



**PENGARUH *SALES GROWTH*, ARUS KAS OPERASI,
UKURAN PERUSAHAAN, KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL DAN
KEPEMILIKAN MANAJERIAL TERHADAP *FINANCIAL DISTRESS***

(Studi pada Perusahaan Sektor Konsumen Non-Primer Subsektor Ritel yang
Terdaftar di BEI Periode 2018-2022)

Skripsi

Disusun untuk Memperoleh Gelar Sarjana Manajemen

Disusun Oleh:

INDAH WAHYUNINGSIH

202011423

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

2024



**PENGARUH *SALES GROWTH*, ARUS KAS OPERASI,
UKURAN PERUSAHAAN, KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL DAN
KEPEMILIKAN MANAJERIAL TERHADAP *FINANCIAL DISTRESS***

(Studi pada Perusahaan Sektor Konsumen Non-Primer Subsektor Ritel yang
Terdaftar di BEI Periode 2018-2022)

Skripsi ini diajukan sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan Program
Sarjana (S1) Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus

Oleh:

Indah Wahyuningsih

202011423

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

TAHUN 2024

**PENGARUH SALES GROWTH, ARUS KAS OPERASI,
UKURAN PERUSAHAAN, KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL DAN
KEPEMILIKAN MANAJERIAL TERHADAP *FINANCIAL DISTRESS***

(Studi pada Perusahaan Sektor Konsumen Non-Primer Subsektor Ritel
yang Terdaftar di BEI Periode 2018-2022)

Nama : Indah Wahyuningsih

NIM : 202011423

Program Studi : Manajemen

Skripsi ini telah disetujui untuk dipertahankan di hadapan Tim Penguji
Ujian Skripsi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus

Kudus,

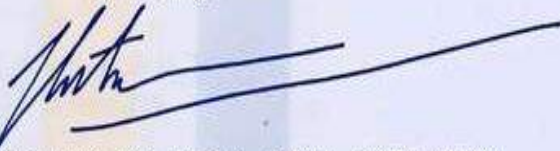
Pembimbing I



(Dr. Supriyono, S.E., M.M)

NIDN. 0614037104

Pembimbing II



(Hutomo Rusdianto, S.E., M.B.A., AWM., QWM., CBV)

NIDN. 0619108502

Mengetahui

Ketua Program Studi Manajemen



(Noor Indah Rahmawati, S.E., M.M)

NIDN. 0024037701

**PENGARUH SALES GROWTH, ARUS KAS OPERASI, UKURAN
PERUSAHAAN, KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL DAN KEPEMILIKAN
MANAJERIAL TERHADAP *FINANCIAL DISTRESS***

(Studi pada Perusahaan Sektor Konsumen Non-Primer Subsektor Ritel
yang Terdaftar di BEI Periode 2018-2022)

Nama : Indah Wahyuningsih

NIM : 202011423

Program Studi : Manajemen


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


Kudus, 2024

Mengetahui

Ketua Program Studi

Pembimbing I


(Noor Indah Rahmawati, S.E., M.M)
NIDN. 0024037701


(Dr. Supriyono, S.E., M.M)
NIDN. 0614037104

Mengetahui

Dekan

Pembimbing II



(Dr. Kertati Simekar, S.E., M.M)
NIDN. 0616077304


(Hutomo Rusdianto, S.E., MBA., AWM., QWM., CBV)
NIDN. 0619108502

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

MOTTO:

“Pagi akan datang lagi. Tidak ada kegelapan, tidak ada musim yang abadi.”

-BTS: *Spring Day*

“Satu-satunya hal yang dapat kita ubah adalah diri kita sendiri. Fokuslah pada perubahan yang bisa kita buat, karena kemungkinan kita tidak terbatas.”

-Min Yoongi

“Barang siapa yang bersungguh-sungguh, maka ia akan berhasil.”

-Akbar Zainudin

PERSEMBAHAN:

1. Orang tua tercinta yang selalu menjadi tempat pulang terhangat atas segala kasih sayang, do'a serta dukungan yang sepenuh hati.
2. Diriku sendiri yang telah bertahan dan berjuang mengerjakan skripsi.
3. Kakak-kakak yang selalu mendukung dan memberikan saran dalam mengerjakan skripsi.
4. Teman-teman yang selalu memberikan semangat serta dukungan.
5. Universitas Muria Kudus.

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT karena atas rahmat-Nya, penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul **“PENGARUH SALES GROWTH, ARUS KAS OPERASI, UKURAN PERUSAHAAN, KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL DAN KEPEMILIKAN MANAJERIAL TERHADAP FINANCIAL DISTRESS (Studi pada Perusahaan Sektor Konsumen Non-Primer Subsektor Ritel yang Terdaftar di BEI Periode 2018-2022)”**.

Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu persyaratan ujian akhir guna memperoleh gelar Sarjana Manajemen dari Universitas Muria Kudus, Fakultas Ekonomi dan Bisnis. Dalam menyusun skripsi ini, penulis mengalami banyak kendala, namun berkat bimbingan, arahan dan dukungan dari berbagai pihak, skripsi ini bisa diselesaikan dengan baik. Penulis ucapkan terima kasih kepada:

1. Prof. Dr. Ir. Darsono, M.Si., selaku Rektor Universitas Muria Kudus.
2. Dr. Kertati Sumekar, S.E., M.M., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus.
3. Noor Indah Rahmawati, S.E., MM selaku Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnins Universitas Muria Kudus.
4. Tina Rahayu, S.M., M.M., selaku sekretaris Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnins Universitas Muria Kudus.
5. Dr. Supriyono, S.E., M.M., selaku Dosen Pembimbing I yang telah membimbing dan mengarahkan dalam pengerjaan skripsi sehingga skripsi dapat terselesaikan dengan baik.

6. Hutomo Rusdianto, S.E., MBA., A.W.M., Q.W.M., C.B.V., selaku Dosen Pembimbing II yang telah membimbing dan mengarahkan dalam pengerjaan skripsi sehingga skripsi dapat terselesaikan dengan baik.
7. Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis yang selama penulis menempuh pendidikan, telah memberikan ilmu pengetahuan yang tak ternilai kepada penulis.
8. Orang tua yang memberikan do'a serta dukungan sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan baik.
9. Kakak – kakak serta teman-teman yang memberikan saran dan dukungan selama pengerjaan skripsi.
10. Seluruh member BTS (Namjoon, Seokjin, Yoongi, Hoseok, Jimin, Taehyung, Jungkook) serta karakter anime (Gojo, Levi, Lance, Rayne dan karakter lain yang tidak bisa disebutkan), yang memberikan motivasi dan dukungan secara tidak langsung kepada penulis melalui karya-karya dan konten-kontennya.

Penulis menyadari masih banyak kekurangan dalam penyusunan skripsi ini. Oleh sebab itu, penulis mengharapkan kritik serta saran dari berbagai pihak. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi pembaca dan banyak pihak.

Kudus, 2024
Penulis

Indah Wahyuningsih
NIM. 202011423

**PENGARUH SALES GROWTH, ARUS KAS OPERASI,
UKURAN PERUSAHAAN, KEPEMILIKAN INTSTITUSIONAL DAN
KEPEMILIKAN MANAJERIAL TERHADAP *FINANCIAL DISTRESS***

(Studi pada Perusahaan Sektor Konsumen Non-Primer Subsektor Ritel yang
Terdaftar di BEI Periode 2018-2022)

Indah Wahyuningsih

202011423

Pembimbing 1 : Dr. Supriyono, S.E., M.M
2 : Hutomo Rusdianto, S.E., M.B.A., A.W.M., Q.W.M., C.B.V

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

ABSTRAKSI

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh *Sales Growth*, Arus Kas Operasi, Ukuran Perusahaan, Kepemilikan Institusional dan Kepemilikan Manajerial terhadap *Financial Distress* Subsektor Ritel yang terdaftar di BEI periode 2018-2022. Jenis penelitian ini yaitu penelitian kuantitatif menggunakan data sekunder yang berasal dari laporan keuangan dan laporan tahunan perusahaan sektor konsumen non-primer subsektor ritel yang terdaftar di BEI periode 2018-2022. Populasi penelitian ini sebanyak 29 perusahaan, dengan sampel sebanyak 11 perusahaan yang diperoleh menggunakan metode *purposive sampling*. Teknik analisis data yang digunakan yaitu regresi linear berganda menggunakan program SPSS versi 29. Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara parsial *Sales Growth* dan Ukuran Perusahaan berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap *Financial Distress*. Arus Kas Operasi berpengaruh positif dan signifikan terhadap *Financial Distress*. Kepemilikan Institusional berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *Financial Distress*. Kepemilikan Manajerial tidak berpengaruh signifikan terhadap *Financial Distress*. Adapun secara simultan *Sales Growth*, Arus Kas Operasi, Ukuran Perusahaan, Kepemilikan Institusional dan Kepemilikan Manajerial berpengaruh positif dan signifikan terhadap *Financial Distress*.

Kata Kunci : *Sales Growth*, Arus Kas Operasi, Ukuran Perusahaan, Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Manajerial, *Financial Distress*

***EFFECT OF SALES GROWTH, OPERATING CASH FLOW,
COMPANY SIZE, INSTITUTIONAL OWNERSHIP AND MANAGERIAL
OWNERSHIP OF FINANCIAL DISTRESS***

*(Study on Non-Primary Consumer Sector Companies of Retail Subsector Listed
on IDX for the 2018-2022 Period)*

Indah Wahyuningsih

202011423

Mentor 1 : Dr. Supriyono, S.E., M.M
 2 : Hutomo Rusdianto, S.E., M.B.A., A.W.M., Q.W.M., C.B.V

***UNIVERSITY OF MURIA KUDUS
FACULTY OF ECONOMY AND BUSINESS
MANAGEMENT STUDY PROGRAM***

ABSTRACT

This research aims to analyze the influence of Sales Growth, Operating Cash Flow, Company Size, Institutional Ownership and Managerial Ownership on Financial Distress in the Retail Subsector listed on the IDX for the 2018-2022 period. This type of research is quantitative research using secondary data originating from financial reports and annual reports of non-primary consumer sector companies in the retail subsector listed on the IDX for the 2018-2022 period. The population of this research was 29 companies, with a sample of 11 companies obtained using the purposive sampling method. The data analysis technique used is multiple linear regression using the SPSS version 29 program. The research results show that partially Sales Growth and Company Size have a positive and insignificant effect on Financial Distress. Operating Cash Flow has a positive and significant effect on Financial Distress. Institutional Ownership has a negative and significant effect on Financial Distress. Managerial Ownership has no significant effect on Financial Distress. Simultaneously, Sales Growth, Operating Cash Flow, Company Size, Institutional Ownership and Managerial Ownership have a positive and significant effect on Financial Distress.

Keywords: Sales Growth, Operating Cash Flow, Company Size, Institutional Ownership, Managerial Ownership, Financial Distress

DAFTAR ISI

	Hal
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN	iii
MOTTO DAN PERSEMBAHAN	iv
KATA PENGANTAR	vi
ABSTRAKSI	viii
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL	xv
DAFTAR GAMBAR	xvii
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Ruang Lingkup	11
1.3 Rumusan Masalah	12
1.4 Tujuan Penelitian.....	13
1.5 Manfaat Penelitian.....	14
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	16
2.1 Kajian Pustaka.....	16
2.1.1 Teori Sinyal (<i>Signalling Theory</i>).....	16
2.1.2 <i>Financial Distress</i>	17

2.1.3	<i>Sales Growth</i>	20
2.1.4	Arus Kas Operasi.....	21
2.1.5	Ukuran Perusahaan.....	22
2.1.6	Kepemilikan Institusional.....	23
2.1.7	Kepemilikan Manajerial.....	24
2.2	Pengaruh Antar Variabel.....	25
2.2.1	Pengaruh <i>Sales Growth</i> terhadap <i>Financial Distress</i>	25
2.2.2	Pengaruh Arus Kas Operasi terhadap <i>Financial Distress</i>	26
2.2.3	Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap <i>Financial Distress</i>	26
2.2.4	Pengaruh Kepemilikan Institusional terhadap <i>Financial Distress</i>	27
2.2.5	Pengaruh Kepemilikan Manajerial terhadap <i>Financial Distress</i>	27
2.3	Penelitian Terdahulu.....	28
2.4	Kerangka Pemikiran Teoritis.....	36
2.5	Hipotesis Penelitian.....	38
BAB III METODE PENELITIAN		39
3.1	Rancangan Penelitian.....	39
3.1.1	Pendekatan Penelitian.....	39
3.1.2	Jenis Penelitian.....	39
3.2	Variabel Penelitian.....	40
3.2.1	<i>Financial Distress</i>	41

3.2.2	<i>Sales Growth</i>	42
3.2.3	Arus Kas Operasi	42
3.2.4	Ukuran Perusahaan	42
3.2.5	Kepemilikan Institusional	43
3.2.6	Kepemilikan Manajerial	43
3.3	Jenis dan Sumber Data	44
3.4	Populasi dan Sampel	44
3.4.1	Populasi.....	44
3.4.2	Sampel	46
3.5	Teknik Pengumpulan Data	48
3.6	Pengolahan Data.....	49
3.6.1	Editing.....	49
3.6.2	Tabulasi data.....	49
3.7	Metode Analisis Data	49
3.7.1	Analisis Statistik Deskriptif.....	49
3.7.2	Uji Asumsi Klasik.....	50
3.7.3	Analisis Regresi Linear Berganda	52
3.7.4	Uji Hipotesis	53
BAB IV	HASIL DAN PEMBAHASAN	55
4.1	Gambaran Umum Objek Penelitian	55

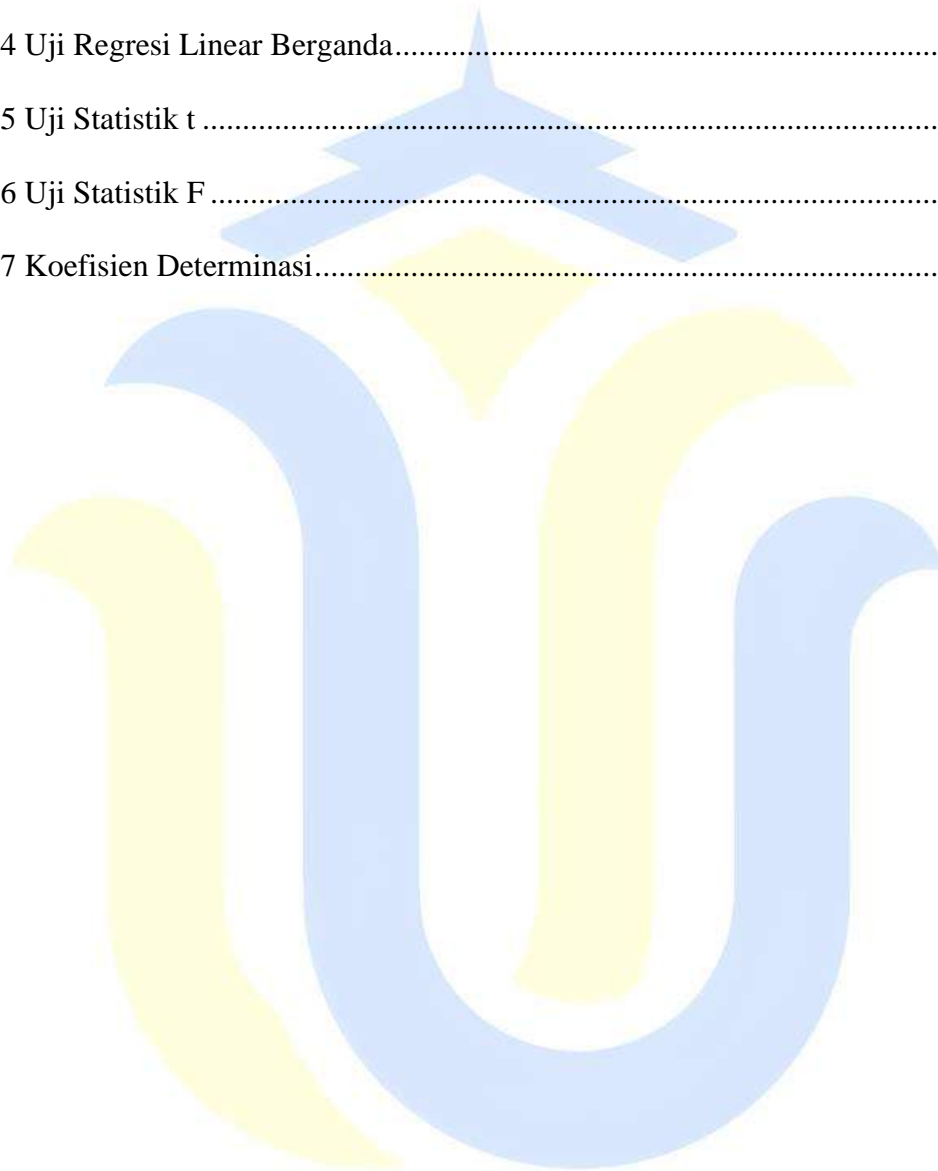
4.1.1	PT Ace Hardware Indonesia Tbk.	56
4.1.2	PT Industri dan Perdagangan Bintraco Dharma Tbk.....	56
4.1.3	PT Catur Sentosa Adiprana Tbk.	57
4.1.4	PT Erajaya Swasembada Tbk.	58
4.1.5	PT Matahari Departement Store Tbk.....	59
4.1.6	PT Map Aktif Adiperkasa Tbk.	60
4.1.7	PT Mitra Komunikasi Nusantara Tbk.....	60
4.1.8	PT Mitra Pinasthika Mustika Tbk.....	61
4.1.9	PT Ramayana Lestari Sentosa Tbk.....	62
4.1.10	PT Tunas Ridean Tbk.	63
4.1.11	PT Mega Perintis Tbk.....	64
4.2	Penyajian Data.....	64
4.2.1	<i>Financial Distress</i>	64
4.2.2	<i>Sales Growth</i>	68
4.2.3	Arus Kas Operasi.....	69
4.2.4	Ukuran Perusahaan	70
4.2.5	Kepemilikan Institusional.....	71
4.2.6	Kepemilikan Manajerial	73
4.3	Analisis Data	74
4.3.1	Analisis Statistik Deskriptif.....	74

4.3.2 Uji Asumsi Klasik.....	77
4.3.3 Analisis Regresi Linear Berganda	81
4.3.4 Uji Hipotesis	84
4.4 Pembahasan.....	88
4.4.1 Pengaruh <i>Sales Growth</i> terhadap <i>Financial Distress</i>	88
4.4.2 Pengaruh Arus Kas Operasi terhadap <i>Financial Distress</i>	88
4.4.3 Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap <i>Financial Distress</i>	89
4.4.4 Pengaruh Kepemilikan Institusional terhadap <i>Financial Distress</i>	90
4.4.5 Pengaruh Kepemilikan Manajerial terhadap <i>Financial Distress</i>	91
4.4.6 Pengaruh <i>Sales Growth</i> , Arus Kas Operasi, Ukuran Perusahaan, Kepemilikan Institusional dan Kepemilikan Manajerial terhadap <i>Financial Distress</i>	91
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	93
5.1 Kesimpulan.....	93
5.2 Saran.....	94
DAFTAR PUSTAKA	96

DAFTAR TABEL

Tabel	Hal
2.1 Interpretasi Nilai Z"-Score	18
3.1 Interpretasi Nilai Z"-Score	19
3.2 Populasi Perusahaan Sektor Konsumen Non-Primer Subsektor Ritel yang Terdaftar di BEI Periode 2018-2022.....	44
3.3 Proses Pengambilan Sampel	46
4.1 Sampel Perusahaan Sektor Konsumen Non-Primer Subsektor Ritel yang Terdaftar di BEI Periode 2018-2022.....	54
4.2 Interpretasi Nilai Z"-Score	64
4.3 Financial Distress Perusahaan Sektor Konsumen Non-Primer Subsektor Ritel Periode 2018-2022	64
4.4 Sales Growth Perusahaan Sektor Konsumen Non-Primer Subsektor Ritel Periode 2018-2022	68
4.5 Arus Kas Operasi Perusahaan Sektor Konsumen Non-Primer Subsektor Ritel Periode 2018-2022	670
4.6 Ukuran Perusahaan Sektor Konsumen Non-Primer Subsektor Ritel Periode 2018-2022	70
4.7 Kepemilikan Institusional Perusahaan Sektor Konsumen Non-Primer Subsektor Ritel Periode 2018-2022	71
4.8 Kepemilikan Manajerial Perusahaan Sektor Konsumen Non-Primer Subsektor Ritel Periode 2018-2022	72
4.9 Hasil Statistik Deskriptif.....	743

4.10 Hasil Uji Normalitas Kolmogorov-Smirnov	76
4.11 Uji Multikolonieritas	77
4.12 Hasil Uji Autokorelasi.....	79
4.13 Hasil Uji Glejser.....	81
4.14 Uji Regresi Linear Berganda.....	882
4.15 Uji Statistik t	83
4.16 Uji Statistik F	85
4.17 Koefisien Determinasi.....	86



DAFTAR GAMBAR

	Hal
Gambar 1.1 Rata-rata Distribusi PDB Tahun 2019-2022 (persen).....	2
Gambar 1.2 Pertumbuhan Indeks Penjualan Ritel Tahun 2018-2022.....	3
Gambar 1.3 Rata-rata Sales Growth, Arus Kas Operasi, Ukuran Perusahaan, Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Manajerial dan Financial Distress pada Perusahaan Sektor Konsumen Non-Primer Subsektor Ritel yang Terdaftar di BEI Periode 2018-2022	7
Gambar 4.1 Kerangka Pemikiran Teoritis	37