



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

**ANALISIS PERTUMBUHAN PERUSAHAAN, UKURAN
PERUSAHAAN, ARUS KAS, STRUKTUR MODAL, DAN
LEVERAGE TERHADAP *FINANCIAL DISTRESS* PADA
PERUSAHAAN SUBSEKTOR TRANSPORTASI**

SKRIPSI
Imelda Firdaus
1702015158

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
PROGRAM STUDI AKUNTANSI
JAKARTA
2021



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

**ANALISIS PERTUMBUHAN PERUSAHAAN, UKURAN
PERUSAHAAN, ARUS KAS, STRUKTUR MODAL, DAN
LEVERAGE TERHADAP *FINANCIAL DISTRESS* PADA
PERUSAHAAN SUBSEKTOR TRANSPORTASI**

SKRIPSI
Imelda Firdaus
1702015158

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
PROGRAM STUDI AKUNTANSI
JAKARTA
2021

PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa Skripsi dengan judul “Analisis Pertumbuhan Perusahaan, Ukuran Perusahaan, Arus Kas, Struktur Modal, dan *Leverage* terhadap *Financial Distress* Pada Perusahaan Subsektor Transportasi” merupakan hasil karya sendiri dan sepanjang pengetahuan dan keyakinan saya tidak mencantumkan tanpa pengakuan bahan-bahan yang telah dipublikasikan sebelumnya atau diteliti oleh orang lain, atau sebagian bahan yang pernah diajukan untuk gelar atau ijazah pada Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA. Semua sumber baik yang dikutip maupun dirujuk telah saya nyatakan dengan benar. Apabila ternyata di kemudian hari penelitian Skripsi ini merupakan hasil plagiat atau penjiplakan terhadap karya orang lain, maka saya bersedia mempertanggungjawabkan sekaligus bersedia menerima sanksi berdasarkan aturan di Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.

Jakarta, 13 Agustus 2021
Yang Menyatakan,



(Imelda Firdaus)
NIM 1702015158

PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI

JUDUL : ANALISIS PERTUMBUHAN PERUSAHAAN, UKURAN PERUSAHAAN, ARUS KAS, STRUKTUR MODAL, DAN LEVERAGE TERHADAP FINANCIAL DISTRESS PADA PERUSAHAAN SUBSEKTOR TRANSPORTASI

NAMA : IMELDA FIRDAUS

NIM : 1702015158

PROGRAM STUDI : AKUNTANSI

TAHUN AKADEMIK : 2020 / 2021

Skripsi ini telah disetujui oleh pembimbing untuk diujikan dalam ujian skripsi :

Pembimbing I	Ahmad Subaki, SE.,Ak., MM, CA, CPA	
Pembimbing II	Sumardi, S.E., M.Si	

Mengetahui,

Ketua Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA


Meita Larasati, S.Pd., M.Sc

PENGESAHAN SKRIPSI

Skripsi dengan judul :

**ANALISIS PERTUMBUHAN PERUSAHAAN, UKURAN PERUSAHAAN,
ARUS KAS, STRUKTUR MODAL, DAN *LEVERAGE* TERHADAP
FINANCIAL DISTRESS PADA PERUSAHAAN SUBSEKTOR
TRANSPORTASI**

Yang disusun oleh :
Imelda Firdaus
1702015158

Telah diperiksa dan dipertahankan di depan panitia ujian keserjanaan strata satu
(S1) Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah

Prof. DR. HAMKA

Pada tanggal : 13 Agustus 2021

Tim Penguji

Ketua, Merangkap Anggota :

(Bambang Tutuko, SE., Ak., M.Si.)

Sekretaris, merangkap anggota :

(Ahmad Sonjaya, SE., M.Si.)

Anggota

(Dr. Nuzulul Hidayati, MM., Ak.)

Mengetahui,

Ketua Program Studi Akuntansi
Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah
Prof. DR. HAMKA

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah
Prof. DR. HAMKA

(Meita Larasati, S.Pd., M.Sc.)

(Dr. Zulpahmi, S.E., M.Si.)

PERSNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIK

Sebagai sivitas akademik Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA, saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Imelda Firdaus
NIM : 1702015158
Program Studi : Akuntansi
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA Hak Bebas Royalti Noneksklusif (*Non-Exclusive Royalty Free-Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul : **“ANALISIS PERTUMBUHAN PERUSAHAAN, UKURAN PERUSAHAAN, ARUS KAS, STRUKTUR MODAL, DAN LEVERAGE TERHADAP FINANCIAL DISTRESS PADA PERUSAHAAN SUBSEKTOR TRANSPORTASI”**

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA berhak menyimpan, mengalihmediakan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai peneliti/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya.

Dibuat di : Jakarta
Pada tanggal : 13 Agustus 2021
Yang Menyatakan,

(Imelda Firdaus)
1702015158

ABSTRAK

Imelda Firdaus (1702015158)

“ANALISIS PERTUMBUHAN PERUSAHAAN, UKURAN PERUSAHAAN, ARUS KAS, STRUKTUR MODAL, DAN *LEVERAGE* TERHADAP *FINANCIAL DISTRESS* PADA PERUSAHAAN SUBSEKTOR TRANSPORTASI”.

Skripsi Program Strata Satu Program Studi Akuntansi. Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA. 2021. Jakarta.

Kata Kunci : Pertumbuhan Perusahaan, Ukuran Perusaha, Arus Kas, Struktur Modal, Leverage, Financial Distress

Penelitian ini dilakukan untuk mengetahui pengaruh pertumbuhan perusahaan, ukuran perusahaan, arus kas, struktur modal, dan *leverage* terhadap *financial distress* pada perusahaan subsektor transportasi periode 2015 - 2019.

Variabel yang digunakan dalam penelitian ini adalah pertumbuhan perusahaan, ukuran perusahaan, arus kas, struktur modal, dan *leverage* sebagai variabel independen dan *financial distress* sebagai variabel dependen. Metode penelitian yang digunakan dalam penelitian ini adalah metode eksplanasi. Populasi yang digunakan dalam penelitian ini merupakan seluruh perusahaan sub sektor transportasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Adapun teknik pemilihan sampel menggunakan *judgment sampling* dan diperoleh sampel sebanyak 8 perusahaan, dengan teknik pengumpulan data yang digunakan adalah telaah dokumen, yang di mana menelaah laporan keuangan yang diambil dari Bursa Efek Indonesia (BEI) dari 8 (delapan) perusahaan yang menjadi sampel dan analisis data yang digunakan adalah analisis akuntansi dan analisis regresi logistik.

Pengolahan data menggunakan SPSS 26 dan diperoleh persamaan regresi logistik $\text{Ln} \frac{P}{1-P} = 8.563 + 1.006X_1 - 2.90X_2 + 0.414X_3 + 0.031X_4 - 4.860X_5$, Hasil uji hipotesis (t) menunjukkan bahwa secara parsial pertumbuhan perusahaan

tidak berpengaruh signifikan terhadap *financial distress* dengan tingkat signifikansi sebesar $0.368 > 0.05$. Variabel ukuran perusahaan tidak berpengaruh signifikan terhadap *financial distress* dengan tingkat signifikansi sebesar $0.499 > 0.05$. Variabel arus kas tidak berpengaruh signifikan terhadap *financial distress* dengan tingkat signifikansi sebesar $0.911 > 0.05$. Variabel struktur modal tidak berpengaruh signifikan terhadap *financial distress* dengan tingkat signifikansi sebesar $0.493 > 0.05$. Variabel *leverage* berpengaruh signifikan terhadap *financial distress* dengan tingkat signifikansi sebesar $0.030 > 0.05$. Selain itu, hasil penelitian juga menunjukkan bahwa secara simultan (F) variabel pertumbuhan perusahaan, ukuran perusahaan, arus kas, struktur modal dan *leverage* berpengaruh signifikan terhadap *leverage* dengan tingkat signifikansi sebesar $0,002 < 0,05$.

Berdasarkan hasil analisis koefisien determinasi dapat disimpulkan bahwa nilai *Nagelkerke's R Square* menunjukkan angka 0.541 yang setara dengan 54.1%, artinya kemampuan variabel independen (Pertumbuhan Perusahaan, Ukuran Perusahaan, Arus Kas, Struktur Modal dan *Leverage*) dalam menjelaskan variabel dependen (*Financial Distress*) adalah sebesar 54.1% dan sisanya 45.9% dijelaskan oleh variabel lain yang tidak dimasukkan di dalam penelitian seperti profitabilitas dan *good corporate governance*.

Diharapkan penelitian selanjutnya dapat mengganti maupun memperbaharui dan menambah periode tahun penelitian agar hasil yang didapatkan relevan dan memberikan pengaruh yang signifikan atau menambah menggunakan sampel selain perusahaan subsektor transportasi.

ABSTRACT

Imelda Firdaus (1702015158)

"ANALYSIS OF COMPANY GROWTH, COMPANY SIZE, CASH FLOW, CAPITAL STRUCTURE, AND LEVERAGE ON FINANCIAL DISTRESS IN TRANSPORTATION SUBSECTOR COMPANIES ".

Undergraduate Thesis of Accounting Study Program. Faculty of Economics and Business, University of Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA. 2021. Jakarta.

Keywords : Company Growth, Company Size, Cash Flow, Capital Structure, Leverage, Financial Distress

This research was conducted to determine the effect of *Firm Growth, Firm Size, Cash Flow, Capital Structure, and Leverage on Financial Distress* in transportation companies listed in Indonesia Stock Exchange in 2015-2019.

The variables used in this study are firm growth, firm size, cash flow, capital structure, and leverage as independent variables and financial distress as the dependent variable. The research method used in this study is the method of explanation. The population used in this study are all transportation subsector companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX). The sample selection technique uses judgment sampling and a sample of 8 companies is obtained, with the data collection technique used is document review, which examines financial statements taken from the Indonesia Stock Exchange (IDX) from the 8 companies that are sampled and data analysis used are accounting analysis and logistic regression analysis.

Data processing using SPSS 26 and the logistic regression equation

$$\text{Ln} \frac{P}{1-P} = 8.563 + 1.006X_1 - 2.90X_2 + 0.414X_3 + 0.031X_4 - 4.860X_5$$

The results of hypothesis testing (t) show that partially the company's growth has no significant effect on financial distress with a significance level of $0.368 > 0.05$.

Firm size variable has no significant effect on financial distress with a

significance level of $0.499 > 0.05$. The cash flow variable has no significant effect on financial distress with a significance level of $0.911 > 0.05$. The capital structure variable has no significant effect on financial distress with a significance level of $0.493 > 0.05$. The leverage variable has a significant effect on financial distress with a significance level of $0.030 > 0.05$. In addition, the results of the study also show that simultaneously (F) the variables of firm growth, firm size, cash flow, capital structure and leverage have a significant effect on leverage with a significance level of $0.002 < 0.05$.

Based on the results of the analysis of the coefficient of determination, it can be concluded that the Nagelkerke's R Square shows the number 0.541 which is equivalent to 54.1%, meaning that the ability of the independent variable (Company Growth, Company Size, Cash Flow, Capital Structure and Leverage) in explaining the dependent variable (Financial Difficulties) is 54.1% and the remaining 45, 9% is influenced by other variables not included in the study like profitability and good corporate governance.

It is hoped that further research can replace or update and increase the period of the research year so that the results obtained are relevant and have a significant influence or add to using samples other than transportation subsector companies.

KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Alhamdulillah Rabbil'alamin, segala puji hanya milik Allah SWT. Sholawat dan salam tidak lupa peneliti sampaikan kepada junjungan Nabi Besar Muhammad SAW, beserta para sahabat, dan para pengikut beliau sampai akhir zaman. Berkat limpahan dan rahmat-Nya, peneliti dapat menyusun skripsi hingga selesai dalam menempuh gelar Sarjana Ekonomi pada Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA. Tak pula peneliti ucapkan terima kasih kepada kedua orang tua serta keluarga tercinta yang selalu memberikan bantuan moral maupun materil serta semangat dan do'a yang selalu dicurahkan selama peneliti melakukan penyelesaian skripsi ini.

Pada kesempatan ini peneliti tidak lupa untuk mengucapkan terima kasih kepada :

1. Bapak Prof. Dr. H. Gunawan Suryoputro, M. Hum. selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
2. Bapak Dr. Zulpahmi, S.E.,M.Si., selaku Dekan I Fakultas Ekonomi & Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
3. Bapak Sumardi, S.E., M.Si. selaku Wakil Dekan I sekaligus Dosen Pembimbing II yang telah meluangkan waktu dan memberikan bimbingan serta arahan yang sangat bermanfaat sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik.
4. Bapak M. Nurrasyidin., SE., M.Si selaku Wakil Dekan II Fakultas Ekonomi & Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
5. Bapak Edi Setiawan., SE., MM selaku Wakil Dekan III dan IV Fakultas Ekonomi & Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
6. Ibu Meita Larasati, S.Pd., M.Sc. selaku Ketua Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
7. Bapak Ahmad Subaki, SE.,Ak., MM, CA, CPA selaku Dosen Pembimbing I yang telah meluangkan waktu dan memberikan bimbingan serta arahan yang sangat bermanfaat sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik.

8. Seluruh Bapak/Ibu Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA yang telah memberikan ilmu pengetahuan selama perkuliahan sehingga peneliti dapat menyusun skripsi ini.
9. Seluruh keluarga yang telah mendoakan, memberikan semangat, dukungan serta perhatian tanpa henti, sehingga peneliti dapat menyelesaikan pendidikan.
10. Sahabat-sahabat saya Eliana, Aulia Eriyani, Syawalluddin, Adrian Firmansyah, Ridwan Tri Fauzan, Rohima Nur Syamsiyah, Novlin Esterindah dan Novsa Marliani yang selalu membantu, menemani dan mendukung peneliti dalam menyelesaikan skripsi ini.
11. Serta semua pihak yang tidak bisa penulis sebutkan satu-persatu, yang telah membantu dalam penyelesaian skripsi ini sehingga dapat diselesaikan.

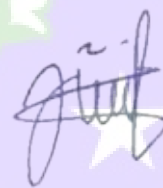
Kebaikan dan keridhoan-Nya kepada pihak-pihak yang telah membantu peneliti dalam menyelesaikan skripsi ini. Peneliti menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kata sempurna. Untuk itu, peneliti mengharapkan kritik dan saran yang membangun untuk penelitian selanjutnya.

Semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat yang baik bagi semua pihak.

Wassalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Jakarta, 18 Juni 2021

Peneliti,



(Imelda Firdaus)

1702015158

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
PERNYATAAN ORISINALITAS	iii
PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI	iv
PENGESAHAN SKRIPSI	v
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS	vi
ABSTRAK	vii
ABSTRACT	ix
KATA PENGANTAR	xi
DAFTAR ISI	xiii
DAFTAR TABEL	xvii
DAFTAR LAMPIRAN	xix
BAB I PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Permasalahan	5
1.2.1 Identifikasi Masalah.....	5
1.2.2 Pembatasan Masalah	6
1.2.3 Perumusan Masalah.....	6
1.3 Tujuan Penelitian	6
1.4 Manfaat Penelitian	7
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	
2.1 Gambaran Penelitian Terdahulu.....	8
2.2 Telaah Pustaka.....	23
2.2.1 Pertumbuhan Perusaha.....	23
2.2.1.1 Pengertian Pertumbuhan Perusahaan	23
2.2.1.2 Jenis-jenis Pertumbuhan Perusahaan	23
2.2.1.3 Indikator Pertumbuhan Perusahaan	24

2.2.2 Ukuran Perusahaan	24
2.2.2.1 Pengertian Ukuran Perusahaan	24
2.2.2.2 Jenis-jenis Ukuran Perusahaan.....	25
2.2.2.3 Indikator Profitabilitas	26
2.2.3 Arus Kas	26
2.2.3.1 Pengertian Arus Kas.....	26
2.2.3.2 Jenis-jenis Arus Kas.....	27
2.2.3.3 Indikator Arus Kas.....	27
2.2.4 Struktur Modal.....	28
2.2.4.1 Pengertian Struktur Modal.....	28
2.2.4.2 Jenis-jenis Struktur Modal.....	28
2.2.4.3 Indikator Struktur Modal.....	30
2.2.5 Leverage.....	30
2.2.5.1 Pengertian Leverage.....	30
2.2.5.2 Jenis-jenis Leverage.....	31
2.2.5.3 Indikator Leverage.....	32
2.2.6 Financial Distress	32
2.2.6.1 Pengertian Financial Distress.....	32
2.2.6.2 Indikasi Financial Distress.....	33
2.2.6.3 Indikator Financial Distress.....	33
2.3 Kerangka Pemikiran Teoritis	36
2.4 Rumusan Hipotesis	38
BAB III METODOLOGI PENELITIAN	
3.1 Metode Penelitian	39
3.2 Operasionalisasi Variabel	39
3.3 Populasi dan Sampel	44
3.4 Teknik Pengumpulan Data	47
3.4.1 Tempat dan Waktu Penelitian	47
3.4.2 Teknik Pengumpulan Data	47

3.5 Teknik Pengelolaan dan Analisis Data	48
3.5.1 Analisis Akuntansi	48
3.5.2 Analisis Statistik Deskriptif	48
3.5.3 Analisis Regresi Logistik.....	49
3.5.4 Analisis Koefisien Korelasi	53
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian	56
4.1.1 Lokasi Penelitian	57
4.1.2 Profil Singkat Perusahaan	57
4.2 Hasil Pengolahan Data dan Pembahasan	62
4.2.1 Pertumbuhan Perusahaan.....	62
4.2.2 Ukuran Perusahaan.....	68
4.2.3 Arus Kas.....	73
4.2.4 Struktur Modal.....	78
4.2.5 Leverage	83
4.2.6 Financial Distress.....	88
4.3 Analisis Akuntansi.....	95
4.3.1 Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan terhadap Financial Distress.....	95
4.3.2 Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Financial Distress.....	98
4.3.3 Pengaruh Arus Kas terhadap Financial Distress.....	100
4.3.4 Pengaruh Struktur Modal terhadap Financial Distress.....	102
4.3.5 Pengaruh Leverage terhadap Financial Distress.....	104
4.3.6 Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan, Ukuran Perusahaan, Arus Kas, Struktur Modal, dan Leverage terhadap Financial Distress....	106
4.4 Analisis Statistik	109
4.4.1 Analisis Statistik Deskriptif.....	109
4.4.2 Analisis Regresi Logistik	111
4.4.2.1 Hasil Uji Signifikansi Regresi Logistik.....	111
4.4.2.2 Hasil Uji Model Fit (Uji Simultan).....	113
4.4.2.3 Hasil Uji Hipotesis.....	116
4.5 Interpretasi	119

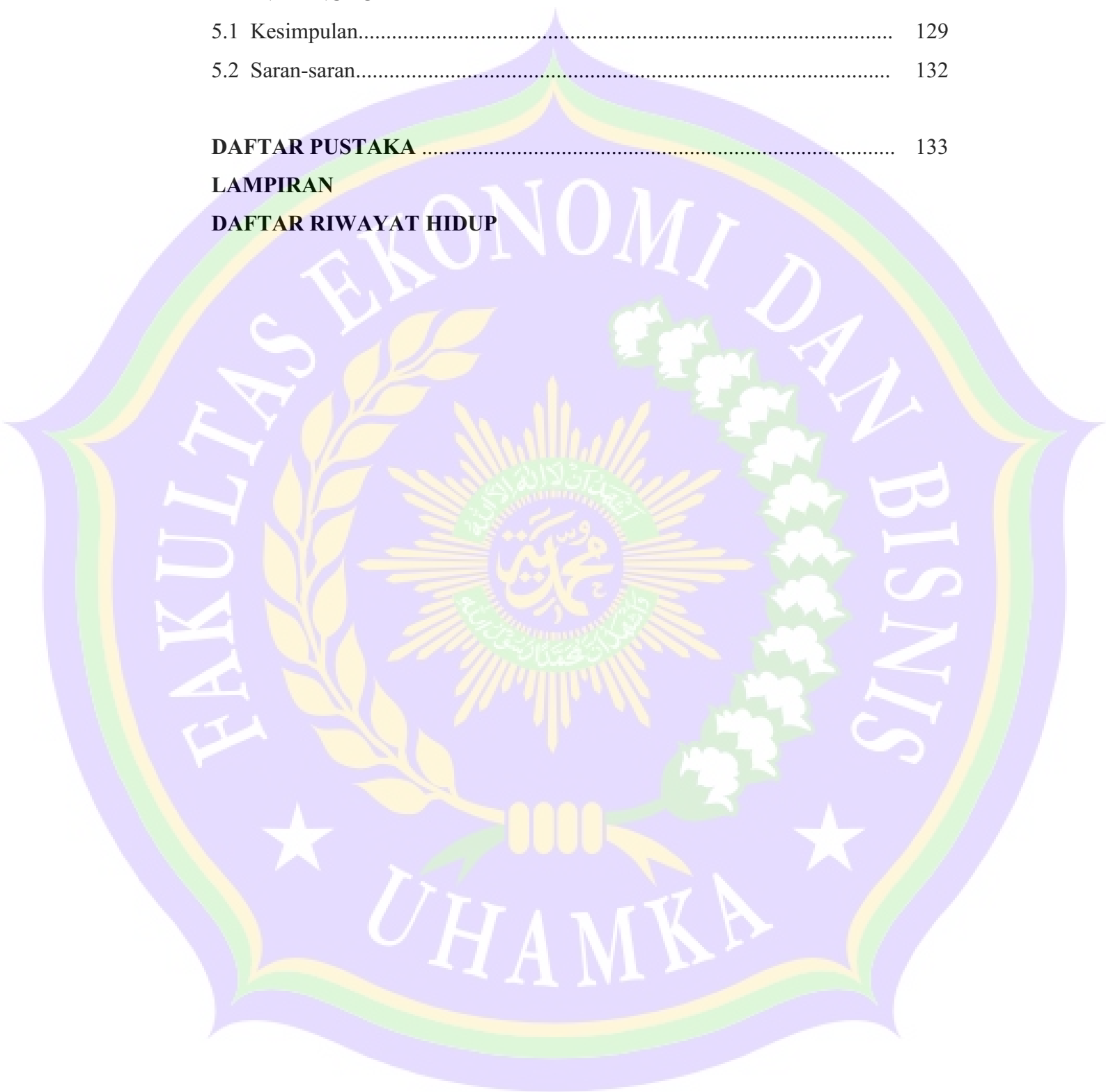
BAB V PENUTUP

5.1 Kesimpulan.....	129
5.2 Saran-saran.....	132

DAFTAR PUSTAKA	133
-----------------------------	------------

LAMPIRAN

DAFTAR RIWAYAT HIDUP



DAFTAR TABEL

No.	Judul	Halaman
1.	Ringkasan Penelitian Terdahulu	13
2.	Operasional Variabel Penelitain	42
3.	Ringkasan Pemilihan Sampel	46
4.	Daftar Sampel Penelitian	47
5.	Koefisien Korelasi.....	55
6.	Perhitungan Pertumbuhan Perusahaan Tahun 2015-2019.....	63
7.	Perhitungan Ukuran Perusahaan Tahun 2015-2019	69
8.	Perhitungan Arus Kas Tahun 2015-2019	74
9.	Perhitungan Struktur Modal Tahun 2015-2019	79
10.	Perhitungan <i>Leverage</i> Tahun 2015-2019	84
11.	Perhitungan <i>Financial Distress</i> Tahun 2015-2019	89
12.	Kenaikan/Penurunan <i>Financial Distress</i> 2015-2019	91
13.	Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan terhadap <i>Financial Distress</i>	96
14.	Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap <i>Financial Distress</i>	98
15.	Pengaruh Arus Kas terhadap <i>Financial Distress</i>	100
16.	Pengaruh Struktur Modal terhadap <i>Financial Distress</i>	102
17.	Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap <i>Financial Distress</i>	104
18.	Pengaruh Ukuran Perusahaan, Ukuran Perusahaan, Arus Kas, Struktur Modal, dan <i>Leverage</i> terhadap <i>Financial Distress</i>	107
19.	Hasil Uji Statistik Deskriptif	110
20.	Hasil Uji Signifikans Regresi Logistik	111
21.	Hasil Uji <i>Overall Model Fit</i> - (<i>Block Number</i> = 0)	113
22.	Hasil Uji <i>Overall Model Fit</i> - (<i>Block Number</i> = 1)	114
23.	Hasil Uji Koefisien Determinasi	115

24. Hasil Uji Kelayakan Model	116
25. Hasil Analisis Regresi Logistik	117
26. Hasil Uji <i>Omnibus Test of Model Coefficients</i>	118
27. Hasil Pengujian Pertumbuhan Perusahaan, Ukuran Perusahaan, Arus Kas, Struktur Modal dan <i>Leverage Terhadap Financial Distress</i>	119



DAFTAR LAMPIRAN

No.	Judul	Halaman
1.	Formulir Pengajuan Judul Skripsi	1/76
2.	Laporan Keuangan Publikasi AKSI	2/76
3.	Laporan Keuangan Publikasi CMPP	11/76
4.	Laporan Keuangan Publikasi INDX	20/76
5.	Laporan Keuangan Publikasi MIRA	29/76
6.	Laporan Keuangan Publikasi SAFE	38/76
7.	Laporan Keuangan Publikasi TMAS	47/76
8.	Laporan Keuangan Publikasi WEHA	56/76
9.	Laporan Keuangan Publikasi ZBRA	65/76
10.	Surat Tugas.....	74/76
11.	Catatan Konsultasi Skripsi Dosen Pembimbing I	75/76
12.	Catatan Konsultasi Dosen Pembimbing II	76/76

BAB 1

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Salah satu sektor yang perusahaan yang sangat terkait dengan perkembangan dan pembangunan perekonomian dunia adalah perusahaan sektor transportasi. Beberapa perusahaan pernah mengalami kerugian yang tidak hanya satu tahun tetapi juga beberapa tahun hingga saat ini termasuk perusahaan sektor transportasi. Salah satu contohnya adalah PT Garuda Indonesia kerugiannya mencapai Rp. 2,88 triliun di tahun 2017.

Diketahui terjadinya kerugian PT Garuda Indonesia dikarenakan beberapa faktor seperti utang yang terus bertambah, kewajiban pembayaran atas pembelian pesawat yang besar, bertambahnya total pengeluaran sebanyak 13 persen dari USD 3,7 miliar menjadi USD 4,25 miliar karena peningkatan produksi pesawat yang membuat volume konsumsi bahan bakar juga meningkat, kenaikan yang terbesar yaitu dari biaya bahan bakar yang naik 25% dari USD 924 juta menjadi USD 1,15 miliar, fluktuasi nilai tukar rupiah terhadap dolar Amerika Serikat turut berpengaruh terhadap penambahan komponen biaya lantaran mayoritas beban operasional dibayar dengan mata uang asing, juga dipengaruhi oleh perlambatan ekonomi global. (detikfinance, diakses pada 22 November 2020).

Beberapa faktor tersebut membuat kondisi bisnis tidak lebih baik dibanding dengan beberapa tahun sebelumnya dan akan memberikan dampak terhadap

kondisi perekonomian Indonesia. Kemudian terdapat contoh lain pada PT *Express Transindo Utama Tbk* (Taksi *Express*).

Pada tahun 2018, perusahaan transportasi Taksi *Express* (PT *Express Transindo Utama Tbk*) membukukan rugi Rp. 837 Miliar, atau naik 4 kali lipat dari rugi yang ditorehkan pada 2016 sebesar Rp. 185 Miliar. Membengkaknya kerugian perusahaan karena peningkatan beban dan penurunan pendapatan usaha. Penurunan pendapatan usaha ini disebabkan munculnya taksi dan ojek online di tahun 2015 dengan tarif yang lebih murah yang membuat persaingan menggaet penumpang makin kuat terutama di Jakarta dan sekitarnya. Situasi *booming* taksi online pada akhirnya membuat *Taksi Express* merugi dalam tiga tahun terakhir dari tahun 2016 hingga 2018. (detikfinance, diakses pada 22 November 2020).

Hal ini akan menjadi bayang-bayang penurunan kinerja keuangan bahkan bahaya kebangkrutan apabila manajemen tidak mampu mengelola hal ini dengan baik (Liana dan Sutrisno, 2014). Kondisi ini disebut juga dengan *Financial Distress*. Suatu perusahaan tentunya akan menghindari kondisi tersebut. Akan ada banyak kerugian yang ditimbulkan baik untuk pemegang saham, karyawan dan perekonomian nasional jika terjadi kebangkrutan perusahaan.

Financial distress timbul dari berbagai situasi hingga perusahaan menghadapi kesulitan ekonomi. Salah satu penyebab kondisi ini adalah ketidakmampuan perusahaan dalam bersaing untuk mempertahankan kinerjanya yang mengakibatkan lambat laun akan tergusur dari lingkungan perindustrian dan dapat mengalami kebangkrutan. Kurangnya kesiapan perusahaan dalam meningkatkan kualitasnya ini bisa menjadi salah satu penyebabnya. Kondisi kesulitan keuangan

juga bisa disebabkan karena rendahnya profit yang dihasilkan perusahaan dalam proses operasinya (Agostini, 2018:5).

Menurut Altman dalam (Agostini, 2018:6), *Financial Distress* yaitu menghubungkan kesulitan keuangan perusahaan dengan perusahaan bisnis yang gagal dan mendefinisikan empat istilah umum yang umum digunakan dalam literatur tentang hal itu: kegagalan, kebangkrutan, pailit, dan *default*.

Menurut (Kasmir, 2016:118), Pertumbuhan Perusahaan yaitu rasio yang menggambarkan kemampuan perusahaan mempertahankan posisi ekonominya ditengah pertumbuhan perekonomian dan sektor usahanya. Hasil penelitian terkait variabel *financial distress* seperti (Julius, 2017) menunjukkan bahwa pertumbuhan perusahaan tidak memiliki pengaruh terhadap *financial distress*. Namun berbeda dengan hasil penelitian yang dilakukan (Utami, 2015) dan (Fadilla dan Dillak, dkk, 2019) menunjukkan bahwa pertumbuhan perusahaan mempunyai pengaruh signifikan yang negatif terhadap *financial distress*.

Menurut (Hery, 2017:12), Ukuran Perusahaan menggambarkan besar kecilnya suatu perusahaan yang dapat dinyatakan dengan total aset ataupun total penjualan bersih. Semakin besar total aset maka semakin besar pula ukuran suatu perusahaan. Beberapa hasil penelitian terkait variabel *financial distress* seperti (Gobenvy, 2014) dan (Rianti dan Yadiati, 2018) menunjukkan bahwa ukuran perusahaan tidak berpengaruh signifikan terhadap *financial distress*. Namun, berbeda dengan hasil penelitian (Wulandari dan Fitria, 2019) menyatakan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh signifikan positif terhadap *financial distress*.

Sedangkan menurut (Murtadha, dkk, 2018) adalah ukuran perusahaan berpengaruh secara negatif terhadap *financial distress*.

Menurut (Hery, 2017:7), Laporan arus kas adalah sebuah laporan yang menggambarkan arus kas masuk dan arus kas keluar secara terperinci dari masing-masing aktivitas, mulai dari aktivitas operasi, aktivitas investasi, dan aktivitas pendanaan. Beberapa hasil penelitian terkait variabel *financial distress* seperti (Santoso, dkk, 2017), (Nailufar, dkk, 2018), (Hariyanto, 2018) yang menunjukkan bahwa variabel arus kas tidak berpengaruh signifikan terhadap *financial distress*. Namun berbeda dengan hasil penelitian (Julius, 2017), (Calestia dan Indarto, 2018) serta (Sinambela dan Marpaung, 2019) bahwa variabel arus kas berpengaruh signifikan terhadap *financial distress*.

Menurut (Irfani, 2020:137), Struktur modal adalah perimbangan antara utang jangka panjang atau modal asing jangka panjang dan modal sendiri. Beberapa hasil penelitian terkait variabel *financial distress* seperti (Akmalia, 2020) menunjukkan bahwa Struktur modal yang diuji dengan *Financial Leverage* berpengaruh signifikan terhadap *financial distress* sedangkan yang diuji dengan *equity strucutre* tidak berpengaruh signifikan terhadap *financial distress*. (Frederick dan Osazemen, 2018) menunjukkan bahwa *capital structure* berpengaruh secara negatif terhadap *financial distress* Sedangkan penelitian (Andina, 2018) dan (Fadilla dan Dillak, 2019) menunjukkan bahwa struktur modal berpengaruh positif terhadap *financial distress*.

Selain itu variabel yang dapat digunakan yaitu dengan *Leverage*. Menurut (Sa'adah, 2020:32), *Leverage* adalah kemampuan perusahaan untuk memenuhi

kewajiban keuangannya jika perusahaan dilikuidasi. Keberhasilan perusahaan dalam menghasilkan ketersediaan aset dan profit yang dapat dijadikan jaminan utang bergantung pada seberapa besar utang yang digunakan. Beberapa hasil penelitian terkait variabel *financial distress* seperti (Julius, 2017) bahwa *leverage* tidak berpengaruh terhadap *financial distress*. Sedangkan menurut (Utami, 2015), (Gobenvy, 2014) *leverage* berpengaruh signifikan terhadap *financial distress*. Menurut (Audina dan Sufyati, 2018) menyatakan *leverage* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *financial distress*.

Berdasarkan dari latar belakang tersebut, maka penulis tertarik untuk melakukan penelitian lebih lanjut dengan judul **“Analisis Pertumbuhan Perusahaan, Ukuran Perusahaan, Arus Kas, Struktur Modal, dan *Leverage* terhadap *Financial Distress* pada Perusahaan Subsektor Transportasi”**.

1.2 Permasalahan

1.2.1 Identifikasi Masalah

Berdasarkan latar belakang masalah yang telah diuraikan di atas, maka dapat diidentifikasi beberapa masalah, diantaranya sebagai berikut :

1. Bagaimanakah pengaruh Pertumbuhan Perusahaan terhadap *Financial Distress*?
2. Bagaimanakah pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap *Financial Distress*?
3. Bagaimanakah pengaruh Arus Kas terhadap *Financial Distress*?
4. Bagaimanakah pengaruh Struktur Modal terhadap *Financial Distress*?
5. Bagaimanakah pengaruh *Leverage* terhadap *Financial Distress*?
6. Bagaimanakah pengaruh Pertumbuhan Perusahaan, Ukuran Perusahaan, Arus Kas, Struktur Moda, dan *Leverage* terhadap *Financial Distress*?

1.2.2 Pembatasan Masalah

Dalam penelitian ilmiah ini, peneliti akan mencari hubungan antara *Pertumbuhan Perusahaan, Ukuran Perusahaan, Arus Kas, Struktur Modal, dan Leverage* terhadap *Financial Distress*. Agar mendapatkan arah pembahasan yang lebih baik sehingga tujuan penulisan ilmiah bisa dicapai, maka penulis akan membatasi ruang lingkup permasalahan yang ada. Perusahaan yang akan diteliti hanya mencakup perusahaan subsektor transportasi yang terdaftar di BEI.

Sedangkan kondisi *financial distress* dilihat selama kurun waktu 2015 sampai dengan 2019.

1.2.3 Perumusan Masalah

Berdasarkan uraian yang telah dikemukakan di atas, maka dapat dirumuskan masalah dalam penelitian ini yaitu **“Bagaimanakah analisis Pertumbuhan Perusahaan, Ukuran Perusahaan, Arus Kas, Struktur Modal, dan Leverage terhadap *Financial Distress* pada Perusahaan Subsektor Transportasi?”**.

1.3 Tujuan Penelitian

Untuk dapat melaksanakan penelitian ini dengan baik dan tepat sasaran, maka peneliti harus mempunyai tujuan, adapun tujuan penelitian ini adalah :

1. Untuk mengetahui pengaruh secara parsial pertumbuhan perusahaan terhadap *financial distress*.
2. Untuk mengetahui pengaruh secara parsial ukuran perusahaan terhadap *financial distress*.

3. Untuk mengetahui pengaruh secara parsial arus kas terhadap *financial distress*.
4. Untuk mengetahui pengaruh secara parsial struktur modal terhadap *financial distress*.
5. Untuk mengetahui pengaruh secara parsial *leverage* terhadap *financial distress*.
6. Untuk mengetahui pengaruh secara simultan pertumbuhan perusahaan, ukuran perusahaan, arus kas, struktur modal, dan *leverage* terhadap *financial distress*.

1.4 Manfaat Penelitian

Beberapa manfaat yang dapat diperoleh dari hasil penelitian ini adalah :

1. Bagi Akademik

Sebagai bahan referensi dalam pengembangan ilmu pengetahuan dan informasi untuk penelitian sejenis pada masa mendatang yang dibutuhkan bagi akademik.

2. Bagi Praktik

Sebagai bahan informasi bagi perusahaan mengenai Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan, Ukuran Perusahaan, Arus Kas, Struktur Modal, dan *Leverage* terhadap *Financial Distress*. Sehingga dapat memberikan masukan-masukan atau informasi kepada manajemen perusahaan mengenai pentingnya pertanggungjawaban sosial bagi perusahaan.

DAFTAR PUSTAKA

- Agostini, Marisa. (2018). *Corporate Financial Distress : Going Concern Evaluation in Both International and U.S Contexts*. Switzerland : Springer International Publishing.
- Akmalia, Alien. (2020). *Pengaruh Struktur Modal, Struktur Aset dan Profitabilitas terhadap Potensi Terjadinya Kondisi Financial Distress Perusahaan*. Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
- Andina, Bella Puspita. (2018). *Pengaruh Financial Leverage, Struktur Modal dan Total Asset Growth terhadap Financial Distress pada Perusahaan Sub sektor Pulp dan Kertas yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia*. Universitas Nasional.
- Ardiprawiro. (2015). *Dasar Manajemen Keuangan*. Depok : Universitas Gunadarma
- Calestia, Cesty. dan Muhammad Roni Indarto. (2018). *Analisis Pengaruh Laba dan Arus Kas terhadap Financial Distress pada Perusahaan Transportasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2016*. Sekolah Tinggi Ilmu Manajemen YKPN, Yogyakarta.
- Effendi, Erfan. (2021). *Pengaruh Audit Tenur, Reputasi Auditor, Ukuran Perusahaan, dan Komite Audit*. Penerbit Adab.
- Fadilla, Frizka dan Vaya Juliana Dillak. (2019). *Pengaruh Struktur Modal, Pertumbuhan Perusahaan dan Profitabilitas terhadap Financial Distress*. Universitas Telkom.
- Frans Julius P.S. (2017). *Pengaruh Financial Leverage, Firm Growth, Laba dan Arus Kas terhadap Financial Distres*. Universitas Riau.
- Fredrick, Ikpesu. dan Eboiyehi Osazemen C. (2018). *Capital Structure and Corporate Financial Distress of Manufacturing firms in Nigeria*. Universitas of Benin, Edo State, Nigeria.
- Ghozali, Imam. (2014). *Struktural Equation Modeling, Metode Alternatif dengan Partial Least Square (PLS)*. Edisi 4. Semarang : Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Gobenvy, Orchid. (2014). *Pengaruh Profitabilitas, Financial Leverage dan Ukuran Perusahaan terhadap Financial Distress pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2009 - 2011*. Universitas Negeri Padang.
- Hantono. (2018). *Konsep Analisa Laporan Keuangan Dengan Pendekatan Rasio dan SPSS*. Yogyakarta : Deepublish.

- Hariyanto, Mamang. (2018). *Pengaruh Laba dan Arus Kas terhadap Kondisi Financial Distress*. UIN Maliki Malang.
- Hery. (2017). *Teori Akuntansi : Pendekatan Konsep dan Analisis*. Jakarta : Gramedia Widiasarana Indonesia.
- Irfani, Agus S. (2020). *Manajemen Keuangan dan Bisnis : Teori dan Aplikasi*. Jakarta : Gramedia Pustaka Utama.
- Kasmir. (2016). *Pengantar Manajemen Keuangan*. Edisi Kedua. Jakarta : Prenada Media.
- Murtadha, Alsura Milla. Muhammad Arfan. dan Mulia Saputra. (2018). *Factors Influencing Financial Distress and Its Impact on Company Values of The Sub-Sectors Firm in Indonesian*. Universitas Syiah Kuala.
- Nailufar, Fanny.Sufitrayati.. dan Badaruddin. (2018). *Pengaruh Laba dan Arus Kas terhadap Kondisi Financial Distress pada Perusahaan Non Bank yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia*. Universitas Serambi Mekkah.
- Rianti, Puji Inten. dan Winwin Yadiati (2018). *How Financial Distress Influence By Firm Size*. Universitas Padjajaran.
- Santoso, Septi Indra. Dwi Yana Amalia Sari Fala. dan An Nissa Nur Khoirin (2017). *Pengaruh Laba, Arus Kas dan Corporate Governance terhadap Financial Distress*. Universitas Khairun, Ternate, Maluku Utara.
- Sa'adah, Lailatus. (2020). *Manajemen Keuangan*. Jombang : LPPM Universitas KH. A. Wahab Hasbullah.
- Sinambela, Tongam dan Agus Irawati Marpaung. (2019). *The Influence of Profit and Cash Flow to Predict Financial Distress*. Universitas Mpu Tantular.
- Sugeng, Bambang. (2017). *Manajemen Keuangan Fundamental*. Yogyakarta : Deepublish.
- Sugiyono. (2014). *Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif dan R&B*. Bandung : Alfabeta.
- Sugiyono. (2015). *Metode Penelitian Kombinasi (Mix Methods)*. Bandung : Alfabeta.
- Tsvetanov, Georgi. (2020). *Visual Finance*. Jakarta :Gramedia Pustaka Utama.
- Utami, Meisti. (2015). *Pengaruh Aktivitas, Leverage dan Pertumbuhan Perusahaan terhadap Financial Distress*. Universitas Negeri Padang.
- Wulandari, Savina Vony dan Astri Fitria. (2019). *Pengaruh Kinerja Keuangan, Pertumbuhan Penjualan dan Ukuran Perusahaan terhadap Financial Distress*. Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA).

Laporan Keuangan : www.idx.co.id/perusahaan-tercatat/laporan-keuangan-dan-tahunan.

Profile Perusahaan : <https://www.idx.co.id/perusahaan-tercatat/profil-perusahaan-tercatat>.

