



**PENGARUH LIKUIDITAS, *LEVERAGE*,  
AKTIVITAS, ARUS KAS OPERASI TERHADAP  
*FINANCIAL DISTRESS* PADA PERUSAHAAN  
PERDAGANGAN, JASA DAN INVESTASI SUB  
SEKTOR PERDAGANGAN ECERAN YANG  
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA  
TAHUN 2014-2018**

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

Oleh:

**MOCHAMMAD KHATAMI**

NIM. 201612250

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

**20 20**

**HALAMAN PENGESAHAN**

**PENGARUH LIKUIDITAS, *LEVERAGE*, AKTIVITAS, ARUS KAS  
OPERASI TERHADAP *FINANCIAL DISTRESS* PADA PERUSAHAAN  
PERDAGANGAN, JASA DAN INVESTASI SUB SEKTOR  
PERDAGANGAN ECERAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK  
INDONESIA TAHUN 2014-2018**

Oleh :

**Mochammad Khatami**


NIM. 2016-12-250


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

Kudus, 31 Agustus 2020

Mengetahui  
Ketua Program Studi Akuntansi

Pembimbing I


  
Sri Mulyani, SEI.M.Si  
NIDN. 0611018202

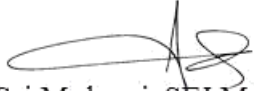
  
Dwi Soegianto, SE., MM  
NIDN. 0620117103

Mengetahui.  
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Pembimbing II



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

  
Sri Mulyani, SEI.M.Si  
NIDN. 0611018202

## MOTTO DAN PERSEMBAHAN

Berbuatlah baik kepada orang yang kamu cintai. Sebab kerinduan setelah kematian itu tak tertahankan.

-Mochammad Khatami-

Dengan ini saya persembahkan karya ini untuk

*Alm & Almh orang tua saya, terimakasih atas limpahan kasih sayang semasa hidupnya serta memberi teladan yang baik dan saudara, teman-teman yang telah memberi dukungan moril maupun materi serta doa yang tiada henti untuk kesuksesan saya.*



**HALAMAN PENGESAHAN PENGUJI**

**PENGARUH LIKUIDITAS, *LEVERAGE*, AKTIVITAS, ARUS KAS  
OPERASI TERHADAP *FINANCIAL DISTRESS* PADA PERUSAHAAN  
PERDAGANGAN, JASA DAN INVESTASI SUB SEKTOR  
PERDAGANGAN ECERAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK  
INDONESIA TAHUN 2014-2018**

Yang dipersiapkan dan disusun oleh:

**Mochammad Khatami**

NIM. 2016-12-250

Telah dipertahankan dihadapan Dewan Penguji pada hari Senin, 31 Agustus 2020 dan telah dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima.

**SUSUNAN DEWAN PENGUJI**

Ketua

Dwi Soegiarto, SE., MM

NIDN. 0620117103

Sekretaris

Anggota



Sri Mulyani, SE, M. Si

NIDN. 0611018202



Diah Ayu Susanti, SE, M. Acc. Ak

NIDN. 0606128603

Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis



Drs. H. Mochamad Edris, Drs. MM

NIDN. 0618066201

## PERNYATAAN KEASLIAN

### **PENGARUH LIKUIDITAS, *LEVERAGE*, AKTIVITAS, ARUS KAS OPERASI TERHADAP *FINANCIAL DISTRESS* PADA PERUSAHAAN PERDAGANGAN, JASA DAN INVESTASI SUB SEKTOR PERDAGANGAN ECERAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2014-2018**

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi dengan judul “**PENGARUH LIKUIDITAS, *LEVERAGE*, AKTIVITAS, ARUS KAS OPERASI TERHADAP *FINANCIAL DISTRESS* PADA PERUSAHAAN PERDAGANGAN, JASA DAN INVESTASI SUB SEKTOR PERDAGANGAN ECERAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2014-2018**” adalah hasil tulisan saya sendiri, tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan disuatu perguruan tinggi dan sepanjang sepengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam daftar pustaka.

Kudus, 5 Agustus 2020

Penyusun

Mochammad Khatami  
NIM. 2016-12-250

## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh likuiditas, *leverage*, aktivitas, arus kas operasi terhadap *financial distress*. Penelitian ini menggunakan data sekunder dengan menggunakan laporan keuangan perusahaan perusahaan perdagangan, jasa dan investasi sub sektor perdagangan eceran yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2014-2018. Teknik pengambilan sampel menggunakan metode *purposive sampling* sehingga memperoleh sampel sejumlah 94. Teknik analisis data yang digunakan adalah analisis regresi logistik. Hasil analisis dari penelitian ini menyatakan bahwa likuiditas, aktivitas, arus kas operasi tidak mampu mempengaruhi *financial distress*. Sedangkan *leverage* berpengaruh negatif terhadap *financial distress*.

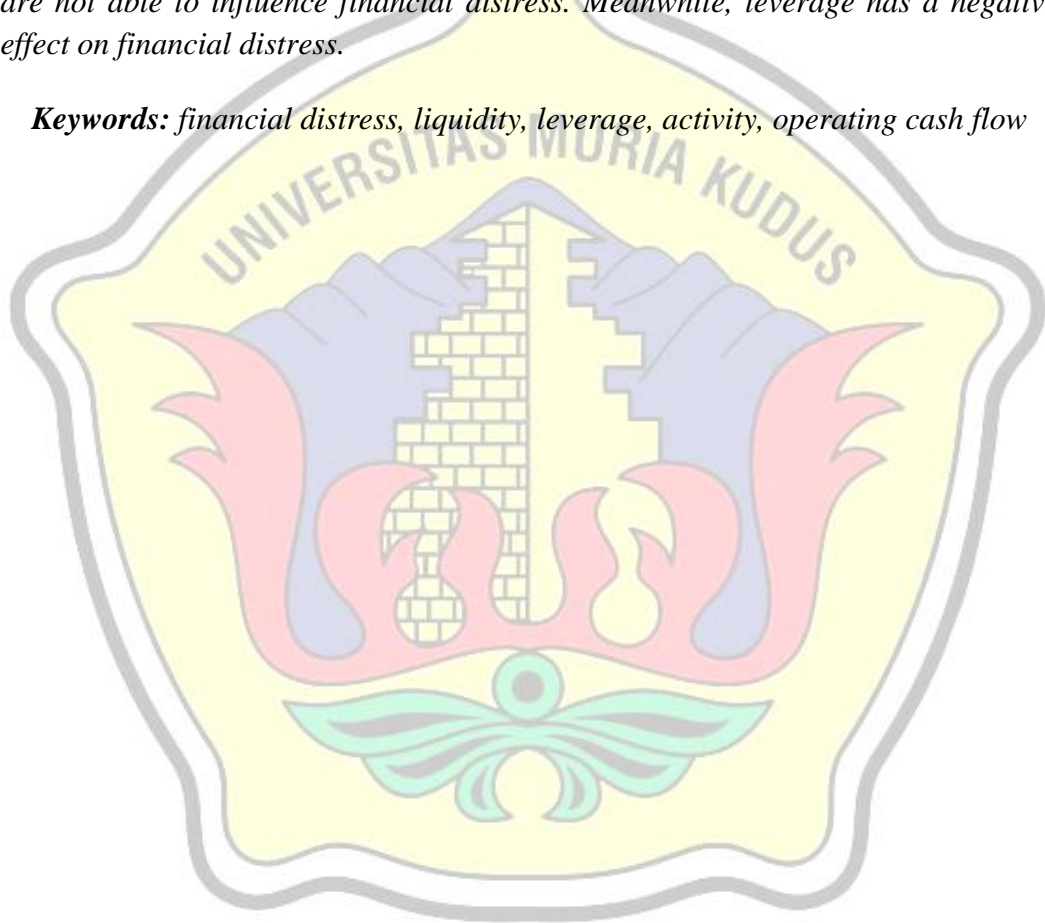
**Kata kunci:** *financial distress*, likuiditas, *leverage*, aktivitas, arus kas operasi



## ABSTRAK

*The study aims to analyze the effect of liquidity, leverage, activity, operating cash flow on financial distress. This study uses secondary data using annual reports financial of trading, service and investment companies in the retail trade sub sector listed on the Indonesia Stock Exchange in 2014-2018. The sampling technique used purposive sampling method so as to obtain a sample of 94. The data analysis technique used was logistic regression analysis. The results of the analysis of this study state that liquidity, activity, and operating cash flow are not able to influence financial distress. Meanwhile, leverage has a negative effect on financial distress.*

**Keywords:** *financial distress, liquidity, leverage, activity, operating cash flow*



## KATA PENGANTAR

Puji syukur kehadiran Allah SWT karena limpahan rahmat, taufik serta hidayah-Nya sehingga penulis bisa menyelesaikan skripsi yang berjudul **“PENGARUH LIKUIDITAS, LEVERAGE, AKTIVITAS, ARUS KAS OPERASI TERHADAP FINANCIAL DISTRESS PADA PERUSAHAAN PERDAGANGAN, JASA DAN INVESTASI SUB SEKTOR PERDAGANGAN ECERAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2014-2018”**. Tujuan penyusunan skripsi ini sebagai salah satu syarat dalam memperoleh gelar Sarjana (S1) dari Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus.

Penulis menyadari bahwa masih banyak kekurangan dalam penulisan skripsi ini, karena keterbatasan dalam kemampuan dan pengalaman. Oleh karena itu, penulis menyadari dalam penulisan ini tidak terlepas dari bantuan oleh berbagai pihak, maka pada kesempatan kali ini perkenankan saya mengucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak Dr. H. Suparno, S.H, MS, selaku Rektor Universitas Muria Kudus.
2. Bapak Dr. H Mochamad Edris, Drs., MM, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus.
3. Ibu Nafi' Inayati Zahro, S.E., M Si, selaku wakil dekan III bagian kemahasiswaan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus.



4. Ibu Sri Mulyani, S.El., M.Si selaku Ketua Program Studi Akuntansi dan selaku dosen pembimbing II yang telah memberikan arahan dan motivasi kepada penulis.
5. Bapak Dwi Soegiarto, SE., MM., selaku dosen pembimbing I yang telah memberikan banyak arahan dan bimbingan dalam kelancaran penyusunan skripsi ini.
6. Seluruh Dosen dan Staff Progdik Akuntansi yang telah memberikan banyak ilmu pengetahuan serta pengalaman kepada penulis.
7. Kedua orang tua yang saya cintai, sayangi, kagumi, dan sebagai panutan dalam hidup saya. Terimakasih atas kasih sayang, perhatian, semangat, dan doanya yang tiada henti agar selalu berada di jalan Allah SWT.
8. Keluarga besar organisasi HMJA, KKPM yang telah memberikan pengalaman, semangat, dan dukungan kepada penulis.
9. Teman-teman Jamaah Kemproh & Pentil (Fafa, intan, nabila, umi, upil, egit) yang telah memberikan semangat, motivasi dan selalu mengingatkan untuk segera menyelesaikan penyusunan skripsi sehingga dapat terselesaikan.
10. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu persatu yang telah membantu penulis. Saya ucapkan terima kasih atas doa yang telah kalian berikan.

Semoga Allah SWT senantiasa membalas kebaikan orang-orang yang telah membantu dan memberikan motivasi serta dukungan selama penulis dalam menyelesaikan dan memberikan motivasi serta dukungan selama penulis dalam menyelesaikan penyusunan skripsi ini. Oleh karena itu, penulis mengharapkan adanya kritik dan saran yang dapat membantu dalam perbaikan skripsi. Semoga penelitian ini dapat bermanfaat bagi semua pihak.

Kudus, 5 Agustus 2020  
Penulis

Mochammad Khatami



## DAFTAR ISI

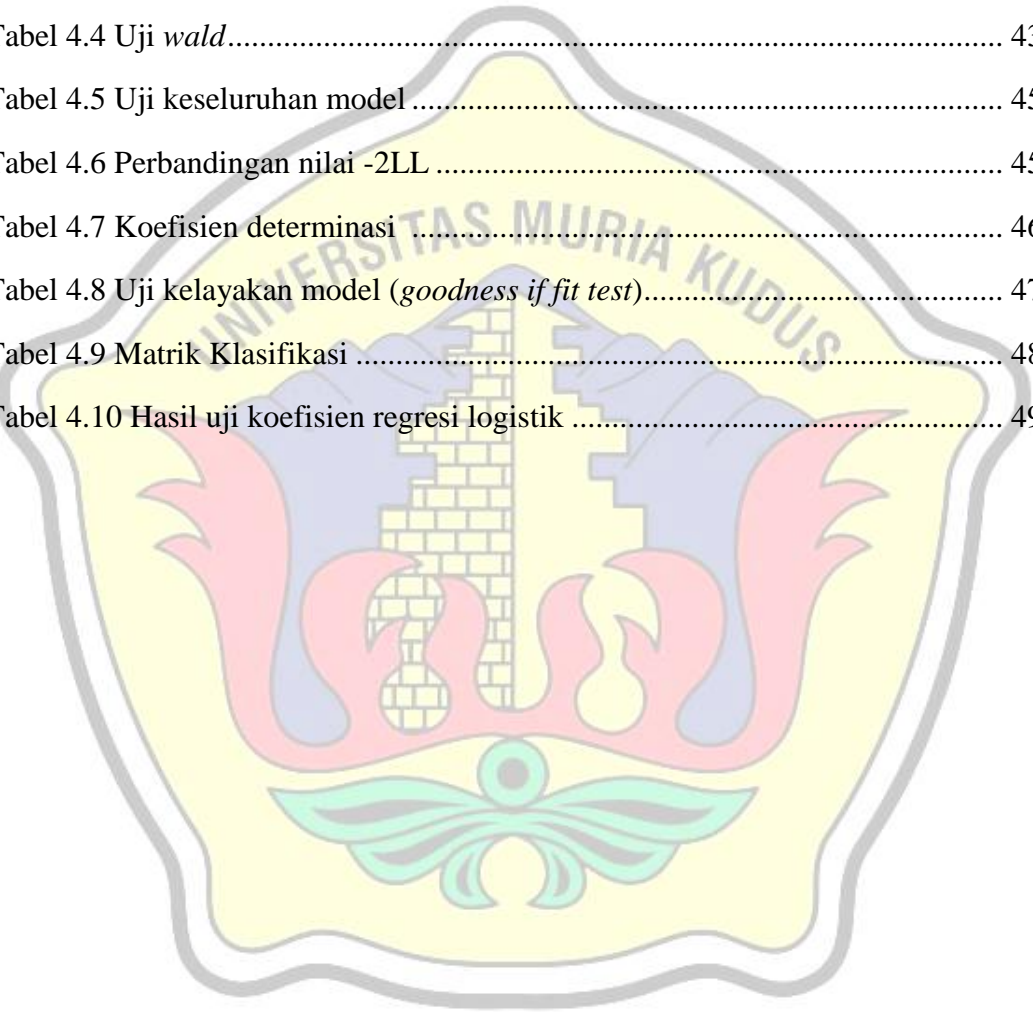
HALAMAN JUDUL.....	iii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iv
MOTTO DAN PERSEMBAHAN .....	v
HALAMAN PENGESAHAN PENGUJI .....	vi
PERNYATAAN KEASLIAN.....	vii
ABSTRAK .....	viii
KATA PENGANTAR .....	ix
DAFTAR ISI.....	xiii
DAFTAR TABEL.....	xvi
DAFTAR GAMBAR.....	xvii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xviii
PENDAHULUAN .....	1
1.1 Latar Belakang Penelitian .....	1
1.2 Ruang Lingkup .....	9
1.3 Perumusan Masalah.....	10
1.4 Tujuan Penelitian.....	10
1.5 Kegunaan Penelitian.....	10
TINJAUAN PUSTAKA .....	12
2.1 Landasan Teori .....	12
2.1.1 Teori Sinyal ( <i>Signalling Theory</i> ).....	12
2.1.2 <i>Financial Distress</i> .....	13
2.1.3 Likuiditas .....	15
2.1.4 <i>Leverage</i> .....	17
2.1.5 Rasio Aktivitas.....	18
2.1.6 Arus Kas Operasi .....	19
2.2 Hasil Penelitian Terdahulu .....	20
2.3 Kerangka Pemikiran Teoritis.....	23
2.4 Perumusan Hipotesis .....	23
2.4.1 Pengaruh Rasio Likuiditas dengan <i>Financial Distress</i> .....	24

2.4.2 Pengaruh Rasio <i>Leverage</i> dengan <i>Financial Distress</i> .....	25
2.4.3 Pengaruh Rasio Aktivitas dengan <i>Financial Distress</i> .....	26
2.4.4 Pengaruh Arus Kas Operasi terhadap <i>Financial Distress</i> .....	27
METODE PENELITIAN.....	28
3.1 Rancangan Penelitian .....	28
3.2 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel .....	28
3.2.1 Variabel Dependen .....	28
3.2.1.1 <i>Financial Distress</i> .....	29
3.2.2 Variabel Independen .....	29
3.2.2.1 Likuiditas .....	29
3.2.2.2 <i>Leverage</i> .....	30
3.2.2.3 Aktivitas .....	30
3.2.2.4 Arus Kas Operasi.....	31
3.3 Jenis dan Sumber Data .....	32
3.4 Populasi dan Sampel .....	32
3.5 Pengumpulan Data .....	33
3.6 Pengolahan Data.....	33
3.7 Analisis Data .....	34
3.7.1 Statistik Deskriptif.....	34
3.7.2 Uji Hipotesis.....	34
3.7.2.1 Uji Multikolinieritas.....	34
3.7.2.2 Uji <i>Wald</i> .....	35
3.7.2.3 Uji Keseluruhan Model ( <i>Overall Model Fit</i> ).....	35
3.7.2.4 Koefisien Determinasi (Naglkerke R Square) .....	36
3.7.2.5 Kelayakan Model Regresi.....	36
3.7.2.6 Matrik Klasifikasi .....	37
3.7.2.7 Model Regresi Logistik .....	37
HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN .....	38
4.1 Gambaran Objek Penelitian.....	38
4.2 Analisis Data .....	39
4.2.1 Statistik Deskriptif.....	39

4.3 Analisis Regresi Logistik .....	41
4.3.1 Uji Multikolinieritas .....	41
4.3.2 Uji <i>Wald</i> .....	42
4.3.3 Uji Keseluruhan Model ( <i>Overall Model Fit</i> ).....	44
4.3.4 Koefisien Determinasi (Nagelker R Square) .....	46
4.3.5 Uji Kelayakan Model ( <i>Goodness of Fit Test</i> ).....	47
4.3.6 Matrik Klasifikasi .....	47
4.3.7 Hasil Uji Regresi Logistik .....	49
4.4 Pembahasan dan Hasil Penelitian.....	49
4.4.1. Pengaruh likuiditas terhadap <i>financial distress</i> .....	49
4.4.2 Pengaruh <i>leverage</i> terhadap <i>financial distress</i> .....	50
4.4.3 Pengaruh aktivitas terhadap <i>financial distress</i> .....	51
4.4.4 Pengaruh arus kas operasi terhadap <i>financial distress</i> .....	52
PENUTUP.....	53
5.1 Kesimpulan Penelitian.....	53
5.2 Keterbatasan Penelitian .....	54
5.3 Saran .....	54
DAFTAR PUSTAKA .....	56
LAMPIRAN.....	59

## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Hasil Penelitian Terdahulu.....	20
Tabel 4.1 Metode pengambilan sampel penelitian.....	39
Tabel 4.2 Uji statistik deskriptif.....	40
Tabel 4.3 Hasil uji multikolinieritas.....	42
Tabel 4.4 Uji <i>wald</i> .....	43
Tabel 4.5 Uji keseluruhan model.....	45
Tabel 4.6 Perbandingan nilai $-2LL$ .....	45
Tabel 4.7 Koefisien determinasi.....	46
Tabel 4.8 Uji kelayakan model ( <i>goodness of fit test</i> ).....	47
Tabel 4.9 Matrik Klasifikasi.....	48
Tabel 4.10 Hasil uji koefisien regresi logistik.....	49



## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Pertumbuhan Nilai Penjualan Ritel Indonesia .....	5
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran Teoritis .....	22



## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Daftar Perusahaan.....	60
Lampiran 2 Daftar pemilihan sampel.....	61
Lampiran 3 Hasil perhitungan likuiditas.....	62
Lampiran 4 Hasil perhitungan <i>leverage</i> .....	65
Lampiran 5 Hasil perhitungan aktivitas.....	68
Lampiran 6 Hasil perhitungan arus kas operasi.....	71
Lampiran 7 Hasil perhitungan <i>financial distress</i> .....	74
Lampiran 8 Hasil tabulasi SPSS.....	77
Lampiran 7 Hasil output data SPSS.....	8

