

**SKRIPSI**

**PENGARUH STRUKTUR MODAL, LIKUIDITAS,  
ARUS KAS DAN UMUR PERUSAHAAN  
TERHADAP *FINANCIAL DISTRESS*  
(Studi Empiris pada Perusahaan Sektor Teknologi  
yang Terdaftar di BEI Tahun 2019 - 2022)**



**Disusun Oleh :**

**Valensia**

**2024210024**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MULTI DATA PALEMBANG  
PALEMBANG  
2024**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MULTI DATA PALEMBANG**

---

Program Studi Akuntansi  
Skripsi Sarjana Ekonomi  
Semester Gasal Tahun 2023/2024

**PENGARUH STRUKTUR MODAL, LIKUIDITAS, ARUS KAS DAN  
UMUR PERUSAHAAN TERHADAP *FINANCIAL DISTRESS*  
(Studi Empiris pada Perusahaan Sektor Teknologi yang Terdaftar di  
BEI Tahun 2019 - 2022)**

**Valensia**

**2024210024**

**Abstrak**

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh struktur modal, likuiditas, arus kas dan umur perusahaan terhadap *financial distress*. Jenis penelitian yang digunakan adalah pendekatan kuantitatif. Populasi penelitian ini adalah perusahaan sektor teknologi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2019 - 2022. Teknik pengambilan sampel menggunakan teknik *purposive sampling* dan mendapatkan sampel sebanyak 14 perusahaan selama 4 tahun, sehingga data penelitian yang dianalisis berjumlah 56 data. Metode analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah analisis regresi linier berganda. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa secara parsial, struktur modal berpengaruh negatif terhadap *financial distress*, likuiditas berpengaruh positif terhadap *financial distress*, arus kas dan umur perusahaan tidak berpengaruh terhadap *financial distress*. Sedangkan, secara simultan struktur modal, likuiditas, arus kas dan umur perusahaan sama - sama berpengaruh terhadap *financial distress*.

**Kata kunci :** *Struktur Modal, Likuiditas, Arus Kas, Umur Perusahaan, Financial Distress.*

# **BAB I**

## **PENDAHULUAN**

### **1.1 Latar Belakang**

Pada umumnya tujuan perusahaan dalam mendirikan usaha adalah untuk memperoleh laba. Perusahaan akan berusaha meningkatkan penjualan untuk mencapai keuntungan yang sebesar - besarnya. Namun, seiring berjalannya waktu perusahaan yang ada semakin lama semakin terus bertambah, sehingga menyebabkan semakin tingginya persaingan yang ada di antara perusahaan.

Perusahaan harus selalu mampu dalam menghadapi persaingan tersebut sehingga perusahaan akan terus berada dalam kondisi dan kinerja yang baik. Jika perusahaan tidak mampu dalam menghadapi persaingan dan kondisi yang ada, perusahaan akan tertinggal bahkan terus mengalami penurunan terhadap kondisi keuangan yang dapat menyebabkan perusahaan tersebut mengalami kebangkrutan. Hal ini biasa disebut juga sebagai *financial distress*.

Badan Pusat Statistik (BPS) Indonesia mencatat bahwa pada tahun 2019 perekonomian tumbuh sebesar 5,02% lebih rendah dibandingkan tahun 2018 yang mencapai 5,17%. Sementara itu, pada tahun 2020 perekonomian di Indonesia juga mengalami penurunan sebesar 2,07% dibandingkan dengan tahun sebelumnya. Berdasarkan survei yang dilakukan Badan Pusat Statistik (BPS) Indonesia pada tahun 2020, sebagai dampak dari adanya pandemi sebanyak 82,85% perusahaan terindikasi mengalami penurunan pendapatan usaha mereka.

Contoh perusahaan yang mengalami penurunan pendapatan adalah PT Bukalapak.com Tbk yang mencatatkan rugi sebesar Rp 1,35 triliun pada tahun 2020 dan rugi sebesar Rp 1,67 triliun pada tahun 2021 ([www.katadata.co.id](http://www.katadata.co.id)). Selain PT Bukalapak.com Tbk, emiten teknologi yaitu PT GoTo Gojek Tokopedia Tbk juga mencatat kerugian. Pada tahun 2022 perusahaan ini mencatat kerugian sebesar Rp 40,4 triliun, dimana angka ini meningkat sebesar Rp 22,42 triliun dibandingkan tahun sebelumnya ([www.cnbcindonesia.com](http://www.cnbcindonesia.com)).

Berdasarkan data *Startup Genome* tahun 2019, 9 dari 10 *startup* yang ada di dunia gagal untuk mendapatkan keuntungan, sehingga pada akhirnya mereka mengalami kebangkrutan. Terdapat persentase jumlah perusahaan yang gagal dan bubar di tahun pertama adalah sebanyak 10%, tahun kedua sebanyak 30%, tahun kelima sebanyak 50% dan tahun kesepuluh sebanyak 70% ([www.liputan6.com](http://www.liputan6.com)). Contoh kasus kebangkrutan yang terjadi di Indonesia adalah kebangkrutan *startup e-commerce* Sorabel. Berdasarkan informasi yang diberikan oleh CNBC Indonesia, perusahaan tersebut resmi tutup pada tanggal 30 Juli 2020. Sorabel harus berhenti beroperasi karena mengalami kesulitan untuk menggalang dana baru sebagai akibat dari kehabisan modal.

Selain Sorabel, CNBC Indonesia juga memberikan informasi bahwa Perusahaan *WeWork* juga terancam bangkrut karena kehabisan uang tunai. *WeWork* mengatakan bahwa perusahaan terancam bangkrut dikarenakan arus kas mereka yang negatif. Terlebih lagi *WeWork* terkena imbas dari pandemi dimana pertumbuhan ekonomi perusahaan tersebut mengalami keterlambatan, sehingga membuat hutang *WeWork* jadi menumpuk di saat arus kas yang masuk masih

terhambat. Oleh karena itu perusahaan harus mengetahui indikator penyebab terjadinya *financial distress* dan mencegahnya.

Berdasarkan fenomena di atas, maka peneliti tertarik untuk melakukan penelitian pada variabel struktur modal, likuiditas, arus kas dan umur perusahaan. Selain itu, pada hasil penelitian terdahulu variabel tersebut masih belum konsisten. Dalam penelitian yang dilakukan oleh Rahma & Dillak (2021) struktur modal secara positif memengaruhi *financial distress*. Sedangkan dalam penelitian yang dilakukan oleh Akmalia (2020) struktur modal tidak terbukti signifikan mempengaruhi *financial distress*.

Penelitian terkait likuiditas dilakukan oleh Fatmawati & Wahyuningtyas (2021) dimana memperoleh hasil bahwa secara simultan likuiditas berpengaruh terhadap *financial distress*, sedangkan secara parsial likuiditas berpengaruh positif terhadap *financial distress* dengan menggunakan model Altman Z - Score dan Grover G - Score. Namun, likuiditas berpengaruh negatif terhadap *financial distress* jika menggunakan model Springate dan Zmijewski. Berbeda pula dengan penelitian yang dilakukan Anza (2020) yang memperoleh hasil bahwa likuiditas tidak berpengaruh signifikan terhadap *financial distress*.

Penelitian terkait arus kas dan umur perusahaan dilakukan oleh Ramadhany & Syofyan (2021) memperoleh hasil bahwa arus kas berpengaruh negatif terhadap kondisi *financial distress* dan umur perusahaan tidak berpengaruh terhadap kondisi *financial distress*. Sementara itu, penelitian yang dilakukan oleh Rizaky & Dillak (2020) memperoleh hasil bahwa umur perusahaan memiliki pengaruh negatif signifikan terhadap *financial distress*. Berbeda pula dengan

penelitian yang dilakukan oleh Venisa & Widjaja (2022) yang memperoleh hasil bahwa arus kas tidak memiliki pengaruh terhadap *financial distress*.

Pada penelitian ini, model pengukuran yang digunakan untuk *financial distress* adalah model Grover G - Score, dimana pada penelitian sebelumnya masih jarang menggunakan model ini. Model ini digunakan atas saran dari penelitian - penelitian sebelumnya. Selain itu, penulis menggunakan model Grover G - Score karena berdasarkan penelitian yang dilakukan oleh Pertiwi (2020), model Grover G - Score merupakan model dengan akurasi paling tinggi yaitu 100%.

Berdasarkan latar belakang dan fenomena di atas, maka penulis tertarik untuk melakukan penelitian dengan judul **“Pengaruh Struktur Modal, Likuiditas, Arus Kas dan Umur Perusahaan terhadap *Financial Distress* (Studi Empiris pada Perusahaan Sektor Teknologi yang Terdaftar di BEI Tahun 2019 - 2022)”**.

## 1.2 Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang maka rumusan masalah dalam penelitian ini adalah :

1. Bagaimana pengaruh struktur modal terhadap *financial distress* pada perusahaan sektor teknologi yang terdaftar di BEI tahun 2019 - 2022 ?
2. Bagaimana pengaruh likuiditas terhadap *financial distress* pada perusahaan sektor teknologi yang terdaftar di BEI tahun 2019 - 2022 ?

3. Bagaimana pengaruh arus kas terhadap *financial distress* pada perusahaan sektor teknologi yang terdaftar di BEI tahun 2019 - 2022 ?
4. Bagaimana pengaruh umur perusahaan terhadap *financial distress* pada perusahaan sektor teknologi yang terdaftar di BEI tahun 2019 - 2022 ?
5. Bagaimana pengaruh struktur modal, likuiditas, arus kas dan umur perusahaan secara simultan terhadap *financial distress* pada perusahaan sektor teknologi yang terdaftar di BEI tahun 2019 - 2022 ?

### **1.3 Ruang Lingkup Penelitian**

Berdasarkan latar belakang di atas maka penulis hanya akan membahas dan mengambil topik mengenai pengaruh struktur modal, likuiditas, arus kas dan umur perusahaan terhadap *financial distress* pada perusahaan sektor teknologi tahun 2019 - 2022.

### **1.4 Tujuan Penelitian**

Adapun tujuan dari penelitian ini adalah :

1. Untuk mengetahui pengaruh struktur modal terhadap *financial distress* pada perusahaan sektor teknologi yang terdaftar di BEI tahun 2019 - 2022.
2. Untuk mengetahui pengaruh likuiditas terhadap *financial distress* pada perusahaan sektor teknologi yang terdaftar di BEI tahun 2019 - 2022.
3. Untuk mengetahui pengaruh arus kas terhadap *financial distress* pada perusahaan sektor teknologi yang terdaftar di BEI tahun 2019 - 2022.

4. Untuk mengetahui pengaruh umur perusahaan terhadap *financial distress* pada perusahaan sektor teknologi yang terdaftar di BEI tahun 2019 - 2022.
5. Untuk mengetahui pengaruh struktur modal, likuiditas, arus kas dan umur perusahaan secara simultan terhadap *financial distress* pada perusahaan sektor teknologi yang terdaftar di BEI tahun 2019 - 2022.

## 1.5 Manfaat Penelitian

### 1.5.1 Manfaat Akademis

Diharapkan dapat menjadi acuan untuk penelitian sejenis dan dapat menambah wawasan serta informasi khususnya mengenai *financial distress*.

### 1.5.2 Manfaat Praktis

#### 1. Bagi Penulis

Hasil penelitian ini diharapkan dapat menambah pengetahuan penulis serta dapat menjadi kesempatan untuk menerapkan teori yang telah diperoleh penulis selama perkuliahan.

#### 2. Bagi Perusahaan

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan informasi lebih banyak kepada perusahaan terkait *financial distress* dan juga dapat membantu perusahaan dalam mengambil keputusan terkait usahanya sehingga bisa membantu perusahaan dalam mencegah terjadinya *financial distress*.



### 3. Bagi Investor

Hasil penelitian ini diharapkan dapat membantu memberikan informasi kepada investor terkait keputusan untuk melakukan investasi kepada perusahaan sehingga investor tidak salah dalam mengambil keputusan.

## 1.6 Sistematika Penelitian

### **BAB I PENDAHULUAN**

Bab ini membahas mengenai latar belakang, rumusan masalah, ruang lingkup penelitian, tujuan penelitian, manfaat penelitian dan sistematika penelitian.

### **BAB II TINJAUAN PUSTAKA**

Bab ini membahas mengenai landasan teori, penelitian sebelumnya, kerangka pemikiran dan hipotesis.

### **BAB III METODE PENELITIAN**

Bab ini membahas mengenai pendekatan penelitian, objek / subjek penelitian, teknik pengambilan sampel, jenis data, teknik pengumpulan data, definisi operasional dan teknik analisis data.

### **BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN**

Bab ini membahas mengenai gambaran umum objek penelitian, hasil penelitian dan pembahasan mengenai hasil penelitian.

## **BAB V KESIMPULAN DAN SARAN**

Bab ini membahas mengenai kesimpulan dari hasil penelitian serta saran yang diberikan untuk perusahaan, investor dan peneliti selanjutnya.





## DAFTAR PUSTAKA

- Akmalia, Alien. (2020). Pengaruh Struktur Modal, Struktur Aset dan Profitabilitas terhadap Potensi Terjadinya *Financial Distress* Perusahaan (Studi pada Perusahaan Manufaktur Sektor Aneka Industri yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2014 - 2017). *Business Management Analysis Journal (BMAJ)*, 3(1), 1-21.
- Amirullah. (2022). *Metodologi Penelitian Manajemen : Disertai Contoh Judul Penelitian dan Proposal*. Malang: MNC Publishing.
- Anza, A. U. (2020). Pengaruh Likuiditas, Leverage, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan terhadap *Financial Distress* pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Tahun 2016 - 2018. Skripsi. Universitas Negeri Semarang.
- Aprilia, Zefanya. (2023). Ini 5 Emiten Paling Rugi 2022, GoTo dan Blibli Urutan Berapa?. Diakses 28 Agustus 2023. <https://www.cnbcindonesia.com>.
- Asmarani, S. A., & Purbawati, D. L. (2020). Analisis Pengaruh Likuiditas, Leverage dan Profitabilitas Terhadap *Financial Distress* (Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar di BEI Pada Periode Tahun 2014 - 2018). *Jurnal Administrasi Bisnis*, 9(3), 369-379.
- Badan Pusat Statistik. (2020). Analisis Hasil Survei Dampak Covid - 19 terhadap Pelaku Usaha. Badan Pusat Statistik.
- Badan Pusat Statistik. (2021). Pertumbuhan Ekonomi Indonesia Triwulan IV - 2020. Badan Pusat Statistik.
- Darma, Budi. (2021). *Statistika Penelitian Menggunakan SPSS (Uji Validitas, Uji Reliabilitas, Regresi Linear Sederhana, Regresi Linear Berganda, Uji t, Uji F, R2)*. Jakarta: Guepedia.
- Dewi, I. R. (2023). 8 Startup RI yang Pernah Terkenal Sekarang Tutup dan Bangkrut. Diakses 28 Agustus 2023. <https://www.cnbcindonesia.com>.
- Dewi, I. R. (2023). Dulu Startup Rp607 Triliun, Mantan Raja Unicorn Mau Bangkrut. Diakses 31 Agustus 2023. <https://www.cnbcindonesia.com>.

- Dewi, N. L. P. A., Endiana, I. D. M., & Arizona, I. P. E. (2019). Pengaruh Rasio Likuiditas, Rasio Leverage dan Rasio Profitabilitas terhadap *Financial Distress* pada Perusahaan Manufaktur. *Kumpulan Hasil Riset Mahasiswa Akuntansi (KHARISMA)*, 1(1), 322-333.
- Enrico, A., & Virainy. (2020). Faktor - Faktor yang Mempengaruhi *Financial Distress* Pada Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi Tarumanegara*, 2(1), 439-448.
- Fatmawati, S., & Wahyuningtyas, E. T. (2021). Dampak Rasio Keuangan dan Pertumbuhan Perusahaan terhadap *Financial Distress* melalui Analisa *Springate*, *Zmijewski*, *Grover* dan *Altman Z-Score*. *Accounting and Management Journal*, 5(2), 56-66.
- Firdaus. (2021). *Metodologi Penelitian Kuantitatif ; Dilengkapi Analisis Regresi IBM SPSS Statistics Version 26.0*. Riau: DOTPLUS Publisher.
- Ginting, M. C. (2018). Peranan Modal Kerja dalam Meningkatkan Profitabilitas. *Jurnal Manajemen*, 4(2), 189-198. Diakses 14 September 2023. <http://ejournal.lmiimedan.net>.
- Hasan, F., & Juwita. (2022). Pengaruh Struktur Modal terhadap Harga Saham dengan *Financial Distress* sebagai Variabel *Intervening* (Studi pada Perusahaan Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia). *J. Ilm. Mhs. FEB Univ. Brawijaya*, 10(1), 1-18.
- Hery. (2021). *Analisis Laporan Keuangan - Integrated and Comprehensive Edition*. Jakarta: PT Grasindo.
- Irfani, A. S. (2020). *Manajemen Keuangan dan Bisnis ; Teori dan Aplikasi*. Jakarta: Gramedia Pustaka Utama.
- Karina, D., Sa'diyah, S. A., Nabilah, H., & Panorama, M. (2022). PENGARUH PERUSAHAAN STARTUP TERHADAP PERTUMBUHAN. *Beradah Journal*, 2(1), 156-166. <https://doi.org/10.47353/bj.v2i1.69>.
- Khairiyah, A., & Affan, N. (2023). Pengaruh likuiditas dan *leverage* terhadap kondisi *financial distress* pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di bursa efek indonesia. *KINERJA: Jurnal Ekonomi dan Manajemen*, 20(2), 266-273.
- Lienanda, J., & Ekadjaja, A. (2019). Faktor yang Mempengaruhi *Financial Distress* Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi*, 1(4), 1041-1048.

- Liputan6. (2022). Pahami Hal Ini, Biar Bisnis Startup Tak Gulung Tikar di Tengah Jalan. Diakses 2 September 2023. <https://www.liputan6.com>.
- Maulana, D. G. (2022). Analisis Rasio Keuangan dan Potensi Kebangkrutan PT Anabatic Technologies Tbk dengan Model Altman Z-Score Sebelum dan Selama Pandemi Covid-19. KTTA *Thesis*. Politeknik Keuangan Negara STAN.
- Mukhtazar. (2020). *Prosedur Penelitian Pendidikan*. Yogyakarta: Absolute Media.
- Nugraha, Billy. (2022). *Pengembangan Uji Statistik : Implementasi Metode Regresi Linear Berganda dengan Pertimbangan Uji Asumsi Klasik*. Pradina Pustaka.
- Pahlevi, Reza. (2022). Rugi Bukalapak Membengkak 24% Jadi Rp1,67 Triliun pada 2021. Diakses 28 Agustus 2023. <https://katadata.co.id>.
- Paisal, M. P. Y. (2021). Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas dan Leverage terhadap *Financial Distress* (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Subsektor Food and Beverage Yang Terdaftar di BEI Periode 2014 - 2019). Skripsi. STIE STAN - Indonesia Mandiri.
- Pertiwi, K. S. (2020). Analisis Keakuratan Metode Altman Z-Score, Springate, Grover dan Zmijewski dalam Memprediksi Financial Distress pada Perusahaan Asuransi di Indonesia. Skripsi. Universitas Islam Indonesia.
- Rahma, N. H., & Dillak, V. J. (2021). Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, *Sales Growth* dan *Intangible Asset* terhadap *Financial Distress*. *Jurnal Ilmiah MEA (Manajemen, Ekonomi dan Akuntansi)*, 5(3), 378-395.
- Ramadhany, H., & Syofyan, E. (2021). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Umur Perusahaan, Laba dan Arus Kas terhadap Kondisi *Financial Distress* Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi. *Jurnal Eksplorasi Akuntansi*, 3(3), 640-652. Diakses 31 Agustus 2023. <http://jea.ppj.unp.ac.id/index.php/jea/index>.
- Riyanto, S. & Hatmawan, A. A. (2020). *Metode Riset Penelitian Kuantitatif Penelitian di Bidang Manajemen, Teknik, Pendidikan dan Eksperimen*. Yogyakarta: Deepublish.
- Rizaky, Z. A., & Dillak, V. J., (2020). Pengaruh Rasio Likuiditas, Solvabilitas dan Profitabilitas, dan Umur Perusahaan Terhadap Kondisi *Financial Distress* (Studi Pada Perusahaan Pertambangan di Sub Sektor Pertambangan Batu

- Bara yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2015 - 2018). *e-Proceeding of Management*, 7(2), 3210-3219.
- Ross, S. A. (1977). *The Determination of Financial Structure. The Incentive-Signalling Approach. The Bell Journal of Economics*, 8(1), 23-40.
- Spence, Michael. (1973). *Job Market Signaling. The Quarterly Journal of Economics*, 87(3), 355-374.
- Sugiyono. (2019). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Bandung: CV Alfabeta.
- Sulaeman, N. K., & Hasanuh, N. (2021). Pengaruh laba dan arus kas terhadap kondisi financial distress pada perusahaan transportasi periode 2018 – 2020. *Jurnal FEB Unmul*, 17(3), 571-577. Diakses 19 November 2023. <http://journal.feb.unmul.ac.id/index.php/INOVASI>.
- Sutra, F. M., & Mais, R. G. (2019). Faktor - Faktor yang Mempengaruhi *Financial Distress* dengan Pendekatan Altman Z - Score pada Perusahaan Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015 - 2017. *Jurnal Akuntansi dan Manajemen*, 16(1), 35-72.
- Venisa & Widjaja, I. (2022). Pengaruh Arus Kas, Profitabilitas dan Solvabilitas terhadap *Financial Distress*. *Jurnal Manajerial dan Kewirausahaan*, 4(2), 507-515.
- Wahjusaputri, S., & Purwanto, A. (2022). *Statistika Pendidikan : Teori dan Aplikasi*. Yogyakarta: CV Bintang Semesta Media.
- Wahyuni, Sri. (2020). *Kinerja Sharia Conformity and Profitability Index dan Faktor Determinan*. Surabaya: Scopindo Media Pustaka.
- Yusri. (2016). *Ilmu Pragmatik dalam Perspektif Kesopanan Berbahasa*. Yogyakarta: Deepublish.
- Zaldy, M., Zainul, M., & Wicaksono, T. (2021). Analisis Struktur Modal dan Profitabilitas pada Perusahaan PT. Indofood CBP Sukses Makmur Tbk. Diploma Thesis. Universitas Islam Kalimantan MAB.

