



PENGARUH *OPERATING CAPACITY*, *SALES GROWTH*, ARUS KAS OPERASI, DAN SOLVABILITAS TERHADAP *FINANCIAL DISTRESS* PADA PERUSAHAAN *PROPERTY* DAN *REAL ESTATE* YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2019-2022

Oleh:

WINDY WULANDARI
NIM. 2020-12-120

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MURIA KUDUS
TAHUN 2024**



PENGARUH *OPERATING CAPACITY*, *SALES GROWTH*, ARUS KAS OPERASI, DAN SOLVABILITAS TERHADAP *FINANCIAL DISTRESS* PADA PERUSAHAAN *PROPERTY* DAN *REAL ESTATE* YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2019-2022

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

Oleh:

WINDY WULANDARI

NIM. 2020-12-120

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MURIA KUDUS
TAHUN 2024**

HALAMAN PENGESAHAN

**PENGARUH *OPERATING CAPACITY, SALES GROWTH*, ARUS
KAS OPERASI, DAN SOLVABILITAS TERHADAP
FINANCIAL DISTRESS PADA PERUSAHAAN *PROPERTY*
DAN *REAL ESTATE* YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA PERIODE 2019-2022**

Oleh:
WINDY WULANDARI
NIM. 2020-12-120

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

Kudus, 7 Agustus 2024

Mengetahui,
Ketua Program Studi Akuntansi


Zulyati, S.E., M.Si., Ak., CA
NIDN. 0603037801

Pembimbing I


Zulyati, S.E., M.Si., Ak., CA
NIDN. 0603037801

Mengetahui,
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis



Dr. Kertati Sumekar, S.E., M.M
NIDN. 0616077304

Pembimbing II


Naila Rizki Salisa, S.E., M.Sc
NIDN. 0630109202

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

Motto:

“Sukses adalah perjalanan, bukan tujuan. Nikmati perjalanannya”

Walt Disney

“Barang siapa keluar untuk mencari sebuah ilmu, maka ia akan berada di jalan Allah hingga ia kembali”

HR Tirmidzi

Persembahan:

1. Kedua orang tua saya, Alm. Bapak Nur Kamto dan Ibu Endang Sulistiana
2. Kakak, adik, dan nenek saya
3. Segenap Bapak dan Ibu Dosen Jurusan Akuntansi
4. Sahabat dan teman-teman seperjuangan

HALAMAN PENGESAHAN PENGUJI

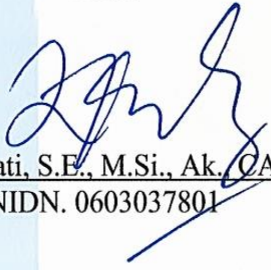
PENGARUH *OPERATING CAPACITY, SALES GROWTH*, ARUS KAS OPERASI, DAN SOLVABILITAS TERHADAP *FINANCIAL DISTRESS* PADA PERUSAHAAN *PROPERTY* DAN *REAL ESTATE* YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2019-2022

Oleh:
WINDY WULANDARI
NIM. 2020-12-120

Telah dipertahankan di hadapan Dewan Penguji pada hari Rabu, tanggal 7 Agustus 2024 dan telah dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima.

SUSUNAN DEWAN PENGUJI

Ketua


Zuliyati, S.E., M.Si., Ak. CA
NIDN. 0603037801

Sekretaris


Naila Rizki Salisa, S.E., M.Sc
NIDN. 0630109202

Anggota


Febra Robiyanto, S.E., M.Si., Akt
NIDN. 0619027701

Mengetahui,
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis



Dr. Kertati Sumekar, S.E., M.M
NIDN. 0616077304

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

PENGARUH *OPERATING CAPACITY*, *SALES GROWTH*, ARUS KAS OPERASI, DAN SOLVABILITAS TERHADAP *FINANCIAL DISTRESS* PADA PERUSAHAAN *PROPERTY* DAN *REAL ESTATE* YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2019-2022

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi dengan judul: “**PENGARUH *OPERATING CAPACITY*, *SALES GROWTH*, ARUS KAS OPERASI, DAN SOLVABILITAS TERHADAP *FINANCIAL DISTRESS* PADA PERUSAHAAN *PROPERTY* DAN *REAL ESTATE* YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2019-2022**” 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, 6 Juni 2024
Penyusun,



Windy Wulandari
NIM. 2020-12-120

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh *operating capacity*, *sales growth*, arus kas operasi, dan solvabilitas terhadap *financial distress*. Populasi penelitian ini adalah perusahaan *property* dan *real estate* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2019-2022. Metode prediksi *financial distress* menggunakan altman z-score modifikasi. Pengambilan sampel menggunakan teknik *purposive sampling* dengan jumlah sampel 159 perusahaan. Metode analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah regresi linier berganda dengan program SPSS 26. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa *operating capacity* berpengaruh positif terhadap *financial distress*, solvabilitas berpengaruh negatif terhadap *financial distress*. Sedangkan *sales growth* dan arus kas operasi tidak berpengaruh terhadap *financial distress*.

Kata Kunci: *Operating Capacity, Sales Growth, Arus Kas Operasi, Solvabilitas, Financial Distress.*

ABSTRACT

This research aims to determine the effect of operating capacity, sales growth, operating cash flow, and solvency on financial distress. The population of this research is property and real estate companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the 2019-2022 period. The financial distress prediction method uses a modified Altman z-score. Sampling used purposive sampling technique with a total sample of 159 companies. The analytical method used in this research is multiple linear regression with the SPSS 26 program. The results of this research show that operating capacity has a positive effect on financial distress, solvency has a negative effect on financial distress. Meanwhile, sales growth and operating cash flow have no effect on financial distress.

Keywords: Operating Capacity, Sales Growth, Operating Cash Flow, Solvency, Financial Distress.

KATA PENGANTAR

Puji syukur kehadiran Allah SWT yang telah memberikan rahmat, hidayah, serta karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan penulisan skripsi dengan judul “Pengaruh *Operating Capacity*, *Sales Growth*, Arus Kas Operasi, dan Solvabilitas Terhadap *Financial Distress* Pada Perusahaan *Property* dan *Real Estate* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2019-2022”. Penyusunan skripsi ini bertujuan untuk memenuhi syarat gelar sarjana (S1) pada Program Studi Akuntansi, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus. Dalam penyusunan skripsi ini, penulis menyadari bahwa tidak akan selesai tanpa bantuan berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis menyampaikan terima kasih kepada:

1. Prof. Dr. Ir. Darsono, M.Si., selaku Rektor Universitas Muria Kudus, atas kesempatan yang diberikan kepada penulis dalam menempuh Pendidikan di Universitas Muria Kudus.
2. Dr. Kertati Sumekar, S.E., M.M., selaku Dekan Universitas Muria Kudus, atas izin yang diberikan kepada penulis untuk melakukan penelitian.
3. Zuliyati, S.E., M.Si., Ak., CA., selaku Ketua Program Studi Akuntansi Universitas Muria Kudus dan Dosen Pembimbing I yang telah memberikan bimbingan dan masukan agar skripsi ini menjadi lebih baik.
4. Naila Rizki Salisa, S.E., M.Sc, selaku Dosen Pembimbing II yang telah memberikan pengarahan dan masukan dalam penyusunan skripsi ini.
5. Bapak dan Ibu Dosen Universitas Muria Kudus yang telah memberikan ilmu dan motivasi kepada penulis selama perkuliahan.

6. Keluarga saya, terutama almarhum Bapak Nur Kamto dan Ibu Endang Sulistiana yang selalu mendukung dan memberikan semangat untuk penulis dalam menyelesaikan skripsi ini. Kakak dan adik, Ira Aprellyani dan Shakila Zahra Septiana yang selalu mendukung dan menghibur. Selain itu, nenek saya yang selalu mendoakan selama penyusunan skripsi ini.
7. Sahabat saya, Khusumah Ing Wahyu yang selalu mendukung dan mendengar segala keluh kesah dari awal perkuliahan sampai sekarang.
8. Teman-teman seperjuangan, Feby, Jeje, Devi, Chusna, Devid, Annisa, intan, azka, vanesa, ike, nia yang memberikan dukungan dan semangat dalam menyelesaikan skripsi ini.
9. Diri sendiri yang telah bertahan dari segala kesulitan dan rintangan dalam penyusunan skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa penelitian ini masih banyak kekurangan, sehingga diperlukan saran yang membangun untuk kesempurnaan skripsi ini. Penulis juga berharap bahwa skripsi ini dapat menjadi referensi yang bermanfaat bagi berbagai pihak untuk penelitian selanjutnya.

Kudus, 6 Juni 2024

Penyusun,



Windy Wulandari

NIM. 2020-12-120

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGESAHAN	ii
MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....	iii
HALAMAN PENGESAHAN PENGUJI.....	iv
PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI	v
ABSTRAK.....	vi
ABSTRACT	vii
KATA PENGANTAR.....	viii
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR.....	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Penelitian	1
1.2 Ruang Lingkup	9
1.3 Perumusan Masalah.....	10
1.4 Tujuan Penelitian.....	11
1.5 Kegunaan Penelitian.....	11
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	13
2.1 Landasan Teori	13
2.1.1 Teori Sinyal.....	13
2.1.2 <i>Financial Distress</i>	14
2.1.2.1 Faktor-Faktor <i>Financial Distress</i>	15
2.1.2.2 Jenis-Jenis <i>Financial Distress</i>	16
2.1.2.3 Metode Prediksi <i>Financial Distress</i>	17
2.1.3 <i>Operating Capacity</i>	22
2.1.4 <i>Sales Growth</i>	23
2.1.5 Arus Kas Operasi	24
2.1.6 Solvabilitas.....	25
2.2 Hasil penelitian Terdahulu	26
2.3 Kerangka Pemikiran Teoritis.....	30

2.4	Perumusan Hipotesis	32
2.4.1	Pengaruh <i>Operating Capacity</i> terhadap <i>Financial Distress</i>	32
2.4.2	Pengaruh <i>Sales Growth</i> terhadap <i>Financial Distress</i>	33
2.4.3	Pengaruh Arus Kas Operasi terhadap <i>Financial Distress</i>	34
2.4.4	Pengaruh Solvabilitas terhadap <i>Financial Distress</i>	35
BAB III METODE PENELITIAN		37
3.1	Rancangan Penelitian	37
3.2	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	37
3.2.1	Variabel Dependen.....	38
3.2.2	Variabel Independen	38
3.2.2.1	<i>Operating Capacity</i>	39
3.2.2.2	<i>Sales Growth</i>	39
3.2.2.3	Arus Kas Operasi.....	40
3.2.2.4	Solvabilitas	40
3.3	Jenis dan Sumber Data	40
3.4	Populasi dan Sampel	41
3.4.1	Populasi.....	41
3.4.2	Sampel.....	41
3.5	Metode Pengumpulan Data	42
3.6	Metode Pengolahan Data.....	42
3.7	Analisis Data	42
3.7.1	Statistik Deskriptif	43
3.7.2	Uji Asumsi Klasik.....	43
3.7.2.1	Uji Normalitas	43
3.7.2.2	Uji Multikolinieritas	43
3.7.2.3	Uji Heteroskedastisitas	44
3.7.2.4	Uji Autokorelasi	44
3.7.3	Analisis Regresi Linier Berganda	45
3.7.4	<i>Goodness of Fit</i> Suatu Model.....	45
3.7.4.1	Uji Koefisien Determinasi (R^2)	46
3.7.4.2	Uji Signifikansi Simultan (Uji Statistik F)	46
3.7.5	Uji Signifikansi Parsial (Uji t)	46

BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	48
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian	48
4.2 Penyajian Data.....	49
4.3 Analisis data	49
4.3.1 Analisis Statistik Deskriptif	49
4.3.2 Uji Asumsi Klasik.....	51
4.3.2.1 Uji Normalitas.....	52
4.3.2.2 Uji Multikolinieritas.....	54
4.3.2.3 Uji Heteroskedastisitas.....	55
4.3.2.4 Uji Autokorelasi	56
4.3.3 Analisis Regresi Linier Berganda	56
4.3.4 <i>Goodness of Fit</i> Suatu Model	58
4.3.4.1 Uji Koefisien Determinasi (R^2).....	58
4.3.4.2 Uji Signifikansi Simultan (Uji F).....	59
4.3.4.3 Uji Signifikansi Parsial (Uji t)	60
4.4 Pembahasan	61
4.4.1 Pengaruh <i>Operating Capacity</i> terhadap <i>Financial Distress</i>	61
4.4.2 Pengaruh <i>Sales Growth</i> terhadap <i>Financial Distress</i>	63
4.4.3 Pengaruh Arus Kas Operasi terhadap <i>Financial Distress</i>	65
4.4.4 Pengaruh Solvabilitas terhadap <i>Financial Distress</i>	67
BAB V PENUTUP	69
5.1 Kesimpulan Penelitian.....	69
5.2 Keterbatasan Penelitian	69
5.3 Saran Penelitian	70
DAFTAR PUSTAKA	71

DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Hasil Penelitian Terdahulu	26
Tabel 4. 1 Kriteria Pemilihan Sampel	48
Tabel 4. 2 Analisis Statistik Deskriptif	49
Tabel 4. 3 Uji Normalitas Sebelum <i>Outlier</i>	52
Tabel 4. 4 Uji Normalitas Setelah <i>Outlier</i> Pertama	53
Tabel 4. 5 Uji Normalitas Setelah <i>Outlier</i> Kedua	53
Tabel 4. 6 Uji Normalitas Setelah <i>Outlier</i> Ketiga	54
Tabel 4. 7 Uji Normalitas Setelah <i>Outlier</i> Keempat	54
Tabel 4. 8 Uji Multikolinieritas	55
Tabel 4. 9 Uji Heteroskedastisitas	55
Tabel 4. 10 Uji Autokorelasi	56
Tabel 4. 11 Analisis Regresi Linier Berganda	57
Tabel 4. 12 Uji Koefisien Determinasi	59
Tabel 4. 13 Uji F	59
Tabel 4. 14 Uji t	60

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Rata-Rata <i>Financial Distress</i> Perusahaan <i>Property</i> dan <i>Real Estate</i>	2
Gambar 2. 1 Kerangka Pemikiran.....	32



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Jumlah Perusahaan <i>Property</i> dan <i>Real Estate</i> yang terdaftar di BEI	75
Lampiran 2 Seleksi Sampel Perusahaan <i>Property</i> dan <i>Real Estate</i> 2019-2022....	78
Lampiran 3 Daftar Sampel Perusahaan <i>Property</i> dan <i>Real Estate</i> yang Terpilih.	81
Lampiran 4 Tabulasi Data <i>Financial Distress</i> (Y).....	83
Lampiran 5 Tabulasi Data <i>Operating Capacity</i>	120
Lampiran 6 Tabulasi Data <i>Sales Growth</i>	127
Lampiran 7 Tabulasi Data Arus Kas Operasi	134
Lampiran 8 Tabulasi Data Solvabilitas	141
Lampiran 9 Tabulasi Data X1, X2, X3, X4, Y (Sebelum <i>Outlier</i> : 232 Sampel)	148
Lampiran 10 Tabulasi Data X1, X2, X3, X4, Y (Setelah <i>Outlier</i> : 159 Sampel)	155
Lampiran 11 Tabel <i>Durbin Watson</i>	160
Lampiran 12 Statistik Deskriptif.....	161
Lampiran 13 Uji Asumsi Klasik	162
Lampiran 14 <i>Goodness Of Fit</i> Model	166