

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Adapun tujuan dari penelitian ini adalah untuk menganalisis pengaruh likuiditas, *intellectual capital*, profitabilitas, *sales growth*, ukuran perusahaan, dan direksi terhadap *financial distress* pada perusahaan *food and beverage*, dengan menggunakan pendekatan asosiatif. Sumber data diperoleh dari laporan keuangan perusahaan *food and beverage* yang terdaftar di BEI dengan menggunakan data interval dan diolah dengan alat uji statistika. Berdasarkan analisis yang telah dilakukan dapat diambil beberapa kesimpulan antara lain:

1. Variabel likuiditas berpengaruh terhadap *financial distress*. Dengan demikian dugaan hipotesis pertama yang menyatakan bahwa “likuiditas berpengaruh terhadap *financial distress*” adalah diterima. Semakin besar tingkat likuiditas perusahaan, dalam hal ini aset lancarnya, memperlihatkan semakin baik kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka pendeknya, sehingga terhindar dari kemungkinan terjadinya *financial distress*.
2. Variabel *intellectual capital* tidak berpengaruh terhadap *financial distress*. Dengan demikian dugaan hipotesis kedua yang menyatakan bahwa “*intellectual capital* berpengaruh terhadap *financial distress*” adalah ditolak. Tinggi rendahnya *intellectual capital* tidak akan diikuti oleh kondisi *financial distress*. Hal ini disebabkan karena perusahaan masih dapat memanfaatkan sumber daya yang dimilikinya secara optimal dari

penggunaan aset fisik atau modal kerja perusahaan yang masih mendominasi sehingga dapat memberikan kontribusi pada peningkatan kinerja perusahaan.

3. Variabel profitabilitas berpengaruh terhadap *financial distress*. Dengan demikian dugaan hipotesis ketiga yang menyatakan bahwa “*profitabilitas* berpengaruh terhadap *financial distress*” adalah diterima. Semakin tinggi profitabilitas akan semakin rendah *financial distress* dan sebaliknya semakin rendah profitabilitas akan semakin tinggi *financial distress*.
4. Variabel *sales growth* tidak berpengaruh terhadap *financial distress*. Dengan demikian dugaan hipotesis keempat yang menyatakan bahwa “*sales growth* berpengaruh terhadap *financial distress*” adalah ditolak. Semakin tinggi tingkat pertumbuhan penjualan suatu perusahaan maka belum tentu perusahaan tersebut berhasil menjalankan strateginya dengan baik. Jadi tinggi rendahnya pertumbuhan penjualan tidak dapat dijadikan patokan perusahaan akan mengalami *financial distress*.
5. Variabel ukuran perusahaan berpengaruh terhadap *financial distress*. Dengan demikian dugaan hipotesis kelima yang menyatakan bahwa “ukuran perusahaan berpengaruh terhadap *financial distress*” adalah diterima. Semakin tinggi ukuran perusahaan akan semakin tinggi kemungkinan perusahaan untuk mengalami *financial distress* dan sebaliknya semakin rendah ukuran perusahaan akan semakin rendah kemungkinan perusahaan untuk mengalami *financial distress*.

6. Variabel *direksi* tidak berpengaruh terhadap *financial distress*. Dengan demikian dugaan hipotesis keenam yang menyatakan bahwa “*direksi* berpengaruh terhadap” adalah ditolak. Hal ini terjadi karena berdasarkan data penelitian, rata-rata jumlah dewan direksi adalah 5 dan masih sedikit untuk mengatur sebuah perusahaan terbuka. Semakin sedikit jumlah dewan direksi, maka menimbulkan kesulitan dalam mengorganisir perusahaan secara efektif dan efisien, karena pembagian tugas tidak dapat dilaksanakan dengan baik berhubung kekurangan sumber daya. Ketika hal ini terjadi, maka dapat menurunkan efektivitas dan efisiensi pengelolaan operasional perusahaan, yang menyebabkan perusahaan tidak dapat terhindar dari terjadinya *financial distress*.

5.2 **Keterbatasan Penelitian**

Dalam penelitian ini, penulis menghadapi beberapa keterbatasan yang dapat mempengaruhi kondisi dari penelitian yang dilakukan. Adapun batasan tersebut antara lain:

- a. Sampel penelitian yang digunakan hanya menggunakan perusahaan *food and beverage* yang terdaftar di BEI, sehingga hasil penelitian ini tidak dapat digeneralisasikan ke semua sektor perusahaan, seperti perusahaan jasa dan hanya dapat digunakan pada sektor *food and beverage*.
- b. Penggunaan variabel *intellectual capital* dapat disesuaikan lagi dengan jenis sektor industrinya.

5.3 Saran

Saran yang dapat diberikan peneliti berdasarkan hasil penelitian ini adalah sebagai berikut :

1. Dengan kemampuan prediksi sebesar 61,5% yang ditunjukkan pada nilai adjusted R² yang mengindikasikan perlunya rasio keuangan perusahaan yang lain yang belum dimasukkan sebagai variabel independen yang mempengaruhi *financial distress*. Sehingga dalam penelitian mendatang perlu menambahkan variabel – variabel lain yang mempengaruhi *financial distress*.
2. Pada penelitian ini objek perusahaan yang digunakan hanya perusahaan sektor *food and beverage* sehingga belum mampu dijadikan acuan secara keseluruhan mengingat ada beberapa macam jenis perusahaan, seperti jasa, non keuangan. Penelitian selanjutnya bisa lebih memperluas objek penelitian yang digunakan tidak hanya sektor *food and beverage* bisa ke sektor perusahaan lain.
3. Proxy untuk variabel independent dan dependen untuk penelitian selanjutnya disarankan menggunakan proxy yang berbeda, terkhusus pada variabel yang hipotesisnya ditolak, seperti *intellectual capital* yang menggunakan proxy *value added intellectual coefficient*, dapat menggunakan proxy lain.

DAFTAR PUSTAKA

- Andriansyah, Muhammad Zulfichrie (2018) “Pengaruh Rasio *Likuiditas*, *Leverage*, *Profitabilitas*, *Aktivitas*, Dan *Pertumbuhan* Dalam Memprediksi *Financial Distress*” Dalam jurnal ilmiah Universitas Islam Indonesia. Tersedia: <https://scholar.google.com/>
- Aini Dwi Qurrotul & Purwohandoko (2019) “Pengaruh Antara Rasio *Likuiditas*, *Leverage*, *Aktivitas*, *Profitabilitas* Dan *Sales Growth* Terhadap *Financial Distress*” Dalam jurnal ilmiah Universitas Negeri Surabaya. Tersedia: <https://scholar.google.com/>
- Aini, D. Q., & Purwohandoko. (2019). Pengaruh Rasio Likuiditas, Leverage, Aktivitas, Profitabilitas Dan Sales Growth Terhadap Financial Distress (Studi Kasus Pada Perusahaan Sektor Pertambangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2016). *Jurnal Ilmu Manajemen*, 7(1), 27–34. <http://jurnal.stiebankbpdjateng.ac.id/jurnal/index.php/magisma/article/view/58%0Ahttps://libraryproceeding.telkomuniversity.ac.id/index.php/management/article/view/8651>
- Amanda, Y., & Tasman, A. (2019). Pengaruh Likuiditas, Leverage, Sales Growth dan Ukuran Perusahaan Terhadap Financial Distress Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2015-2017. *Jurnal Ecogen*, 2(3), 453. <https://doi.org/10.24036/jmpe.v2i3.7417>
- Anggraini, F. (2020). PENGARUH INTELLECTUAL CAPITAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN FINANCIAL DISTRESS SEBAGAI VARIABEL INTERVENING. *JURNAL INFORMASI, PERPAJAKAN, AKUNTANSI, DAN KEUANGAN PUBLIK*, 15(2), 169. <https://doi.org/10.25105/jipak.v15i2.6263>
- Assaji, J. P., & Machmuddah, Z. (2019). Rasio Keuangan Dan Prediksi Financial Distress. *Jurnal Penelitian Ekonomi Dan Bisnis*, 2(2), 58–67. <https://doi.org/10.33633/jpeb.v2i2.2042>
- Erayanti, R. (2019). Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas dan Leverage terhadap Prediksi Financial Distress. *Jurnal Riset Akuntansi & Perpajakan (JRAP)*,

6(01), 38–51. <https://doi.org/10.35838/jrap.v6i01.393>

- 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. *Jurnal Manajemen*, 3(2), 37–44.
- Hanafi, J., & Breliastiti, R. (2016). Peran Mekanisme Good Corporate Governance dalam Mencegah Perusahaan Mengalami Financial Distress. *Jurnal Online Insan Akuntan*, 1(1), 195–220.
- Harun, S., & Jeandry, G. (2018). Pengaruh Profitabilitas, Free Cash Flow, Leverage, Likuiditas Dan Size terhadap Dividen Payout Ratio (DPR) pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Riset Akuntansi*, 5(2), 122–137.
- Hilaliya, T., & Margaretha, F. (2017). Peran Corporate Governance Dalam Menurunkan Kebangkrutan Pada Perusahaan Di Indonesia. *Jurnal Akuntansi*, 21(3), 391. <https://doi.org/10.24912/ja.v21i3.267>
- Meidiawati, K., & Mildawati, T. (2016). Pengaruh Size, Growth, Profitabilitas, Struktur Modal, Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 5(2), 1–16.
- Mulyatiningsih, N., & Atiningsih, S. (2021). Peran Profitabilitas dalam Memoderasi Pengaruh Intellectual Capital, Leverage, dan Sales Growth terhadap Financial Distress (Studi Empiris pada Perusahaan Sektor Infrastruktur, Utilitas, dan Transportasi yang terdaftar di BEI tahun 2014-2018). *JUARA (Jurnal Riset Akuntansi)*, 11–1(Maret 2021), 55–74.
- Novitasari, R., & Krisnando. (2021). Pengaruh Struktur Modal, Pertumbuhan Perusahaan, dan Firm Size terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Consumer Goods yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2017-2020. *Jurnal Akuntansi Dan Manajemen (JAM) Volume*, 18(2), 71–81.
- Putri, M. P., & Fuadati, S. R. (2019). Pengaruh likuiditas, solvabilitas, dan profitabilitas, terhadap pertumbuhan laba pada perusahaan pertambangan. *Ilmu Dan Riset Manajemen*, 8(9), 1–17.

- Rahma, A. (2020). Analisis Pengaruh Profitabilitas, Leverage dan Likuiditas terhadap Financial Distress. *JABI (Jurnal Akuntansi Berkelanjutan Indonesia)*, 3(3), 253. <https://doi.org/10.32493/jabi.v3i3.y2020.p253-266>
- Rahmawati, D., & Khoiruddin, M. (2017). Pengaruh Corporate Governance dan Kinerja Keuangan dalam Memprediksi Kondisi Financial Distress. *Management Analysis Journal*, 6(1), 1–12.
- Ramadhani, A. L., & Nisa, K. (2019). Pengaruh Operating Capacity, Sales Growth Dan Arus Kas Operasi Terhadap Financial Distress. *Jurnal Riset Keuangan Dan Akuntansi*, 5(1), 75–82. <https://doi.org/10.25134/jrka.v5i1.1883>
- Rani, D. R. (2017). Pengaruh Likuiditas, Leverage, Profitabilitas, Agency Cost dan Sales Growth Terhadap Kemungkinan Terjadinya Financial distress (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2015). *JOM Fekon*, 4(1), 3661–3675.
- Ratna, I., & Marwati, M. (2018). Analisis Faktor- Faktor Yang Mempengaruhi Kondisi Financial Distress Pada Perusahaan Yang Delisting Dari Jakarta Islamic Index Tahun 2012-2016. *Jurnal Tabarru': Islamic Banking and Finance*, 1(1), 51–62. [https://doi.org/10.25299/jtb.2018.vol1\(1\).2044](https://doi.org/10.25299/jtb.2018.vol1(1).2044)
- Renty Rismawanti, Edi Sukarmanto, & Nurhayati. (2019). Pengaruh Likuiditas, Sales Growth dan Leverage dalam Memprediksi Kondisi Financial Distress. *National and International Scientific Journal of Unisba*, 3(Financial Distress), 1–7. <http://karyailmiah.unisba.ac.id/index.php/akuntansi/article/view/6118/pdf>
- Saputra, A. J., & Salim, S. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Farm Size, dan Sales Growth Terhadap Financial Distress. *Multiparadigma Akuntansi Tarumanagara*, 2(1), 262–269.
- Sari, N. L. K. M., & Putri, I. G. A. M. A. D. (2016). Kemampuan Profitabilitas Memoderasi Pengaruh Likuiditas Dan Leverage Terhadap Financial Distress. *Juara Jurnal Riset Akuntansi*, 6(1), 3419–3448.
- Sumaryati, A., & Tristiarini, N. (2018). *The Influence of Cost of Equity on Financial Distress and Firm Value*. 46(Ebic 2017), 194–197.

<https://doi.org/10.2991/ebic-17.2018.31>

- Syuhada, P., & Muda, I. (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), 319–336. <https://doi.org/10.17509/jrak.v8i2.22684>
- Theodorus, S., & Artini, L. G. S. (2018). Studi Financial Distress Pada Perusahaan Perbankan Di Bei. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 7(5), 2710. <https://doi.org/10.24843/ejmunud.2018.v07.i05.p16>
- Tumangkeng, M. F., & Mildawati, T. (2018). Pengaruh Struktur Modal , Pertumbuhan Perusahaan ,. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 7(6), 1–16.
- Vernando, J., & Erawati, T. (2020). Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening: Studi Empiris Di Bei. *Jurnal Riset Manajemen Dan Bisnis*, 15(1), 13. <https://doi.org/10.21460/jrmb.2020.151.344>
- Zhafiira, C. F., & Andayani. (2019). Pengaruh Sales Growth, Keputusan Pendanaan, Keputusan Investasi, dan Firm Size Terhadap Nilai perusahaan. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 8(4), 1–18.