

BAB V

PENUTUP

5.1. Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk menguji dan menganalisis pengaruh *leverage*, arus kas operasi, ukuran perusahaan, dan pertumbuhan penjualan terhadap *financial distress*. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah perusahaan sektor *consumer cyclicals* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2022-2024. Berdasarkan kriteria sampel penelitian yang telah ditentukan, maka didapatkan sebanyak 231 data sampel perusahaan sektor *consumer cyclicals* periode 2022-2024. Variabel yang digunakan dalam penelitian adalah *financial distress* sebagai variabel terikat, sedangkan *leverage*, arus kas operasi, ukuran perusahaan, dan pertumbuhan penjualan sebagai variabel bebas. Berdasarkan hasil analisis deskriptif serta analisis uji hipotesis yang menggunakan regresi linier berganda, maka dapat disimpulkan sebagai berikut:

1. *Leverage* berpengaruh terhadap *financial distress*, semakin tinggi tingkat utang yang digunakan perusahaan untuk mendanai asetnya, maka skor *Altman Z-Score* akan semakin menurun, yang mengindikasikan peningkatan risiko kesulitan keuangan. Hal ini disebabkan oleh tingginya beban bunga dan pokok pinjaman yang harus dibayar, sehingga menekan arus kas perusahaan.
2. Arus kas operasi berpengaruh terhadap *financial distress*, semakin besar arus kas yang dihasilkan dari kegiatan operasional utama, maka kondisi

keuangan perusahaan akan semakin sehat dan risiko *financial distress* dapat diminimalisir.

3. Ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap *financial distress*, fenomena pada sektor *consumer cyclicals* periode 2022–2024 menunjukkan bahwa besarnya ukuran perusahaan tidak menjamin entitas tersebut bebas dari kendala keuangan, karena sektor ini sangat rentan terhadap fluktuasi daya beli masyarakat dan ketidakpastian ekonomi global. Akibatnya, baik perusahaan besar maupun kecil menghadapi tekanan yang sama, sehingga kapasitas aset saja tidak cukup kuat untuk melindungi perusahaan jika tidak dibarengi dengan pengelolaan operasional dan strategi keuangan yang efisien.
4. Pertumbuhan penjualan tidak berpengaruh terhadap *financial distress*, kenaikan volume penjualan tidak selalu memperbaiki kesehatan keuangan perusahaan karena seringkali diikuti dengan peningkatan biaya produksi, pemasaran, atau beban operasional lainnya yang dapat mengurangi profitabilitas.

5.2. Keterbatasan

Pada penelitian ini tentunya masih terdapat keterbatasan. Meskipun ini memberikan kontribusi penting dalam memahami faktor-faktor yang mempengaruhi *financial distress*, namun ada beberapa keterbatasan yang perlu diperhatikan keterbatasan penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Penelitian ini menggunakan sampel yang terbatas dari segi jumlah perusahaan maupun jangka waktu analisis, sehingga hasilnya sulit digeneralisasi untuk konteks yang lebih luas.
2. Pada penelitian ini masih menunjukkan gejala heteroskedastisitas pada variabel *leverage* dan arus kas operasi.

5.3. Saran

Saran yang dapat diberikan berdasarkan hasil penelitian dan juga keterbatasan penelitian yaitu:

1. Peneliti selanjutnya disarankan untuk memperluas objek penelitian ke sektor industri lain di Bursa Efek Indonesia (BEI), tidak hanya terbatas pada sektor *consumer cyclicals*. Selain itu, menambah periode pengamatan (misalnya menjadi 5 atau 10 tahun) akan membantu menangkap tren kesehatan keuangan perusahaan dalam jangka panjang.
2. Peneliti selanjutnya dapat mempertimbangkan penggunaan alat uji selain SPSS, seperti EViews, Stata, atau Python, untuk menangani masalah asumsi klasik seperti heteroskedastisitas.

DAFTAR RUJUKAN

- Aisyah, S. (2025). *Pengaruh Dar , Der Terhadap Likuiditas Perusahaan Sritex*. 02(04), 2490–2495.
- Altman, E. I., Hotchkiss, E., & Wang, W. (2019). Corporate Financial Distress, Restructuring, And Bankruptcy. In *Corporate Financial Distress, Restructuring, And Bankruptcy*. <https://doi.org/10.1002/9781119541929>
- Arief, H., Oktaviar, C., Sarantian, E. T. P., & Soelton, M. (2023). The Influence Of Sales Growth, Profitability And Activity On Financial Distress. *Judicious, Vol. 4 No. 1 (2023): Judicious*, 157–164. <https://doi.org/10.37010/Jdc.V4i1>
- Aullia, C., & Lisiantara, G Anggana. (2023). *Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Leverage, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Financial Distress*. 17(1), 12–22.
- Azzahra, F., Safrida, E., Situngkir, A., Napitupulu, I. H., & Syuhada, P. (2025). *Leverage , Arus Kas Operasi , Dan Financial Distress : Studi Empiris Peran Moderasi Profitabilitas Pada Industri Tekstil Di Indonesia*. 9, 3157–3166.
- Baghaskara, N., & Retnani, E. D. (N.D.). *Pengaruh Profitabilitas , Likuiditas , Leverage , Dan Size*.
- Beaver, W. H. (1966). Financial Ratios As Predictors Of Failure. *Journal Of Accounting Research*, 4(3), 71–111.
- Effendi, R. (2018). *Analisis Prediksi Kebangkrutan Dengan Metode*. 4(3), 307–318.
- Erniza, S. N., Anggraini, T., Luhur, U. B., Luhur, U. B., & Erniza, S. N. (2025). *Pengaruh Leverage , Ukuran Perusahaan , Pertumbuhan Penjualan , Dan Kapasitas Operasi Terhadap Financial Distress (Studi Empiris Sub Sektor Ritel Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2020-2024)*. 2(4), 120–127.
- F.Brigham, Eugne & F.Houston, J. (2021). Fundamentals Of Financial Management. In *Mathematical Statistics*. <https://doi.org/10.1515/9783110809350-017>
- Fitri, D., & Randy, A. (2025). *Atestasi : Jurnal Ilmiah Akuntansi Analisis Pengaruh Leverage , Profitabilitas , Likuiditas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Financial Distress*. 8(2), 319–335.
- Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program Ibm Spss 25*

Edisi 9.

- Handayani, Y. D., Iskandar, D., & Yuvisaibrani, E. (2019). Corporate Governance And Intellectual Capital On Financial Distress. *Global Journal Of Management And Business Research: Finance*, 19(5), 63–73.
- Jenitia, D. A. R., Novitasari, N. L. G., Luh, N., & Sandrya, P. (2024). Pengaruh Profitabilitas , Likuiditas , Leverage , Ukuran Perusahaan Dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Financial Distress Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2019-2021. 6(2), 442–456.
- Kinanti, S., & Arsjah, R. J. (2025). Pengaruh Sales Growth , Leverage , Likuiditas , Arus Kas Operasi Dan Kepemilikan Manajerial. 14, 2169–2188. <https://doi.org/10.34127/Jrlab.V14i2.1593>
- Komarudin, S. (2019). Analisis Komparasi Prediksi. 22(September), 36–43.
- Kontan. (2023). Industri Tekstil Nasional Tertekan Akibat Penurunan Permintaan Ekspor. <https://ekonomi.kontan.co.id/news/industri-tekstil-tertekan-akibat-penurunan-permintaan>
- Marsal, A. &. (2024). A&M Distress Alert: Indonesian Companies Remain Under Stress Despite Post-Covid Recovery (Issue January). [https://www.alvarezandmarsal.com/sites/default/files/article/pdf/a%26m Indonesia Distress Report Digital File.Pdf](https://www.alvarezandmarsal.com/sites/default/files/article/pdf/a%26m%20indonesia%20distress%20report%20digital%20file.pdf)
- Maulidia, L. (2020). Pengaruh Profitabilitas , Leverage , Dan Likuiditas Terhadap Financial Distress Pada Perusahaan Food And Beverage Di Bursa Efek Indonesia.
- Mulyani, N., Agustinus, E., & Santoso, B. T. (2024). Pengaruh Likuiditas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Financial Distress Pada Perusahaan Ritel Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015 - 2022. *Jurnal Arastirma*, 4(1), 229–240. <https://doi.org/10.32493/Arastirma.V4i1.37511>
- Munandar, A., & Triyana, E. (2024). Corporate Governance Moderated Profitability, Liquidity And Cash Flow On Financial Distress. *Daengku: Journal Of Humanities And Social Sciences Innovation*, 4(1), 131–146. <https://doi.org/10.35877/454ri.Daengku2332>
- Nafisah, D., Widjajanti, K., & Budiati, Y. (2023). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan Terhadap Financial Distress Dengan Nilai Perusahaan Sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Riset Ekonomi Dan Bisnis*, 16(1), 95. <https://doi.org/10.26623/Jreb.V16i1.6773>
- Nasution, L. A., & Dinarjito, A. (2023). Analisis Pengaruh Intellectual Capital Dan Corporate Governance. *Journal Of Law, Administration, And Social Science*, 3(1), 47–62.

- Noviyana, S., Gunadarma, U., Koranti, K., Gunadarma, U., Sriyanto, S., Gunadarma, U., & Wijaya, A. N. (2024). Leverage , Pengaruh Rasio Profitabilitas Terhadap Financial Distress Pada. *Jurnal Ekonomi & Ekonomi Syariah*, 7(1), 853–862.
- Nugraha, M. R., & Sundarta, M. I. (2025). *Arus Kas Operasi Terhadap Financial Distress*. 7(1), 1–13. <https://doi.org/10.32877/ef.v7i1.1624>
- Nur Aini Sugiana, & Wastam Wahyu Hidayat. (2023). The Effect Of Operating Cash Flow, Operating Capacity And Sales Growth On Financial Distress. *Indonesian Journal Of Business Analytics*, 3(3), 785–802. <https://doi.org/10.55927/ijba.v3i3.4418>
- Pan Brothers Selesaikan Restrukturisasi Utang. (2023). <https://www.cnbcindonesia.com/market/20230915101121-17-472680/pan-brothers-berhasil-selesaikan-restrukturisasi-utang>
- Pertiwi, R. N., Hartono, A., & Ulfah, I. F. (2022). Pengaruh Rasio Likuiditas, Laverage, Operating Capacity Terhadap Financial Distress Pada Perusahaan Cosmetics And Household. *Jurnal Ekonomi Syariah Darussalam*, 3(1), 66–86. <https://doi.org/10.30739/jesdar.v3i1.1151>
- Prabasari, B., & Amalia, N. R. (2022). Pengaruh Sales Growth Dan Capital Structure Terhadap Financial Perfomance. *Solusi*, 20(3), 230–235. <https://doi.org/10.26623/slsi.v20i3.5357>
- Purwaningsih, E., & Safitri, I. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Leverage, Rasio Arus Kas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Financial Distress. *Jae (Jurnal Akuntansi Dan Ekonomi)*, 7(2), 147–156. <https://doi.org/10.29407/jae.v7i2.17707>
- Rochendi, L. R., & Nuryaman, N. (2022). Pengaruh Sales Growth, Likuiditas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Financial Distress. *Owner*, 6(4), 3465–3473. <https://doi.org/10.33395/owner.v6i4.1113>
- Ross, S. A., Westerfield, R. W., & Jordan, B. D. (2018). *Corporate Finance* (12th Ed.). Mcgraw-Hill Education.
- Sari, B. R., Abbas, D. S., Zulaecha, H. E., & Kismanah, I. (2022). *Pengaruh Likuiditas, Sales Growth Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Financial Distress*. 1(3), 70–80.
- Sari, N., & Indonesia, P. R. (2022). *The Role Of Leverage In Mediation The Effect Of Profitability On Financial Distress*. 7(1), 125–133.
- Setyadi, M. D. J. M. H. W. E. J., & Dirgantari, N. (2025). *Likuiditas Terhadap Financial Distress Dengan Jimea / Jurnal Ilmiah Mea (Manajemen , Ekonomi , Dan Akuntansi)*. 9(1), 976–1004.

- Siti Mariam, R., & Teram Terawati, M. (2025). *Pengaruh Pertumbuhan Penjualan Terhadap Financial Distress*. 2(1), 633–648.
- Sugiyono, P. D. (2023). *Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif & Rnd*.
- Utami, S. S., Rofi'ah, Avira, S., & Setyaningsih, E. (2023). The Influence Of Institutional Ownership, Managerial Ownership, Firm Size, And Leverage On Financial Distress In Transportation And Logistics Sector Companies Listed On The Indonesian Stock Exchange (Bei) 2020-2022. *Endless: International Journal Of Future Studies*, 6(3), 193–205. <https://doi.org/10.54783/Endlessjournal.V6i3.215>
- Uyanık, G. K., & Güler, N. (2013). A Study On Multiple Linear Regression Analysis. *Procedia - Social And Behavioral Sciences*, 106, 234–240. <https://doi.org/10.1016/j.sbspro.2013.12.027>
- Waalij, S. Al, Mudjijah, S., Luhur, U. B., Utara, P., & Jakarta, K. (2025). *Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Pertumbuhan Penjualan, Dan Operating Capacity Terhadap Financial Distress (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Apparel And Luxury Goods Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2023)*. 3.
- Warren, C. S., Reeve, J. M., & Duchac, J. E. (2018). *Accounting*.
- Wulandari, V. (2014). *Zmijewski Dalam Memprediksi Financial Distress (Studi Empiris Pada Perusahaan Food And Beverages Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2012) Analysis Of Comparison Financial Distress Prediction Models Altman, Springate, Ohlson, Fulmer*, . 1(2), 1–18.