



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

**FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI *FINANCIAL*
DISTRESS PADA PT HERO SUPERMARKET TBK**

SKRIPSI

Nur Apria Indriyani

1802025077

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
PROGRAM STUDI MANAJEMEN
JAKARTA
2022



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

**FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI *FINANCIAL*
DISTRESS PADA PT HERO SUPERMARKET TBK**

SKRIPSI

Nur Apria Indriyani

1802025077

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
PROGRAM STUDI MANAJEMEN
JAKARTA
2022

PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa Skripsi dengan judul “**FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI *FINANCIAL DISTRESS* PADA PT HERO SUPERMARKET TBK**” merupakan hasil karya sendiri dan sepanjang pengetahuan serta keyakinan saya tidak mencantumkan tanpa pengakuan bahan-bahan yang telah dipublikasikan sebelumnya atau ditulis oleh orang lain, atau sebagai bahan yang diajukan untuk gelar atau ijazah pada Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA atau perguruan tinggi lainnya.

Semua sumber baik yang dikutip maupun dirujuk telah saya nyatakan dengan benar. Apabila ternyata dikemudian hari penulisan Skripsi ini merupakan hasil plagiatn atau penjiplakan terhadap karya orang lain, maka saya bersedia mempertanggungjawabkannya sekaligus bersedia menerima sanksi berdasarkan aturan di Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.

Jakarta, 28 Juni 2022



(Nur Apria Indriyani)

NIM 1802025077

PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI

JUDUL : FAKTOR YANG MEMPENGARUHI
FINANCIAL DISTRESS PADA PT HERO
SUPERMARKET TBK

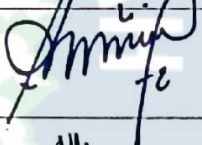
NAMA : NUR APRIA INDRIYANI

NIM : 1802025077

PROGRAM STUDI : MANAJEMEN

TAHUN AKADEMIK : 2021/2022

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

Pembimbing I	Faizal Ridwan Zamzany, SE., MM	
Pembimbing II	Ummu Salma Al-Azizah, SE.I., M.Sc	

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



(Dr. Adityo Ari Wibowo, M.M)

PENGESAHAN SKRIPSI

Skripsi dengan judul :

FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI *FINANCIAL DISTRESS* PADA PT HERO SUPERMARKET TBK


Yang disusun oleh :
Nur Apria Indriyani
1802025077

Telah diperiksa dan dipertahankan di depan panitia ujian kesarjanaan strata-satu (S1) Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA

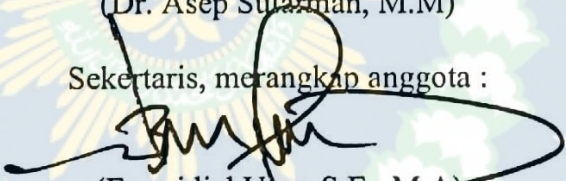
Pada tanggal: 29 Juli 2022

Tim penguji :

Ketua, merangkap anggota :


(Dr. Asep Sutarman, M.M)

Sekretaris, merangkap anggota :


(Emaridial Ulza, S.E., M.A)


Anggota :

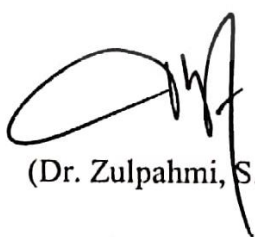

(Drs. Bambang Sumaryanto, M.M)

Mengetahui,

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

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


(Dr. Adityo Ari Wibowo, M.M)


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

**PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK
KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai civitas akademik Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA, saya yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Nur Apria Indriyani

NIM : 1802025077

Program Studi : S1 Manajemen

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

Jenis Karya : Skripsi

Dengan pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA **Hak Bebas Royalti Noneklusif** (*Non Exclusive Royalti Free-right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul: **“FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI *FINANCIAL DISTRESS* PADA PT HERO SUPERMARKET TBK ”**.

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneklusif ini Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA berhak menyimpan, mengalihmediakan, mengelola dalam bentuk pengkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis atau pencipta dan sebagai pemilik hak cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di Jakarta

Pada tanggal 29 Juli 2022

Yang Menyatakan



(Nur Apria Indriyani)

1802025077

ABSTAKSI

Nur Apria Indriyani (1802025077)

FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI *FINANCIAL DISTRESS* PADA PT HERO SUPERMARKET TBK

Skripsi. Program Sarjana Program Studi Manajemen. Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA. 2022. Jakarta.

Kata Kunci : *Current Ratio*, *Return on Asset*, *Debt to Asset Ratio*, Dewan Direksi dan *Financial Distress*.

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui faktor-faktor yang mempengaruhi *financial distress* pada PT Hero Supermarket Tbk. Metode yang digunakan di dalam penelitian ini adalah metode kuantitatif. Teknik pengolahan data menggunakan Eviews Versi 10 yaitu menggunakan analisis manajemen keuangan, analisis statistik deskriptif, uji asumsi klasik meliputi: uji normalitas, uji multikolinieritas, uji heteroskedastisitas dan uji auto korelasi, analisis linear berganda, dan pengujian hipotesis meliputi: uji statistik t (uji parsial), uji statistik F (uji simultan) dan koefisien determinasi. Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara parsial *Current Ratio* berpengaruh positif signifikan terhadap *financial distress*, *Return on Asset* berpengaruh positif signifikan terhadap *financial distress*, *Debt to Asset Ratio* berpengaruh negatif signifikan terhadap *financial distress*, Ukuran Dewan Direksi berpengaruh positif signifikan terhadap *financial distress* dan secara simultan *Current Ratio*, *Return on Asset*, *Debt to Asset Ratio* dan Ukuran Dewan Direksi berpengaruh signifikan terhadap *financial distress*.

ABSTRACT

Nur Apria Indriyani (1802025077)

FACTORS THAT AFFECT FINANCIAL DISTRESS AT PT HERO SUPERMARKET TBK.

Skripsi. Program Strata Satu Program Studi Manajemen. Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA. 2022. Jakarta.

Keywords: Current Ratio, Return on Asset, Debt to Asset Ratio, Board of Directors and Financial Distress.

The research aims to determine factors that affect financial distress at PT Hero Supermarket Tbk. The methods used in this study are quantitative methods. Data processing techniques using Eviews version 10 are using financial management analysis, descriptive statistical analysis, classical assumption test includes: test normality, multicholinergic test, heteroskedastisity test and auto correlation test, multiple linear analysis, and hypothesis testing include: t statistic test (partial test), F statistic test (simultaneous test) and coefficient of determination. The results show that partially the Current Ratio has a significant positive effect on Financial Distress, the Return on Asset has a significant positive effect on Financial Distress, the Debt to Asset Ratio has a significant negative effect on Financial Distress, the Board of Directors has a significant positive effect on Financial Distress and simultaneously the Current Ratio, Return on Asset, Debt to Asset Ratio, Board of Directors have a significant effect on on Financial Distress.

KATA PENGANTAR

Assalamu"alaikum Warrahmautllahi Wabarakatuh

Alhamdulillah Robil „Alamin, Segala puji serta syukur peneliti panjatkan kehadirat Allah *Subhanahu Wa Ta"ala* atas berkat rahmat, taufiq dan hidayahnya. Shalawat serta 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 menyusu skripsi hingga selesai dalam menempuh gelar Sarjana Ekonomi pada Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA. Tidak lupa peneliti ucapkan terima kasih khususnya kepada kedua orang tua yang selalu memberikan semangat serta doa yang tiada hentinya untuk saya dapat menyusun skripsi hingga selesai.

Skripsi ini dibuat sebagai salah satu syarat memperoleh gelar Sarjana Ekonomi. Selama penyusunan dan pembuatan skripsi ini peneliti banyak sekali mendapatkan bantuan dan dukungan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini penulis mengucapkan banyak 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 Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR.HAMKA
3. Bapak Sumardi, S.E., M.Si, selaku Wakil Dekan I Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA
4. Bapak M. Nurrasyidin, S.E., M.Si, selaku Wakil Dekan II Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
5. Bapak Edi Setiawan, S.E., MM, selaku Wakil Dekan III Fakultas Ekonomi dan Bisnis Univeristas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
6. Bapak TohirinSanmiharja, M.Pd.I, selaku Wakil Dekan IV Fakultas Ekonomi dan Bisnis Univeristas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.

7. Bapak Dr. Adityo Ari Wibowo, M.M, selaku Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
8. Bapak Faizal Ridwan Zamzany, SE., MM selaku dosen pembimbing I yang telah memberikan motivasi, arahan, dan bimbingan sampai terselesaikannya skripsi ini.
9. Ibu Ummu Salma Al-Azizah, SE.I., M.Sc selaku dosen pembimbing II yang telah memberikan motivasi, serta arahan dan bimbingannya hingga terselesaikan skripsi ini.
10. Seluruh Bapak/Ibu Dosen Program Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA yang telah membimbing serta memberikan ilmu dan pengetahuannya yang sangat luar biasa sehingga ilmunya dapat diterapkan dalam penyusunan skripsi ini.
11. Kedua orang tua tercinta yang telah banyak memberikan kasih sayang, motivasi, saran dan do'a serta terus memberikan dukungan dan bantuan secara moril dan materil selama menyelesaikan studi.
12. Kepada sahabat-sahabat tersayang khususnya Delima, Anisa, Hani, Niken, Desi, dan Puspita yang selalu memberikan semangat serta membantu, menemani, dan memberikan dorongan dari awal hingga akhir penyusunan skripsi ini.
13. Kepada kaka tingkat khususnya Ka Riska yang selalu memberikan informasi serta masukan kepada saya dalam menyusun skripsi ini.
14. Kepada Kevin Sanjaya Sukamuljo yang menjadi idola penulis dan penyemangat dalam melakukan penyusunan skripsi ini.
15. Semua pihak yang tidak dapat saya sebutkan satu persatu namun tidak mengurangi rasa hormat yang telah memberi semangat serta motivasi sehingga skripsi ini terselesaikan dengan baik.

Semoga semua bantuan yang telah diberikan dapat menjadi amal yang senantiasa mendapatkan ridha Allah *Subhanahu Wa Ta'aala* dan diberikan balasan yang berlipat ganda kepada semuanya. Peneliti menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kata sempurna, untuk itu peneliti mengharapkan saran dan kritik yang dapat memberikan solusi dan dapat membangun menjadi hal yang lebih baik dari

berbagai pihak. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi peneliti secara khususnya, dan bagi pembaca pada umumnya, serta pihak-pihak yang membutuhkan. Terima kasih.

Wasallamu"alaikum Warahmatullahi Wabarakaatuh

Jakarta, 29 Juli 2022

Peneliti



(Nur Apria Indriyani)

1802025077



DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
PERNYATAAN ORISINALITAS	ii
PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI.....	iii
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS	iv
ABSTAKSI.....	vi
<i>ABSTRACT</i>	vii
KATA PENGANTAR	viii
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR TABEL.....	xv
DAFTAR GAMBAR	xvi
DAFTAR LAMPIRAN.....	xvii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Permasalahan.....	11
1.2.1 Identifikasi Masalah.....	11
1.2.2 Pembatasan Masalah.....	11
1.2.3 Perumusan Masalah	12
1.3 Tujuan Penelitian.....	12
1.4 Manfaat Penelitian.....	13
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	14
1.1 Gambaran Penelitian terdahulu	14
2.2 Telaah Pustaka.....	34
2.2.1 Landasan Teori	34

2.2.1.1 <i>Signaling Theory</i>	34
2.2.1.2 Teori Keagenan	35
2.2.2 <i>Financial Distress</i>	36
2.2.2.1 Pengertian <i>Financial Distress</i>	36
2.2.2.2 Tipe-tipe <i>Financial Distress</i>	37
2.2.2.3 Ciri-ciri perusahaan mengalami <i>Financial Distress</i>	38
2.2.2.4 Penyebab <i>Financial Distress</i>	39
2.2.2.5 Manfaat Informasi <i>Financial Distress</i>	40
2.2.3 Laporan Keuangan	41
2.2.4 Kinerja Keuangan Perusahaan	42
2.2.5 <i>Corporate Governance</i>	43
2.3 Kerangka Pemikiran Teoritis.....	44
2.3.1 Pengaruh <i>Current Ratio</i> terhadap <i>Financial Distress</i>	44
2.3.2 Pengaruh <i>Return On Assets</i> terhadap <i>Financial Distress</i>	45
2.3.3 Pengaruh <i>Debt to Asset Ratio</i> terhadap <i>Financial Distress</i>	46
2.3.4 Pengaruh Ukuran Dewan Direksi terhadap <i>Financial Distress</i>	47
2.4 Rumusan Hipotesis.....	48
BAB III METODOLOGI PENELITIAN	50
3.1 Metode Penelitian.....	50
3.2 Operasional Variabel.....	51
3.3 Dimensi Variabel.....	54
3.4 Populasi dan Sampel	55
3.4.1 Populasi.....	55
3.4.2 Sampel	55
3.5 Teknik Pengumpulan Data	55

3.5.1 Tempat dan Waktu Penelitian.....	55
3.5.2 Teknik Pengumpulan Data.....	56
3.6 Teknik Pengolahan Data	56
3.6.1 Analisis Manajemen Keuangan	57
3.6.2 Analisis Statistik Deskriptif	57
3.6.3 Analisis Regresi Linear Berganda	58
3.6.4 Asumsi Klasik.....	59
3.6.4.1 Uji Normalitas	59
3.6.4.2 Uji Multikolinieritas.....	59
3.6.4.3 Uji Heteroskedesitas.....	60
3.6.4.4 Uji Autokorelasi	60
3.6.5 Uji Hipotesis	62
3.6.5.1 Uji Parsial (Uji t).....	62
3.6.5.2 Uji Simultan (Uji F)	62
3.6.6 Analisis Koefisien Determinasi dan Adjusted R ²	63
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	65
4.1 Gambaran umum Objek Penelitian	65
4.1.1 Lokasi Penelitian.....	65
4.1.2 Sejarah PT Hero Supermarket Tbk.....	65
4.2 Hasil Pengolahan Data	67
4.2.1 Analisis Manajemen Keuangan	67
4.2.1.1 <i>Current Ratio</i> (X ₁).....	68
4.2.1.2 <i>Return On Asset</i> (X ₂).....	69
4.2.1.3 <i>Debt To Asset Ratio</i> (X ₄).....	71
4.2.1.4 Ukuran Dewan Direksi (X ₆).....	73

4.2.1.5 <i>Financial Distress</i>	75
4.2.2 Analisis Statistik Deskriptif	77
4.2.3 Analisis Regresi Linier Berganda	78
4.2.4 Uji Asumsi Klasik.....	80
4.2.4.1 Uji Normalitas	80
4.2.4.2 Uji Multikolinieritas.....	81
4.2.4.3 Uji Heteroskedesitas.....	82
4.2.4.4 Uji Autokorelasi	83
4.2.5 Uji Hipotesis	85
4.2.5.1 Uji Parsial (Uji t).....	85
4.2.5.2 Uji Simultan (Uji F)	86
4.2.6 Analisis Koefisien Determinasi (Adjusted R ²)	86
4.3 Pembahasan Umum.....	87
4.3.1 Pengaruh <i>Current Ratio</i> Terhadap <i>Financial Distress</i>	87
4.3.2 Pengaruh <i>Return On Asset</i> Terhadap <i>Financial Distress</i>	89
4.3.3 Pengaruh <i>Debt To Asset Ratio</i> Terhadap <i>Financial Distress</i>	90
4.3.4 Pengaruh Ukuran Dewan Direksi Terhadap <i>Financial Distress</i>	91
4.3.5 Pengaruh <i>Current Ratio, Return On Asset, Debt To Asset Ratio, Dan</i> Ukuran Dewan Direksi Terhadap <i>Financial Distress</i>	93
BAB V PENUTUP.....	94
5.1 Kesimpulan.....	94
5.2 Saran	95
DAFTAR PUSTAKA	97
LAMPIRAN.....	108

DAFTAR TABEL

No	Judul	Haaman
1.	Gambaran Penelitian Terdahulu.....	23
2.	Operasional Tabel	53
3.	Dimensi Variabel	54
4.	Perhitungan <i>Current Ratio</i> PT Hero Supermarket Tbk.....	68
5.	Perhitungan <i>Return On Asset</i> PT Hero Supermarket Tbk.....	70
6.	Perhitungan <i>Debt To Asset Ratio</i> PT Hero Supermarket Tbk.....	71
7.	Perhitungan Ukuran Dewan Direksi PT Hero Supermarket Tbk.....	73
8.	Perhitungan Altman Z-Score PT Hero Supermarket Tbk	75
9.	Hasil Analisis Statistik Deskriptif.....	77
10.	Hasil analisis regresi linear berganda.....	78
11	Hasil Uji Koefisien <i>Variance Inflation Factor</i> (VIF)	82
12	Uji Heteroskedasitas.....	83
13	Uji Autokorelasi	83
14	Hasil Uji Autokorelasi setelah di diferensiasi tingkat 1	84
15	Hasil Uji Parsial (Uji t)	85
16	Hasil Uji Simultan (Uji F).....	86
17	Hasil Analisis Koefisien Determinasi dan Adjusted R ²	87

DAFTAR GAMBAR

No	Judul	Haaman
1.	Laporan keuangan Tahunan PT Hero Supermarket Tbk.....	2
2.	Laporan keuangan Tahunan PT Hero Supermarket Tbk.....	5
3.	Laporan keuangan Tahunan PT Hero Supermarket Tbk.....	7
4.	Laporan keuangan Tahunan PT Hero Supermarket Tbk.....	8
5.	Kerangka Pemikiran Teoritis	48
6.	Hasil Uji Normalitas	81

DAFTAR LAMPIRAN

No	Judul	Haaman
1.	Perhitungan <i>Current Ratio</i> PT Hero Supermarket Tbk.....	109
2.	Perhitungan <i>Return On Asset</i> PT Hero Supermarket Tbk.....	2/15
3.	Perhitungan <i>Debt To Asset Ratio</i> PT Hero Supermarket Tbk.....	3/15
4.	Perhitungan Ukuran Dewan Direksi PT Hero Supermarket Tbk.....	4/15
5.	Perhitungan Altman Z-Score PT Hero Supermarket Tbk.....	5/15
6.	Hasil Analisis Statistik Deskriptif.....	6/15
7.	Hasil analisis regresi linear berganda.....	6/15
8.	Hasil Uji Normalitas.....	7/15
9.	Hasil Uji Koefisien <i>Variance Inflation Factor</i> (VIF).....	7/15
10.	Hasil Uji Heteroskedasitas.....	8/15
11.	Hasil Uji Autokorelasi.....	8/15
12.	Hasil Uji Autokorelasi setelah di diferensiasi tingkat 1.....	8/15
13.	Hasil Uji Parsial (Uji t).....	9/15
14.	Hasil Uji Simultan (Uji F).....	9/15
15.	Hasil Analisis Koefisien Determinasi dan Adjusted R2.....	9/15
16.	Folmulir Pengajuan Judul Proposal Skripsi.....	10/15
17.	Folmulir Pengajuan Persetujuan Judul Skripsi.....	11/15
18.	Surat Tugas.....	12/15
19.	Catatan Konsultasi Dosen Pembimbing 1.....	13/15
20.	Catatan Konsultasi Dosen Pebimbing 2.....	14/15
21.	Daftar Riwayat Hidup.....	15/15

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

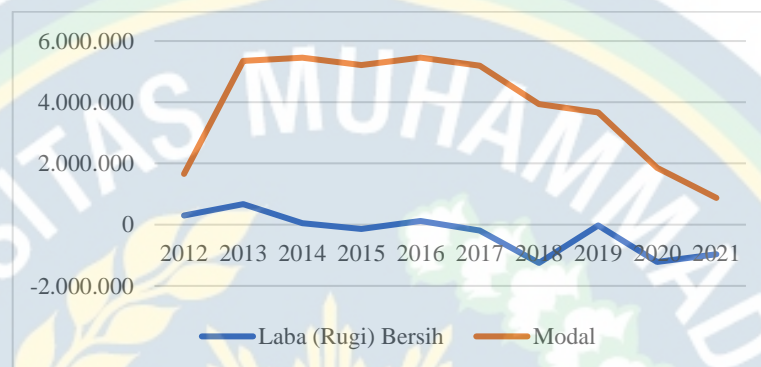
Fenomena yang terjadi di Indonesia beberapa tahun terakhir sejak tahun 2016 ini menunjukkan semakin banyaknya perusahaan yang mengalami kebangkrutan (Kisman dan Krisandi 2019). Setiap perusahaan didirikan dengan berbagai tujuan yang ingin dicapai. Pada umumnya perusahaan memiliki tujuan untuk memperoleh keuntungan, meningkatkan penjualan, memaksimalkan nilai saham serta meningkatkan kesejahteraan pemegang saham. Sebuah perusahaan juga diharapkan untuk terus tumbuh dan bertahan dalam jangka Panjang. Sehingga memberikan nilai ekonomi yang berkelanjutan bagi pemiliknya (Kisman dan Krisandi 2019).

Namun hal tersebut tidak selalu berjalan dengan lancar, banyak perusahaan yang mengalami masalah bahkan sampai berakibat fatal pada perusahaan,. Perusahaan yang lebih kompetitif akan mengalahkan perusahaan yang tidak dapat mempertahankan kinerjanya, jika perusahaan tersebut memiliki kinerja terus menurun maka perusahaan tersebut akan kalah bersaing yang akhirnya mengalami kebangkrutan. Perusahaan yang mengalami persaingan ketat salah satunya sektor perusahaan retail (Santoso dan Simamora 2019).

Perubahan pola konsumsi serta menurunnya daya beli masyarakat merupakan sebab dari tutupnya ritel modern, pendapatan yang tidak dapat menutupi biaya operasionalnya yang berakibat pada kerugian perusahaan. Kemudian hal tersebut berdampak pada penutupan gerai (Kartikasari dan Hariyani 2019).

Berikut data grafik mengenai laba (rugi) bersih PT Hero Supermarket Tbk pada gambar 1.

Gambar 1
Laporan keuangan Tahunan PT Hero Supermarket Tbk



Sumber: www.hero.co.id

Dapat dilihat bahwa PT Hero Supermarket Tbk mengalami kerugiandi beberapa tahun terakhir. Pada 2014 mengalami penurunan laba yaitu sebesar 43.755 (jutaan rupiah), pada tahun 2015 mengalami kerugian sebesar 144.078 (jutaan rupiah). Namun pada 2014 menunjukkan pertumbuhan laba sebesar 120.588 (jutaan rupiah). Tetapi pada 2017 kembali mengalami kerugian sebesar 191.406 (jutaan rupiah). Kemudian kerugian paling besar dialami pada 2018 sebesar 1.250.189 (jutaan rupiah) yang diikuti dengan kerugian tahun 2019, 2020 dan 2021 berturut-turut sebesar 28.216 (jutaan rupiah), 1.214.602 (jutaan rupiah) dan 963.526 (jutaan rupiah).

Kerugian yang dialami oleh PT Hero Supermarket Tbk diikuti dengan penurunan modal pada perusahaan tersebut dalam beberapa tahun terakhir. Pada 2016 sebesar 5.457.783 (jutaan rupiah), pada tahun 2017 sebesar 5.198.743 (jutaan rupiah), pada 2018 sebesar 3.941.488 (jutaan rupiah) dan tahun 2019, 2020 serta

2021 berturut-turut sebesar 3.666.562 (jutaan rupiah), 1.854.688 (jutaan rupiah) dan 873.820 (jutaan rupiah).

Financial distress dapat terjadi pada suatu perusahaan ketika pengelolaan serta kestabilan keuangan perusahaan tidak mampu dijaga sehingga hal tersebut mengakibatkan kerugian operasional dan kerugian bersih tahun berjalan yang akan dialami oleh perusahaan (Yuliani dan Sulpadli 2020). Kerugian tersebut mengakibatkan defisiensi modal karena kerugian yang disebabkan oleh penurunan laba perusahaan yang terpakai untuk membayar dividen, sehingga keseluruhan total ekuitas mengalami defisiensi, hal tersebut mengindikasikan perusahaan mengalami *financial distress* atau kesulitan keuangan. Dan dalam penelitian dilakukan oleh Fitri et al. (2020) suatu keadaan dimana perusahaan mengalami kesulitan keuangan yang ditandai dengan arus kas operasi yang tidak dapat memenuhi kewajiban lancarnya mengindikasikan *financial distress* yang dialami oleh suatu perusahaan. Salah satu faktor yang mempengaruhi *financial distress* yaitu faktor internal perusahaan yang terdiri dari besarnya utang perusahaan, terdapat kesulitan arus kas dan kerugian operasional perusahaan yang dialami dalam beberapa tahun.

Memprediksi terjadinya *financial distress* sangat penting dilakukan perusahaan untuk mengantisipasi risiko kebangkrutan perusahaan dimasa yang akan datang. Informasi apabila perusahaan mengalami *financial distress* akan berguna untuk mempercepat pihak manajemen dalam mengantisipasi hal tersebut dengan melakukan tindakan serta perbaikan dalam hal mencari solusi agar perusahaan dapat menjadi lebih baik lagi. Terdapat faktor eksternal serta internal yang mempengaruhi terjadinya *financial distress*. Menurut Nurgraha dan Nursito (2021)

financial distress dipengaruhi oleh faktor eksternal yaitu kondisi eksternal yang berada diluar kendali perusahaan meliputi ketatnya persaingan industri, kebijakan pemerintah, kurang stabilnya kondisi ekonomi dan politik, resesi serta krisis ekonomi global. Selain itu, menurut Priyatnasari dan Hartono (2019) indikator eksternal yakni makro ekonomi yang merupakan kondisi keseluruhan suatu negara seperti inflasi dan suku bunga. Ketika tingkat inflasi tinggi kemudian harga menjadi naik yang menyebabkan permintaan masyarakat menurun, maka hal tersebut akan mengakibatkan kegiatan produksi terhambat karena penjualan yang berkurang yang akan berdampak pada kesulitan keuangan suatu perusahaan. Kemudian nilai suku bunga yang merupakan nilai lebih pembayaran suatu pinjaman saat perusahaan meminjam uang di bank. Besarnya beban bunga yang ditanggung oleh perusahaan akan berdampak pada penurunan laba yang mengarah pada kesulitan keuangan perusahaan tersebut.

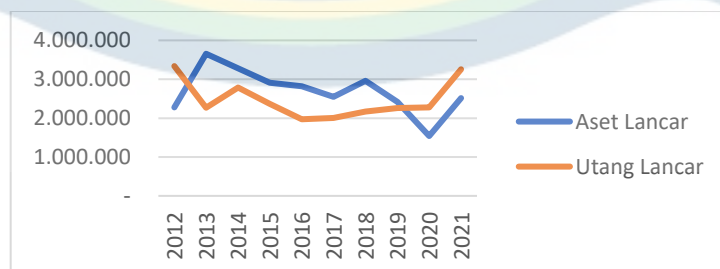
Sedangkan menurut Sudaryanti dan Dinar (2019) faktor internal yang mempengaruhi kondisi *financial distress* yaitu tidak tepatnya keputusan dan kebijakan yang telah ditetapkan pada masa lalu, serta pada saat dibutuhkan manajemen gagal membuat sesuatu yang diperlukan. Menurut Zulfa (2017) indikator internal salah satunya yaitu laporan keuangan, dimana Informasi tersebut dapat diketahui melalui kinerja keuangan perusahaan yang dilihat pada laporan keuangan perusahaan tersebut dengan menggunakan analisis rasio keuangan. Rasio keuangan tersebut yaitu rasio likuiditas seperti *current ratio* dan *quick ratio*, rasio profitabilitas diantaranya *return on asset* dan *return on equity* serta rasio *leverage* seperti *debt to asset ratio* dan *debt to equity ratio*. Selain menggunakan rasio

keuangan, terdapat indikator internal lain yaitu *corporate governance* seperti komisaris independent dan jumlah anggota dewan direksi. Kinerja keuangan tersebut ialah keputusan yang telah dibuat oleh pihak manajemen yang merupakan pemegang peranan penting dalam pengelolaan perusahaan. Perusahaan yang memiliki tata kelola yang baik disebut dengan *good corporate governance*, begi pula sebaliknya jika perusahaan tersebut memiliki tata kelola yang buruk disebut dengan *bad corporate governance*. *Corporate governance* memiliki peran penting, karena buruknya manajemen perusahaan akan membawa perusahaan tersebut pada kondisi *financial distress* (Satria 2019).

Likuiditas merupakan kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka pendeknya (Sopian, Sunarya, dan Komariah 2019). Kecilnya likuiditas suatu perusahaan, dapat menandakan bahwa tidak dapat tertutupi utang perusahaan oleh asset perusahaan tersebut. Ketika likuiditas perusahaan menurun, maka risiko *financial distress* dapat terjadi pada perusahaan tersebut. Likuiditas biasanya diukur dengan *current ratio* (CR).

Berikut data grafik mengenai aset lancar dan utang lancar PT Hero Supermarket Tbk pada gambar 2.

Gambar 2
Laporan keuangan Tahunan PT Hero Supermarket Tbk



Sumber: www.hero.co.id

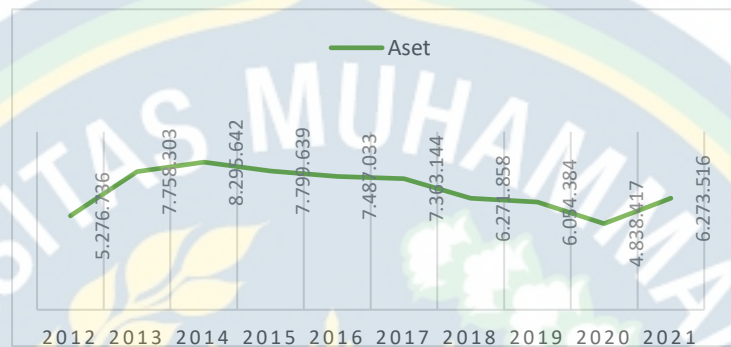
PT Hero Supermarket Tbk mengalami penurunan pada asset lancarnya beberapa tahun ini, seperti tahun 2014 yang mengalami penurunan sebesar 10%, tahun 2015 sebesar tahun 11%, tahun 2016 sebesar 3%, tahun 2017 sebesar 10% dan yang terbesar yaitu pada tahun 2020 mencapai 36%. Hal tersebut diikuti dengan kenaikan hutang lancar sebesar 2% pada tahun 2017, sebesar 8% pada 2018 dan tertinggi pada tahun 2021 mencapai 43%.

Hasil penelitian yang telah dilakukan oleh Damayanti, Yuniarta, dan Sinarwati (2017) menunjukkan bahwa rasio likuiditas yang diukur dengan *current ratio* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *financial distress*. Penelitian yang telah dilakukan oleh Nasution (2019), Wahyuni, Faris dan Jufrizen (2020) menunjukkan bahwa rasio likuiditas yang diukur dengan *current ratio* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *financial distress*. Hasil berbeda diperoleh Silanno dan loupatty (2021) menunjukkan bahwa rasio likuiditas yang diukur dengan *current ratio* tidak berpengaruh terhadap *financial distress*. Hal tersebut menunjukkan bahwa tinggi atau rendahnya nilai likuiditas suatu perusahaan tidak mengindikasikan terjadinya *financial distress*.

Profitabilitas menggambarkan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba dengan memaksimalkan asset perusahaan (Sopian et al. 2019). Apabila nilai profitabilitas tinggi dan positif maka suatu perusahaan telah baik dalam menghasilkan laba, namun jika profitabilitan kecil dan negatif maka terdapat risiko terjadinya *financial distress* pada perusaha tersebut. Profitabilitas dalam penelitian ini diukur dengan *Return On Asset* (ROA).

Berikut adalah data grafik mengenai total aset PT Hero Supermarket Tbk pada gambar 3.

Gambar 3
Laporan keuangan Tahunan PT Hero Supermarket Tbk



Sumber: www.hero.co.id

Kerugian yang dialami oleh PT Hero Supermarket Tbk tersebut diikuti dengan menurunnya total asset perusahaan tersebut pada tahun 2015 sebesar 7.799.639 (jutaan rupiah), pada 2016 sebesar 7.487.033 (jutaan rupiah), pada 2017 sebesar 7.363.144 (jutaan rupiah), pada 2018 sebesar 6.271.858 (jutaan rupiah), pada 2019 sebesar 6.054.384 (jutaan rupiah), dan penurunan aset tertinggi yaitu pada tahun 2020 sebesar 4.838.417 (jutaan rupiah).

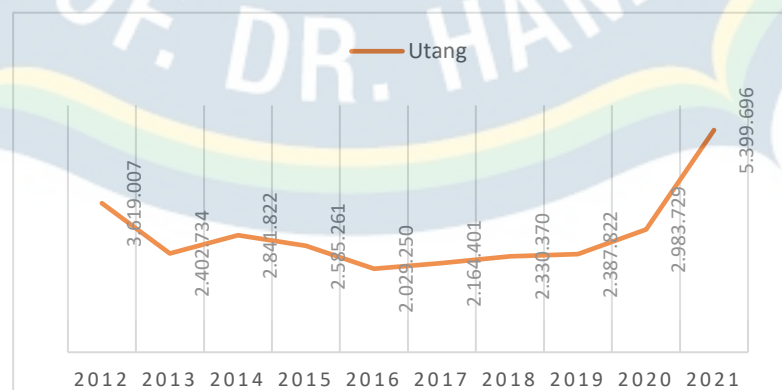
Adapun penelitian yang dilakukan oleh Yuliani and Sulpadli (2020) menunjukkan hasil profitabilitas yang diukur dengan *Return On Asset* (ROA) berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *financial distress*. Penelitian dilakukan oleh Setyowati dan Susanto (2020), Sibarani, Irawati, dan Muda (2021) menunjukkan hasil profitabilitas yang diukur dengan *Return On Asset* (ROA) berpengaruh positif dan signifikan terhadap *financial distress*. Hasil berbeda diperoleh Menurut Wulandari (2019), Aminah, rizal dan taufiq (2019) menunjukkan

bahwa profitabilitas yang diukur dengan *Return On Asset* (ROA) tidak berpengaruh terhadap *financial distress*.

Leverage yang biasanya disebut dengan solvabilitas menggambarkan kemampuan perusahaan dalam mengalokasikan utang pada kegiatan operasionalnya serta aset-aset perusahaan. *Leverage* menggambarkan utang perusahaan yang membiayai kegiatan operasional perusahaan tersebut (Saputro, Marota, dan Rusmanah 2018). Terlalu tinggi utang yang digunakan akan dapat membahayakan perusahaan. Apabila utang lebih banyak digunakan untuk pembiayaan perusahaan hal tersebut akan beresiko terhadap utang yang sulit untuk dibayar yang kemudian akan berakibat hasil yang diperoleh akan lebih kecil dari utang yang dimiliki oleh perusahaan. Jika hal tersebut tidak dapat teratasi dengan baik maka akan semakin besar kemungkinan terjadinya *financial distress*. *Leverage* dalam penelitian ini diukur dengan *Debt to Asset Ratio* (DAR).

Berikut data grafik mengenai total utang PT Hero Supermarket Tbk pada gambar 4.

Gambar 4
Laporan keuangan Tahunan PT Hero Supermarket Tbk



Sumber: www.hero.co.id

Total utang pada PT Hero Supermarket Tbk cenderung mengalami kenaikan beberapa tahun terakhir, tahun 2017 sebesar 7%, tahun 2018 sebesar 8%, tahun 2019 sebesar 2%, tahun 2020 dan 2021 mengalami kenaikan yang cukup tinggi yaitu sebesar 25% dan 81%.

Menurut penelitian yang telah dilakukan Burhanuddin, Sinarasri dan Wibowo (2018), Septiani dan Dana (2019) menunjukkan hasil *leverage* yang diukur dengan *Debt to Asset Ratio* (DAR) berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *financial distress*. Penelitian yang telah dilakukan oleh Amanda dan Tasman (2019), Rachmawati dan Retnani (2020) menunjukkan hasil *leverage* yang diukur dengan *Debt to Asset Ratio* (DAR) berpengaruh positif dan signifikan terhadap *financial distress*. Berbeda dengan hasil yang diperoleh Dianova and Nahumury (2019) menunjukkan bahwa hasil *leverage* yang diukur dengan *Debt to Asset Ratio* (DAR) tidak berpengaruh terhadap *financial distress*.

Good governance yang diterapkan dengan baik akan memperkecil kemungkinan suatu perusahaan mengalami *financial distress*. Dalam penelitian ini mekanisme *corporate governance* diukur dengan ukuran dewan direksi. Dimana, dewan direksi merupakan pimpinan perusahaan yang terpilih untuk menjadi wakil bagi kepentingan para pemegang saham dalam menjalankan perusahaan yang memiliki tugas menetapkan kebijakan yang diambil perusahaan, baik strategi jangka panjang maupun jangka pendek (Arrum dan Wahyono 2021).

Hasil penelitian yang telah dilakukan oleh Siahaan, Alexander, dan Pusung (2021) menunjukkan hasil *Corporate Governance* yang diukur dengan ukuran dewan

direksi berpengaruh positif dan signifikan terhadap *financial distress*. Penelitian yang telah dilakukan Satria (2019), Ramdani dan Wijaya (2019) menunjukkan hasil *Corporate Governance* yang diukur dengan ukuran dewan direksi berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *financial distress*. Hasil berbeda diperoleh oleh Arrum dan Wahyono (2021), Pratiwi dan venusita (2020) menunjukkan bahwa *Corporate Governance* yang diukur dengan ukuran dewan direksi tidak berpengaruh terhadap *financial distress*.

Penelitian ini dilakukan untuk mengetahui faktor yang dapat mempengaruhi *financial distress* yaitu salah satunya dengan menggunakan kinerja keuangan perusahaan serta *corporate governance*. Penelitian ini sudah banyak dilakukan sebelumnya, namun yang membedakan penelitian ini dengan penelitian-penelitian sebelumnya adalah sampel yang diteliti dalam penelitian ini yaitu sampel tunggal yang dipilih berdasarkan fenomena yang sedang terjadi saat penelitian ini dibuat.

Berdasarkan latar belakang yang telah diuraikan, penelitian ini akan menggunakan rasio likuiditas, rasio profitabilitas, rasio *leverage* sebagai variable indikator keuangan dan *corporate governace* menggunakan ukuran dewan direksi karena dianggap dapat menggambarkan secara umum kinerja serta efisiensi perusahaan jika terjadi *financial distress*. Berdasarkan uraian diatas, penulis memilih judul **“Faktor-faktor yang mempengaruhi kondisi *Financial Distress* Pada PT Hero Supermarket Tbk”**

1.2 Permasalahan

1.2.1 Identifikasi Masalah

Berdasarkan latar belakang tersebut, maka penulisan mengidentifikasi beberapa masalah sebagai berikut:

1. Rugi tahun berjalan dapat mengindikasikan peristiwa *financial distress* pada PT Hero Supermarket Tbk.
2. Terjadi penurunan modal dalam beberapa tahun terakhir dapat mengindikasikan peristiwa *financial distress* pada PT Hero Supermarket Tbk.
3. Terlihat pula kenaikan utang yang diikuti dengan penurunan asset perusahaan dapat mengindikasikan peristiwa *financial distress* pada PT Hero Supermarket Tbk.
4. Kebijakan atau strategi perusahaan yang telah diputuskan oleh pihak manajemen dalam mengelola perusahaan serta mengelola posisi keuangan dari perusahaan dapat menjadi penyebab peristiwa *financial distress* pada PT Hero Supermarket Tbk.

1.2.2 Pembatasan Masalah

Pembatasan masalah dibuat agar peneliti dapat fokus pada tujuan penelitian. Pembatasan masalah dalam penelitian ini adalah penelitian ini berdasarkan pada kinerja keuangan perusahaan yang diukur dengan indikator rasio-rasio keuangan serta *corporate governance* yang diperoleh dari laporan keuangan yang dipublikasikan perusahaan dan diolah penulis. Indikator rasio-rasio keuangan meliputi rasio likuiditas (*current ratio*), rasio profitabilitas (*return on asset*) dan rasio *leverage* (*debt to asset ratio*). Sedangkan *corporate governance* menggunakan

ukuran dewan direksi. Perusahaan sampel yang akan diteliti adalah perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia yaitu PT Hero Supermarket Tbk.

1.2.3 Perumusan Masalah

Dari latar belakang yang telah dipaparkan, terdapat rumusan masalah yang telah ditemukan dalam penelitian ini yaitu:

1. Apakah *current ratio* berpengaruh terhadap *financial distress* pada PT Hero Supermarket Tbk?.
2. Apakah *return on asset* berpengaruh terhadap *financial distress* pada PT Hero Supermarket Tbk?.
3. Apakah *debt to asset ratio* berpengaruh terhadap *financial distress* pada PT Hero Supermarket Tbk?.
4. Apakah ukuran dewan direksi berpengaruh terhadap *financial distress* pada PT Hero Supermarket Tbk?.
5. Apakah *current ratio*, *return on asset*, *debt to asset ratio* dan ukuran dewan direksi secara simultan berpengaruh terhadap *financial distress* pada PT Hero Supermarket Tbk?.

1.3 Tujuan Penelitian

Adapun tujuan dalam melakukan penelitian ini ialah sebagai berikut:

1. Untuk mengetahui pengaruh *current ratio* terhadap *financial distress*
2. Untuk mengetahui pengaruh *return on asset* terhadap *financial distress*
3. Untuk mengetahui pengaruh *debt to asset ratio* terhadap *financial distress*
4. Untuk mengetahui pengaruh ukuran dewan direksi terhadap *financial distress*

1.4 Manfaat Penelitian

1. Bagi Praktisi

Hasil penelitian ini, diharapkan nantinya dapat dijadikan sebagai alat dalam memberikan pemahaman terhadap kondisi *financial distress* yang terjadi pada perusahaan sehingga dapat membantu dalam menganbil keputusan.

2. Bagi Akademisi

Hasil penelitian ini diharapkan dapat menjadi referensi tambahan dalam upaya pengembangan ilmu akademik dan menjadi referensi data untuk penelitian selanjutnya.

3. Bagi Mahasiswa

Hasil dari penelitian ini diharapkan menjadi suatu informasi yang berguna bagi mahasiswa mengenai kondisi *financial distress* pada perusahaan serta untuk meningkatkan pemahaman dan wawasan mahasiswa khususnya mengenai bidang yang diteliti serta mampu membandingkan antara teori yang dipelajari dengan kenyataan yang terjadi khususnya pada kondisi *financial distress*.

DAFTAR PUSTAKA

- Affiah, Alissa, Dan Muhamad Muslih. 2018. “Pengaruh *Leverage*, Profitabilitas, Dan *Good Corporate Governance* Terhadap *Financial Distress* (Studi Kasus Pada Perusahaan Pertambangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2016).” 10(2):241–56.
- Agustini, Ni Wayan, Dan Ni Gusti Putu Wirawati. 2019. “Pengaruh Rasio Keuangan Pada *Financial Distress* Perusahaan Ritel Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI).” *Akuntansi Universitas Udayana* 26(10):251–80. Doi: <https://doi.org/10.24843/EJA.2019.V26.I01.P10>.
- Ahyar, Hardani Dkk. 2020. *Buku Metode Penelitian Kualitatif & Kuantitatif*. Yogyakarta: CV. Pustaka Ilmu.
- Amanda, Yola, Dan Abel Tasman. 2019. “Pengaruh Likuiditas, *Leverage*, *Sales Growth* Dan Ukuran Perusahaan Terhadap *Financial Distress* Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI Periode 2015-2017.” 2(September).
- Aminah, Suci, Noviansyah Rizal, Dan Muhammad Taufiq. 2019. “Pengaruh Rasio CAMEL Terhadap *Financial Distress* Pada Sektor Perbankan.” *Journal Of Accounting* 2(1):86–94.
- Anggraeni, Aninda, Denies Priantinah, Dan Mohsin Shaikh. 2021. “*Analysis Of The Effect Of Financial Performances And Macroeconomic Indicators To Financial Distress.*” *Journal Of Contemporary Issues In Business And Government* 27(1):2314–25.

- Arrum, Tama Annisa, Dan Wahyono. 2021. “Pengaruh *Operating Capacity*, *Profitability*, Mekanisme *Corporate Governance*, Dan *Firm Size* Terhadap Kondisi *Financial Distress*.”
- Bakti, Umar, Dan Heylin Idelia Jayasinga. 2021. “Analisis Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap *Financial Distress* Pada PT Sri Tugu Muda (Lampung) Analisis Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap *Financial Distress* Pada PT Sri Tugu Muda.” *Business And Entrepreneurship Journal (BEJ)* 2(1):16–24.
- Burhanuddin, Ahmad, Andwiani Sinarasri, Dan R. Ery Wibowo. 2018. “Analisis Pengaruh Likuiditas , *Leverage* Dan *Sales Growth* Terhadap *Financial Distress* (Studi Kasus Pada Perusahaan *Property* Dan *Real Estate* Yang Terdaftar Di Bei Tahun 2014-2018).” *Prosiding Mahasiswa Seminar Nasional Unimus* 2:532–43.
- Damayanti, Luh Desi, Gede Adi Yuniarta, Dan Ni Kadek Sinarwati. 2017. “Audit Dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Prediksi *Financial Distress* (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2015) E-Journal S1 Ak Universitas Pendidikan Ganesha.” 1(1).
- Dianova, Agustina, Dan Joicenda Nahumury. 2019. “*Investigating The Effect Of Liquidity, Leverage, Sales Growth And Good Corporate Governance On Financial Distress*.” *Journal Of Accounting And Strategic Finance* 2(2):143–56.
- Dirman, Angela. 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.

Fatikh, Muhamad, Satrio Ardi, Dan Fitri Yetty. 2020. “Analisis Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap *Financial Distress* Pada Perusahaan Tekstil Dan Garment Di BEI.” *Lintas Akuntansi* 8(3):309–18.

Firdaus, Geovana Rizky, Siti Ruhana Dara, Fakultas Bisnis, Dan Institut Teknologi. 2020. “Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan Sebelum Dan Sesudah Melakukan Akuisisi Dan Merger Pada Perusahaan Non Keuangan.” 2(2):63–74.

Fitri, Rahmadona Amelia, Jurusan Pendidikan Ekonomi, Fakultas Ekonomi, Dan Universitas Negeri Padang. 2020. “Pengaruh Likuiditas , Aktivitas , Profitabilitas Dan *Leverage* Terhadap *Financial Distress* (Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2018).” 3(1):134–43.

Fitriadi, Andi. 2021. “*Analysis Models By Almatn, Springate, Grover, Ohlson & Zmijewski As An Early Warning System For The Prediction Of Financial Distress.*” *Gema Ekonomi* 11(1):1780–1802.

Fransisca, Angeline, Yenni, Dan Wirda Lilia. 2021. “Pengaruh Dewan Direksi , Komite Audit , Kepemilikan *Financial Distress* Pada Perusahaan Sektor Industri Dasar Dan Kimia Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia 2016-2019.” *Jurnal Ilmiah Indonesia* 1(April):328–40.

Ghozali, Imam. 2018. Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 25. Badan Penerbit Universitas Diponegoro: Semarang

Handriani, Eka, Imam Ghozali, Dan Hersugodo. 2021. “*Corporate Governance On Financial Distress: Evidence From Indonesia.*” *Management Science Letters*

11:1833–44. Doi: 10.5267/J.Msl.2021.1.020.

Indriani, Evita. 2019. “Pengaruh Profitabilitas, Aktivitas, Likuiditas, Leverage Dan Arus Kas Terhadap *Financial Distress* Pada Perusahaan Telekomunikasi.” *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi* 8(4):1–21.

Iskandar, Diah, Dan Hendi Prihanto. 2019. “*Analysis Of Financial Performance In Predicting Financial Distress In Mining Companies.*” 9414:601–9. Doi: 10.36348/Sjef.2019.V03i12.004.

Islamiyatun, Siti Badriyah, Sri Hermuningsih, Dan Agus Dwi Cahya. 2021. “Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas Dan Solvabilitas Terhadap Kondisi Financial Distress.” *Competitive Jurnal Akuntansi Dan Keuangan* 5(2):25–34.

Jaelani, Fanni Nurbaiti, Dan Vaya Juliana Dillak. 2021. “*The Influence Of Liquidity, Leverage, Firm Size And The Board Of Directors On Financial Distress.*” *Proceeding Of Management* : 8(5):5417–25.

Julianti, Widi, Muhammad Umar Mai, Dan Ade Ali Nurdin. 2021. “*Bankruptcy Prediction Altman Z-Score Modification Of The Largest And Smallest Companies Of Textile And Garment Sub Sector.*” *Indonesian Journal Of Economics And Management* 1(3):606–14.

Kartikasari, Dan Diyah Santi Hariyani. 2019. “Ketepatan Model Prediksi *Financial Distress* Pada Perusahaan Retail Di Indonesia.” *Nusamba* 4(2):117–27. Doi: 10.29407/Nusamba.V4i2.12651.

Kisman, Zainul, Dan Dian Krisandi. 2019. “*How To Predict Financial Distress In The Wholesale Sector: Lesson From Indonesian Stock Exchange.*” *Journal Of Economics And Business* 2(3):569–85. Doi: 10.31014/Aior.1992.02.03.109.

- Lubis, Nur Hafni, Dan Dina Patrisia. 2019. "Pengaruh *Activity Ratio*, *Leverage* Dan *Firm Growth* Terhadap *Financial Distress* (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI Periode 2013-2017) Nur." *Jurnal Kajian Manajemen Dan Wirausaha* 01(01):173–82.
- Maulana, Jaka, Dan Suhartati. 2022. "Pengaruh *Return On Asset* (Roa) Dan Ukuran Perusahaan Terhadap *Financial Distress* Pada Perusahaan Sub Sector Kimia Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia." *Land Journal* 3(1):102–13.
- Mesrawati, Selly, Stefanie Sherlytan, Meliana Natalia Sinaga, Dan Rosella Apriyani Saragih. 2022. "The Effect Of *DAR*, *CR*, *ROA* And *Corporate Governance Mechanism* On *Financial Distress* In *BUMN Companies Go Public On BEI Year 2016-2020*." *Journal Research Of Social, Science, Economics, And Management* 1(7):954–68. Doi: 10.36418/Jrssem.V1i7.117.
- Mulansari, Retno, Dan Wahyu Setiyorini. 2019. "Pengaruh *Good Corporate Governance* Dan *Financial Indicators* Terhadap *Financial Distress* Pada Perusahaan *Property* Dan *Real Estate*." *Akuntansi Dan Perpajakan* 5(2):115–26.
- Nasution, Siti Aisyah. 2019. "Faktor Yang Mempengaruhi Kondisi *Financial Distress* Perusahaan *Property* Dan *Real Estate*." *Riset Dan Jurnal Akuntansi* 3(1):82–90. Doi: <https://doi.org/10.33395/Owner.V3i1.97> E.
- Natalia, Cheristin, Dan Thio Lie Sha. 2021. "Pengaruh *Likuiditas* Dan *Sales Growth* Terhadap *Financial Distress*." *Jurnal Multiparadigma Akuntansi* IV(1):40–49.
- Nugraha, Dipta Adytia, Dan Nursito. 2021. "Current Ratio, Debt To Equity Ratio

.,” *Journal Of Economic, Business And Accounting* 4(2).

Nurriadianis, Shinta, Dan Suyatmin Waskito Adi. 2021. “Pengaruh Mekanisme *Corporate Governance, Financial Indicators, Inflasi Dan Suku Bunga Terhadap Kemungkinan Perusahaan Mengalami Kondisi Financial Distress.*” *Proceeding Seminar Nasional & Call For Papers* 706–20.

Permatasari, Intan, Alfida Aziz, Dan Tri Siswantini. 2021. “Analisis *Financial Distress* Pada Perusahaan Ritel Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia.” 2:140–54.

Pratiwi, Diah Windah, Dan Lintang Venusita. 2020. “Pengaruh Kepemilikan Saham Oleh Direksi Dan Jumlah Dewan Direksi Terhadap *Financial Distress.*” *Jurnal Akuntansi Unesa* 09(01).

Priyatnasari, Sheilla, Dan Ulil Hartono. 2019. “Rasio Keuangan, Makroekonomi Dan *Financial Distress* : Studi Pada Perusahaan Perdagangan, Jasa Dan Investasi Di Indonesia.” *Jurnal Ilmu Manajemen* 7(4):1005–16.

Putri, Ade Rosiana. 2021. “Analisis Springate (S-Score) Sebagai Alat Untuk Memprediksi *Financial Distress.*” *JIMA Jurnal Ilmiah Mahasiswa Akuntansi* 1(2):92–105.

Rachmawati, Lenny, Dan Endang Dwi Retnani. 2020. “Pengaruh Kinerja Keuangan Dan Kepemilikan Manajerial.”

Ramdani, Shintia, Dan Indra Wijaya. 2019. “Prediksi *Financial Distress* Menggunakan Pertumbuhan Penjualan Dan *Corporate Governance* Pada Perusahaan Sektor Pertambangan.” *MONEX* 8(2):34–45.

Restianti, Tya, Dan Linda Agustina. 2018. “*The Effect Of Financial Ratios On*

Financial Distress Conditions In Sub Industrial Sector Company.” Accounting Analysis Journal 7(1):25–33. Doi: 10.15294/Aaj.V5i3.18996.

Rohmadini, Alfinda, Muhammad Saifi, Dan Ari Darmawan. 2018. “Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas Dan *Leverage* Terhadap *Financial Distress* (Studi Pada Perusahaan *Food & Beverage* Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2016).” *Administrasi Bisnis* 61(2):11–19.

Sahir, Syafrida Hafni. 2022. *Metodologi Penelitian*.

Sanchiani, Dea. 2018. “Pengaruh Kinerja Keuangan Dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Kondisi *Financial Distress* (Studi Pada Perusahaan Tekstil Dan Garmen Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2016).” *Manajemen Bisnis Indonesia* 5(3):378–92.

Sandi, Ruli Karis, Dan Asmadhini Handayani Rahmah. 2020. “Studi Prediksi *Financial Distress* Menggunakan The Zmijewski Model , The Altman Model , Dan The Springate Model.” 2(1):672–80.

Santoso, Prihatin Gatot, Dan Saur Costanius Simamora. 2019. “Analisis Prediksi Kebangkrutan Dengan Metode Altman Z-Score Pada Perusahaan Retail Trade Yang Terdaftar Di Bei Tahun 2014-2017 Oleh:” *Ilmiah M-Progress* 9(2):149–62.

Saputro, Irwan, Rochman Marota, Dan Enok Rusmanah. 2018. “Pengaruh Return *On Assets*, *Debt To Assets Ratio*, Dan *Current Ratio* Dalam Memprediksi *Financial Distress* Pada Perusahaan Sub Sektor Perdagangan Eceran Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014- 2018.”

Satria, Ary. 2019. “Pengaruh Mekanisme *Corporate Governance* Terhadap

Financial Distress.” *Manajerial Dan Kewirausahaan*, I(3):618–28.

Septiani, Ni Made Inten, Dan I. Made Dana. 2019. “Pengaruh Likuiditas, *Leverage* Dan Kepemilikan Institusional Terhadap *Financial Distress* Pada Perusahaan *Property Dan Real Estate.*” *E-Jurnal Manajemen* 8(5):3110–37. Doi: <https://doi.org/10.24843/EJMUNUD.2019.V08.I05.P19>.

Setyowati, Indah, Dan Imam Susanto. 2020. “*The Effect Of Net Profit Margin And Return On Asset On Financial Distress Of Coal Mining Sector Companies Registered In IDX Period 2014 – 2018.*” *Jurnal Akuntansi Terapan* 2(1):72–79.

Siahaan, Ryan, Stanly W. Alexander, Dan Rudy J. Pusung. 2021. “*The Effect Of Managerial Ownership, Firm Size, And Size Of The Board Of Directors Toward The Potential Of Financial Distress In Transportation Companies On Indonesia Stock Exchange.*” *EMBA* 9(3):675–85.

Sibarani, Rosmei Yunita, Nisrul Irawati, Dan Iskandar Muda. 2021. “*Analysis Of Financial Ratio To Predict Financial Distress In The Sub Sector Of Plantation Company On Indonesia Stock Exchange Period 2010-2018.*” *International Journal Of Research And Review* 8(1):36–47.

Silanno, Glousa Lera, Dan Linda Grace Loupatty. 2021. “Pengaruh *Current Ratio*, *Debt To Equity Ratio* Dan *Return On Asset* Terhadap *Financial Distress* Pada Perusahaan-Perusahaan Di Sektor Industri Barang Konsumsi (Studi Empiris Di Bursa Efek Indonesia).” *Jurnal Ekonomi, Sosial Dan Humaniora* 2(07):85–109.

Sopian, Muhammad Iksan, Erry Sunarya, Dan Kokom Komariah. 2019. “Analisis

Kemampuan Rasio Likuiditas Dan Profitabilitas Dalam Mengukur *Financial Distress*.” *Economic, Business And Accounting* 3(1):145–52.

Sudaryanti, Dwiyani, Dan Annisa Dinar. 2019. “Analisis Prediksi Kondisi Kesulitan Keuangan Dengan Menggunakan Rasio Likuiditas, Profitabilitas, *Financial Leverage* Dan Arus Kas.” *Jurnal Ilmiah Bisnsi Dan Ekonomi Asia* 13(2):101–10. Doi: 10.32812/Jibeka.V13i2.120.

Sudaryo, Yoyo, Mohd Hassan Che Haat, Jumadil Saputra, Mohd Yusoff Yusliza, Dan Zikri Muhammad. 2021. “*Factors That Affect Financial Distress : An Evidence From Jakarta Stock Exchange Listed Companies , Indonesia.*” *Annual International Conference On Industrial Engineering And Operations Management Singapore*.

Syuhada, Putri, Iskandar Muda, Dan Rujiman. 2020. “Pengaruh Kinerja Keuangan Dan Ukuran Perusahaan Terhadap *Financial Distress* Pada Perusahaan *Property* Dan *Real Estate* Di Bursa Efek Indonesia.” *Jurnal Riset Akuntansi Dan Keuangan* 8(2):319–36.

Theresa, Sherlina, Dan Mochammad Nugraha Reza Pradana. 2020. “Pengaruh Profitabilitas, Arus Kas, *Good Corporate Governance* Dan Umur Perusahaan Terhadap *Financial Distress*.” 10(1):250–59.

Triatmaja, Yusnan. 2017. “Analisis Pengaruh *Financial Ratio*, Ukuran Perusahaan Dan Kepemilikan Institusional Terhadap Terjadinya *Financial Distress* (Studi Pada Perusahaan Wholesale Dan Retail Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2013-2017).” 1–21.

Wahyuni, Sri Fitri, Salman Faris, Dan Jufrizen. 2020. “Determinants Of Financial

- Distress In Manufacturing Sector Companies Registered On The Indonesia Stock Exchange.” *Jurnal Ekonomi, Keuangan Dan Manajemen* 16(2):286–98.
- Wijayanti, Putri Hemas, Munasiron Miftah, Dan Tri Siswantini. 2021. “Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Financial Distress Pada Perusahaan Ritel (*Factors Affecting Financial Distress In Retail Companies*).” *Visionida* 7(2):110–23.
- Wilevy, Wiwip. 2021. “*Financial Distress Of Registered Banking In Indonesia STOCK Exchange : Review Of The Good Corporate Governance Aspect And Banking Performance.*” *European Journal Of Business And Management Research* 6(2):181–86. Doi: 10.24018/Ejbm.2021.6.2.832.
- Wulandari, Siska. 2019. “Pengaruh Rasio Keuangan Dalam Memprediksi *Financial Distress* Pada Sektor Pertanian Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia.” 4–5.
- Wurangian, Mecky, Jullie J. Sondakh, dan Hendrik Manossoh. 2021. “Analisis Peran Aparat Pengawas Internal Pemerintah (Apip) Dalam Pencegahan Dan Pendeteksian Fraud Biaya Perjalanan Dinas (Studi Kasus Pada Inspektorat Daerah Provinsi Sulawesi Utara.” *Jurnal Riset Akuntansi dan Auditing “Goodwill”* 12(2):264–75.
- Yuliani, Ma’rifah, Dan Sulpadli. 2020. “Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Kondisi *Financial Distress* Pada Perusahaan Telekomunikasi Di Bursa Efek Indonesia.” *Cam Journal (Change Agent For Management Journal)* 4(2):30–43.
- Zhafirah, Anindya. 2019. “Analisis Determinan *Financial Distress*.” *Analisis*

Determinan Financial Distress 7(1):195–202. Doi:
10.17509/Jrak.V7i1.15497.

Zulfa, Muhammad Zakiyuddien. 2017. “*The Ability Of Profitability To Moderate The Effect Of Liquidity, Leverage And Operating Capacity On Financial Distress (Empirical Study On Retail Companies Registered On Idx 2012-2017)*.”

