

## BAB V

### PENUTUP

#### 5.1 Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh *operating capacity*, Kepemilikan Asing, *Leverage* dan *sales growth* terhadap *financial distress*. Pada perusahaan *property* dan *real estate* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2017-2019. Dan hasil analisis data dan pembahasan yang telah dijelaskan pada bab sebelumnya maka kesimpulan pada penelitian ini adalah sebagai berikut :

1. Variabel *operating capacity* tidak berpengaruh terhadap kondisi *financial distress* pada perusahaan *property* dan *real estate*. Hal ini dikarenakan nilai *operating capacity* perusahaan *non financial distress* seharusnya berada diatas rata-rata perusahaan yang mengalami kondisi *financial distress*. Hal ini mungkin disebabkan beberapa perusahaan *non financial distress* mengalami *total asset turnover* yang lambat.
2. Variabel kepemilikan asing tidak berpengaruh terhadap kondisi *financial distress* pada perusahaan *property* dan *real estate*. Hal ini kemungkinan disebabkan kepemilikan saham oleh asing yang besar merupakan pemilik mayoritas dan terpusat, dimana kepemilikan saham mayoritas akan mengakibatkan transparansi penggunaan dana perusahaan berkurang.

3. Variabel *leverage* berpengaruh signifikan terhadap terhadap kondisi *financial distress* pada perusahaan *property* dan *real estate*. Hal ini dikarenakan perusahaan memiliki penjualan dan total aset yang sama besar, sehingga perusahaan mampu memperoleh penjualan dengan total aset yang dimiliki.
4. Variabel *sales growth* tidak berpengaruh terhadap kondisi *financial distress* pada perusahaan *property* dan *real estate*. Hal ini dikarenakan perusahaan yang memiliki nilai *sales growth* yang menurun di beberapa tahun terakhir belum tentu memiliki *cash flow operation* yang buruk. Dengan adanya CFO tersebut perusahaan tetap dapat menghasilkan kinerja

## **5.2 Keterbatasan Penelitian**

Penelitian ini memiliki keterbatasan-keterbatasan yang diharapkan dapat memberikan arahan bagi peneliti selanjutnya yang ingin melakukan penelitian dengan topik serupa. Keterbatasan-keterbatasan dalam penelitian ini adalah Penggunaan variabel yang belum memasukkan semua unsur dari pengukuran *financial distress* ataupun fundamental dari perusahaan membuat hasil penelitian ini masih belum maksimal dan masih perlu diperluas lagi. Penelitian ini mempunyai keterbatasan yang dapat mempengaruhi hasil penelitian, untuk itu diharapkan bagi peneliti selanjutnya dapat mempertimbangkan keterbatasan yang ada dalam penelitian ini.

### **5.3 Saran**

Berdasarkan kesimpulan dan keterbatasan diatas, maka saran yang dapat diberikan bagi peneliti selanjutnya adalah sebagai berikut:

1. Berdasarkan hasil penelitian menunjukkan bahwa dari 67 perusahaan yang diprediksi mengalami *financial distress* hanya 7 yang benar (10,45%). Hal ini mengindikasikan bahwa perhitungan ICR masih kurang tepat dalam memprediksi kondisi *financial distress* perusahaan *Property* dan *Real Estate* di Bursa Efek Indonesia. Untuk penelitian berikutnya dapat menggunakan teknik perhitungan yang lain.
2. Untuk kedepannya diharapkan menggunakan pengukuran yang berbeda untuk *financial distress*, misalnya menggunakan pengukuran model Altman Z-Score atau median dari laba bersih perusahaan sampel.
3. Peneliti selanjutnya diharapkan dapat menambah variabel-variabel penelitian yang lain seperti, arus kas, dividen, kebijakan hutang, kepemilikan institusional, likuiditas dan lain sebagainya.

## DAFTAR RUJUKAN

- Alif Rista Nora. (2016). Pengaruh Financial Indicators, Ukuran Perusahaan Dan Kepemilikan Institusional Terhadap Financial Distress. *Celal Bayar Üniversitesi Sosyal Bilimler Dergisi*, 12(1), 1–7.
- Burhanuddin, A., Sinarasri, A., & S, R. E. W. A. (2019). 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, 532–543.
- Christine, D., Wijaya, J., Chandra, K., Pratiwi, M., Lubis, M. S., & Nasution, I. A. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Total Arus Kas dan Ukuran Perusahaan terhadap Financial Distress pada Perusahaan Property dan Real Estate yang Terdapat di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014-2017. *Jesya (Jurnal Ekonomi & Ekonomi Syariah)*, 2(2), 340–350. <https://doi.org/10.36778/jesya.v2i2.102>
- Fathonah, A. N. (2017). Pengaruh Penerapan Good Corporate Governance Terhadap Financial Distress. *Jurnal Ilmiah Akuntansi*, 1(2), 133–150. <https://doi.org/10.23887/jia.v1i2.9989>
- Ginting, M. (2017). Pengaruh Current Ratio dan Debt To Equity Ratio (DER) terhadap Financial Distress pada Perusahaan Property & Real Estate di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen*, 3(2), 37–44.
- Lisiantara, G. A., & Febrina, L. (2018). Likuiditas, Leverage, Operating Capacity, Profitabilitas, Sales Growth Sebagai Preditor Financial Distress. *Prosiding SENDI*, 764–772.
- Manzaneque, M., Priego, A. M., & Merino, E. (2016). Corporate governance effect on financial distress likelihood: Evidence from Spain. *Revista de Contabilidad-Spanish Accounting Review*, 19(1), 111–121. <https://doi.org/10.1016/j.rcsar.2015.04.001>
- Nurviani, D. I., & Oetomo, H. W. (2018). Pengaruh Financial Leverage, Ukuran Perusahaan, Dan Arus Kas Terhadap Financial Distress Pada Perusahaan Property Dan Real Estate. *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen*, 7(1), 1–17.

Saputra, A. J., & Salim, S. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Farm Size, dan Sales Growth Terhadap Financial Distress. *Multiparadigma Akuntansi Tarumanagara*, 2(1), 262–269.

Septiani, N. M. I., & Dana, I. M. (2019). Pengaruh Likuiditas, Leverage, Dan Kepemilikan Institusional Terhadap Financial Distress Pada Perusahaan Property Dan Real Estate. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 8(5), 3110. <https://doi.org/10.24843/ejmunud.2019.v08.i05.p19>

Utami, I. W., & Dewi Kartika, T. P. (2019). Determinants of Financial Distress in Property and Real Estate Companies. *The Indonesian Accounting Review*, 9(1), 109. <https://doi.org/10.14414/tiar.v9i1.1705>

Widhiari, N., & Aryani Merkusiwati, N. (2015). Pengaruh Rasio Likuiditas, Leverage, Operating Capacity, Dan Sales Growth Terhadap Financial Distress. *E-Jurnal Akuntansi*, 11(2), 456–469.

Wirakusuma. (2018). Teori Agency dan Teori Sinyal. *Journal of Chemical Information and Modeling*, 53(9), 1689–1699.

