

**PENGARUH LIKUIDITAS, *LEVERAGE*,  
PROFITABILITAS, DAN ARUS KAS  
TERHADAP *FINANCIAL DISTRESS*  
(Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang  
Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-  
2017)**



**SKRIPSI**

Diajukan sebagai salah satu syarat  
untuk menyelesaikan Program Sarjana (S 1)  
pada Program Sarjana Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Islam Nahdlatul Ulama Jepara

Disusun oleh.

**DODI MUHAMMAD SETIYAWAN**  
**NIM. 151120001653**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS ISLAM NAHDLATUL ULAMA  
JEPARA  
2019**

**HALAMAN PERSETUJUAN**

**PENGARUH LIKUIDITAS, *LEVERAGE*, PROFITABILITAS, DAN ARUS  
KAS TERHADAP *FINANCIAL DISTRESS*  
(Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek  
Indonesia Periode 2014-2017)**

Skripsi ini telah disetujui pembimbing dan siap untuk diperahankan dihadapan  
tim penguji skripsi program S1 Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Islam Nahdlatul Ulama Jepara

Nama : Dodi Muhammad Setiyawan  
NIM : 151120001553  
Program Studi : Akuntansi

Disetujui Oleh Pembimbing

Pembimbing



Siti Alivah, S.E., M.Si  
NIP. 1 881101 12 086

Tanggal 16 Agustus 2019

HALAMAN PENGESAHAN

PENGARUH LIKUIDITAS, *LEVERAGE*, PROFITABILITAS, DAN ARUS  
KAS TERHADAP *FINANCIAL DISTRESS*

(Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek  
Indonesia Periode 2014-2017)

Nama Penyusun : Dodi Muhammad Setiyawan  
NIM : 1511200016553  
Program Studi : Akuntansi

Skripsi ini telah dipertanyakan dihadapan penguji  
Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Islam Nahdlatul Ulama Jepara.

Pada hari Selasa, tanggal 27 Agustus 2019

Penguji I

Aida Naher S.E., M.Si.  
NIP. 1 771121 99 028

Penguji II

Fitri Ella Fauziah S.E., M.Si.  
NIP. 19820524 200501 2 022

Mengesahkan

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Islam Nahdlatul Ulama Jepara



Mikh Imron, S.E., M.M.  
NIP. 1 650802 97 011

## PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

*Bismillahirrahmanirrahim*

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa Skripsi yang saya susun sebagai syarat untuk memperoleh gelar Sarjana dari Program S-1 Program Studi Akutansi merupakan hasil karya saya sendiri dan belum pernah diajukan sebagai pemenuhan persyaratan untuk memperoleh gelar Sarjana I (S-I) dari Universitas Islam Nahdlatul Ulama Jepara maupun dari perguruan tinggi lain.

Adapun bagian-bagian tertentu dalam penulisan skripsi yang saya kutip dari karya orang lain telah simulasikan sumbernya secara jelas dengan norma, kaidah, dan etika penulisan ilmiah.

Dengan ini menyatakan sebagai berikut:

1. Skripsi berjudul: **“Pengaruh Likuiditas, Leverage, Profitabilitas, Dan Arus Kas Terhadap Financial Distress (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2017)”**.
2. Saya juga mengakui bahwa hasil karya akhir ini, dapat diselesaikan berkat bimbingan dan dukungan penuh dari pembimbing saya yaitu:  
Siti Aliyah, S.E., M.Si.

Apabila dikemudian hari ditemukan seluruh atau bagian skripsi ini bukan hasil karya saya sendiri atau adanya plagiat dalam bagian-bagian tertentu, saya bersedia menerima **PENCABUTAN GERILAR AKADEMIK** yang saya sandang dan sanksi-sanksi lainnya sesuai dengan peraturan perundangan yang berlaku.

Jepara, 16 Agustus 2019



Dodi Muhammad Setiyawan  
NIM. 151120001653

## **HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN**

*“Lakukan yang terbaik sekarang, karena akan lebih buruk bila menyesali apa yang sudah berlalu, ingatlah bahwa masa depanmu tidak ditentukan oleh orang lain. Kunci sukses dalam kehidupan adalah belajar, berdoa serta punya niatan yang baik untuk mengubah kehidupan kita.”*

## **PERSEMBAHAN**

Skripsi ini saya persembahkan untuk:

1. Allah SWT, yang telah memberikan kekuatan, kesabaran, dan karunia kepada penulis sehingga skripsi ini dapat terselesaikan.
2. Kedua orang tua saya, Ayah (Achmadi) dan Ibu (Ma'rifatun) yang tak pernah lelah mendidik, menuntun, melantunkan doa serta kasih sayang kepada penulis.
3. Kakak saya, Ulyatin Nasiroh, Ulum Fatimah, dan Hidayanto.
4. Sahabat saya Rois dan Maulfi.
5. Teman-teman yang saya banggakan yang menemani dan membimbing saya dalam menyelesaikan skripsi ini: Agus, Alvin, Sobri, Ihsan, Khabib, Doni, Elya, Matus, Mukarohmah, dan Siska.
6. Teman-teman Program Studi Akuntansi angkatan 2015.

## ABSTRAK

Kondisi persaingan yang semakin kompetitif menuntut perusahaan untuk mampu mengelola bisnisnya dari berbagai aspek agar perusahaan mampu berkembang. Perusahaan yang tidak mampu bersaing untuk mempertahankan kinerjanya lambat laun akan tergusur dan akan mengalami kebangkrutan. Perusahaan yang terus mengalami penurunan kinerjanya dikhawatirkan akan mengalami kondisi *Financial Distress* yang berujung pada kebangkrutan perusahaan. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh *Current Ratio*, *Debt Ratio*, *Return On Equity*, dan Arus Kas Operasi terhadap *Financial Distress*

Jenis penelitian yang digunakan dalam penelitian ini adalah penelitian kuantitatif. Sumber data yang digunakan adalah laporan keuangan perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2014-2017. Teknik pengambilan sampel menggunakan metode *purposive sampling* dan diperoleh 87 perusahaan yang digunakan sebagai sampel. Metode analisis data yang digunakan adalah analisis statistik deskriptif dan analisis regresi logistik dengan menggunakan program SPSS.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa *Current Ratio* berpengaruh negatif terhadap *Financial Distress*, *Debt Ratio* berpengaruh positif terhadap *Financial Distress*, *Return On Equity* berpengaruh negatif terhadap *Financial Distress*. dan Arus Kas Operasi tidak berpengaruh terhadap *Financial Distress*

**Kata Kunci:** *Financial Distress*, Likuiditas, *Leverage*, Profitabilitas dan Arus Kas

## KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan pada kehadiran Tuhan Yang Maha Esa, yang telah melimpahkan rahmat dan hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini sebagai salah satu persyaratan guna menyelesaikan Program Sarjana (S1) pada Program Sarjana Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Islam Nahdlatul Ulama Jepara dengan judul **“Pengaruh Likuiditas, Leverage, Profitabilitas, Dan Arus Kas Terhadap *Financial Distress* (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2017)”**.

Dalam penyusunan skripsi ini penulis banyak mendapatkan bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak sehingga skripsi ini dapat terwujud dalam bentuk sekarang ini. Pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih dan penghargaan yang setinggi-tingginya kepada yang terhormat:

1. Bapak Dr. Sa’dullah Assa’idi, M. Ag., selaku Rektor Universitas Islam Nahdlatul Ulama Jepara.
2. Bapak H. Much. Imron, S.E., M.M., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Islam Nahdlatul Ulama Jepara.
3. Bapak H. Muhammad Ridho, S.E., M.Si., selaku Ketua Program Studi Akuntansi Universitas Islam Nahdlatul Ulama Jepara.
4. Ibu Siti Aliyah, S.E., M.Si., selaku Dosen pembimbing yang telah sabar dan bersedia meluangkan waktunya untuk memberikan masukan dan koreksi yang sangat bermanfaat dalam proses penyusunan skripsi ini.

5. Bapak dan Ibu Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Islam Nahdlatul Ulama Jepara, yang telah banyak memberikan ilmunya selama perkuliahan sehingga dapat menjadi bekal bagi penulis kedepannya.
6. Seluruh staf dan karyawan Universitas Islam Nahdlatul Ulama Jepara.
7. Orang tua saya yang selalu memberikan dukungan, doa, dan kasih sayang serta pengorbanan yang tak mungkin dapat penulis balas dengan apapun.
8. Kakak saya yang selalu memberikan semangat, dukungan, dan motivasi dalam menyelesaikan skripsi ini.
9. Sahabat saya Rois dan Maulfi.
10. Teman-teman yang saya banggakan yang menemani dan membimbing saya dalam menyelesaikan skripsi ini: Agus, Alvin, Sobri, Ihsan, Khabib, Doni, Elya, Matus, Mukarohmah, dan Siska.
11. Teman-teman Program Studi Akuntansi angkatan 2015, karena mereka penulis memiliki banyak pengalaman selama kuliah.
12. Serta semua pihak yang telah membantu dan memberikan dukungan, yang tidak bisa penulis sebutkan satu persatu.

Penulis menyadari bahwa dalam penulisan skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan. Oleh sebab itu, penulis mengharapkan kritik dan saran yang bersifat membangun demi kesempurnaan skripsi ini. Akhir kata, semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi semua pihak yang berkepentingan dan bagi penulis sendiri.



Jepara, 7 Agustus 2019

Dodi Muhammad Setiyawan  
NIM. 151120001653

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN.....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
HALAMAN PENGESAHAN.....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI.....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....	ii
ABSTRAK.....	vi
KATA PENGANTAR .....	vii
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL.....	xiii
DAFTAR GAMBAR .....	xiv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang Masalah .....	1
1.2. Ruang Lingkup Penelitian .....	7
1.3. Rumusan Masalah .....	7
1.4. Tujuan Penelitian.....	8
1.5. Manfaat Penelitian.....	9
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	11
2.1. Landasan Teori .....	11
2.1.1. <i>Financial Distress</i> .....	11
2.1.2. Laporan Keuangan .....	12
2.1.3. Analisis Rasio Keuangan .....	13
2.1.4. Rasio Likuiditas .....	14
2.1.5. Rasio <i>Leverage</i> .....	15
2.1.6. Rasio Profitabilitas .....	16
2.1.7. Arus Kas.....	18
2.2. Penelitian Terdahulu.....	19
2.3. Kerangka Pemikiran Teoritis.....	21
2.4. Perumusan Hipotesis .....	22

2.4.1.	Pengaruh <i>Current Ratio</i> Terhadap <i>Financial Distress</i> .....	22
2.4.2.	Pengaruh <i>Debt Ratio</i> Terhadap <i>Financial Distress</i> .....	23
2.4.3.	Pengaruh <i>Return On Equity</i> Terhadap <i>Financial Distress</i> .....	23
2.4.4.	Pengaruh Arus Kas Operasi Terhadap <i>Financial Distress</i> .....	24
BAB III METODE PENELITIAN.....		26
3.1.	Jenis Penelitian .....	26
3.2.	Variabel Penelitian dan Definisi Operasional Variabel.....	26
3.2.1.	Variabel Penelitian.....	26
3.2.2.	Definisi Operasional Variabel.....	27
3.3.	Data dan Sumber Data.....	30
3.4.	Populasi, Teknik Pengambilan Sampel dan Jumlah Sampel.....	31
3.4.1.	Populasi.....	31
3.4.2.	Teknik Pengambilan Sampel.....	31
3.4.3.	Jumlah Sampel .....	32
3.5.	Metode Pengumpulan Data .....	33
3.6.	Metode Pengolahan Data.....	33
3.7.	Metode Analisis Data .....	35
3.7.1.	Analisis Statistik Deskriptif .....	35
3.7.2.	Pengujian Kelayakan Model .....	35
3.7.3.	Pengujian Keseluruhan Model .....	36
3.7.4.	Pengujian Hipotesis.....	38
3.7.5.	Pengujian Koefisien Regresi .....	39
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN .....		40
4.1.	Gambaran Umum Objek Penelitian .....	40
4.2.	Deskripsi Variabel.....	41
4.3.	Analisis Data .....	43
4.3.1.	Hasil Pengujian Kesesuaian Model.....	43
4.3.2.	Hasil Pengujian Kelayakan Seluruh Model .....	44
4.3.3.	Hasil Pengujian <i>Cox and Snell's R Square</i> dan <i>Nagelkerke's Square</i> .....	45
4.3.4.	Tabel Klasifikasi 2x2 .....	46

4.3.5.	Pengujian Signifikasi Koefisien Regresi.....	47
4.4.	Pembahasan.....	50
4.4.1.	Pengaruh <i>Current Ratio</i> Terhadap <i>Financial Distress</i> .....	50
4.4.2.	Pengaruh <i>Debt Ratio</i> Terhadap <i>Financial Distress</i> .....	51
4.4.3.	Pengaruh <i>Return On Equity</i> Terhadap <i>Financial Distress</i> .....	52
4.4.4.	Pengaruh Arus Kas Operasi Terhadap <i>Financial Distress</i> .....	53
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....		58
5.1.	Kesimpulan.....	58
5.2.	Saran.....	58
DAFTAR PUSTAKA .....		60
LAMPIRAN-LAMPIRAN.....		63

## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1. Daftar Penelitian Terdahulu .....	19
Tabel 3.1. Kriteria Pemilihan Sampel .....	32
Tabel 3.2. Jumlah Sampel .....	33
Tabel 4.1. Ringkasan Jurnal Sampel .....	40
Tabel 4.2. Pengkodean Variabel Dependen .....	41
Tabel 4.3. Statistik Deskriptif .....	41
Tabel 4.4. Uji <i>Hosmer and Lemeshow's Goodness of Fit</i> .....	43
Tabel 4.5. Hasil Uji <i>-2 Log Likelihood (block number = 0)</i> .....	44
Tabel 4.6. Hasil Uji <i>-2 Log Likelihood (block number = 1)</i> .....	45
Tabel 4.7. Hasil Uji <i>Cox and Snell's R Square dan Nagelkerke's R Square</i> .....	46
Tabel 4.8. Hasil Uji Klasifikasi 2x2.....	46
Tabel 4.9. Hasil Uji Analisis Regresi Logistik .....	47
Tabel 4.10. Arus Kas Operasi Positif Perusahaan <i>Financial Distress</i> .....	54
Tabel 4.11. Arus Kas Operasi Negatif Perusahaan <i>Financial Distress</i> .....	55
Tabel 4.12. Arus Kas Operasi Negatif Perusahaan <i>Non Financial Distress</i> .....	55
Tabel 4.13. Arus Kas Operasi Positif Perusahaan <i>Non Financial Distress</i> .....	56

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1. Perusahaan <i>Delisting</i> Tahun 2009-2017 .....	2
Gambar 1.2. Pertumbuhan Industri Manufaktur .....	3

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Daftar Sampel Perusahaan.....	63
Lampiran 2 Koding Sampel Perusahaan.....	66
Lampiran 3 Data <i>Current Ratio</i> .....	69
Lampiran 4 Data <i>Debt Ratio</i> .....	72
Lampiran 5 Data <i>Return On Equity</i> .....	75
Lampiran 6 Data Arus Kas Operasi .....	78
Lampiran 7 Statistik Deskriptif.....	81
Lampiran 8 Hasil Uji Regresi Logistik .....	81