Kas terhadap <i>Financial Distress</i> .....	66
4.5.5 Pengaruh <i>Operating Capacity</i> terhadap <i>Financial Distress</i> .....	67
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN .....	69
5.1 Kesimpulan .....	69
5.2 Keterbatasan Penelitian .....	70
5.3 Saran .....	71
DAFTAR PUSTAKA .....	73
LAMPIRAN .....	76

## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Ringkasan Penelitian Terdahulu .....	26
Tabel 4.1 Seleksi Pemilihan Sampel.....	51
Tabel 4.2 Hasil Analisis Statistik Deskriptif.....	52
Tabel 4.3 Hasil Uji <i>Overall Model Fit</i> .....	56
Tabel 4.4 Hasil Uji <i>Omnibus Test Of Model Coefficients</i> .....	56
Tabel 4.5 Hasil Uji <i>Hosmer and Lemeshow's Goodness of Fit test</i> .....	57
Tabel 4.6 Hasil Uji Koefisien Determinasi .....	58
Tabel 4.7 Matrik Klasifikasi .....	59
Tabel 4.8 Model Regresi yang Terbentuk.....	60



## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1 Model Penelitian ..... 32



## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Fenomena

Lampiran 2 Perhitungan Sampel

Lampiran 3 *Financial Leverage*

Lampiran 4 *Firm Growth*

Lampiran 5 Laba

Lampiran 6 Arus Kas

Lampiran 7 *Operating Capacity*

Lampiran 8 *Financial Distress*

Lampiran 9 Input Spss

Lampiran 10 Output Spss

Lampiran 11 Perhitungan *Financial Distress*

