

BAB V

PENUTUPAN

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini memiliki tujuan untuk memberikan bukti empiris mengenai pengaruh profitabilitas, likuiditas, *leverage*, dan arus kas operasi terhadap *financial distress*. Populasi pada penelitian ini adalah perusahaan sektor barang konsumen primer yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2021-2023 sebanyak 108 perusahaan. Sampel pada penelitian ini dipilih menggunakan teknik *purposive sampling* sehingga diperoleh sampel sebanyak 71 perusahaan. Penelitian ini menggunakan metode analisis linear berganda yang diolah dengan menggunakan SPSS 25.

Berdasarkan hasil uji penelitian yang telah dilakukan, maka dapat ditarik kesimpulan sebagai berikut:

1. Berdasarkan hasil penelitian, diperoleh bahwa profitabilitas memiliki pengaruh yang signifikan terhadap *financial distress*. Hasil tersebut menunjukkan bahwa naik turunnya profitabilitas perusahaan dapat mempengaruhi kondisi *financial distress* perusahaan. Semakin tinggi profitabilitas suatu perusahaan, maka perusahaan tersebut semakin terhindar dari masalah *financial distress*.
2. Berdasarkan hasil penelitian, diperoleh bahwa likuiditas memiliki pengaruh yang signifikan terhadap *financial distress*. Hasil tersebut menunjukkan bahwa naik turunnya likuiditas perusahaan dapat

mempengaruhi kondisi *financial distress* perusahaan. Semakin likuid suatu perusahaan, maka semakin kecil risiko perusahaan mengalami *financial distress*.

3. Berdasarkan hasil penelitian, diperoleh bahwa *leverage* memiliki pengaruh yang signifikan terhadap *financial distress*. Hasil tersebut menunjukkan bahwa naik turunnya *leverage* perusahaan akan mempengaruhi kondisi *financial distress* perusahaan tersebut. Perusahaan dengan nilai *leverage* yang tinggi menandakan perusahaan tersebut memiliki tingkat hutang yang tinggi sehingga peluang perusahaan mengalami masalah *financial distress* juga semakin besar.
4. Berdasarkan hasil penelitian, diperoleh bahwa arus kas operasi tidak memiliki pengaruh terhadap *financial distress*. Hasil tersebut menunjukkan bahwa naik turunnya arus kas operasional perusahaan tidak akan mempengaruhi kondisi *financial distress* perusahaan tersebut. Hal ini dikarenakan perusahaan tidak selalu menggunakan arus kas operasi sebagai sumber dana dalam melunasi kewajiban sehingga tinggi atau tidaknya arus kas operasional tidak akan berdampak pada kondisi *financial distress* perusahaan.

5.2 Keterbatasan

Selama mengolah hasil penelitian, peneliti menyadari bahwa terdapat kelemahan dan kekurangan dalam hasil penelitian. Hal ini dikarenakan adanya keterbatasan dalam melakukan penelitian. Adapun keterbatasan yang dihadapi oleh peneliti adalah sebagai berikut:

1. Objek penelitian ini hanya memfokuskan pada satu sektor saja dan hanya yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) saja, yaitu perusahaan sektor barang konsumen primer yang terdaftar di BEI sehingga tidak dapat mewakili perusahaan yang lain
2. Jangka waktu yang diterapkan dalam memprediksi kondisi keuangan perusahaan hanya tiga tahun, yaitu tahun 2021-2023.
3. Variabel independen yang diteliti terbatas yaitu profitabilitas, likuiditas, *leverage*, dan arus kas operasi.
4. Dari beberapa jenis pengukuran variabel yang diteliti, peneliti hanya menggunakan satu jenis pengukuran saja yaitu menggunakan Altman Z-score pada variabel *financial distress*, ROA pada variabel profitabilitas, *current ratio* pada variabel likuiditas, DER pada variabel *leverage*, dan arus kas operasi terhadap total aset pada variabel arus kas operasi.

5.3 Saran

Berdasarkan hasil pengujian hipotesis yang telah dilakukan, maka dapat diberikan saran bagi peneliti selanjutnya sebagai berikut:

1. Bagi peneliti selanjutnya diharapkan dapat menggunakan seluruh perusahaan di BEI sebagai objek penelitian.
2. Bagi peneliti selanjutnya diharapkan dapat menambah jangka waktu yang diterapkan dalam memprediksi kondisi *financial distress* perusahaan.

3. Bagi peneliti selanjutnya diharapkan dapat menambah variabel yang sesuai yang dapat memprediksi masalah financial distress pada perusahaan.
4. Penelitian selanjutnya diharapkan dapat menggunakan model pengukuran lain dalam mengukur variabel *financial distress*.

DAFTAR PUSTAKA

- Azky, S., Suryani, E., & Tara, N. A. A. (2021). Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Financial Distress Pada Perusahaan Jasa Sub Sektor Restoran, Hotel & Pariwisata Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Magister Manajemen Universitas Mataram*, 10(4), 273–283. <https://doi.org/10.29303/jmm.v10i4.691>
- Baros, F., Ayem, S., & Prastyatini, S. L. Y. (2022). Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, Dan Ukuran Perusahaan, Terhadap Risiko Financial Distress Pada Perusahaan Manufaktur. *Akurat: Jurnal Ilmiah Akuntansi*, 13(2), 87–105.
- Darmiasih, N. W. R., Endiana, I. D. M., & Pramesti, I. G. A. A. (2022). Pengaruh Struktur Modal, Arus Kas, Good Corporate Governance, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Financial Distress. *Jurnal Kharisma*, 4(1), 129–140.
- Dini, E. T., & Murtini, U. (2023). Financial Distress Perusahaan Sektor Swasta: Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Dan Leverage. *Forum Manajemen Indonesia*, 1, 257–273.
- Dwi, C. (2023). *Derita KPAS, Suspensi Tak Kunjung Dibuka Hingga “Bangkrut.”* Cnbcindonesia.Com. <https://www.cnbcindonesia.com/research/20230220102427-128-415210/derita-kpas-suspensi-tak-kunjung-dibuka-hingga-bangkrut>
- Elviani, S., Simbolon, R., Riana, Z., Khairani, F., Dewi, S. P., & Fauzi. (2020). The Accuracy of the Altman , Ohlson , Springate And Zmejewski Models In Bankruptcy Predicting Trade Sector Companies In Indonesia. *Budapest Internatioal Research and Critics Institute-Journal (BIRCI-Journal)*, 3(1), 334–347.
- Erawati, T., & Saputri, B. R. D. (2020). Pengaruh Likuiditas, Leverage, Dan Arus Kas Terhadap Prediksi Financial Distress Perusahaan (Studi Empiris Perusahaan Manufaktur Terdaftar Di BEI Tahun 2013-2017). *Jurnal Akuntansi Pajak Dewantara*, 02(02), 70–79.
- Fitria, A., & Syahrenny, N. (2022). Pengaruh Profitabilitas , Likuiditas , Leverage Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Financial Distress. *Prive*, 5(4), 45–60.
- Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 25* (9th ed.). Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Grubbs, F. E. (1969). Procedures For Detecting Outlying Observation In Samples. *Tachometrics*, 11(1), 1–21.
- Gunawan, P., & Mulyana, R. A. (2024). Pengaruh Kinerja Modal Intelektual, Pertumbuhan Penjualan, Dan Faktor Lainnya Terhadap Financial Distress. *E-*

Jurnal Akuntansi TSM, 4(1), 27–40.

Hendrawan, Y., Moorcy, N. H., Santoso, A. W., & Sukimin. (2022). Pengaruh Indikator Makroekonomi Dan Kinerja Keuangan Terhadap Financial Distress Pada Perusahaan Sektor Pertambangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Journal GeoEkonomi*, 13(02), 195–210.

Hery. (2015). *Analisis Kinerja Manajemen* (H. Selvia (ed.)). PT Grasindo.

Hidayat, T., Permatasari, M. D., & Suhamdeni, T. (2020). Analisis Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Kondisi Financial Distress Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Akuntansi Bisnis Pelita Bangsa*, 5(2), 93–108.

Hutabarat, F. (2020). *Analisis Kinerja Keuangan Perusahaan* (G. Puspitasari (ed.)). Desanta Muliavisitama.

Ikatan Akuntan Indonesia. (2014). *Pernyataan Standar Akuntansi Keuangan (PSAK) (Revisi 2014)*. Dewan Standar Akuntansi Keuangan.

Indrawan, Y. A., & Sudarsi, S. (2023). Pengaruh Profitabilitas , Likuiditas , Dan Struktur Modal Terhadap Financial Distress Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) 2019-2021. *Jurnal Ilmiah Komputersasi Akuntansi*, 16(1), 61–69.

Indriani, E., & Mildawati, T. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Aktivitas, Likuiditas, Leverage, Dan Arus Kas Terhadap Financial Distress Pada Perusahaan Telekomunikasi. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 8(4).

Irwansyah, Lestari, Y., & Adam, N. F. (2020). Pengaruh Ukuran Perusahaan Dan Leverage Terhadap Agency Cost Pada Perusahaan Otomotif Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Inovasi*, 16(2), 259–267.

Joshlyn, J., & Widjaja, I. (2024). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Dan Likuiditas Terhadap Financial Distress FMCG Non-Cyclicals Di BEI. *Jurnal Manajerial Dan Kewirausahaan*, 6(1), 211–218.

Kasmir. (2019). *Analisis Laporan Keuangan (Revisi)*. PT Rajagrafindo Persada.

Kurniawan, P. A. (2023). Analisis Laba, Arus Kas, Dan Likuiditas Untuk Memprediksi Kondisi Financial Distress Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Tekstil Yang Tercatat Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2019-2021. *Student Research Journal*, 1(1), 436–448.

Letiana, I. T., & Hartono, U. (2023). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Leverage, Dan Sales Growth Terhadap Financial Distress Pada Perusahaan Sektor Properties Dan Real Estate Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia 2019-2021. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 11(1), 187–199.

Mahfullah, I., & Handayani, N. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Solvabilitas, Likuiditas, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Financial Distress. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 11(4).

- Manning, M. L., & Munro, D. (2004). *The Business Survey Researcher's SPSS Cookbook* (2nd ed.). Pearson Education.
- Martini, R., Aksara, R. R., Sari, K. R., Hartati, S., & Zulkifli. (2023). Comparison Of Financial Distress Predictions With Altman, Springate, Zmijewski, And Grover Models. *Golden Ratio of Finance Management*, 3(1), 11–21.
- Oktaviani, E. T., & Sholichah, M. (2020). Pengaruh Laba, Arus Kas, Dan Corporate Governance Terhadap Prediksi Financial Distress. *Journal of Islamic Accounting and Tax*, 3(2), 90–103.
- Permata, A. G., & Aminah. (2023). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Financial Distress (Studi Pada Perusahaan Asuransi Yang Terdaftar Di BEI Periode 2017-2021). *Jurnal Ekonomi Dan Manajemen Teknologi*, 7(3), 711–720.
- Prabowo, A., & Iswanaji, C. (2022). Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Financial Distress Pada Perusahaan Sektor Industrial Selama Pandemi Covid-19. *Jurnal Maneksi*, 11(1), 273–280.
- Pratiwi, E. Y., & Sudiyatno, B. (2022). Pengaruh Likuiditas , Leverage , Dan Profitabilitas Terhadap Financial Distress. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Keuangan*, 5(3), 1324–1332.
- Rahim, N. T. A., Noholo, S., & Husain, S. P. (2023). Pengaruh Laba Bersih Dan Arus Kas Operasi Terhadap Financial Distress. *Jurnal Ekonomi*, 28(03), 407–425.
- Ramadhanti, D. N., Astuti, D. D., & Sari, N. K. (2023). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Financial Distress Perusahaan Sektor Infrastruktur. *Jurnal Riempa*, 1(1), 1–17.
- Sandria, F. (2021). *Rugi Gede & Terlilit Utang, Induk Sariayu Jual Tanah Rp 180 M*. Cnbcindonesia.Com. <https://www.cnbcindonesia.com/market/20210804113620-17-265997/rugi-gede-terlilit-utang-induk-sariayu-jual-tanah-rp-180-m/amp>
- Santoso, L., & Nugrahanti, Y. W. (2022). The Effect Of Ownership Structure On Financial Distress: Evidence In Indonesia Manufacturing Companies. *Jurnal Riset Akuntansi Kontemporer*, 14(1), 55–64.
- Sari, K., & Subardjo, A. (2022). Penentu Kondisi Financial Distress (Studi Pada Perusahaan Perbankan Yang Terdaftar Pada Bursa Efek Indonesia). *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 11(9).
- Sitorus, F. D., Hernandy, F., Triskietanto, W., Angela, A., & Vanessa. (2022). Pengaruh Rasio Likuiditas Dan Rasio Profitabilitas Terhadap Financial Distress Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Aneka Industri Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2020. *Owner: Riset Jurnal & Akuntansi*, 6, 85–98.

- Stepani, P. N., & Nugroho, L. (2023). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Leverage Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Financial Distress Pada Perusahaan Consumer Non-Cyclicals Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2021. *Journal of Trends Economics and Accounting Research*, 3(3), 194–205.
- Sugiyono. (2019). *Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif dan R&D* (Sutopo (ed.); 2nd ed.). Alfabeta.
- Syafira, C., & Asyik, N. F. (2024). Pengaruh Kinerja Keuangan Dan Arus Kas Operasi Terhadap Financial Distress Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 13(2), 1–26.
- Utaminingsih, D., & Nursiam. (2023). Analisis Faktor Yang Mempengaruhi Kondisi Financial Distress Pada Perusahaan Sektor Transportasi Dan Logistik Yang Terdaftar Di BEI Tahun 2020-2022. *Management Studies and Entrepreneurship Journal*, 4(5), 7707–7720.
- Valentina, & Jin, T. F. (2020). Financial Distress: Rasio Keuangan Dan Struktur Kepemilikan Pada Perusahaan Non-Keuangan. *Jurnal Bisnis Dan Akuntansi*, 22(2), 347–359.
- Wahyudi, B. M., & Trisnawati, I. (2024). Pengaruh Rasio Keuangan, Firm Size, Dan Cash Flow Terhadap Financial Distress. *Media Bisnis*, 16(1), 15–28.
- Wahyudi, & Tristiarto, Y. (2020). Analisis Determinan Financial Distress Usaha Mikro, Kecil, Dan Menengah Di Indonesia. *Jurnal IKRA-ITH Ekonomika*, 2(36–45).
- Widyani, G. A. R. P., Sukadana, I. W., & Suarjana, I. W. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Arus Kas Dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Kondisi Financial Distress Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Values*, 3(3), 792–800.
- Wijaya, J., & Suhendah, R. (2023). Pengaruh Likuiditas, Leverage, Dan Arus Kas Terhadap Financial Distress. *Jurnal Ekonomi*, 28(2), 177–196.