

SKRIPSI

PENGARUH *PROFITABILITY*, *LEVERAGE*, *FIRM SIZE*, DAN *OPERATING CASH FLOW* TERHADAP *FINANCIAL DISTRESS* PADA SEKTOR BARANG KONSUMEN PRIMER PERIODE 2020-2022



DIAJUKAN OLEH:

NAMA : NATASHA MELAWATI

NPM : 125200072

**UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN DARI SYARAT-SYARAT
GUNA MENCAPAI GELAR SARJANA EKONOMI**

**PROGRAM STUDI S1 AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS TARUMANAGARA
JAKARTA**

2023

UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

NAMA : NATASHA MELAWATI
NPM : 125200072
PROGRAM / JURUSAN : S1 / AKUNTANSI
KONSENTRASI : AKUNTANSI KEUANGAN MENENGAH
JUDUL SKRIPSI : PENGARUH *PROFITABILITY*, *LEVERAGE*,
FIRM SIZE, DAN *OPERATING CASH FLOW*
TERHADAP *FINANCIAL DISTRESS* PADA
SEKTOR BARANG KONSUMEN PRIMER
PERIODE 2020-2022

Jakarta, 01 Desember 2023
Pembimbing,



(Dra. Thio Lie Sha M.M., Ak., CA)

Pengesahan

Nama : NATASHA MELAWATI
NIM : 125200072
Program Studi : AKUNTANSI BISNIS
Judul Skripsi : Pengaruh Profitability, Leverage, Firm Size dan Operating Cash Flow Terhadap Financial Distress Pada Sektor Barang Konsumen Primer Periode 2020-2022
Title : The Influence of Profitability, Leverage, Firm Size And Operating Cash Flow On Financial Distress In The Primary Consumer Goods Sector For The 2020-2022 Period

Skripsi ini telah dipertahankan di hadapan Dewan Penguji Program Studi AKUNTANSI BISNIS Fakultas Ekonomi Bisnis Universitas Tarumanagara pada tanggal 15-Januari-2024.

Tim Penguji:

1. LINDA SANTIOSO, S.E., M.Si., Ak.
2. THIO LIE SHA, Dra., M.M., Ak.
3. AGUSTIN EKADJAJA, S.E., M.Si., Ak., CA.

Yang bersangkutan dinyatakan: **LULUS**.

Pembimbing:
THIO LIE SHA, Dra., M.M.,
Ak. NIK/NIP: 10188018



Jakarta, 15-Januari-
2024 Ketua Program
Studi



HENDRO LUKMAN, Dr. SE,MM,Akt,CPMA, CA,CPA (Aust.)

UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA

**PENGARUH *PROFITABILITY*, *LEVERAGE*, *FIRM SIZE*, DAN
OPERATING CASH FLOW TERHADAP *FINANCIAL
DISTRESS* PADA SEKTOR BARANG KONSUMEN PRIMER
PERIODE 2020-2022**

ABSTRACT

This research aims to obtain empirical evidence on the influence of profitability, leverage, firm size and operating cash flow on financial distress in non-cyclical consumer companies on the Indonesia Stock Exchange in 2020-2022. The sample used the purposive sampling method and the research data collected was 85 data, using secondary data. The processing technique uses the Eviews 12 Student Version program and Microsoft Excel 2019. The t test results show that profitability has negative and significant effect on financial distress, leverage has a negative and insignificant effect on financial distress, firm size has a negative and significant effect on financial distress, operational cash flow negative and insignificant effect on financial distress. The implication of this research is the need to improve company performance, especially financial performance, to avoid financial distress so that it can provide a positive signal to investors.

Keywords: *Profitability, Leverage, Firm Size, Operating Cash Flow, Financial Distress.*

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk memperoleh bukti empiris bagaimana pengaruh *profitability*, *leverage*, *firm size* dan *operating cash flow* terhadap *financial distress* pada perusahaan *consumer non-cyclicals* di Bursa Efek Indonesia tahun 2020-2022. Sampel dengan metode *purposive sampling* dan data penelitian yang terambil sebanyak 85 data, menggunakan data sekunder. Teknik pengolahan menggunakan program *Eviews 12 Versi Student* dan *Microsoft Excel 2019*. Hasil uji t menunjukkan bahwa *profitability* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *financial distress*, *leverage* berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap *financial distress*, *firm size* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *financial distress*, *operating cash flow* berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap *financial distress*. Implikasi dari penelitian ini adalah perlunya peningkatan kinerja perusahaan khususnya kinerja keuangan untuk menghindari terjadinya *financial distress* sehingga dapat memberikan sinyal yang positif untuk investor.

Kata Kunci: *Profitability, Leverage, Firm Size, Operating Cash Flow, Financial Distress.*

HALAMAN MOTTO

Kita harus berarti untuk diri kita sendiri terlebih dahulu, sebelum kita menjadi orang yang berharga bagi orang lain.

“Ralph Waldo Emerson”

Bukan aku yang kuat, tapi TUHAN lah yang mempermudah

Amsal 16:3

”Kesuksesan dan Kebahagiaan terletak pada diri sendiri. Tetaplah berbahagia karena kebahagiaanmu dan kamu yang akan membentuk karakter kuat untuk melawan kesulitan”

~ Hellen Keller

HALAMAN PERSEMBAHAN

Karya sederhana ini dipersembahkan untuk
untuk papa Suherman tersayang, mama Wanih tercinta

KATA PENGANTAR

Puji Syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa, yang telah memberikan Rahmat dan Karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan tugas akhir ini dengan judul “PENGARUH *PROFITABILITY, LEVERAGE, FIRM SIZE, DAN OPERATING CASH FLOW* TERHADAP *FINANCIAL DISTRESS* PADA SEKTOR BARANG KONSUMEN PRIMER PERIODE 2020-2022” dengan tepat waktu. Penulis skripsi ini dilakukan untuk memenuhi salah satu persyaratan dalam menyelesaikan mata kuliah skripsi pada semester 7 (tujuh) di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara Jakarta.

Tidak lupa saya ucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya terhadap berbagai pihak yang selalu membantu dan mendukung saya dalam menyelesaikan studi ini hingga akhir. Ucapan terima kasih dan skripsi ini saya dedikasikan untuk beberapa pihak seperti:

1. Tuhan Yesus Kristus yang telah membantu saya dalam segala apapun, telah mendengarkan keluh kesah penulis, memberi kekuatan penulis dalam mengerjakan skripsi, memberikan semangat dan niat kepada penulis, memberi berkat kepada penulis dalam segala hal serta menyertai penulis hingga sampai saat ini.
2. Ibu Thio Lie Sha Dra., M.M., Ak. Selaku dosen pembimbing yang telah membimbing penulis dengan sabar, memberikan arah dan saran kepada penulis.
3. Bapak Dr. Sawidji Widodoatmodjo, S.E., M.M., MBA, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
4. Bapak Hendro Lukman, S.E., M.M., Ak., CPMA., CA., CPA (Aust), CSRS., selaku Ketua Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
5. Ibu Elsa Imelda, S.E., M.Si., Ak., CA., selaku Sekretaris 1 Jurusan Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.

6. Ibu Henny Wirianata, S.E., M.Si., Ak., CA., CSRS., selaku Sekretaris II Jurusan Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
7. Seluruh dosen Universitas Tarumanagara yang telah memberikan ilmu kepada penulis.
8. Superheroku papa Suherman dan panutanku mama Wanih, yang sangat berperan penting bagi penulis. Beliau yang telah memberikan kesempatan kepada penulis untuk mendapatkan gelar Sarjana di Universitas Tarumanagara dan telah sukses menjadikan penulis seorang sarjana. Beliau selalu memberikan semangat, motivasi, dukungan dan doa, sehingga penulis dapat menyelesaikan pendidikannya.
9. Ci Gabby, Ci Cindy, Novi, Valencia, Michelle dan Nyani yang telah memberikan semangat, dukungan, motivasi dan teman yang selalu ada pada saat penulis sedih serta selalu sabar dalam mendengarkan keluh kesah penulis. Sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsinya.
10. Diri sendiri yaitu Natasha Melawati, terimakasih sudah kuat dan berjuang.
11. Semua pihak yang tidak bisa disebutkan satu persatu yang selalu mendukung dan memberikan semangat selama proses pembuatan skripsi.

Jakarta, 01 Desember 2023

Penulis,



Natasha Melawati

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	ii
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI	Error! Bookmark not defined.
ABSTRAK.....	iv
HALAMAN MOTTO.....	v
HALAMAN PERSEMBAHAN	vi
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR GAMBAR.....	xiii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Pendahuluan	1
1. Latar Belakang Masalah	1
2. Identifikasi Masalah	3
3. Batasan Masalah	3
4. Rumusan Masalah	3
B. Tujuan dan Manfaat Penelitian	4
1. Tujuan Penelitian.....	4
2. Manfaat Penelitian.....	4
BAB II LANDASAN TEORI.....	5
A. Gambar Umum Teori	5
1. Teori Sinyal (<i>Signalling Theory</i>).....	5
B. Definisi Konseptual Variabel.....	5
1. <i>Financial Distress</i>	5
2. <i>Profitability</i>	6
3. <i>Leverage</i>	6

4.	<i>Firm Size</i>	7
5.	<i>Operating Cash Flow</i>	7
C.	Kaitan antara Variabel.....	7
1.	Hubungan Antara <i>Profitability</i> Terhadap <i>Financial Distress</i>	7
2.	Hubungan Antara <i>Leverage</i> Terhadap <i>Financial Distress</i>	8
3.	Hubungan Antara <i>Firm size</i> Terhadap <i>Financial Distress</i>	9
4.	Hubungan Antara <i>Operating Cash Flow</i> terhadap <i>Financial Distress</i>	9
D.	Penelitian yang Relevan.....	9
E.	Kerangka Pemikiran	18
F.	Hipotesis	18
1.	Pengaruh <i>Profitability</i> Terhadap <i>Financial Distress</i>	18
2.	Pengaruh <i>Leverage</i> Terhadap <i>Financial Distress</i>	19
3.	Pengaruh <i>Firm Size</i> Terhadap <i>Financial Distress</i>	19
4.	Pengaruh <i>Operating Cash Flow</i> Terhadap <i>Financial Distress</i>	20
BAB III METODE PENELITIAN		21
A.	Desain Penelitian	21
B.	Populasi, Teknik Pemilihan Sampel dan Ukuran Sampel.....	21
C.	Operasional Variabel dan Instrumen.....	22
1.	Variabel Dependen	22
2.	Variabel Independen.....	23
D.	Asumsi Analisis Data.....	24
1.	Statistik Deskriptif	24
2.	Estimasi Model Data Panel	25
3.	Uji Asumsi Klasik	26
E.	Analisis Data	28
1.	Uji Regresi Linear Berganda.....	28
2.	Uji Koefisiensi Determinasi (<i>Adjusted R²</i>).....	28
3.	Uji F.....	29
4.	Uji t	29
BAB VI HASIL PENELITIAN		31
A.	Deskripsi Subjek Penelitian	31

B.	Deskripsi Objek Penelitian.....	37
C.	Hasil Uji Asumsi Analisis Data	38
1.	Uji Statistik Deskriptif.....	38
2.	Estimasi Model Data Panel	40
3.	Uji Asumsi Klasik	44
D.	Hasil Analisis Data.....	48
1.	Uji Regresi Linear Berganda.....	48
2.	Uji Koefisien Determinasi (<i>Adjusted R²</i>)	50
3.	Uji F.....	51
4.	Uji t.....	52
E.	Pembahasan.....	54
1.	Pengaruh <i>Profitability</i> terhadap <i>Financial Distress</i>	55
2.	Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap <i>Financial Distress</i>	56
3.	Pengaruh <i>Firm Size</i> terhadap <i>Financial Distress</i>	57
4.	Pengaruh <i>Operating Cash Flow</i> terhadap <i>Financial Distress</i>	58
BAB V PENUTUP		60
A.	Kesimpulan	60
B.	Keterbatasan dan Saran	61
1.	Keterbatasan.....	61
2.	Saran.....	62
DAFTAR PUSTAKA		63
LAMPIRAN.....		66
DAFTAR RIWAYAT HIDUP		75
HASIL TURNITIN.....		76
SURAT PERNYATAAN		77

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	10
Tabel 3.1 Ringkasan Operasional Variabel	24
Tabel 4.1 Kriteria Pemilihan Sampel.....	32
Tabel 4.2 Daftar Sampel Perusahaan (sebelum <i>outlier</i>)	33
Tabel 4.3 Daftar Sampel Perusahaan (setelah <i>outlier</i>)	36
Tabel 4.4 Hasil Pengujian Statistik Deskriptif.....	39
Tabel 4.5 Hasil Uji <i>Chow</i> atau <i>Likelihood</i>	41
Tabel 4.6 Hasil Uji <i>Hausman</i>	42
Tabel 4.7 Hasil Uji <i>Legrange Multiplier</i>	44
Tabel 4.8 Hasil Uji Multikolinearitas	45
Tabel 4.9 Hasil Uji Autokorelasi	47
Tabel 4.10 Hasil Uji Heteroskedastisitas	47
Tabel 4.11 Hasil Uji Regresi Linear Berganda.....	48
Tabel 4.12 Hasil Uji Koefisien Determinasi (<i>Adjusted R²</i>)	50
Tabel 4.13 Hasil Uji F.....	51
Tabel 4.14 Hasil Uji t.....	53
Tabel 4.15 Hasil Rangkuman Pengujian.....	55

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Model dan Hipotesis Penelitian	18
Gambar 4.1 Hasil Uji Normalitas	45

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Daftar Nama Perusahaan	66
Lampiran 2. Data Variabel Independen dan Variabel Dependen	68
Lampiran 3. Hasil Uji Statistik Deskriptif (<i>Eviews 12 for student</i>).....	70
Lampiran 4. Hasil Uji <i>Chow</i> atau <i>Likelihood</i> (<i>Eviews 12 for student</i>).....	70
Lampiran 5. Hasil Uji <i>Hausman</i> (<i>Eviews 12 for student</i>)	71
Lampiran 6. Hasil Uji <i>Lagrange Multiplier</i> (<i>Eviews 12 for student</i>)	71
Lampiran 7. Hasil Uji Asumsi Klasik Uji Normalitas (<i>Eviews 12 for student</i>).....	71
Lampiran 8. Hasil Uji Asumsi Klasik Uji Multikolinearitas (<i>Eviews 12 for student</i>).....	72
Lampiran 9. Hasil Uji Asumsi Klasik Uji Autokorelasi (<i>Eviews 12 for student</i>)..	72
Lampiran 10. Hasil Uji Asumsi Klasik Uji Heteroskedastisitas (<i>Eviews 12 for student</i>).....	72
Lampiran 11. Hasil Uji Regresi Linear Berganda (<i>Eviews 12 for student</i>)	73
Lampiran 12. Hasil Uji Koefisien Determinasi (<i>Eviews 12 for student</i>)	73
Lampiran 13. Hasil Uji F (<i>Eviews 12 for student</i>)	73
Lampiran 14. Hasil Uji t (<i>Eviews 12 for student</i>)	74

BAB I

PENDAHULUAN

A. Pendahuluan

1. Latar Belakang Masalah

Krisis ekonomi global melanda di seluruh negara, termasuk negara Indonesia. Dampak krisis ekonomi ini dapat dirasakan oleh negara berkembang berupa lemahnya struktur ekonomi dan utang luar negeri yang tinggi, sehingga perusahaan perlu merencanakan suatu kebijakan untuk kelangsungan suatu perusahaan. Jika suatu perusahaan tidak melakukan kebijaksanaan selama resesi berlangsung, maka perusahaan akan kehilangan kredibilitas dari investor dan konsumen. Kredibilitas *financial* yang menurun mengakibatkan investor menarik dananya dan menghapus efek (*forced delisting*) perusahaan dari Bursa Efek Indonesia (BEI), sesuai Keputusan Direksi PT Bursa Efek Jakarta Nomor: Kep-308/BEJ/07-2004. *Financial distress* menjadi salah satu dampak akibat manajemen yang buruk terhadap keuangan perusahaan dalam jangka panjang.

Financial distress merupakan suatu kondisi perusahaan yang mengalami krisis keuangan dan gagal memenuhi kewajiban debitur. Terdapat dua faktor yang mempengaruhi *financial distress*, yaitu faktor *internal* dan *eksternal* perusahaan. Faktor *internal* yang mempengaruhi *financial distress* adalah kesulitan arus kas, besarnya jumlah utang perusahaan, dan kerugian yang dialami perusahaan dalam kegiatan operasional selama beberapa tahun. Sedangkan faktor *eksternal*, bersifat makro ekonomi dan dapat memberikan pengaruh secara langsung ataupun tidak langsung, misalnya kenaikan bunga pinjaman. *Financial distress* dipengaruhi oleh beberapa faktor antara lain *profitability*, *leverage*, *firm size*, dan *operating cash flow*.

Profitability merupakan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba pada suatu periode tertentu dengan tingkat penjualan. *Profitability* yang tinggi dapat mengindikasikan suatu perusahaan dalam membiayai suatu kegiatan operasional dengan menggunakan dana yang berasal dari *internal*. Pengukuran *profitability* dapat menggunakan rasio *Return On Asset* (ROA). Kemampuan

suatu perusahaan untuk mendapatkan keuntungan dari total aset yang dimiliki dapat diukur menggunakan ROA. Total aset yang dimanfaatkan suatu perusahaan untuk menghasilkan *net income after tax* dapat tercermin dari tingginya ROA perusahaan. Investor tertarik berinvestasi pada suatu perusahaan melihat dari meningkatnya laba bersih perusahaan. Hasil penelitian Novica dan Yuniarwati (2021) menyatakan *profitability* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *financial distress*. Hal tersebut berbeda dengan penelitian Yudawisastra dan Febrian (2019) yang menyatakan *profitability* berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap *financial distress*.

Leverage adalah suatu rasio untuk mengetahui perbandingan jumlah utang dan ekuitas suatu perusahaan. Hal ini terjadi karena semakin tinggi utang yang dimiliki suatu perusahaan, maka semakin besar kerugian suatu perusahaan. Perusahaan yang mengalami kondisi *financial distress* karena kerugian yang besar. Hasil penelitian Khafid, Tusyanah, dan Suryanto (2019) menyatakan *leverage* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *financial distress*. Hal tersebut berbeda dengan penelitian Yudawisastra dan Febrian (2019) yang menyatakan *leverage* berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap *financial distress*.

Firm size merupakan besar kecilnya perusahaan, diukur dengan logaritma natural dari total *asset*. Ukuran suatu perusahaan yang dihitung menggunakan aset dapat menentukan pertumbuhan suatu perusahaan, karena aset dianggap paling stabil. Semakin besar perusahaan biasanya akan memiliki *book value* yang besar. Sehingga keuntungan juga akan lebih besar, maka perusahaan tidak *financial distress*. Hasil penelitian Aji dan Anwar (2022) menyatakan *firm size* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *financial distress*. Hal tersebut berbeda dengan penelitian Saputra dan Salim (2020) yang menyatakan *firm size* berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap *financial distress*.

Operating cash flow ini adalah bagian dari laporan keuangan dan terdiri dari dua bagian, yaitu aktivitas pendanaan dan aktivitas investasi. *Operating cash flow* dapat memberikan informasi pengeluaran dan penerimaan kas dalam suatu periode. Apabila *operating cash flow* bernilai rendah, sehingga

perusahaan mengalami *financial distress*. Hasil penelitian Finishtya (2019) menyatakan *operating cash flow* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *financial distress*. Hal tersebut berbeda dengan penelitian Khairul (2022) yang menyatakan *operating cash flow* berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap *financial distress*.

Penelitian ini bertujuan untuk mereplikasi penelitian Dirman (2020) yang berjudul *Financial Distress: The Impact of Profitability, Liquidity, Leverage, Firm Size, and Free Cash Flow*. Hal ini berbeda dengan penelitian sebelumnya, karena peneliti menghilangkan beberapa variabel independen, yaitu *liquidity*, dan *free cash flow* dan menambahkan variabel independen lain dari penelitian Rahman dan Sharma (2020), yaitu *operating cash flow*. Berdasarkan dengan perbedaan dari penelitian sebelumnya, kemudian penelitian ini berjudul “PENGARUH PROFITABILIT, LEVERAGE, FIRM SIZE DAN OPERATING CASH FLOW TERHADAP FINANCIAL DISTRESS PADA SEKTOR BARANG KONSUMEN PRIMER PERIODE 2020-2022”.

2. Identifikasi Masalah

Berdasarkan permasalahan diatas, terdapat beberapa perbedaan dari penelitian sebelumnya. Perbedaan penelitian tersebut disebabkan oleh metode penelitian, subjek penelitian, dan pengambilan tahun penelitian. Peneliti tertarik untuk melakukan penelitian ulang untuk menguji pengaruh *profitability*, *leverage*, *firm size*, dan *operating cash flow* terhadap *financial distress*.

3. Batasan Masalah

Berdasarkan latar belakang dan identifikasi masalah, penelitian ini akan menganalisis pengaruh variabel independen yaitu *profitability*, *leverage*, *firm size*, dan *operating cash flow*, serta variabel dependen yaitu *financial distress*. Sektor yang diteliti adalah perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada *customer non-cyclicals* tahun 2020-2022.

4. Rumusan Masalah

Berdasarkan penjelasan di atas, rumusan dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

- a. Apakah *profitability* berpengaruh terhadap *financial distress*?
- b. Apakah *leverage* berpengaruh terhadap *financial distress*?
- c. Apakah *firm size* berpengaruh terhadap *financial distress*?
- d. Apakah *operating cash flow* berpengaruh terhadap *financial distress*?

B. Tujuan dan Manfaat Penelitian

1. Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah diatas, penelitian ini memiliki tujuan sebagai berikut:

- a. Untuk menguji secara empiris apakah *profitability* berpengaruh terhadap *financial distress*.
- b. Untuk menguji secara empiris apakah *leverage* berpengaruh terhadap *financial distress*.
- c. Untuk menguji secara empiris apakah *firm size* berpengaruh terhadap *financial distress*.
- d. Untuk menguji secara empiris apakah *operating cash flow* berpengaruh terhadap *financial distress*.

2. Manfaat Penelitian

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat bagi semua pihak. Bagi peneliti, diharapkan dapat memberikan wawasan ilmu *financial distress*. Bagi peneliti lainnya, diharapkan dapat menjadi referensi untuk melakukan penelitian yang lebih baik lagi. Bagi investor, diharapkan dapat membantu untuk mengambil keputusan sebelum berinvestasi. Bagi pihak manajemen, penelitian ini diharapkan dapat memberikan informasi mengenai pengaruh *profitability*, *leverage*, *firm size*, dan *operating cash flow* terhadap *financial distress*. Sehingga dapat membantu suatu perusahaan dalam memprediksi *financial distress*.

DAFTAR PUSTAKA

- Ahmaddien, I., & Susanto, B. (2020). *EVIIEWS 9: Analisis Regresi Data Panel* (1ed). Kota Gorontalo: Ideas Publishing.
- Aji, P. S., & Anwar, S. (2022). Pengaruh Leverage, Profitabilitas, Likuiditas, Sales Growth dan Firm Size pada Perusahaan Pulp & Kertas dan Plastik & Kemasan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2020. *Jurnal Bina Bangsa Ekonomika*, 15(1), 43-52. <https://doi.org/10.46306/jbbe.v15i1.106>
- Andreani, S., & Yuniarwati. (2022). Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Kondisi Financial Distress di Indonesia. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi*, 4(1), 254-263. <https://doi.org/10.24912/jpa.v4i1.17289>
- Annabila, N., & Rasyid, R(2022). Pengaruh Leverage, Likuiditas, Arus Kas Operasional dan Sales Growth terhadap Financial Distress. *Jurnal MultiParadigma Akuntansi* 4(3), 1264-1272. <https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/19975>
- Ardiansyah, A., & Wahidahwati. (2020). Analisis Pengaruh Likuiditas, Leverage, Arus Kas dan Kepemilikan Institusional Terhadap Financial Distress. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, 9(8), 1-18. Retrieved From <http://jurnalmahasiswa.stiesia.ac.id/index.php/jira/article/view/3605/3621>
- Chai, T., A., & Sudirgo, T. (2021). Pengaruh Liquidity, Leverage dan Firm Size Terhadap Financial Distress Pada Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi*, 3(4), 1399-1407. <http://journal.untar.ac.id/index/.php/ipa/article/view/14953>
- Dirman, A. (2020). Financial Distress: The Impacts of Profitability, Liquidity, Leverage, Firm Size, and Free Cash Flow. *International Journal of Business, Economics and Law*, 22(1), 17-25. https://www.ijbel.com/wp-content/uploads/2020/08/IJBEL22_205.pdf
- Finishtya, F. C. (2019). The Role of Cash Flow of Operasional, Profitability, and Financial Leverage in Predicting Financial Distress on Manufacturing Company in Indonesia. *Journal of Applied Management*, 17(1), 110-117. <http://dx.doi.org/10.21776/ub.jam.2019.017.01.12>
- Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 25 (9th edition)*. Semarang: Universitas Diponegoro
- Giarto, R. V. D. & Fachrurrozie (2020). The Effect of Leverafe, Sales Growth, Cash Flow on Financial Distress with Corporate Governmance as a Moderating Variabel. *Accounting Analysis Journal* Vol.9 (1), 15-21. <https://journal.unnes.ac.id/sju/index.php/aaaj/article/view/31022/16591>

- Khairul, R. F. (2022). The Effect Operating Cash Flow and Debt Equity Ratio on Financial Distress Using Zmijewski Model in Agricultural and Customer Goods Listed in Indonesia Stock Exchange (IDX). Retrieved From. <https://respository.unsoed.ac.id/id/eprint15160>
- Khafid, M., Tusyanah, T., & Suryanto, T. (2019). Analyzing the determinants of financial distress in Indonesian mining companies. *International Journal of Economics and Business Administration*, 7(4), 353–368. <https://ideas.repec.org/a/ers/ijebaa/vviiy2019i4p353-368.html>
- Komala, F., & Triyani, Y. (2019). Analisis Rasio Keuangan Terhadap Financial Distress Dengan Struktur Kepemilikan Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Akuntansi*, 8(9), 176-205. <https://doi.org/10.46806/ja.b8i2.619>
- Lisiantara, G. A., & Febrina, L. (2018). Likuiditas, Leverage, Operating Capacity, Profitabilitas, Sales Growth Sebagai Preditor Financial Distress (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2013-2016). *Prosiding Seminar Nasional Multi Disiplin Ilmu dan Call For Papers UNISBANK (SENDI_U) Ke-4 Tahun 2018* (pp. 764-772). Semarang : Universitas Stikubank Semarang. Retrieved From <https://www.unisbank.ac.id/ojs/index.php/sendiu/article/view/6061>
- Michelle & Sha, T. L. (2020). Pengaruh Asset Growth, Profitability, Firm Size, Operating Cash Flow Terhadap Stock Return. *Jurnal MultiParadigma Akuntansi*, 2, 883-892. <https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/7671>
- Natalia, C., & Sha, T. L. (2022). Pengaruh Likuiditas, Leverage, Profitabilitas, dan Sales Growth Terhadap Financial Distress. *Jurnal MultiParadigma Akuntansi*, 4(1), 40-49. <https://doi.org/10.24912/jpa.v4i1.16696>
- Novica, & Yuniarwati. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, dan Solvabilitas Terhadap Financial Distress pada Perusahaan Manufaktur. *Jurnal MultiParadigma Akuntansi*, 3(4), 1651-1659. <https://doi.org/10.24912/jpa.v3i4.152765>
- Putri, P. A. (2021). The Effect of Operating Cash Flows, Sales Growth, and Operating Capacity in Predicting Financial Distress. *International Journal of Innovative Science and Research Technology*, 6(1), 638-646. <https://ijisrt.com/assets/upload/files/IJISRT21JAN378.pdf>
- Safiq, M., Selviana, R., & Kusumastati, W. W. (2020). Financial and Non-Financial Factors Affecting Future Cash Flow and Their Impacts on Financial Distress. *International Journal of Research in Business and Social Science*, 9(5), 212-226. <https://doi.org/10.20525/ijrbs.v9i5.859>
- Saputra, A. J., & Salim, S. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Firm Size, dan Sales Growth Terhadap Financial Distress. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi Tarumanagara*, 2(1), 262 - 269. <https://doi.org/10.24912/jpa.v2i1.7154>

- Sayidah, N., & Assagaf, A. (2020). Assessing Variables Affecting The Financial Distress of State-Owned Enterprises in Indonesia (Empirical Study in Non-Financial Sector). *Business: Theory and Practice*, 21(2), 545-554. <https://doi.org/10.3846/btp.2020.11947>
- Sugiyono (2018). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatis, dan R&D* (2 ed.). Bandung: Alfabeta
- Susilowati, P. I., & Fadlillah, M. R. (2019). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Financial Distress Pada Perusahaan Manufaktur Di Indonesia. *Jurnal AKSI (Akuntansi Dan Sistem Informasi*, 4(1), 19-28. <https://doi.org/10.32486/aksi.v4i1.45>
- Rahman, A., & Sharma, R. B. (2020). Cash flows and financial performance in the industrial sector of Saudi Arabia: With special reference to Insurance and Manufacturing Sectors. *Investment Management and Financial Innovations*, 17(4), 76-84. [http://dx.doi.org/10.21511/imfi.17\(4\).2020.07](http://dx.doi.org/10.21511/imfi.17(4).2020.07)
- Yudawisastra, H. G., & Febrian., E. (2019). Financial Distress Indications in Mining Sector Companies in LQ45 in Indonesia. *Global Business & Management Research*, 11(1), 203-208. http://www.gbmrjournal.com/pdf/vol.%2011%20no.%201/V11N1_201