

SKRIPSI

**PENGARUH LIKUIDITAS, *LEVERAGE*, DAN
UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP *FINANCIAL
DISTRESS* PERUSAHAAN ASURANSI DI INDONESIA**



DIAJUKAN OLEH:

NAMA : BERNAD ZELIG FAATULO ZEGA

NPM : 125210249

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

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

2024

Persetujuan

Nama : BERNAD ZELIG FAATULO ZEGA
NIM : 125210249
Program Studi : AKUNTANSIBISNIS
Judul : Pengaruh Likuiditas, *Leverage*, dan Ukuran
Perusahaan Terhadap *Financial Distress* Perusahaan
Asuransi Di Indonesia.

Skripsi ini disetujui untuk diuji

Jakarta, 11-Desember-2024

Pembimbing:

ROUSILITA SUHENDAH, S.E., M.Si.Ak.,
CA. NIK/NIP: 10101017



Pengesahan

Nama : BERNAD ZELIG FAATULO ZEGA
NIM : 125210249
Program Studi : AKUNTANSI BISNIS
Judul Skripsi : Pengaruh Likuiditas, Leverage, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Financial Distress Perusahaan Asuransi Di Indonesia
Title : The Influence Of Liquidity, Leverage, And Firm Size On Financial Distress In Insurance Companies In Indonesia

Skripsi ini telah dipertahankan di hadapan Dewan Penguji Program Studi AKUNTANSI BISNIS Fakultas Ekonomi Bisnis Universitas Tarumanagara pada tanggal 09-Januari-2025.

Tim Penguji:

1. SOFIA PRIMA DEWI, S.E., M.Si., Ak., CA.
2. ROUSILITA SUHENDAH, S.E., M.Si.Ak., CA.
3. MICHELLE KRISTIAN, S.E., M.M., CPA.,Ak., CA.

Yang bersangkutan dinyatakan: **LULUS.**

Pembimbing:
ROUSILITA SUHENDAH, S.E., M.Si.Ak.,
CA.
NIK/NIP: 10101017



Pembimbing Pendamping:
NASTASYA CINDY H, S.E., M.Ak.
NIK/NIP: 10115006



Jakarta, 09-Januari-2025

Ketua Program Studi



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

**UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA**

**PENGARUH LIKUIDITAS, *LEVERAGE* DAN UKURAN PERUSAHAAN
TERHADAP *FINANCIAL DISTRESS* PERUSAHAAN ASURANSI DI
INDONESIA**

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui bagaimana pengaruh likuiditas, *leverage* dan ukuran perusahaan terhadap *financial distress* pada perusahaan sektor asuransi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama tahun 2021-2023. Sampel sebanyak 12 perusahaan dipilih dengan metode *purposive sampling*. Teknik pengolahan data menggunakan analisis regresi berganda yang dibantu oleh program Eviews versi 12 (*Econometric Views versi 12*) for Windows dan Microsoft Excel 2013. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa likuiditas mempunyai pengaruh yang positif signifikan terhadap *financial distress*, dan *leverage* mempunyai pengaruh yang negatif signifikan terhadap *financial distress*. Sedangkan ukuran perusahaan tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap *financial distress*. Implikasi dari penelitian ini adalah perusahaan dapat meningkatkan kesehatan keuangan dengan menjaga likuiditas yang sehat, dan mengelola komposisi utang secara efisien untuk menghindari masalah keuangan yang mungkin terjadi.

Kata Kunci: Likuiditas, *Leverage*, Ukuran Perusahaan, *Financial Distress*

ABSTRACT

This research aims to determine the influence of activity liquidity, leverage and firm size on financial distress on insurance sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange during the 2021-2023. The sample of 12 companies was selected using the purposive sampling method. The data processing techniques using multiple regression analysis, supported by Eviews version 12 (Econometric Views version 12). The results of this study indicate that liquidity has a significant positive effect on financial distress, while leverage has a significant negative effect on financial distress. Meanwhile, firm size does not significantly affect financial distress. The implications of this research suggest that companies can enhance financial health by maintaining healthy liquidity and efficiently managing debt utilization to avoid potential financial issues.

Keywords: Liquidity, *Leverage*, Firm size, *Financial Distress*

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa, karena atas berkat dan rahmat-Nya, penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan baik dan tepat waktu. Penulisan skripsi ini yang berjudul “Pengaruh Likuiditas, *Leverage* Dan Ukuran Perusahaan terhadap *Financial Distress* Perusahaan Asuransi Di Indonesia” Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2021-2023, merupakan tugas akhir dari Fakultas Ekonomi dan Bisnis dalam mendapatkan gelar Sarjana Ekonomi Jurusan S1 Akuntansi di Universitas Tarumanagara.

Dalam penyusunan skripsi ini, penulis mendapatkan dukungan dari berbagai pihak dalam memberikan semangat dari awal hingga akhir penyusunan skripsi sehingga dapat terselesaikan dengan baik dan tepat waktu. Oleh karena itu, penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada berbagai pihak yang telah mendukung penulis, yakni kepada:

1. Ibu Rousilita Suhendah, S.E., M.Si., Ak., CA. selaku dosen pembimbing yang telah memberikan lebih waktunya untuk membimbing dan memberikan arahan serta masukan sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik dan tepat waktu.
2. Ibu Natasya Cindy H S.E., M.Ak. selaku co pembimbing yang juga telah meluangkan waktunya untuk membimbing dan memberikan arahan serta masukan sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik dan tepat waktu.
3. Bapak Prof. Dr. Sawidji Widoatmojo, S.E., M.M., MBA., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara yang telah memberikan kesempatan kepada penulis untuk menyelesaikan skripsi.
4. Bapak Dr. Hendro Lukman, S.E., M.M., Ak., CPMA., CA., CPA (Aust.), CSRS., ACPA, selaku Ketua Program studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara yang telah memberikan kesempatan kepada penulis untuk menyelesaikan skripsi.
5. Ibu Elsa Imelda, S.E., M.Si., Ak., CA., selaku Sekretaris Jurusan 1 Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas

Tarumanagara.

6. Ibu Henny Wirianata, S.E., M.Si., Ak., CA, selaku Sekretaris Jurusan 2 Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
7. Seluruh dosen yang mengajar di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara yang sudah memberikan ilmu yang sangat bermanfaat selamapenulis berkuliah di Universitas Tarumangara.
8. Kedua orang tua dan keluarga penulis, yang selalu memberi dukungan, semangat dan doa kepada penulis selama masa awal perkuliahan hingga akhir perkuliahan.
9. Teman – teman perkuliahan dan pihak-pihak lain yang telah memberikan bantuan dan dukungan selama proses penyusunan skripsi ini.

Penulis ingin minta maaf apabila terdapat kekurangan dalam skripsi ini. Penulis menyadari bahwa skripsi yang telah dibuat belum sempurna. Walaupun demikian, penulis mengharapkan bahwa skripsi ini dapat memberikan kegunaan dan manfaat bagi peneliti selanjutnya.

Jakarta, 11 Desember 2024



Bernad Zelig Faatulo Zega

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI	ii
TANDA PENGESAHAN SKRIPSI	iii
ABSTRAK	iv
KATA PENGANTAR	v
DAFTAR ISI	vii
DAFTAR TABEL	x
DAFTAR GAMBAR	xi
DAFTAR LAMPIRAN	xii
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Permasalahan.....	1
1. Latar Belakang Masalah	1
2. Identifikasi Masalah	4
3. Batasan Masalah	4
4. Rumusan Masalah	5
B. Tujuan dan Manfaat.....	5
1. Tujuan Penelitian	5
2. Manfaat Penelitian	5
BAB II LANDASAN TEORI	6
A. Gambaran Umum Teori	6
1. <i>Agency Theory</i>	6
2. <i>Signaling Theory</i>	7
B. Definisi Konseptual Variabel	8
1. <i>Financial Distress</i>	8

2. <i>Liquidity</i>	9
3. <i>Leverage</i>	10
4. <i>Firm Size</i>	10
C. Kaitan Antar Variabel	11
1. <i>Liquidity</i> dan <i>Financial Distress</i>	11
2. <i>Leverage</i> dan <i>Financial Distress</i>	12
3. <i>Firm Size</i> dan <i>Financial Distress</i>	13
D. Penelitian Terdahulu	14
E. Kerangka Pemikiran dan Pengembangan Hipotesis	19
1. Kerangka Pemikiran	19
2. Hipotesis	19
a. <i>Liquidity</i> Berdampak Positif Pada <i>Financial Distress</i>	19
b. <i>Leverage</i> Berdampak Negatif Pada <i>Financial Distress</i>	20
c. <i>Firm Size</i> Berdampak Positif Pada <i>Financial Distress</i>	21
BAB III METODE PENELITIAN	23
A. Desain Penelitian.....	23
B. Populasi, Teknik Pemilihan Sampel.....	23
C. Operasionalisasi Variabel.....	24
1. Variabel Dependen	24
2. Variabel Independen	25
D. Analisis Data	27
1. Statistik Deskriptif	27
2. Analisis Regresi Data Panel	27
3. Uji Koefisien Determinasi Ganda (<i>Adjusted R square</i>).....	28
4. Uji F.....	29
5. Uji T.....	29
6. Analisis Regresi Linear Berganda	30
E. Asumsi Analisis Data	30
1. Uji Normalitas	30

2. Uji Multikolinearitas.....	31
3. Uji Heterokedastisitas	31
4. Uji Autokorelasi	31
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	33
A. Deskripsi Subjek Penelitian	33
B. Deskripsi Objek Penelitian	35
C. Hasil Uji Analisis Data.....	37
1. Uji Normalitas.....	37
2. Uji Heterokedastisitas	38
3. Uji Multikolinearitas	39
4. Uji Autokorelasi	41
D. Hasil Uji Pemilihan Model Data Panel	42
1. <i>Common Effect Model</i>	42
2. <i>Fixed Effect Model</i>	43
3. <i>Random Effect Model</i>	43
4. Uji <i>Chow</i>	44
5. Uji <i>Hausman</i>	45
6. Uji <i>Lagrange Multiplier</i>	46
E. Hasil Analisis Data	47
1. Analisis Regresi Linear Berganda	47
2. Uji Koefisien Determinasi Ganda (R^2)	49
3. Uji F	50
4. Uji t (Parsial)	51
F. Pembahasan	53
1. Dampak <i>Liquidity</i> pada <i>financial distress</i>	54
2. Dampak <i>Leverage</i> pada <i>financial distress</i>	54
3. Dampak <i>Firm Size</i> pada <i>financial distress</i>	55
BAB V PENUTUP	57

A. Kesimpulan	57
1. Dampak <i>Liquidity</i> pada <i>Financial Distress</i>	57
2. Dampak <i>Leverage</i> pada <i>Financial Distress</i>	57
3. Dampak <i>Firm Size</i> pada <i>Financial Distress</i>	58
B. Keterbatasan dan Saran	58
1. Keterbatasan	58
2. Saran	59
DAFTAR PUSTAKA	61
DAFTAR LAMPIRAN	65
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	72
SURAT PERNYATAAN	73
HASIL PEMERIKSAAN TURNITIN	74

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1	Studi Terdahulu	26
Tabel 3.1	Ringkasan Operasional Variabel	26
Tabel 4.1	Kriteria dan Penentuan Sampel	34
Tabel 4.2	Daftar Sampel Penelitian	35
Tabel 4.3	Hasil Uji Statistik Deskriptif	35
Tabel 4.4	Hasil Uji Normalitas	38
Tabel 4.5	Hasil Uji Heteroskedastisitas	39
Tabel 4.6	Hasil Uji Multikolinearitas	40
Tabel 4.7	Hasil Uji Autokorelasi	41
Tabel 4.8	<i>Common Effect Model</i>	42
Tabel 4.9	<i>Fixed Effect Model</i>	43
Tabel 4.10	<i>Random Effect Model</i>	43
Tabel 4.11	Uji <i>Chow</i>	44
Tabel 4.12	Uji <i>Hausman</i>	45
Tabel 4.13	Uji <i>Lagrange Multiplier</i>	46
Tabel 4.14	Hasil Uji Regresi Linear Berganda.....	47
Tabel 4.15	Hasil Uji Koefisien Determinasi Ganda (R^2).....	49
Tabel 4.16	Hasil Uji t.....	51
Tabel 4.17	Hasil Pengujian Hipotesis	52

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Model Penelitian	22
-----------------------------------	----

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Data Penelitian	65
Lampiran 2. Hasil Output Eviews 12 <i>Student</i>	66

BAB I

PENDAHULUAN

A. Permasalahan

1. Latar Belakang Masalah

Menurut Febrianingsih dan Taqwa (2024), perusahaan asuransi didefinisikan sebagai lembaga keuangan yang menyediakan berbagai jenis asuransi untuk melindungi individu dan bisnis dari kerugian finansial, sekaligus menawarkan manfaat berupa penerimaan premi asuransi. Salah satu contoh perusahaan asuransi umum adalah PT Asuransi Bina Dana Arta Tbk (ABDA), yang kini dikenal sebagai Asuransi Oona. Perusahaan melaporkan penurunan pendapatan bersih 49,9% secara tahunan (YoY) di triwulan I-2024, menjadi Rp 12,04 miliar. Pendapatan underwriting tercatat meningkat 11,18% YoY menjadi Rp 190,07 miliar, tetapi beban underwriting juga melonjak 35,83% YoY menjadi Rp 124,05 miliar. Tren negatif ini sejalan dengan kinerja tahun sebelumnya, di mana laba bersih ABDA sepanjang 2023 turun 5,96% YoY menjadi Rp 85,42 miliar. Pada Maret 2024, ABDA mencatat total aset sebesar Rp 2,71 triliun, meningkat 6,31% YoY. Di sisi lain, liabilitas perusahaan juga naik signifikan sebesar 14,41% YoY menjadi Rp 1,19 triliun, sementara ekuitas hanya tumbuh tipis sebesar 0,66% YoY menjadi Rp 1,51 triliun (Puspadini 2024).

Menurut Dirman (2020), *Financial distress* adalah keadaan di mana perusahaan menghadapi masalah keuangan. Menurut Masdupi *et al.* (2018), *financial distress* adalah merupakan fase memburuknya kondisi keuangan yang mendahului kebangkrutan atau likuidasi. Menurut Gyarteng (2021) *financial distress* diartikan sebagai kondisi yang mengarah pada kebangkrutan akibat kegagalan mengambil langkah perbaikan segera untuk keluar dari zona bahaya.

Menurut Dirman (2020), likuiditas merupakan rasio yang digunakan untuk menilai kondisi keuangan sebuah perusahaan. Menurut Masdupi *et al.* (2018), Likuiditas mengacu pada kapasitas perusahaan dalam memenuhi kewajiban keuangan jangka pendeknya serta menyediakan dana yang diperlukan untuk

operasional perusahaan. Menurut Gyarteng (2021), Likuiditas merujuk pada kemampuan perusahaan untuk dengan cepat mengonversi aset menjadi uang tunai guna memenuhi tuntutan dari para kreditur.

Menurut Mihelle dan Lukman (2024), Likuiditas berdampak positif terhadap risiko *financial distress*. Peningkatan likuiditas dapat membantu mengurangi potensi kesulitan keuangan. Oleh sebab itu, perusahaan perlu secara proaktif memantau tingkat likuiditas Perusahaan. Tingginya likuiditas mencerminkan kompetensi perusahaan yang lebih unggul dalam menyelesaikan tanggung jawab jangka pendek.

Menurut Fauzan *et al.* (2024), Likuiditas memiliki dampak negatif terhadap risiko tekanan keuangan atau *financial distress*. Rendahnya tingkat likuiditas mencerminkan kemungkinan perusahaan mengalami masalah keuangan atau kekurangan aset lancar Guna melunasi tanggung jawab jangka pendek. Untuk itu, perusahaan perlu secara aktif memantau dan menjaga likuiditas pada tingkat yang memadai untuk menghindari risiko kesulitan keuangan akibat ketidakmampuan memenuhi kewajiban jangka pendek.

Menurut Monica dan Suhendah (2020), *leverage* adalah rasio yang berfungsi untuk mengukur kesanggupan perusahaan dalam melunasi seluruh kewajiban jangka pendek dan jangka panjang jika perusahaan terpaksa dibubarkan atau dilikuidasi. Menurut Dirman (2020), *Leverage* merupakan rasio yang digunakan untuk menilai seberapa besar pembiayaan aset perusahaan berasal dari utang. Menurut Tirta dan Susanto (2021), *leverage* adalah rasio keuangan dalam perusahaan yang menunjukkan perbandingan antara aset perusahaan dengan total utangnya.

Menurut Iswanto *et al.* (2024), *leverage* memberikan pengaruh positif pada risiko *financial distress*, di mana meningkatnya rasio utang terhadap aset perusahaan dapat memicu terjadinya kesulitan keuangan. *Leverage* digunakan sebagai indikator untuk menilai sejauh mana aset perusahaan dibiayai melalui utang. Menurut Saudicha dan Kautsar (2024), *leverage* memiliki dampak negatif terhadap risiko *financial distress*, di mana *leverage* yang tinggi dapat mengurangi kemungkinan perusahaan menghadapi masalah keuangan. Situasi ini terjadi

karena kemampuan perusahaan dengan utang yang besar untuk mendanai pembelian aset serta meningkatkan keuntungan.

Menurut Monica dan Suhendah (2020), *Firm size* mengacu pada ukuran perusahaan yang diukur berdasarkan jumlah aset yang dimilikinya, sekaligus menjadi indikator kemudahan perusahaan dalam mengakses pendanaan. Menurut Dirman (2020), *firm size* menggambarkan jumlah total aset yang dimiliki oleh perusahaan. Menurut Margaretha dan Dewi (2020), *firm size* mencerminkan skala ukuran perusahaan yang ditentukan berdasarkan tingkat besar atau kecilnya, yang dipengaruhi oleh berbagai variabel internal maupun eksternal dalam perusahaan.

Menurut Aji dan Anwar (2022), *firm size* memiliki dampak positif terhadap risiko *financial distress*, di mana ukuran perusahaan mencerminkan jumlah sumber daya yang dikelola. Perusahaan berskala besar umumnya memiliki nilai buku yang tinggi, volume transaksi yang besar, serta potensi keuntungan yang lebih tinggi. Berbagai faktor ini dapat mendukung perusahaan dalam mencegah risiko kesulitan keuangan.

Menurut Nadapdap dan Hamzi (2024), Ukuran perusahaan berdampak negatif pada risiko terjadinya *financial distress*, yang berarti semakin besar skala perusahaan, semakin rendah peluang menghadapi kesulitan keuangan. Sebaliknya, jika ukuran perusahaan mengecil, risiko menghadapi kesulitan keuangan akan meningkat.

Penelitian sebelumnya yang membahas pengaruh likuiditas, *leverage*, dan ukuran perusahaan terhadap *financial distress* menunjukkan hasil yang bervariasi. Perbedaan temuan ini mengindikasikan adanya ketidakpastian dalam hubungan antara ketiga variabel tersebut dengan *financial distress*. Maka dari itu, diperlukan penelitian lanjutan untuk mendalami apakah variabel-variabel ini berpengaruh secara signifikan terhadap terjadinya *financial distress*. Mengingat pentingnya asuransi dalam perekonomian Indonesia dan relevansi ketiga faktor tersebut dalam menentukan *financial distress*, maka penelitian ini mengkaji bagaimana likuiditas, *leverage*, dan *firm size* memengaruhi *financial distress* sektor asuransi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. maka judul penelitian ini adalah "PENGARUH LIKUDITAS, *LEVERAGE*, DAN UKURAN PERUSAHAAN

TERHADAP *FINANCIAL DISTRESS* PERUSAHAAN ASURANSI DI INDONESIA”

2. Identifikasi Masalah

Penelitian oleh Mihelle dan Lukman (2024), hasil penelitian tersebut menunjukkan bahwa profitabilitas dan likuiditas memberikan dampak positif yang signifikan terhadap *financial distress*. Sementara itu, *leverage* tidak menunjukkan pengaruh signifikan terhadap *financial distress*.

Penelitian oleh Sirait dkk. (2023), dalam penelitian tersebut menunjukkan bahwa *leverage* tidak menunjukkan dampak yang signifikan terhadap *financial distress*. Sebaliknya, likuiditas memberikan pengaruh positif yang signifikan terhadap *financial distress*.

Penelitian oleh Utama dkk. (2023), dalam penelitian tersebut menunjukkan bahwa likuiditas memberikan dampak positif yang signifikan terhadap *financial distress*. Sementara itu, *leverage* juga menunjukkan dampak positif yang signifikan terhadap *financial distress*.

Penelitian oleh Stephanie dkk. (2020), dalam penelitian tersebut likuiditas memiliki pengaruh positif dan signifikan atas *financial distress*. *Leverage* tidak berdampak signifikan terhadap *financial distress*. Sedangkan ukuran perusahaan tidak berdampak signifikan atas *financial distress*.

Menurut penelitian Listiawati dkk. (2024), dalam penelitian tersebut menunjukkan bahwa likuiditas berdampak positif tidak signifikan atas *financial distress*. *Leverage* berdampak negatif yang signifikan atas *financial distress*. Sedangkan ukuran perusahaan berdampak positif tidak signifikan atas *financial distress*.

3. Batasan Masalah

Penelitian ini difokuskan pada perusahaan asuransi di Indonesia yang tercatat di Bursa Efek Indonesia sebagai subjek penelitian. Periode penelitian mencakup tahun 2021 hingga 2023. Objek penelitian ini adalah *financial distress* dijadikan

sebagai variabel terikat, dengan variabel bebas yang mencakup likuiditas, *leverage*, serta ukuran perusahaan.

4. Rumusan Masalah

Berdasarkan permasalahan, identifikasi masalah, dan batasan yang telah diuraikan, peneliti merumuskan beberapa pertanyaan penelitian, yaitu:

- a. Apakah Likuiditas memiliki pengaruh signifikan pada *financial distress*?
- b. Apakah *Leverage* memiliki dampak signifikan pada *financial distress*?
- c. Apakah Ukuran perusahaan mempengaruhi *financial distress* secara signifikan?

B. Tujuan dan Manfaat Penelitian

1. Tujuan

Berdasarkan latar belakang masalah yang telah dijelaskan, ditemukan lah beberapa hal yang menjadi fokus dalam penelitian ini yaitu :

- a. Untuk mendapatkan indikasi dampak Likuiditas pada *financial distress* perusahaan asuransi,
- b. Untuk mendapatkan bukti dampak *Leverage* pada *financial distress* perusahaan asuransi,
- c. Untuk mendapatkan bukti dampak Ukuran perusahaan pada *financial distress* perusahaan asuransi.

2. Manfaat

Penelitian ini dimaksudkan dapat memberikan sumbangsih yang berarti untuk kemajuan ilmu pengetahuan maupun operasional. Dari segi pengembangan ilmu, penelitian ini ditujukan untuk menyediakan pengetahuan dan referensi bagi peneliti lain yang ingin mempelajari fenomena *financial distress* pada perusahaan asuransi yang tercatat di Bursa Efek Indonesia. Sementara itu, dari segi operasional, penelitian ini ditujukan untuk menjadi rujukan bagi manajemen perusahaan dalam meningkatkan kesehatan finansial. Di samping itu, penelitian ini juga dimaksudkan bermanfaat bagi pengguna asuransi, membantu pengguna memperluas pengetahuan tentang *financial distress* dan mempertimbangkan hal ini dalam pengambilan keputusan.

DAFTAR PUSTAKA

- Abdullah, K., Jannah, M., Aiman, U., Hasda, S., Fadilla, Z., Taqwin, Ardiawan, M., & Sari, M. (2022). Metodologi Penelitian Kuantitatif. In *Yayasan Penerbit Muhammad Zaini*.
- Adityaningrum, F., Widyaningrum, M. N., & Mahirun, M. (2024). The Effect of Profitability, Liquidity, Leverage, Firm Size, Operating Capacity, and Retained Earnings Towards Financial Distress: Evidence from Energy Companies. *InFestasi*, 20(1), Inpress. <https://doi.org/10.21107/infestasi.v20i1.23088>
- Aji, P. S., & Anwar, S. (2022). Pengaruh Leverage, Profitabilitas, Likuiditas, Sales Growth Dan Firm Size Terhadap Financial Distress Pada Perusahaan Pulp & Kertas Dan Plastik & Kemasan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Bina Bangsa Ekonomika*, 15(1), 43–51. <https://doi.org/10.46306/jbbe.v15i1.106>
- Alfaro, L., Asis, G., Chari, A., & Panizza, U. (2019). Corporate debt, firm size and financial fragility in emerging markets. *Journal of International Economics*, 118, 1–19. <https://doi.org/10.1016/j.jinteco.2019.01.002>
- Gyarteng, K. A. (2021). Corporate Financial Distress: The Impact of Profitability, Liquidity, Asset Productivity, Activity and Solvency. *Journal of Accounting, Business and Management (JABM)*, 28(2), 104. <https://doi.org/10.31966/jabminternational.v28i2.447>
- Basuki, A. T., & Prawoto, N. (2019). Analisis Regresi Dalam Penelitian Ekonomi dan Bisnis (Dilengkapi Aplikasi SPSS dan Eviews). *PT Rajagrafindo Persada, Depok*, 18, 1–52.
- Bawono, A., & Shina, A. F. I. (2018). Ekonometrika Terapan Untuk Ekonomi dan Bisnis Islam Aplikasi dengan Eviews. In *LP2M IAIN Salatiga*.
- Das, D. C. (2022). Assessing Financial Distress and its Association with Leverage, Liquidity and Profitability: Evidence from Textile Industry of Bangladesh. *International Journal of Research and Review*, 9(11), 451–462. <https://doi.org/10.52403/ijrr.20221161>
- 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), 1.
- Fatimah, F., Toha, A., & Prakoso, A. (2019). The Influence of Liquidity, Leverage and Profitability Ratio on Financial Distress. *Owner*, 3(1), 103. <https://doi.org/10.33395/owner.v3i1.102>
- Fauzan, M., Buchdadi, A. D., & Musyaffi, A. M. (2024). *International Journal of*

Current Economics & Business Ventures FINANCIAL DISTRESS : A STUDY ON REAL ESTATE COMPANIES IN BEI International Journal of Current Economics & Business Ventures. 4(1).

- Febrianingsih, I., & Taqwa, S. (2024). Analisis Kinerja Keuangan Perusahaan Sub Sektor Asuransi Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Sebelum dan Sesudah Pandemi Covid 19. *Jurnal Eksplorasi Akuntansi (JEA)*, 6(2), 817-827.
- Ghozali, I., & Ratmono, D. (2017). *Analisis Multivariat dan Ekonometrika Teori, Konsep, dan Aplikasi dengan EViews 10*.
- Suwandi, F. & Tanusdjaja, H. (2021). Pengaruh Liquidity, Leverage, Profitability (LOSS), Dan Institutional Ownership Terhadap Financial Distress. *Jurnal Paradigma Akuntansi*, 3(4), 1537. <https://doi.org/10.24912/jpa.v3i4.15246>
- Isayas, Y. N. (2021). Financial distress and its determinants: Evidence from insurance companies in Ethiopia. *Cogent Business and Management*, 8(1). <https://doi.org/10.1080/23311975.2021.1951110>
- Iswanto, O., Hariyanto, E., & Hartikasari, A. (2014). THE EFFECT OF LIQUIDITY, LEVERAGE, COMPANY SIZE AND INDEPENDENT BOARD OF COMMISSIONERS ON FINANCIAL DISTRESS. *Penambahan Natrium Benzoat Dan Kalium Sorbat (Antiinversi) Dan Kecepatan Pengadukan Sebagai Upaya Penghambatan Reaksi Inversi Pada Nira Tebu*, 8(2), 332–344.
- Jensen, M. C., & Meckling, W. H. (1976). Theory Of The Firm: Managerial Behavior, Agency Costs And Ownership Structure. *Journal of Financial Economics*, 3, 305-360. <https://doi.org/10.1177/0018726718812602>
- Lidia Alvionika Nadapdap, S. H. (2024). Pengaruh Likuiditas, Sales Growth dan Ukuran Perusahaan Terhadap Financial Distress Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Aneka Industri Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2020 - 2022. *Jurnal Akuntansi, Manajemen, Dan Perencanaan Kebijakan*, 2(1), 1–14.
- Listiawati, P., Komariah, K., & Jhoansyah, D. (2024). Pengaruh Rasio Likuiditas, Leverage Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Financial Distres. *Management Studies and Entrepreneurship Journal*, 5(2), 4070–4081.
- Margaretha, I., & Dewi, S. P. (2020). Margaretha dan Dewi: Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Cash Holding Pada Perusahaan, *Jurnal Multiparadigma Akuntansi Tarumanagara*. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi Tarumanagara*, 2(1), 1–9.
- Masdupi, E., Tasman, A., & Davista, A. (2018). *The Influence of Liquidity, Leverage and Profitability on Financial Distress of Listed Manufacturing Companies in Indonesia*. 57(Piceeba), 223–228. <https://doi.org/10.2991/piceeba-18.2018.51>

- Mihelle, & Lukman, H. (2023). *the Influence of Profitability, Liquidity and Leverage on Financial Distress in Energy Sector Companies Listed on the Indonesian Stock Exchange (Idx) Period 2019-2022*. 2(3), 408–416.
- Monica, A., & Suhendah, R. (2020). Pengaruh Firm Size, Leverage, Dan Investment Opportunity Terhadap Cash Holding. *Jurnal Paradigma Akuntansi*, 2(1), 176. <https://doi.org/10.24912/jpa.v2i1.7145>
- Mughnanda, V. R., & Christina, S. (2022). Altman Z-Score : Faktor Yang Memengaruhi Tingkat Financial. *KIA: Konferensi Ilmiah Akuntansi IX, 2022*.
- Nani. (2022). E-Book Data Panel Eviews.pdf. In *Visi Intelegensia: Vol. Vol. 1* (Issues 978-623-95606-6–9, p. 56). <https://repository.uinbanten.ac.id/11748/1/E-Book Data Panel Eviews.pdf>
- Napitupulu, R. B., Simanjuntak, T. P., Hutabarat, L., Damanik, H., Harianja, H., Sirait, R. T. M., & Tobing, C. E. R. L. (2021). Penelitian Bisnis : Teknik dan Analisa Data dengan SPSS - STATA - EVIEWS. *Madenatera*, 1, 230. https://scholar.google.co.id/citations?view_op=view_citation&hl=id&user=T1nJQ0cAAAAJ&citation_for_view=T1nJQ0cAAAAJ:D03iK_w7-QYC
- Puspadini, M. (2024, June 7). Makin anjlok, Laba Asuransi Oona (ABDA) Merosot Nyaris 50% Awal 2024. [cnbcindonesia.com](https://www.cnbcindonesia.com)
- Sahir, S. (2022). *Metodologi Penelitian*.
- Saudicha, M. S., & Kautsar, A. (2024). The Effect of Liquidity, Leverage, Firm Size, Ceo Duality, Political Connection on Financial Distress with Profitability as a Moderating Variable in Property & Real Estate Sector Companies Listed on the Indonesian Stock Exchange for the Period 2018-2022. *Journal of Business and Management Review*, 5(3), 215–233. <https://doi.org/10.47153/jbmr53.9312024>
- Sekaran, U., & Bougie, R. (2016). Research Methods for Business: A Skill-Building Approach. *Leadership & Organization Development Journal*, 34(7), 700–701. <https://doi.org/10.1108/lodj-06-2013-0079>
- Spence, M. (1973). Job Market Signaling. *The Quarterly Journal of Economics*, 87(3), 355–374.
- Stephanie, Lindawati, Suyanni, Christine, Oknesta, E., & Afiezan, A. (2020). Pengaruh Likuiditas, Leverage Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Financial Distress Pada Perusahaan Properti Dan Perumahan. *Kaos GL Dergisi*, 8(75), 147–154. <https://doi.org/10.1016/j.jnc.2020.125798> <https://doi.org/10.1016/j.smr.2020.02.002> <http://www.ncbi.nlm.nih.gov/pubmed/810049> <https://doi.wiley.com/10.1002/anie.197505391> <http://www.sciencedirect.com/science/article/pii/B9780857090409500205>
- Tirta, V., & Susanto, L. (2023). Faktor-Faktor Yang Berpengaruh Terhadap Cash

- Holding Perusahaan. *Jurnal Paradigma Akuntansi*, 5(1), 216–226. <https://doi.org/10.24912/jpa.v5i1.24200>
- Utama, S. S. R., Anggraini, T., & Harahap, M. I. (2023). Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Terjadinya Financial Distress Perusahaan Asuransi Umum Syariah di Indonesia. *Jurnal Riset Akuntansi & Perpajakan (JRAP)*, 10(1), 59–70. <https://doi.org/10.35838/jrap.2023.010.01.06>
- Yusuf, M. A. P. ., & Abudulkarim, S. A. P. . (2020). Determinants of Financial Distress of Listed Consumers Goods Companies in Nigeria. *Journal Of Management Sciences*, 2(2), 470–482.