



**PENGARUH LIKUIDITAS, *LEVERAGE*, ARUS KAS, DAN UKURAN  
PERUSAHAAN TERHADAP *FINANCIAL DISTRESS* PADA  
PERUSAHAAN *PROPERTY AND REAL ESTATE* YANG  
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA  
TAHUN 2019-2023**

Oleh:

UBAIDAH NOR HALIMAH

NIM 202011147

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



**PENGARUH LIKUIDITAS, *LEVERAGE*, ARUS KAS, DAN UKURAN  
PERUSAHAAN TERHADAP *FINANCIAL DISTRESS* PADA  
PERUSAHAAN *PROPERTY AND REAL ESTATE* YANG  
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA  
TAHUN 2019-2023**

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

Oleh:

UBAIDAH NOR HALIMAH  
NIM 202011147

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

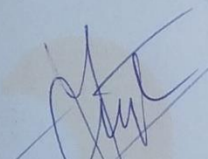
**PENGARUH LIKUIDITAS, *LEVERAGE*, ARUS KAS, DAN UKURAN  
PERUSAHAAN TERHADAP *FINANCIAL DISTRESS* PADA  
PERUSAHAAN *PROPERTY AND REAL ESTATE* YANG TERDAFTAR DI  
BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2019-2023**

Nama : Ubaidah Nor Halimah  
NIM : 202011147  
Program Studi : Manajemen

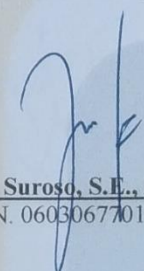
Skripsi ini telah disetujui untuk dipertahankan dihadapan Tim Penguji Ujian  
Skripsi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus

Kudus, .....<sup>26 Juli</sup>..... 2024

Pembimbing I

  
**Dr. Dwi Soegiarto, S.E., M.M**  
NIDN. 0620117103

Pembimbing II

  
**Iwan Suroso, S.E., M.M., CFP**  
NIDN. 0603067701

Mengetahui  
Ketua Program Studi Manajemen

  
**Noor Indah Rahmawati, S.E., M.M**  
NIDN. 0024037701

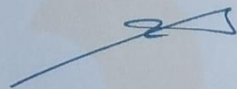
**PENGARUH LIKUIDITAS, *LEVERAGE*, ARUS KAS, DAN UKURAN  
PERUSAHAAN TERHADAP *FINANCIAL DISTRESS* PADA  
PERUSAHAAN *PROPERTY AND REAL ESTATE* YANG TERDAFTAR DI  
BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2019-2023**

Nama : Ubaidah Nor Halimah  
NIM : 202011147  
Program Studi : Manajemen

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

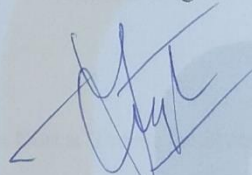
Kudus, ..... 2024

Mengetahui  
Ketua Program Studi



**Noor Indah Rahmawati, S.E., M.M**  
NIDN. 0024037701

Pembimbing I



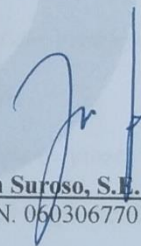
**Dr. Dwi Soegiarto, S.E., M.M**  
NIDN. 0620117103

Mengetahui  
Dekan



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

Pembimbing II



**Iwan Suroso, S.E., M.M., CFP**  
NIDN. 0603067701

## MOTTO DAN PERSEMBAHAN

### MOTTO:

“Kegagalan merupakan hal yang pasti dalam kehidupan. Mungkin dimasa depan kita akan mengalaminya. Tapi percayalah orang-orang hebat bukanlah mereka yang tidak pernah gagal. Melainkan mereka yang terus menerus bangkit tanpa sedikitpun berkata ingin menyerah, sampai akhirnya mereka berhasil”

(Buya Hamka)

“Terlambat bukan berarti gagal, cepat bukan berarti hebat. Terlambat bukan menjadi alasan untuk menyerah, setiap orang memiliki proses yang berbeda. Percaya proses itu yang paling penting, karena Allah telah memperisapkan hal baik dibalik kata proses yang kamu anggap rumit”

(Edwar Satria)

### PERSEMBAHAN:

Skripsi ini dipersembahkan kepada:

1. Cinta pertama dan pintu surgaku, **Bapak dan Ibuku**. Terima kasih atas segala doa dan dukungan yang tidak pernah putus. Memberikan cinta, kasih sayang, doa dan pengorbanan yang mengiringi setiap langkah untuk menyelesaikan pendidikan ini. Terima kasih telah mengantarkan sampai dititik ini. Terima kasih sudah berjuang untukku, membesarkan dan mendidikku sampai mendapat gelar sarjanaku. Semoga Allah SWT senantiasa menjaga kalaian samapai melihatku berhasil dengan keputusannku sendiri.
2. **Adikku** tercinta, terima kasih telah ikut serta dalam proses penulis menempuh pendidikan selama ini, terima kasih atas semangat dan doa yang selalu diberikan kepada penulis. Tumbuhlah menjadi versi paling hebat, adikku.

## KATA PENGANTAR

Puji dan syukur kepada Allah SWT atas segala rahmat, taufiq, hidayah serta inayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Pengaruh Likuiditas, *Leverage*, Arus Kas, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap *Financial Distress* Pada Perusahaan *Property and Real Estate* Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2019-2023”. Skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat untuk mendapatkan gelar Sarjana Manajemen di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus.

Penulis menyadari bahwa penyusunan skripsi tidak akan selesai tanpa adanya bimbingan, dukungan, bantuan, dan nasihat dari berbagai pihak. Penulis menyampaikan 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.
3. Noor Indah Rahmawati, S.E., M.M selaku Ketua Program Studi Manajemen.
4. Dr. Dwi Soegiarto, S.E., M.M selaku Dosen Pembimbing I yang telah meluangkan waktu, Membimbing dan mengarahkan dalam pengerjaan skripsi sehingga skripsi dapat terselesaikan dengan baik.
5. Iwan Suroso, S.E., M.M., CFP selaku Dosen Pembimbing II yang telah meluangkan waktu, Membimbing dan mengarahkan dalam pengerjaan skripsi sehingga skripsi dapat terselesaikan dengan baik.

6. Keluarga besar terutama kedua orang tua tercinta yang telah memberikan dukungan, motivasi, semangat, kasih sayang, materi, nasihat, dan doa sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan baik.
7. Teman-teman dari Universitas Muria Kudus yang saling menyemangati dan memberikan dukungan satu sama lain.

Penulis menyadari masih terdapat banyak kekurangan dalam penyusunan skripsi ini. Oleh karena itu, penulis mengharapkan kritik dan saran yang bersifat membangun untuk menyempurnakan skripsi ini. Demikian skripsi ini penulis buat, semoga dibalik ketidaksempurnaan skripsi ini masih memberikan manfaat bagi pembaca.

Kudus, 2024  
Penulis

**Ubaidah Nor Halimah**  
NIM. 202011147

**PENGARUH LIKUIDITAS, *LEVERAGE*, ARUS KAS, DAN UKURAN  
PERUSAHAAN TERHADAP *FINANCIAL DISTRESS* PADA  
PERUSAHAAN *PROPERTY AND REAL ESTATE* YANG TERDAFTAR DI  
BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2019-2023**

Ubaidah Nor Halimah  
202011147

Pembimbing 1 : Dr. Dwi Soegiarto, S.E., M.M  
2 : Iwan Suroso, S.E., M.M., CFP

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

**ABSTRAKSI**

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh likuiditas, *leverage*, arus kas, dan ukuran perusahaan terhadap *financial distress* pada perusahaan *property and real estate* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2019-2023. Metode yang digunakan dalam penelitian ini melalui deskripsi kuantitatif dengan menggunakan data sekunder yang diperoleh dari laporan keuangan perusahaan tahun 2019-2023 yang diakses melalui website Bursa Efek Indonesia dan website masing-masing perusahaan. Metode analisis yang digunakan adalah analisis regresi linier berganda dengan menggunakan program SPSS 26. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan *property and real estate* sebanyak 93 perusahaan. Teknik pengambilan sampel dalam penelitian ini adalah menggunakan metode *purposive sampling* sehingga diperoleh sampel sebanyak 40 perusahaan. Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara parsial likuiditas berpengaruh positif dan signifikan terhadap *financial distress* dengan nilai signifikansi  $0,000 < 0,05$ . *Leverage* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *financial distress* dengan nilai signifikansi  $0,000 < 0,05$ . Arus kas berpengaruh positif dan signifikan terhadap *financial distress* dengan nilai signifikansi  $0,024 < 0,05$ . Ukuran perusahaan berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *financial distress* dengan nilai signifikansi  $0,001 < 0,05$ . Secara simultan likuiditas, *leverage*, arus kas, dan ukuran perusahaan berpengaruh positif dan signifikan terhadap *financial distress* dengan nilai signifikansi  $0,000 < 0,05$ .

**Kata Kunci :** Likuiditas, *Levergae*, Arus Kas, Ukuran Perusahaan, dan *Financial Distress*.

***THE EFFECT OF LIQUIDITY, LEVERAGE, CASH FLOW AND COMPANY SIZE ON FINANCIAL DISTRESS IN PROPERTY AND REAL ESTATE COMPANIES LISTED ON THE INDONESIAN STOCK EXCHANGE IN 2019-2023***

Ubaidah Nor Halimah  
202011147

Advisor 1 : Dr. Dwi Soegiarto, S.E., M.M  
2 : Iwan Suroso, S.E., M.M., CFP

**MURIA KUDUS UNIVERSITY**  
**FACULTY ECONOMICS AND BUSINESS**  
**MANAGEMENT STUDY PROGRAM**

***ABSTRACT***

*This research aims to analyze the influence of liquidity, leverage, cash flow and company size on financial distress in property and real estate companies listed on the Indonesia Stock Exchange in 2019-2023. The method used in this research is quantitative description using secondary data obtained from company financial reports for 2019-2023 which are accessed via the Indonesian Stock Exchange website and each company's website. The analytical method used is multiple linear regression analysis using the SPSS 26 program. The population in this research is 93 property and real estate companies. The sampling technique in this research was to use a purposive sampling method so that a sample of 40 companies was obtained. The research results show that partially liquidity have a positive and significant effect on financial distress with a significance value of  $0,000 < 0,05$ . Leverage has a negative and significant effect on financial distress with a significance value of  $0,000 < 0,05$ . Cash flow has a positive and significant effect on financial distress with a significance value of  $0,024 < 0,05$ . Company size has a negative and significant effect on financial distress with a significance value of  $0,001 < 0,05$ . Simultaneously, liquidity, leverage, cash flow and company size have a positive and significant effect on financial distress with a significance value of  $0,000 < 0,05$ .*

***Keywords: Liquidity, Leverage, Cash Flow, Company Size, Financial Distress***

## DAFTAR ISI

|                                                                         | Hal  |
|-------------------------------------------------------------------------|------|
| HALAMAN JUDUL.....                                                      | i    |
| HALAMAN PERSETUJUAN.....                                                | ii   |
| HALAMAN PENGESAHAN.....                                                 | iii  |
| MOTTO DAN PERSEMBAHAN .....                                             | iiv  |
| KATA PENGANTAR.....                                                     | v    |
| ABSTRAKSI .....                                                         | vii  |
| <i>ABSTRACT</i> .....                                                   | viii |
| DAFTAR ISI .....                                                        | ix   |
| DAFTAR TABEL.....                                                       | xii  |
| DAFTAR GAMBAR .....                                                     | xiii |
| BAB I PENDAHULUAN .....                                                 | 1    |
| 1.1 Latar Belakang .....                                                | 1    |
| 1.2 Ruang Lingkup .....                                                 | 7    |
| 1.3 Perumusan Masalah.....                                              | 8    |
| 1.4 Tujuan Penelitian.....                                              | 9    |
| 1.5 Manfaat Penelitian.....                                             | 10   |
| 1.5.1 Manfaat Teoritis .....                                            | 10   |
| 1.5.2 Manfaat Praktis .....                                             | 11   |
| BAB II 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 .....                                                  | 14   |
| 2.1.4 <i>Leverage</i> .....                                             | 15   |
| 2.1.5 Arus Kas.....                                                     | 16   |
| 2.1.6 Ukuran Perusahaan .....                                           | 17   |
| 2.2 Tinjauan Penelitian Terdahulu .....                                 | 18   |
| 2.3 Pengaruh Antar Variabel.....                                        | 22   |
| 2.3.1 Pengaruh Likuiditas terhadap <i>Financial Distress</i> .....      | 22   |
| 2.3.2 Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap <i>Financial Distress</i> ..... | 23   |

|                                                                           |    |
|---------------------------------------------------------------------------|----|
| 2.3.3 Pengaruh Arus Kas terhadap <i>Financial Distress</i> .....          | 24 |
| 2.3.4 Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap <i>Financial Distress</i> ..... | 25 |
| 2.4 Kerangka Pemikiran Teoritis .....                                     | 26 |
| 2.5 Hipotesis .....                                                       | 27 |
| BAB III METODE PENELITIAN .....                                           | 29 |
| 3.1 Rancangan Penelitian .....                                            | 29 |
| 3.2 Variabel Penelitian .....                                             | 29 |
| 3.2.1 Variabel Dependen .....                                             | 29 |
| 3.2.2 Variabel Independen .....                                           | 31 |
| 3.3 Jenis Dan Sumber Data .....                                           | 33 |
| 3.3.1 Jenis Data .....                                                    | 33 |
| 3.3.2 Sumber Data .....                                                   | 33 |
| 3.4 Populasi Dan Sampel .....                                             | 33 |
| 3.4.1 Populasi .....                                                      | 33 |
| 3.4.2 Sampel .....                                                        | 34 |
| 3.5 Pengumpulan Data .....                                                | 35 |
| 3.6 Pengolahan Data .....                                                 | 36 |
| 3.7 Analisis Data .....                                                   | 37 |
| 3.7.1 Statistik Deskriptif .....                                          | 37 |
| 3.7.2 Uji Asumsi Klasik .....                                             | 37 |
| 3.7.3 Uji Analisis Regresi Linier Berganda .....                          | 40 |
| 3.7.4 Uji Koefisien Determinan .....                                      | 41 |
| 3.7.5 Uji Signifikan Parsial (Uji t) .....                                | 41 |
| 3.7.6 Uji Simultan (Uji F) .....                                          | 42 |
| BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN .....                                         | 44 |
| 4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian .....                                  | 44 |
| 4.2 Analisis Data .....                                                   | 61 |
| 4.2.1 Analisis Statistik Deskriptif .....                                 | 61 |
| 4.2.2 Uji Asumsi Klasik .....                                             | 64 |
| 4.2.3 Uji Analisis Regresi Linier Berganda .....                          | 71 |
| 4.2.4 Uji Koefisien Determinasi ( <i>Adjust R Square</i> ) .....          | 73 |

|                                                                                                                          |    |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| 4.2.5 Uji Parsial (Uji t) .....                                                                                          | 74 |
| 4.2.6 Uji Regresi Simultan (Uji F).....                                                                                  | 76 |
| 4.3 Pembahasan .....                                                                                                     | 77 |
| 4.3.1 Pengaruh Likuiditas terhadap <i>Financial Distress</i> .....                                                       | 77 |
| 4.3.2 Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap <i>Financial Distress</i> .....                                                  | 78 |
| 4.3.3 Pengaruh Arus Kas terhadap <i>Financial Distress</i> .....                                                         | 79 |
| 4.3.4 Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap <i>Financial Distress</i> .....                                                | 79 |
| 4.3.5 Pengaruh Likuiditas, <i>Leverage</i> , Arus Kas, dan Ukuran Perusahaan<br>terhadap <i>Financial Distress</i> ..... | 80 |
| BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....                                                                                          | 82 |
| 5.1 Kesimpulan.....                                                                                                      | 82 |
| 5.2 Saran.....                                                                                                           | 83 |
| DAFTAR PUSTAKA.....                                                                                                      | 85 |

## DAFTAR TABEL

|                                                                     | Hal |
|---------------------------------------------------------------------|-----|
| Tabel 3. 1 Kriteria Titik <i>Cut Off</i> Model Altman Z-Score ..... | 30  |
| Tabel 3. 2 Penentuan Pengambilan Sampel Penelitian .....            | 35  |
| Tabel 3. 3 Pengambilan Keputusan Autokorelasi .....                 | 39  |
| Tabel 4. 1 Kriteria Pemilihan Sampel .....                          | 44  |
| Tabel 4. 2 Statistik Deskriptif .....                               | 62  |
| Tabel 4. 3 Uji Normalitas Sebelum Transformasi.....                 | 65  |
| Tabel 4. 4 Bentuk Transformasi Data.....                            | 66  |
| Tabel 4. 5 Uji Normalitas dengan Data Transformasi.....             | 67  |
| Tabel 4. 6 Uji Multikolinearitas .....                              | 68  |
| Tabel 4. 7 Uji Heteroskedastisitas sebelum Transformasi .....       | 70  |
| Tabel 4. 8 Uji Heteroskedastisitas dengan Transformasi .....        | 71  |
| Tabel 4. 9 Uji Autokorelasi .....                                   | 69  |
| Tabel 4. 10 Uji Analisis Regresi Linier Berganda.....               | 72  |
| Tabel 4. 11 Uji Koefisien Determinasi.....                          | 74  |
| Tabel 4. 12 Uji Parsial (Uji t).....                                | 75  |
| Tabel 4. 13 Uji Regresi Simultas (Uji F).....                       | 76  |

## DAFTAR GAMBAR

|                                                                                                      | Hal |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| Gambar 1. 1 Jumlah Perusahaan Property and Real Estate yang Mengalami Kerugian Tahun 2019-2023 ..... | 2   |
| Gambar 2. 1 Kerangka Pemikiran Teoritis.....                                                         | 27  |
| Gambar 4. 1 Bentuk-Bentuk Grafik Histogram.....                                                      | 66  |
| Gambar 4. 2 Grafik Histogram Uji Normalitas.....                                                     | 67  |

