

BAB V PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh profitabilitas, *sales growth*, komisaris independen, komite audit, kepemilikan institusional, dan kepemilikan manajerial terhadap *financial distress* pada perusahaan sektor *property and real estate* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2021–2024. Sampel penelitian terdiri dari 268 data observasi yang telah memenuhi kriteria pemilihan. Berdasarkan hasil analisis regresi logistik dan pembahasan pada bab sebelumnya, maka dapat ditarik kesimpulan sebagai berikut:

1. Profitabilitas berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *financial distress* (sig. 0,029 < 0,05). Hal ini menunjukkan bahwa semakin tinggi kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba, maka semakin kecil kemungkinan perusahaan mengalami *financial distress*. Profitabilitas mencerminkan efektivitas manajemen dalam mengelola aset dan sumber daya perusahaan sehingga mampu menjaga stabilitas keuangan.
2. *Sales growth* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *financial distress* (sig. 0,002 < 0,05). Artinya, semakin tinggi pertumbuhan penjualan, maka semakin rendah risiko perusahaan mengalami kesulitan keuangan. Peningkatan penjualan berkontribusi terhadap peningkatan pendapatan dan arus kas yang mendukung keberlangsungan operasional perusahaan.

3. Komisaris independen tidak berpengaruh signifikan terhadap *financial distress* (sig. 0,709 > 0,05). Hasil ini menunjukkan bahwa keberadaan komisaris independen pada perusahaan sektor *property and real estate* belum mampu secara efektif menekan risiko kesulitan keuangan.
4. Komite audit tidak berpengaruh signifikan terhadap *financial distress* (sig. 0,614 > 0,05). Hal ini mengindikasikan bahwa fungsi komite audit dalam perusahaan sampel lebih bersifat administratif dan kepatuhan, sehingga belum memberikan dampak langsung terhadap kondisi keuangan perusahaan.
5. Kepemilikan institusional berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *financial distress* (sig. 0,000 < 0,05). Semakin besar proporsi kepemilikan institusional, maka semakin rendah kemungkinan perusahaan mengalami kesulitan keuangan. Investor institusional dinilai mampu menjalankan fungsi monitoring yang lebih efektif terhadap manajemen.
6. Kepemilikan manajerial tidak berpengaruh signifikan terhadap *financial distress* (sig. 0,249 > 0,05). Hal ini menunjukkan bahwa proporsi kepemilikan saham oleh manajemen pada perusahaan sektor *property and real estate* relatif rendah sehingga belum mampu secara efektif menyelaraskan kepentingan antara manajemen dan pemegang saham dalam mencegah kesulitan keuangan.

Secara keseluruhan, penelitian ini menunjukkan bahwa faktor kinerja keuangan (profitabilitas dan *sales growth*) serta kepemilikan institusional lebih berperan dalam memengaruhi *financial distress* dibandingkan mekanisme *good corporate governance* lainnya. Hasil ini mendukung perspektif *agency theory* yang

menekankan pentingnya kinerja dan efektivitas monitoring dalam menjaga stabilitas keuangan perusahaan.

5.2 Keterbatasan Penelitian

Penelitian ini memiliki sejumlah batasan yang harus diperhatikan yaitu:

1. Nilai Nagelkerke R Square sebesar 34,3% menunjukkan bahwa kemampuan model dalam menjelaskan financial distress masih terbatas. Dengan demikian, sekitar 65,7% variasi kondisi *financial distress* kemungkinan dipengaruhi oleh faktor lain di luar variabel yang diteliti.
2. Jumlah sampel dalam penelitian ini relatif terbatas karena tidak seluruh perusahaan memiliki laporan keuangan yang tersedia secara lengkap dan konsisten selama periode pengamatan, sehingga beberapa perusahaan tidak dapat dijadikan objek penelitian.
3. Pengukuran *financial distress* menggunakan pendekatan dikotomis (*dummy*), yaitu perusahaan dikategorikan mengalami *financial distress* atau *non-financial distress*. Pendekatan ini menyederhanakan kondisi keuangan perusahaan dan belum mampu menggambarkan tingkat keparahan *financial distress* secara lebih mendalam atau bertahap.

5.3 Saran

Berdasarkan hasil studi dan batasan yang telah ada, penelitian ini menyajikan beberapa saran sebagai berikut:

1. Penelitian berikutnya dianjurkan untuk memperluas subjek yang diteliti dengan mencakup sektor-sektor lain di luar property and real estate.
2. Periode pengamatan sebaiknya diperpanjang, sehingga mampu menangkap dinamika kondisi keuangan perusahaan dalam siklus bisnis jangka panjang.
3. Penelitian berikutnya juga dianjurkan untuk menambahkan variabel independen lain, baik faktor internal seperti *leverage*, likuiditas, arus kas operasional, maupun faktor eksternal seperti tingkat suku bunga, inflasi, dan kebijakan pemerintah, agar model prediksi *financial distress* menjadi lebih komprehensif.

DAFTAR PUSTAKA

- Adzroo, N. U., & Suryaningrum, D. H. (2023). Pengaruh Leverage, Likuiditas, Profitabilitas, Sales Growth, Good Corporate Governance Dan Corporate Social Responsibility Terhadap Financial Distress Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2019. *Jurnal Wahana Akuntansi*, 18(1), 128–150. <https://doi.org/10.21009/10.21009/Wahana.18.018>
- Aji, P. S., & Anwar, S. (2022). Pengaruh Leverage, Profitabilitas, Likuiditas, Sales Growth Dan Firm Size Terhadap Financial Distress Pada Perusahaan Pulp & Kertas Dan Plastik & Kemasan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Bina Bangsa Ekonomika*, 15(1), 43–51. <https://doi.org/10.46306/Jbbe.V15i1.106>
- Amalia, R. N., & Sasongko, N. (2024). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Likuiditas, Leverage, Dan Sales Growth terhadap Prediksi Financial Distress pada Masa Pandemi Covid-19. *Innovative: Journal Of Social Science Research*, 4(3), 8013–8026.
- Aninda Fitri, M., & Juliana Dillak, V. (2020). Arus Kas Operasi, Leverage, Sales Growth Terhadap Financial Distress. *Jurnal Riset Akuntansi Kontemporer*, 12(2), 60–64.
- Arifin, M. F., & Nursiam. (2024). Analisis Pengaruh Profitabilitas, Sales Growth, Likuiditas Dan Penerapan Mekanisme Corporate Governance Terhadap Financial Distress. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan Kontemporer (Jakk)*, 7(1). <https://doi.org/10.30596/Jakk.V7i1.20386>
- Aryati, R. D., Rinofah, R., & Kusumawardhani, R. (2023). Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Financial Distress. *Jurnal Ilmiah Universitas Batanghari Jambi*, 23(2), 2293. <https://doi.org/10.33087/Jiubj.V23i2.3703>
- Atika, G. A., Jumaidi, & Kholis, A. (2020). Pengaruh Likuiditas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Financial Distress. *Jurnal Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Medan*, 976-623-94335-0-5, 86–101. [Http://Repository.Unsada.Ac.Id/Cgi/Oai2](http://Repository.Unsada.Ac.Id/Cgi/Oai2)
- Chrissentia, T., & Julianti Syarief. (2023). Analisis Pengaruh Rasio Profitabilitas, Leverage, Likuiditas, Firm Age, Dan Kepemilikan Institusional Terhadap Financial Distress (Pada Perusahaan Jasa Non Keuangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014-2016). *Jurnal Akuntansi*, 16(1), 45–62.
- Curry, K., & Banjarnahor, E. (2018). Financial Distress Pada Perusahaan Sektor Properti Go Public Di Indonesia. *Prosiding Seminar Nasional Pakar*, 207–221. <https://doi.org/10.25105/Pakar.V0i0.2722>
- Dianova, A., & Nahumury, J. (2019). Investigating The Effect Of Liquidity,

- Leverage, Sales Growth, And Good Corporate Governance On Financial Distress. *Journal Of Accounting And Strategic Finance*, 2(2), 143–156. <https://doi.org/10.33005/Jasf.V2i2.49>
- Dirman, A. (2020). Financial Distress: The Impacts Of Profitability, Liquidity, Leverage, Firm Size, And Free Cash Flow. *International Journal Of Business, Economics And Law*, 22(1), 1.
- Dwiantari, R. A., & Artini, L. G. S. (2021). The Effect Of Liquidity, Leverage, And Profitability On Financial Distress (Case Study Of Property And Real Estate Companies On The Idx 2017-2019). *American Journal Of Humanities And Social Sciences Research*, 5(1), 367–373. www.Ajhssr.Com
- Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program Ibm Spss* 25.
- Goh, T. S. (2023). *Monograf: Financial Distress*.
- Hidayat, M. A., & Meiranto, W. (2014). Prediksi Financial Distress Perusahaan Manufaktur Di Indonesia (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2008- 2012). *Diponegoro Journal Of Accounting*, 3(3), 1–11. [Http://Ejournal-S1.Undip.Ac.Id/Index.Php/Accounting](http://Ejournal-S1.Undip.Ac.Id/Index.Php/Accounting)
- Ikasari. (2023). *Mengenal Deflasi Dan Inflasi Serta Pengaruhnya Terhadap Perekonomian*. Djpb. <https://Djpb.Kemenkeu.Go.Id/Kppn/Lubuksikaping/Id/Data-Publikasi/Artikel/3145-Mengenal-Deflasi-Dan-Inflasi-Serta-Pengaruhnya-Terhadap-Perekonomian.Html>
- Indaranti, A., Dzaddang, S., & Prastowo, D. (2025). Pendekatan Sistematis Literature Review: Kinerja Keuangan, Pertumbuhan Penjualan, Dan Financial Distress. *Jurnal Ilmiah Universitas Muhammadiyah Buton*, 11, 142–152. [Http://Jurnal-Umbuton.Ac.Id/Index.Php/Pencerah/Article/View/6866/3145](http://Jurnal-Umbuton.Ac.Id/Index.Php/Pencerah/Article/View/6866/3145)
- Intan Nilasari. (2021). *Pengaruh Corporate Governance, Financial Indicators, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Financial Distress*. 5(2), 61–68.
- Istiantoro, I., Paminto, A., & Ramadhani, H. (2018). Pengaruh Struktur Corporate Governance Terhadap Integritas Laporan Keuangan Perusahaan Pada Perusahaan Lq45 Yang Terdaftar Di Bei. *Akuntabel*, 14(2), 157. <https://doi.org/10.29264/Jakt.V14i2.1910>
- Jenny, S. H., & Wijayanti, R. (2018). Pengaruh Struktur Kepemilikan dan Kinerja Keuangan Terhadap Financial Distress (Studi Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Periode 2015-2016). *Jurnal Ilmiah Mahasiswa FEB*, 7(1), 1-9.
- Kasmir. (2019). *Pengantar Manajemen Keuangan* (Edisi Kedu). <https://Id.Scribd.Com/Document/709828358/Pengantar-Manajemen-Keuangan-Kasmir-2019>

- Lestari, A. A., & Prayogi, A. (2024). Efektivitas Komite Audit, Kualitas Audit Eksternal, Kesulitan Keuangan, dan Kualitas Pelaporan Keuangan. *JAKA: Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, 3(2), 37-50. doi:<https://doi.org/10.58436/jaka.v3i2.2160>
- Mamduh, & Halim, A. (2018). *Analisis Laporan Keuangan*.
- Mondayri, S., & Tresnajaya, R. T. J. (2022). Analisis Pengaruh Good Corporate Governance, Intellectual Capital, Dan Arus Kas Operasi Terhadap Financial Distress. *Jurnalku*, 2(1), 25–43. <https://doi.org/10.54957/Jurnalku.V2i1.132>
- Prasetya, F., & Carolina, Y. (2023). Analisis Pengaruh Good Corporate Governance Terhadap Financial Distress Dimoderasi Kinerja Keuangan. *Jurnal Akuntansi*, 15(1), 153-176. doi:<https://doi.org/10.28932/jam.v15i1.6226>
- Pratama, Y., Eka Saputra, S., Mulia Pratama, I., & Rahmad, I. (2022). Determinan Faktor Yang Mempengaruhi Financial Distress Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Barang Dan Konsumsi. *Jurnal Ekobistek*, 11, 143–149. <https://doi.org/10.35134/Ekobistek.V11i2.343>
- Purba, R. B. (2023). Teori Akutansi: Sebuah Pemahaman Untuk Mendukung Penelitian Di Bidang Akuntansi. In *Jurnal Ilmu Pendidikan* (Vol. 7, Issue 2).
- Putri, C., & Hidajat, T. (2023). Pengaruh Struktur Corporate Governance Terhadap Intergritas Laporan Keuangan Perusahaan Pada Perusahaan Lq45 Yang Terdaftar Di Bei. *Ecobisma (Jurnal Ekonomi, Bisnis, Dan Manajemen)*, 10(1), 136–155.
- Rahman, A. A., Hidayat, D., Hakim, F. I. Z., Shaddiq, S., Syahdanur, & Alhempri, R. R. (2022). The Effect Of Sales Growth, Company Size, And Good Corporate Governance On Financial Distress In Trading Companies In The Retail Trade Sub-Sector Listed On The Indonesia Afek Exchange For The 2018-2020 Period. *International Journal Of Latest Technology In Engineering, Management & Applied Science*, 11(12), 20–27. <https://doi.org/10.51583/Ijltemas.2022.111204>
- Rivandi, M., Zulvia, D., Prysa, Y. E., & Tobing, L. (2024). Pengaruh Komisariss Independen, Komite Audit Dan Kualitas Audit Terhadap Financial Distress Pada Sektor Transportasi Periode 2019-2022. *Jma*, 2(5), 3031–5220.
- Rohmawati, I., & Utami, W. (2025). The Influence Of Good Corporate Governance Mechanisms, Gender Diversity, And Profitability On Financial Distress. *International Journal Of Indonesian Business Review*, 4(1), 63–75. <https://doi.org/10.54099/Ijibr.V4i1.1248>
- Sianturi, T. G., Ujung, S., Pasaribu, N., & Lubis, P. K. D. (2013). *Pengaruh Good Corporate Governance Terhadap Profitabilitas Perusahaan Sektor Property Dan Real Estate Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia*. 5, 2347–2361. <https://doi.org/https://doi.org/10.31004/Innovative.V5i2.18599>
- Sudarmanto, E., Susanti, E., Revida, E., Pelu, M. F. A., Purba, S., Purba, A. B.,

- Anggusti, M., & Krisnawati, A. (2021). *Good Corporate Governance (Gcg)*.
- Sugiyono. (2015). *Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif Dan R&D*.
- Vascha, D. T., Rahayu, S., & Sundjoto. (2023). Pengaruh Dewan Komisaris Independen, Likuiditas, Dan Profitabilitas Terhadap Financial Distress. *Jurnal Manajemen*, 13(2), 219. <https://doi.org/10.30738/Jm.V13i2.3842>
- Windhiarso. (2024). *Perkembangan Indeks Harga Konsumen Desember 2023*. Berita Resmi Statistik. <https://Makassarkota.Bps.Go.Id/Pressrelease/2024/01/05/59/Perkembangan-Indeks-Harga-Konsumen--Inflasi-Kota-Makassar-Bulan-Desember-2023.Html>