

**ANALISIS *FINANCIAL DISTRESS* PADA PERUSAHAAN RETAIL
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE
2018-2021**



SKRIPSI

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
ISLAM UNIVERSITAS NEGERI ISLAM SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA SEBAGAI SALAH SATU SYARAT
MEMPEROLEH GELAR SARJANA STRATA SATU DALAM
ILMU AKUNTANSI SYARIAH**

Oleh:

ELSHA QARINAMIRA

NIM. 17108040018

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA**

2022

**ANALISIS *FINANCIAL DISTRESS* PADA PERUSAHAAN RETAIL
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE**

2018-2021



SKRIPSI

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
ISLAM UNIVERSITAS NEGERI ISLAM SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA SEBAGAI SALAH SATU SYARAT
MEMPEROLEH GELAR SARJANA STRATA SATU DALAM
ILMU AKUNTANSI SYARIAH**

Oleh:

ELSHA QARINAMIRA

NIM. 17108040018

Pembimbing:

Prof. Dr. Misnen Ardiansyah, S.E., M.Si., AK., CA., ACPA.

NIP. 19710929 200003 1 001

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA**

2022

HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI



KEMENTERIAN AGAMA
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM

Jl. Marsda Adisucipto Telp. (0274) 550821, 512474 Fax. (0274) 586117 Yogyakarta 55281

PENGESAHAN TUGAS AKHIR

Nomor : B-258/Un.02/DEB/PP.00.9/01/2023

Tugas Akhir dengan judul : ANALISIS FINANCIAL DISTRESS PADA PERUSAHAAN RETAIL YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2018-2021

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : ELSHA QARINAMIRA
Nomor Induk Mahasiswa : 17108040018
Telah diujikan pada : Jumat, 20 Januari 2023
Nilai ujian Tugas Akhir : A-

dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

TIM UJIAN TUGAS AKHIR



Ketua Sidang

Prof. Dr. Misnen Ardiansyah, S.E., M.Si., Ak., CA., ACPA.
SIGNED

Valid ID: 63d78e4329600



Penguji I

Galuh Tri Pambekti, S.E.I., M.E.K
SIGNED

Valid ID: 63d8707292350



Penguji II

Egha Ezar Junaeka Putra Hassany, S.E.I., M.E
SIGNED

Valid ID: 63d883d826347



Yogyakarta, 20 Januari 2023
UIN Sunan Kalijaga

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

Dr. Afdawaiza, S.Ag., M.Ag.
SIGNED

Valid ID: 63d888439331e

SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal: Skripsi Saudari Elsha Qarinamira

Kepada

**Yth. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
UIN Sunan Kalijaga
di Yogyakarta**

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Setelah membaca, meneliti, memberikan petunjuk dan mengoreksi serta perbaikan seperlunya, maka kami berpendapat bahwa skripsi Saudari:

Nama : Elsha Qarinamira

NIM : 17108040018

Judul Skripsi : **“ANALISIS FINANCIAL DISTRESS PADA
PERUSAHAAN RETAIL YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
PERIODE 2018-2021”**

Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Program Studi Akuntansi Syariah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana Strata Satu dalam Ilmu Ekonomi Islam.

Dengan ini kami mengharapkan agar skripsi Saudari tersebut dapat segera dimunaqasyahkan. Atas perhatiannya kami ucapkan terima kasih.
Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

Yogyakarta, 19 Januari 2023

Pembimbing,


Prof. Dr. M. Nuh Ardiansyah, S.E., M.Si., Ak., CA., ACPA.
NIP. 19710929 200003 1 001

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Elsha Qarinamira
NIM : 17108040018
Prodi : Akuntansi Syariah
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam

Menyatakan sesungguhnya bahwa skripsi saya yang berjudul "ANALISIS FINANCIAL DISTRESS PADA PERUSAHAAN RETAIL YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2018-2021" adalah hasil karya pribadi dan tidak mengandung unsur plagiarisme atau tidak berisi materi yang dipublikasikan orang lain, kecuali bagian-bagian tertentu yang peneliti ambil sebagai acuan yang diberikan secara ilmiah.

Apabila pernyataan ini terbukti tidak benar, maka peneliti sepenuhnya siap bertanggungjawab.

Yogyakarta, 01 Januari 2023

Yang menyatakan,



Elsha Qarinamira
17108040018

HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH

Sebagai civitas akademik UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Elsha Qarinamira
NIM : 17108040018
Prodi : Akuntansi Syariah
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta Hak Bebas Royalti Noneksklusif (*non-exclusive royalty free right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

“Analisis *Financial Distress* pada Perusahaan Retail yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2021” Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini, UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta berhak menyimpan, mengalih media/formatkan, mengelola dalam pangkalan data (*database*), merawat dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik hak cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di: Yogyakarta

Pada tanggal: 01 Januari 2023

Yang menyatakan



Elsha Qarinamira
17108040018

MOTTO

“The one who falls and gets up, is so much stronger than the one who never fell”



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

HALAMAN PERSEMBAHAN

Karya ini dipersembahkan kepada:

Allah SWT. atas kenikmatan, kekuatan serta karunia-Nya sehingga penulis mampu menyelesaikan skripsi ini.

Bapak Rusdiawan, S.Sos. dan Ibu Ir. Wiznie Fadhillah, M.Agr. yang senantiasa memberikan doa tanpa henti setiap waktu serta selalu mendukung anak-anaknya untuk mendapatkan pendidikan terbaik. Tiada kata yang mampu diungkapkan betapa penulis bersyukur dan berterima kasih telah terlahir dari dua manusia terbaik di dunia. Serta tak lupa penulis berterima kasih kepada keluarga yang memotivasi setiap waktu.

Dosen pembimbing atas kritik, saran, serta bimbingan hingga penulis mampu menyelesaikan penelitian. Semoga dilimpahi keberkahan dan kebaikan.

Teman-teman yang tidak bisa penulis sebutkan satu-persatu yang senantiasa memberikan semangat serta kebahagiaan sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.

PEDOMAN TRANSLITERASI

Transliterasi kata-kata Arab yang dipakai dalam penyusunan skripsi ini berpedoman pada Surat Keputusan Bersama Menteri Agama dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan Republik Indonesia Nomor: 158/1987 dan 0543b/U/1987.

A. Konsonan Tunggal

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Keterangan
ا	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Bā'	b	be
ت	Tā'	t	te
ث	Ṡā'	ṣ	es (dengan titik di atas)
ج	Jīm	j	je
ح	Hā'	h	ha (dengan titik di bawah)
خ	Khā'	kh	ka dan ha
د	Dāl	d	de
ذ	Ẓāl	ẓ	zet (dengan titik di atas)
ر	Rā'	r	er
ز	Zāi	z	zet

س	Sīn	s	es
ش	Syīn	sy	es dan ye
ص	Ṣād	ṣ	es (dengan titik di bawah)
ض	Ḍād	ḍ	de (dengan titik di bawah)
ط	Ṭā'	ṭ	te (dengan titik di bawah)
ظ	Zā'	ẓ	zet (dengan titik di bawah)
ع	'Ain	‘	koma terbalik di atas
غ	Gain	g	ge
ف	Fā'	f	ef
ق	Qāf	q	qi
ك	Kāf	k	ka
ل	Lām	l	el
م	Mīm	m	em
ن	Nūn	n	en
و	Wāwu	w	w
هـ	Hā'	h	ha
ء	Hamzah	`	apostrof
ي	Yā'	Y	Ye

B. Konsonan Rangkap karena *Syaddah* Ditulis Rangkap

متعددة	Ditulis	<i>Muta'addidah</i>
عدّة	Ditulis	<i>'iddah</i>

C. *Tā' marbūṭah*

Semua *tā' marbūṭah* ditulis dengan *h*, baik berada pada akhir kata tunggal ataupun berada di tengah penggabungan kata (kata yang diikuti oleh kata sandang “al”). Ketentuan ini tidak diperlukan bagi kata-kata Arab yang sudah terserap dalam bahasa Indonesia, seperti shalat, zakat, dan sebagainya kecuali dikehendaki kata aslinya.

حكمة	Ditulis	<i>Ḥikmah</i>
علة	Ditulis	<i>'illah</i>
كرامة الأولياء	Ditulis	<i>karōmah al-auliya'</i>

D. Vokal Pendek dan Penerapannya

-----◌-----	Fathah	Ditulis	<i>A</i>
-----◌-----	Kasrah	ditulis	<i>i</i>
-----◌-----	Ḍammah	ditulis	<i>u</i>

فعل	Fathah	Ditulis	<i>fa'ala</i>
ذُكِرَ	Kasrah	ditulis	<i>ḏukira</i>
يذهب	Ḍammah	ditulis	<i>yaḏhabu</i>

E. Vokal Panjang

1. fathah + alif	Ditulis	<i>Ā</i>
جاهليّة	ditulis	<i>jāhiliyyah</i>
2. fathah + yā' mati	ditulis	<i>ā</i>

تَنَسَّى	ditulis	<i>tansā</i>
3. Kasrah + yā' mati	ditulis	<i>ī</i>
كَرِيم	ditulis	<i>karīm</i>
4. Dammah + wāwu	ditulis	<i>ū</i>
mati	ditulis	<i>furūḍ</i>
فَرُوض		

F. Vokal Rangkap

1. fathah + yā' mati	Ditulis	<i>Ai</i>
بَيْنَكُم	ditulis	<i>bainakum</i>
2. fathah + wāwu	ditulis	<i>au</i>
mati	ditulis	<i>qaul</i>
قَوْل		

G. Vokal Pendek yang Berurutan dalam Satu Kata Dipisahkan dengan Apostrof

أَنتُمْ	Ditulis	<i>a'antum</i>
أَعَدَّتْ	ditulis	<i>u'iddat</i>
لَئِنْ شَكَرْتُمْ	ditulis	<i>la'in syakartum</i>

H. Kata Sandang Alif + Lam

- A. Bila diikuti huruf *Qamariyyah* maka ditulis dengan menggunakan huruf awal “al”

القرآن	Ditulis	<i>al-Qur'ān</i>
القياس	Ditulis	<i>al-Qiyās</i>

B. Bila diikuti huruf *Syamsiyyah* ditulis sesuai dengan huruf pertama *Syamsiyyah* tersebut

السَّمَاء	Ditulis	<i>as-Samā</i>
الشَّمْس	Ditulis	<i>asy-Syams</i>

I. Penulisan Kata-kata dalam Rangkaian Kalimat

Ditulis menurut penulisannya

ذَوِي الْفُرُوضِ	Ditulis	<i>ẓawī al-furūḍ</i>
أَهْلُ السُّنَّةِ	Ditulis	<i>ahl as-sunnah</i>

KATA PENGANTAR

Dengan menyebut nama Allah Yang Maha Pengasih lagi Maha Penyayang. Segala puji dan syukur atas kehadiran Allah SWT. yang telah melimpahkan raahmat dan karunia-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi berjudul “**Analisis *Financial Distress* pada Perusahaan Retail yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2021**”. Sholawat serta salam semoga tetap terlimpahkan kepada junjungan kita Nabi Muhammad SAW.

Penyusunan skripsi ini dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk mencapai derajat Sarjana I Program Studi Akuntansi Syariah pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta. Dari awal penyusunan skripsi ini tentu tidak terlepas dari hambatan. Namun, selesainya skripsi ini tidak terlepas atas beberapa pihak yang mendukung, memotivasi dan memberikan doa. Oleh karena itu suatu keharusan bagi peneliti untuk menyampaikan beribu terima kasih dan rasa hormat kepada:

1. Bapak Prof. Dr.Phil. Al Makin., S.Ag., MA. selaku Rektor UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Bapak Dr. Afdawaiza, S.Ag., M.Ag. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta beserta jajarannya.

3. Bapak Rosyid Nur Anggara Putra, S.Pd., M.Si. selaku Kepala Program Studi Akuntansi Syariah.
4. Bapak Prof. Dr. Misnen Ardiansyah, S.E., M.Si., Ak., CA., ACPA. selaku Dosen Pembimbing Skripsi yang senantiasa memberi bimbingan dan arahan selama pengerjaan skripsi ini.
5. Bapak Dr. Ibi Satibi, S.H.I., M.Si. selaku Dosen Pembimbing Akademik (DPA) yang telah memberikan masukan serta dukungan.
6. Seluruh dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah memberikan ilmu serta pengalaman pengetahuannya kepada penulis selama masa perkuliahan.
7. Seluruh pegawai dan staff Tata Usaha Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
8. Papa dan Mama yang telah memberikan dorongan semangat dan doa sehingga penulis dapat menyelesaikan setiap proses yang telah dilalui sampai menyelesaikan skripsi ini.
9. Abang-abang dan Kakak tercinta Ezza chairurrizqie, Dahliana Putri Siregar, dan Ezzie Fadhliridho yang selalu memberi dukungan.
10. Teman-teman seperjuangan angkatan 2017 Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga yang telah memberi kesan dan mengisi cerita selama masa perkuliahan.

11. Muhammad Fadhlán Ravvi selaku teman terdekat penulis yang selalu memberikan dukungan dan waktunya untuk menemani penulis sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.
12. Rury Anjesty, Nabiilah Safira Putri Daulay, dan Isti Hafizah Amaliah Nasution selaku sahabat yang selalu memberikan dukungan moral, memberikan berbagai *jokes* sebagai hiburan ditengah pengerjaan skripsi, serta menemani penulis selama proses pengerjaan skripsi sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.
13. Nindy Akbar Lintang Puspita dan Laila Fatmala Santi selaku sahabat seperjuangan yang selalu memberikan dukungan, arahan, dan memberikan waktu untuk berdiskusi sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.
14. Hindun Khodijah, Devi Widyaningrum, dan Thalita Yumna selaku sahabat yang menemani penulis sejak awal perkuliahan sampai sekarang ini.
15. *Last but not least, I wanna thank me. I wanna thank me for believing in me. I wanna thank me for doing all this hard work. I wanna thank me for having no days off. I wanna thank me for never quitting.*

Semoga segala yang telah diberikan semuanya menjadi amal dan pahala dimata Allah SWT. dan dibalas dengan sebaik-baiknya balasan.

Tentu penulisan ini tidak luput dari kesalahan dan kekurangan, oleh karena itu penulis menerima berbagai macam kritik dan saran yang membangun.

Yogyakarta, 01 Januari 2023
Penyusun,



Elsha

Elsha Qarinamira
17108040018



DAFTAR ISI

HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI	i
SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI	ii
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN	iii
HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH	iv
MOTTO	v
HALAMAN PERSEMBAHAN	vi
PEDOMAN TRANSLITERASI	vii
KATA PENGANTAR	xii
DAFTAR ISI	xvi
DAFTAR TABEL	xviii
DAFTAR GAMBAR	xix
DAFTAR LAMPIRAN	xx
ABSTRAK	xxi
ABSTRACT	xxii
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang	1
B. Rumusan Masalah	8
C. Tujuan dan Manfaat Penelitian	9
D. Sistematika Pembahasan	10
BAB II LANDASAN TEORI	14
A. Kerangka Teori	14
B. Telaah Pustaka	29
C. Pengembangan Hipotesis	35
D. Model Penelitian	41
BAB III METODE PENELITIAN	42
A. Jenis Penelitian	42
B. Sumber dan Jenis Data	42
C. Sampel Penelitian	42
D. Definisi Operasional Variabel	43
E. Metode Analisis Data	47
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	53
A. Hasil Penelitian	53

B. Pembahasan	67
BAB V PENUTUP	79
A. Kesimpulan	79
B. Keterbatasan Penelitian	80
C. Saran	81
DAFTAR PUSTAKA	82
LAMPIRAN	92
CURRICULUM VITAE	100



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
 YOGYAKARTA

DAFTAR TABEL

Tabel 4. 1 Daftar Perusahaan	54
Tabel 4. 2 Hasil Uji Statistik Deskriptif	55
Tabel 4. 3 Hasil Uji Chow	58
Tabel 4. 4 Hasil Uji Hausman.....	59
Tabel 4. 5 Hasil Uji Multikolinearitas	60
Tabel 4. 6 Kesimpulan Uji Multikolinearitas	60
Tabel 4. 7 Hasil Uji Heterokedastisitas.....	61
Tabel 4. 8 Kesimpulan Uji Heteroskedastisitas	62
Tabel 4. 9 Hasil Regresi Data Panel	62
Tabel 4. 10 Hasil Uji F.....	65
Tabel 4. 11 Hasil Uji t.....	66



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Pengajuan Pailit.....	3
Gambar 2. 1 Kerangka Penelitian	41



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Data Penelitian	92
Lampiran 2 Statistik Deskriptif	94
Lampiran 3 Model CEM.....	95
Lampiran 4 Model FEM	95
Lampiran 5 Uji Chow	96
Lampiran 6 Uji Hausman.....	97
Lampiran 7 Uji Multikolinearitas	98
Lampiran 8 Uji Heteroskedastisitas.....	98
Lampiran 9 Analisis Regresi Data Panel	99



ABSTRAK

Terdapat kenaikan jumlah perusahaan yang mengajukan pailit pada tahun 2018-2020. Kebangkrutan itu sendiri dapat diketahui lebih awal atau dapat diprediksi dengan melakukan analisis *financial distress*. Penelitian ini merupakan penelitian kuantitatif yang bertujuan untuk mengetahui bagaimana pengaruh rasio *leverage*, rasio likuiditas, rasio profitabilitas, *firm size*, dan *institutional ownership* terhadap *financial distress* perusahaan retail yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2021. Teknik pengambilan sampel pada penelitian ini menggunakan *purposive sampling* dengan jumlah sampel sebanyak 21 perusahaan. Data yang digunakan pada penelitian ini merupakan data sekunder yang diperoleh dari website www.idx.co.id. Analisis data pada penelitian ini menggunakan analisis regresi data panel. Hasil penelitian menunjukkan bahwa *firm size* dan *institutional ownership* berpengaruh negatif terhadap *financial distress*. Sedangkan rasio *leverage*, rasio likuiditas, dan rasio profitabilitas tidak berpengaruh terhadap *financial distress*.

Kata Kunci: *financial distress*, *leverage*, likuiditas, profitabilitas, *firm size*, *institutional ownership*.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

ABSTRACT

There was an increase in the number of companies filing for bankruptcy in 2018-2020. Bankruptcy itself can be known earlier or can be predicted by conducting a financial distress analysis. This research is a quantitative study that aims to find out how leverage ratios, liquidity ratios, profitability ratios, firm size, and institutional ownership affect financial distress in retail companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the 2018-2021 period. The sampling technique in this study used purposive sampling with a total sample of 21 companies. The data used in this study is secondary data obtained from the website www.idx.co.id. Data analysis in this study used panel data regression analysis. The results of the study show that firm size and institutional ownership have a negative effect on financial distress. While the leverage ratio, liquidity ratio, and profitability ratio have no effect on financial distress.

Key Word: *financial distress, leverage, liquidity, profitability, firm size, institutional ownership.*



BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Tujuan perusahaan ialah memperoleh keuntungan yang terbaik dari penjualannya sehingga perusahaan dapat bertahan lama atau tetap dapat bersaing dengan perusahaan lainnya (Kisman & Krisandi, 2019). Perusahaan dapat bersaing bergantung pada kinerjanya. Salah satu aspek terpenting yang dapat dilihat dari perusahaan ialah aspek keuangannya. Kinerja keuangan yang buruk akan membahayakan perusahaan dalam meningkatkan penjualan. Jika hal ini tidak ditangani secepatnya maka perusahaan akan mengalami kesulitan keuangan atau dapat disebut dengan *financial distress* (Irwansyah, 2017).

Financial distress merupakan kondisi dimana perusahaan mengalami likuidasi dan tidak mampu membayar kewajibannya (Anggraini, 2016). Setiap negara memiliki prosedur dan aturan akuntansi yang berbeda, dan pengertian tentang *financial distress* menurut para ahli juga beragam tidak selalu sama. *Financial distress* adalah istilah yang digunakan perusahaan untuk menunjukkan kondisi ketika janji untuk menyelesaikan kewajiban dilanggar (Simon & Ochieng, 2018). Secara umum disepakati bahwa kegagalan finansial

mengarah kepada profitabilitas perusahaan yang melemah dari waktu ke waktu (Geng et al., 2015). Kondisi kinerja keuangan yang melemah atau menurun ini dianggap sebagai likuidasi sebelum terjadinya kebangkrutan.

Dilansir dari Kontan.co.id, pada tahun 2018 sampai 2020 terdapat kenaikan jumlah perusahaan yang mengajukan pailit. Tercatat pada tahun 2018 sebanyak 114 perusahaan yang mengajukan pailit. Selanjutnya ditahun 2019 terjadi lonjakan hingga 0.08% dengan jumlah 124 perusahaan¹. Kemudian pada tahun 2020 terus terjadi kenaikan hingga 6.06% dengan jumlah 132 perusahaan². Adapun grafiknya dapat dilihat melalui Gambar 1.1.

Kebangkrutan merupakan masalah yang sering dihadapi perusahaan (Kisman & Krisandi, 2019). Terjadinya kebangkrutan pada perusahaan tidak hanya merugikan pihak internal namun eksternal juga, seperti investor, pemerintah, dan juga kreditur (Kisman & Krisandi, 2019). Oleh karena itu prediksi dini tentang kemungkinan terjadinya

¹ Sepanjang 2019, perkara PKPU dan Kepailitan meningkat
<https://nasional.kontan.co.id/news/sepanjang-2019-perkara-pkpu-dan-kepailitan-meningkat>

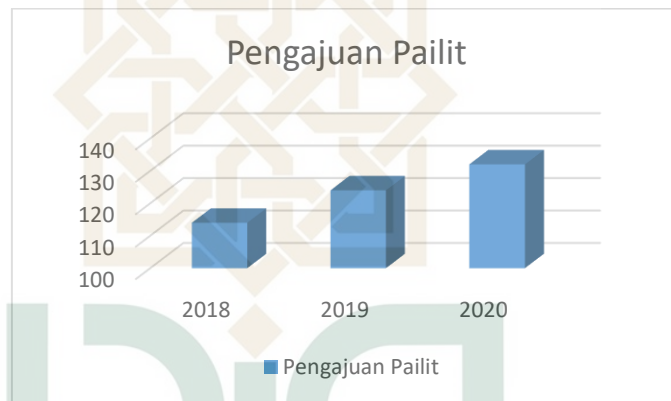
Accessed: 2021-12-01

² PKPU Semakin Dipercaya Sebagai Metode Penyelesaian Sengketa Selama Tahun 2020 - Deka | Dedy Kurniadi & Co

<https://dedykurniadi.com/pkpu-semakin-dipercaya-sebagai-metode-penyelesaian-sengketa-selama-tahun-2020.html>

Accessed: 2021-12-016

financial distress akan membantu perusahaan dalam mencari solusi paling tepat untuk menghadapi masalah keuangan yang sedang terjadi. Menganalisis *financial distress* merupakan *early warning system* bagi pihak-pihak yang memiliki kepentingan dip perusahaan tersebut. Melalui *financial report* yang diterbitkan oleh perusahaan akan diketahui apa saja yang menjadi penyebab terjadinya *financial distress*.



Gambar 1. 1 Pengajuan Pailit

Penelitian mengenai *financial distress* bisa dilakukan dengan menganalisis *financial report* perusahaan menggunakan *financial ratio*. Menurut Setiawan & Amboingtyas (2018) *financial ratio* merupakan salah satu yang dapat mempengaruhi *financial distress*. Pengembangan kebijakan dan pengambilan keputusan yang dibuat oleh manajer perusahaan dan investor biasanya menggunakan hasil analisis laporan keuangan sebagai alat untuk memprediksi *financial distress* (Widhiari & Merkusiwati, 2015). Dengan adanya analisis tersebut diharapkan

perusahaan dapat terhindar dari kebangkrutan. Oleh karena itu ada banyak penelitian yang membahas pengaruh *leverage*, likuiditas, profitabilitas, *firm size*, dan *institutional ownership* dalam memprediksi *financial distress*.

Menurut Christella & OSESOGA (2020) untuk mengetahui kemampuan perusahaan dalam memenuhi seluruh kewajibannya dapat dilihat melalui *leverage*. Semakin tinggi *leverage* suatu perusahaan menunjukkan jumlah utang yang dimiliki untuk membiayai asetnya juga semakin tinggi. Jumlah utang yang semakin tinggi akan meningkatkan kemungkinan adanya kegagalan dalam membayar seluruh kewajiban tersebut. Penelitian Chrissentia & Syarief (2018); Christella & OSESOGA (2020) mengatakan *financial distress* dipengaruhi oleh *leverage* secara positif. Sedangkan NORA (2016); Oktasari (2020) mengatakan *financial distress* tidak dipengaruhi oleh *leverage*. Kemudian Masdupi et al., (2018); Darmawan et al., (2018) mengemukakan *financial distress* dipengaruhi oleh *leverage* secara negatif.

Kemampuan perusahaan dalam melunasi *current liabilities* dapat dilihat melalui rasio likuiditas (Oktasari, 2020). Jika *current liabilities* sanggup dibayar dan dilunasi dengan baik oleh perusahaan maka akan semakin kecil kemungkinan terjadinya *financial distress*.

Begitupun sebaliknya, ketika perusahaan tidak mampu melunasi kewajiban jangka pendeknya, akan semakin besar kemungkinan perusahaan tersebut mengalami *financial distress*. Dalam penelitian Dwiantari et al., (2021); Adiyanto (2021) dinyatakan *financial distress* dipengaruhi oleh rasio likuiditas secara positif. Disamping itu pada penelitiannya, Zhafirah & Majidah (2019); Susanti et al., (2020) mengatakan bahwa adanya pengaruh negatif oleh rasio likuiditas terhadap *financial distress*. Bertolak belakang dengan peneliti lainnya Hanifah & Purwanto (2013); Saputri & Asrori (2019) mengemukakan bahwa rasio likuiditas tidak berpengaruh pada *financial distress*.

Selanjutnya, ada rasio profitabilitas yang diartikan oleh Triatmaja (2017) sebagai rasio yang digunakan untuk menilai kemampuan perusahaan dalam mendapatkan keuntungan. Rasio ini sendiri digunakan dalam melihat kinerja perusahaan dalam menghasilkan laba. Pada penelitiannya, Dirman (2020); Chairunesia (2021) menyatakan bahwa rasio profitabilitas berpengaruh secara positif terhadap *financial distress*. Kemudian Triatmaja (2017); Rahman & Artinah (2021) mengatakan bahwa *financial distress* dipengaruhi secara negative oleh rasio probabilitas. Bertolak belakang dengan yang lainnya, pada penelitiannya Hanifah & Purwanto (2013);

Zhafirah & Majidah (2019) menyatakan bahwa rasio profitabilitas tidak memiliki pengaruh terhadap *financial distress*.

Nilai yang menunjukkan kecil atau besarnya perusahaan ialah *firm size* (N. W. K. A. Putri & Merkusiwati, 2014). Pertumbuhan perusahaan yang positif menunjukkan bahwa semakin besar *firm size* perusahaan tersebut. Semakin besar *firm size*, akan semakin besar pula aset yang dimiliki perusahaan tersebut. Dengan jumlah aset yang besar perusahaan akan dapat melakukan diversifikasi, yang kemudian akan meningkatkan potensi perusahaan dalam mendapatkan laba sehingga semakin kecil potensi terjadinya *financial distress*. Penelitian VALENTINA & FUNG JIN (2020); Oktaria et al., (2021) mengatakan bahwa *financial distress* dipengaruhi secara positif oleh *firm size*. Kemudian pada penelitian Gobenvy (2014); Saba et al., (2017) dikatakan bahwa *financial distress* dipengaruhi oleh *firm size* secara negatif dan signifikan. Sedangkan penelitian yang dilakukan oleh A. K. Putri & Kristanti (2020); Adiyanto (2021) memiliki hasil bahwa *financial distress* tidak dipengaruhi oleh *firm size*.

NORA (2016) mengatakan bahwa *institutional ownership* ialah kepemilikan saham perusahaan oleh institusi atau badan usaha tertentu. Mengacu pada *agency theory*, pemegang saham turut bertanggung jawab dalam mengawasi perusahaan yang dijalankan oleh *agent*.

Sehingga, semakin besar bagian *institutional ownership* pemanfaatan aset perusahaan juga akan lebih efisien, dan potensi terjadinya *financial distress* akan semakin kecil. Dari penelitian Wilevy & Kurniasih (2021) disimpulkan bahwa *financial distress* dipengaruhi secara positif dan signifikan oleh *institutional ownership*. Kemudian ada Cinantya & Merkusiwati (2015) yang pada penelitiannya menyatakan bahwa *institutional ownership* mempengaruhi *financial distress* secara negatif dan signifikan. Bertolak belakang dengan yang lainnya, A. K. Putri & Kristanti (2020); Adiyanto (2021) menyatakan dalam penelitiannya bahwa *financial distress* tidak dipengaruhi oleh *institutional ownership*.

Adapula yang membedakan penelitian ini dengan penelitian lainnya ialah peneliti menggunakan analisis data panel. Perbedaan selanjutnya terletak pada objek penelitian. Perusahaan retail yang tercatat di Bursa Efek Indonesia dengan periode 2018-2021 merupakan objek pada riset ini. Peneliti menggunakan perusahaan retail sebagai objek karena beberapa tahun terakhir masyarakat sangat gemar berbelanja *online*. Selain karena alasan lebih praktis dan juga menghemat waktu, sekarang hampir semua kebutuhan masyarakat dapat ditemukan atau dibeli di *online shop*. Para *online shop* menawarkan barang dagangannya lewat akun sosial media pribadi mereka, kemudian *e-commerce*, atau juga melalui *marketplace* yang tersedia. Kemudian

dua tahun belakangan ini, dunia sedang dihadapkan dengan wabah Covid-19 yang mengharuskan semua orang untuk tetap berada di rumah. Hal ini yang akhirnya semakin membuat masyarakat berbelanja segala sesuatunya secara *online*.

Berdasarkan latar belakang diatas, dapat diketahui bahwa masih terdapat banyak perbedaan hasil penelitian mengenai *financial distress*. Oleh sebab itu peneliti akan meneliti lebih lanjut tentang *financial distress*. Sehingga penelitian ini mengambil judul: “ANALISIS *FINANCIAL DISTRESS* PADA PERUSAHAAN RETAIL YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2018-2021”.

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang diatas, berikut adalah masalah yang akan dianalisis pada penelitian ini:

1. Bagaimanakah pengaruh rasio *leverage* terhadap financial distress pada perusahaan retail yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia untuk tahun 2018-2021?
2. Bagaimanakah pengaruh rasio likuiditas terhadap financial distress pada perusahaan retail yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia untuk tahun 2018-2021?

3. Bagaimanakah pengaruh rasio profitabilitas terhadap financial distress pada perusahaan retail yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia untuk tahun 2018-2021?
4. Bagaimanakah pengaruh *firm size* terhadap financial distress pada perusahaan retail yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia untuk tahun 2018-2021?
5. Bagaimanakah pengaruh *institutional ownership* terhadap financial distress pada perusahaan retail yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia untuk tahun 2018-2021?

C. Tujuan dan Manfaat Penelitian

Bersumber pada latar belakang dan rumusan masalah yang telah dipaparkan, maka tujuan dari penelitian ini adalah untuk memahami lebih lanjut mengenai pengaruh rasio *leverage*, rasio likuiditas, rasio profitabilitas, *firm size*, dan *institutional ownership* terhadap *financial distress*. Maka manfaat yang diinginkan peneliti dari penelitian ini ialah:

1. Manfaat teoritis

Riset ini bisa memperjelas teori agensi dan teori sinyal yang menjadi landasan dalam penelitian tentang pengaruh dari *leverage*, likuiditas, profitabilitas, *firm size*, dan *institutional ownership*, terhadap *financial distress*. Sehingga riset ini bisa menjadi sumber

referensi untuk melakukan kegiatan penelitian selanjutnya mengenai *financial distress* dan menambah pengetahuan.

2. Manfaat praktis

Riset ini bisa dijadikan perusahaan sebagai bahan pertimbangan sebelum mengambil keputusan dan tindakan sebagai upaya mengantisipasi terjadinya *financial distress*. Penelitian ini juga bisa menjadi bahan pertimbangan untuk para investor sebelum mengambil keputusan investasi. Selanjutnya untuk kreditur atau pihak bank, penelitian ini dapat dijadikan bahan pertimbangan ketika perusahaan mengajukan pinjaman kepada bank. Kemudian penelitian ini juga bisa membantu para manajer untuk pengambilan tindakan dan keputusan dengan cepat jika perusahaan mereka mengalami *financial distress*.

D. Sistematika Pembahasan

Sistematika pembahasan ini dibuat dengan harapan agar penelitian ini lebih mudah dipahami dan juga sebagai gambaran kepada pembaca mengenai penelitian yang akan diuraikan. Berikut merupakan sistematika pembahasan penelitian ini:

1. Bagian Awal

Bagian awal penelitian memuat: halaman judul, lembar pengesahan, persetujuan, pernyataan keaslian, persetujuan

publikasi, motto, persembahan, pedoman transliterasi arab latin, kata pengantar, daftar isi, daftar table, daftar grafik/gambar, daftar lampiran, dan abstrak.

2. Bagian Isi

a. Bab I Pendahuluan

Bab I terdiri atas: latar belakang, rumusan masalah, tujuan, dan kegunaan penelitian, dan sistematika pembahasan. Latar belakang masalah yang menguraikan fenomena dan alasan dilakukan penelitian. Rumusan masalah merupakan pertanyaan terkait inti permasalahan dalam penelitian. Tujuan dan manfaat yang diharapkan dari penelitian ini dan terakhir adalah sistematika pembahasan.

b. Bab II Tinjauan Pustaka

Bab II berisi landasan teori, telaah pustaka, pengembangan hipotesis dan model penelitian. Pertama, landasan teori menjelaskan teori-teori yang digunakan pada penelitian ini. Kedua telaah pustaka atau *literatur review* menguraikan hasil dari penelitian-penelitian terdahulu yang menjadi referensi peneliti dalam melakukan penelitian. Ketiga, pengembangan hipotesis yang membuat anggapan dasar atau

dugaan peneliti tentang pengaruh variabel independen terhadap variabel dependen dan memuat model penelitian

c. Bab III Metode Penelitian

Bab III memuat metode penelitian yang digunakan untuk mengetahui hasil dari pengaruh variabel independen terhadap variabel dependen yang meliputi jenis penelitian, sampel penelitian, jenis data, definisi operasional variabel, kemudian metode analisis.

d. Bab IV Hasil dan Pembahasan

Bab IV memaparkan tentang hasil penelitian. Fokus pembahasan pada bab ini adalah pada hasil uji statistic deskriptif dan regresi terhadap data yang diolah dengan menggunakan Eviews. Bab ini membahas mengenai hasil dari penelitian yang menguji dan membuktikan hipotesis peneliti.

e. Bab V Penutup

Bab V memaparkan kesimpulan yang mewakili informasi menyeluruh atas hasil dari penelitian ini yang mencakup maksud dan pembuktian hipotesis. Selain itu, bab ini berisi keterbatasan penelitian dan saran untuk penelitian selanjutnya, baik dari kalangan akademik maupun masyarakat umum.

3. Bagian Akhir

Bagian akhir dari penelitian ini memuat daftar pustaka,
lampiran data perusahaan dan hasil pengolahan data.



BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Dilakukannya riset ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh dari rasio *leverage*, rasio likuiditas, rasio profitabilitas, *firm size*, dan *institutional ownership* terhadap *financial distress*. Penelitian ini menggunakan data perusahaan retail yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dari tahun 2018 hingga 2021 untuk melihat pengaruh rasio *leverage*, rasio likuiditas, rasio profitabilitas, *firm size*, dan *institutional ownership* terhadap *financial distress*. Penelitian ini memiliki lima hipotesis, dimana dua hipotesis terdukung dan tiga hipotesis tidak terdukung. Adapun hasil dari penelitian ini sebagai berikut:

1. *Financial distress* tidak dipengaruhi oleh rasio *leverage* (H3 ditolak). Yang berarti, nilai rasio *leverage* yang tinggi atau rendah tidak dapat dijadikan gambaran apakah pada perusahaan terjadi *financial distress* atau sedang dalam keadaan yang baik. Hasil ini tidak dapat mendukung teori keagenan dan teori sinyal.
2. *Financial distress* tidak dipengaruhi oleh rasio likuiditas (H3 ditolak). Yang berarti, nilai rasio likuiditas yang tinggi atau rendah tidak dapat dijadikan gambaran apakah pada perusahaan terjadi

financial distress atau sedang dalam keadaan yang baik. Hasil ini tidak dapat mendukung teori keagenan dan teori sinyal.

3. *Financial distress* tidak dipengaruhi oleh rasio profitabilitas (H3 ditolak). Yang berarti, nilai rasio profitabilitas yang tinggi atau rendah tidak dapat dijadikan gambaran apakah pada perusahaan terjadi *financial distress* atau sedang dalam keadaan yang baik. Hasil ini tidak dapat mendukung teori keagenan dan teori sinyal.
4. *Financial distress* dipengaruhi oleh *firm size* secara negatif (H4 diterima). Yang berarti, jika nilai *firm size* semakin besar maka peluang perusahaan mengalami *financial distress* akan semakin kecil. Hasil ini dapat mendukung teori keagenan dan teori sinyal.
5. *Financial distress* dipengaruhi *institutional ownership* secara negatif (H5 diterima). Yang berarti, jika nilai *institutional ownership* semakin besar maka peluang perusahaan mengalami *financial distress* akan semakin kecil. Hasil ini dapat mendukung teori keagenan dan teori sinyal.

B. Keterbatasan Penelitian

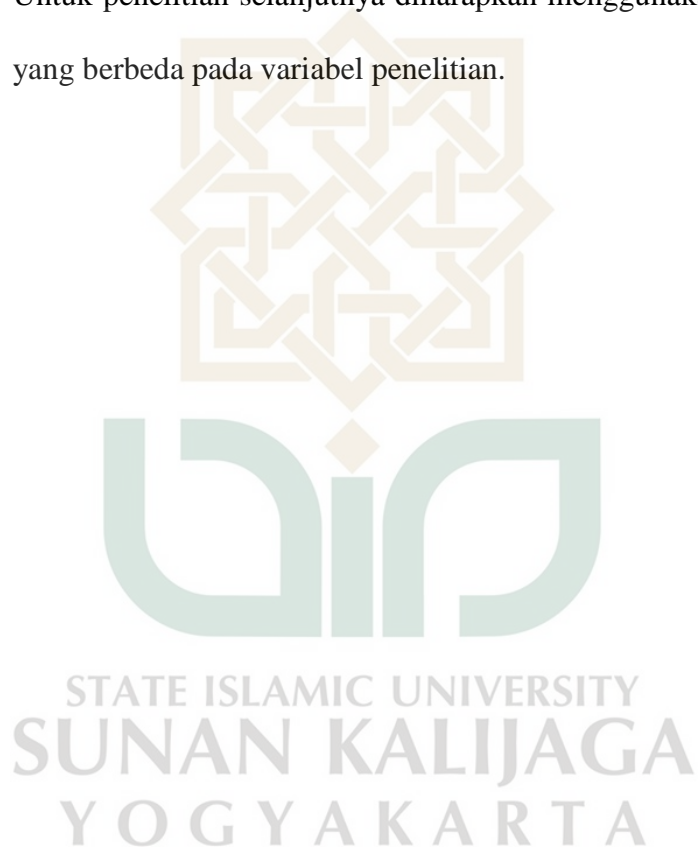
Berikut yang menjadi keterbatasan pada penelitian ini:

1. Penelitian ini menggunakan perusahaan sub sektor retail yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2021.
2. Penelitian ini menggunakan laporan keuangan 4 tahun belakangan.

C. Saran

Berikut adalah beberapa saran dari penelitian ini:

1. Untuk penelitian selanjutnya diharapkan menambah sampel dari sub sektor lain dan juga menambahkan periode penelitiannya.
2. Untuk penelitian selanjutnya diharapkan menggunakan alat ukur yang berbeda pada variabel penelitian.



DAFTAR PUSTAKA

- Adiyanto, Y. (2021). The Influence of Institutional Ownership, Liquidity, and Company Size on Financial Distress (Empirical Study on Property & Real Estate Sub Sector Companies Listed on The Indonesia Stock Exchange 2015 - 2018). *International Journal of Economics, Management, Business and Social Science (IJEMBIS)*, 1(1), 111–120.
<https://cvodis.com/ijembis/index.php/ijembis/article/download/9/12>
- Almilia, L. S., & Kristijadi, E. (2003). Analisis Rasio Keuangan Untuk Memprediksi Kondisi Financial Distress Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Jakarta. *Jurnal Akuntansi & Auditing Indonesia*, 7(2), 184–210.
- Andre, O., & Taqwa, S. (2014). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, dan Leverage Dalam Memprediksi Financial Distress (Studi Empiris Pada Perusahaan Aneka Industri yang Terdaftar di BEI Tahun 2006-2010). *Jurnal Wahana Riset Akuntansi*, 2(1), 293–312.
<http://ejournal.unp.ac.id/index.php/wra/article/view/6146>
- Anggraini, D. (2016). Financial Distress Model Prediction for Indonesian Companies. *International Journal of Management and Administrative Sciences (IJMAS)*, 3(04), 74–84.
- Bodroastuti, T. (2009). Pengaruh Struktur Corporate Governance terhadap Financial Distress. *Jurnal Ilmiah Aset*, 11(2), 170–182.
<https://widyamanggala.ac.id/journal/index.php/jurnalaset/article/view/42>
- Chairunesia, W. (2021). Financial Ratios As a Prediction Tool for Financial Distress: Study on Manufacturing Companies Listed in Indonesia Stock. *Ijmsssr.Org*, 3, 189–198.
<https://ijmsssr.org/paper/IJMSSSR00475.pdf>
- Chrissentia, T., & Syarief, J. (2018). 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). *Simak*, 16(01), 45–62.
<https://ojs.feb.uajm.ac.id/index.php/simak/article/view/11/3>

- Christella, C., & Osesoga, M. S. (2020). Pengaruh Leverage, Profitabilitas, Kepemilikan Institusional, Likuiditas, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Financial Distress: *Ultimaccounting : Jurnal Ilmu Akuntansi*, 11(1), 13–31.
<https://doi.org/10.31937/akuntansi.v11i1.1092>
- Church, R. M. (2001). The Effective Use of Secondary Data. *Learning and Motivation*, 33(1), 32–45.
<https://doi.org/10.1006/lmot.2001.1098>
- Cinantya, I. G. A. A. P., & Merkusiwati, N. K. L. A. (2015). Pengaruh Corporate Governance, Financial Indicators, Dan Ukuran Perusahaan Pada Financial Distress. *E-Jurnal Akuntansi*, 10(3), 898–915.
<https://repositori.unud.ac.id/protected/storage/upload/penelitianSimdos/e4f41698b6bf6ec4409be1ee12516bb4.pdf>
- Darmawan, D., Kartawinata, H., & Astorina, W. (2018). Development of web-based Electronic Learning System (WELS) in improving the effectiveness of the study at vocational high school “Dharma Nusantara.” *Journal of Computer Science*, 14(4), 563–573.
<https://doi.org/10.3844/jcssp.2018.562.573>
- Dewi, A., & Hadri, M. (2017). Financial Distress Prediction in Indonesia Companies: Finding an Alternative Model. *Russian Journal of Agricultural and Socio-Economic Sciences*, 1(January), 29–38.
- 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), 17–25.
- Dwiantari, R. A., Gede, L., & Artini, 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 (AJHSSR)*, 5(1), 367–373. www.ajhssr.com
- Faldiansyah, A. K., Arrokhman, D. B. K., & Shobri, N. (2020). Analisis Pengaruh Leverage, Ukuran Perusahaan, Dan Arus Kas Terhadap Financial Distress. *Bisnis-Net Jurnal Ekonomi Dan Bisnis*, 3(2), 90–102. <https://doi.org/10.46576/bn.v3i2.999>
- Geng, R., Bose, I., & Chen, X. (2015). Prediction of financial distress: An

- empirical study of listed Chinese companies using data mining. *European Journal of Operational Research*, 241, 1–12. <https://doi.org/10.1016/j.ejor.2014.08.016>
- Gobenvy, O. (2014). Pengaruh Profitabilitas, Financial Leverage Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Financial Distress Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2009-2011. *Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Padang*, 2(1), 1–16.
- Gunawan, B., & Putra, H. C. (2021). Determinant of Financial Distress (Empirical Study of Manufacturing Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange and Malaysia Stock Exchange Period 2017-2018). *Advances in Economics, Business and Management Research*, 176(January), 113–120. <https://www.atlantispress.com/proceedings/icosiams-20/125951456>
- Halim, A., & Hanafi, M. M. (2016). *Analisis Laporan Keuangan*.
- Hanifah, O. E., & Purwanto, A. (2013). Pengaruh Struktur Corporate Governance dan Financial Indicators terhadap Kondisi Financial Distress (Studi Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa. *Diponegoro Journal of Accounting*, 2(2), 1–15.
- Hidayat, I., Sari, P. A., Hakim, M. Z., & Abbas, D. S. (2021). Pengaruh Total Asset Turnover, Leverage, dan Profitabilitas Terhadap Financial Distress. *Competitive Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 5(2), 181–187.
- Hidayat, M. A., & Meiranto, W. (2014). Prediksi Financial Distress Perusahaan Manufaktur Di Indonesia. *Diponegoro Journal of Accounting*, 3(3), 1–11.
- Irwansyah. (2017). Bankruptcy Prediction of The Company Using Altman Z-Score Method for The Conventional Banks Registered in The Indonesia Stoks Exchange (BEI). *The Management Journal of Binaniaga*, 02(02), 11–20. <https://doi.org/10.33062/mjb.v2i02.132>
- Jensen, M. C., & Meckling, W. H. (1976). Theory of The Firm: Managerial Behavior, Agency Costs and Ownership tructure. *Journal of Financial Economics*, 3(4), 1–78. [https://doi.org/10.1016/0304-405X\(76\)90026-X](https://doi.org/10.1016/0304-405X(76)90026-X)

- Kartika, A., Rozak, H. A., Nurhayat, I., & Bagana, B. D. (2020). Rasio Keuangan Sebagai Prediksi Financial Distress. *Prosiding SENDI*, 675–681.
- Kazemian, S., Shauri, N. A. A., Sanusi, Z. M., Kamaluddin, A., & Shuhidan, S. M. (2017). Monitoring mechanisms and financial distress of public listed companies in Malaysia. *Journal of International Studies*, 10(1), 92–109. <https://doi.org/10.14254/2071-8330.2017/10-1/6>
- Kisman, Z., & Krisandi, D. (2019). How to Predict Financial Distress in the Wholesale Sector: Lesson from Indonesian Stock Exchange. *Journal of Economics and Business*, 2(3), 569–585. <https://doi.org/10.31014/aior.1992.02.03.109>
- Laksmi, B., & Sukirman. (2020). Financial Distress Moderates the Effect of KAP Reputation, Auditor Switching, and Leverage on the Acceptance of Going Concern Opinions. *Accounting Analysis Journal*, 9(3), 200–207. <https://journal.unnes.ac.id/sju/index.php/aaj/article/view/39563/17830>
- Laurenzia, C., & Sufiyati. (2015). Pengaruh Kepemilikan Institusional, Ukuran Dewan Komisaris, Likuiditas, Aktivitas, dan Leverage terhadap Financial Distress Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). *Jurnal Ekonomi*, 20(01).
- Lesmana, N., & Damayanti, C. R. (2021). How Corporate Governance protects Indonesian Companies From Financial Distress. *Jurnal Administrasi Bisnis*, 10(1), 13–22. <https://doi.org/10.14710/jab.v10i1.33523>
- Mardiatmoko, G. (2020). Pentingnya Uji Asumsi Klasik pada Analisis Regresi Linier Berganda (Studi Kasus Penyusunan Persamaan Allometrik Kenari Muda [Canarium Indicum L.]). *BAREKENG: Jurnal Ilmu Matematika Dan Terapan*, 14(3), 333–342. <https://doi.org/10.30598/barekengvol14iss3pp333-342>
- Mariano, S. S. G., Izadi, J., & Pratt, M. (2020). Can We Predict the Likelihood of Financial Distress in Companies from their Corporate Governance and Borrowing? *International Journal of Accounting and Information Management*, 29(2), 1–26.

<https://doi.org/10.1108/IJAIM-08-2020-0130>

- Masdupi, E., Tasman, A., & Davista, A. (2018). *The Influence of Liquidity, Leverage and Profitability on Financial Distress of Listed Manufacturing Companies in Indonesia*. 223–228.
<https://doi.org/10.2991/piceeba-18.2018.51>
- Mesak, D., & I Made, S. (2019). Financial Ratio Analysis in Predicting Financial Conditions Distress in Indonesia Stock Exchange. *Russian Journal of Agricultural and Socio-Economic Sciences*, 86(2), 155–165. <https://doi.org/10.18551/rjoas.2019-02.18>
- Muhson, A. (2017). Teknik Analisis Data. In *ABA Journal* (Vol. 102, Issue 4, pp. 1–7).
- Nora, A. R. (2016). PENGARUH FINANCIAL INDICATORS, UKURAN PERUSAHAAN DAN KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL TERHADAP FINANCIAL DISTRESS (Studi Empiris pada Perusahaan Property dan Real Estate yang Terdaftar Di BEI). *STIE Perbanas Surabaya*.
- Nurdiwaty, D., & Zaman, B. (2021). Menguji Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Financial Distress. *Jurnal Penelitian Teori & Terapan Akuntansi (PETA)*, 6(2), 150–167.
<https://doi.org/10.51289/peta.v6i2.523>
- Nurhayati, D., Dewi, R. R., & Fajri, R. N. (2021). Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Financial Distress pada Industri Food And Beverage di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2019. *Ekonomis: Journal of Economics and Business*, 5(1), 59–64.
<https://doi.org/10.33087/ekonomis.v5i1.197>
- 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, 1–17.
- Oktaria, M., Yanida, M., Alexandro, R., Tonich, T., & Putri, W. U. (2021). The Effect of Liquidity , Firm Size and Leverage on Financial Distress (Study on Mining Companies on The Indonesia Stock Exchange). *Advances in Economics, Business and Management Research*, 197, 484–489.

- Oktasari, Dian Primanita. (2020). The Effect of Liquidity, Leverage and Firm Size of Financial Distress. *East African Scholars Multidisciplinary Bulletin*, 3(9), 293–297.
<https://doi.org/10.36349/easmb.2020.v03i09.002>
- Platt, H., & Platt, M. (2006). Understanding Differences Between Financial Distress and Bankruptcy. *Review of Applied Economics*, 2(2), 141–157. <https://doi.org/10.22004/ag.econ.50146>
- Putri, A. K., & Kristanti, F. T. (2020). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Financial Distress Menggunakan Survival Analysis. *JIMFE (Jurnal Ilmiah Manajemen Fakultas Ekonomi)*, 6(1), 31–42.
<https://doi.org/10.34203/jimfe.v6i1.2031>
- Putri, D. S., & NR, E. (2020). Pengaruh Rasio Keuangan, Ukuran Perusahaan Dan Biaya Agensi Terhadap Financial Distress. *Jurnal Eksplorasi Akuntansi*, 2(1), 2083–2098.
<https://doi.org/10.24036/jea.v2i1.199>
- Putri, N. W. K. A., & Merkusiwati, N. K. L. A. (2014). Pengaruh Mekanisme Corporate Governance, Likuiditas, Leverage, Dan Ukuran Perusahaan Pada Financial Distress. *E-Jurnal Akuntansi*, 7(1), 93–106.
- Putri, W. O. N., & Arifin, A. (2021). The Effect of Liquidity, Leverage, Institutional Ownership, and Sales Growth on Financial Distress on Property and Real Estate Companies Listed an The IDX 2016-2019. *Majalah Ilmiah Bijak*, 18(2), 310–317.
- Qadrini, L., Ardiputra, S., & Seppewali, A. (2020). Bimbingan Teknis Olah Data Dengan SPSS 25 untuk Para Pegawai Kantor BKAD Kabupaten Majene. *Jurnal Aplikasi Ipteks Untuk Masyarakat*, 9(3), 184–187.
- Rahman, B. N., & Artinah, B. (2021). Faktor-Faktor Yang Memengaruhi Financial Distress (Studi Empiris Pada Perusahaan Retail Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2018). *Jurnal Manajemen Dan Akuntansi*, 22(1), 3–12.
- Rahmawati, D., & Khoiruddin, M. (2017). Pengaruh Corporate Governance dan Kinerja Keuangan Dalam Memprediksi Kondisi Financial Distress. *Management Analysis Journal*, 6(1), 1–12.

- Restianti, T., & Agustina, L. (2018). The Effect of Financial Ratios on Financial Distress Conditions in Sub Industrial Sector Company. *Accounting Analysis Journal*, 7(1), 25–33.
- Sa'diah, W. M., & Utomo, M. N. (2021). Peran Good Corporate Governance Dalam Meminimalisir Terjadinya Financial Distress. *BISMA: Jurnal Bisnis Dan Manajemen*, 15(1), 36–46. <https://doi.org/10.19184/bisma.v15i1.21322>
- Saad, B., & Abdillah, A. F. (2019). Analisis Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, Audit Tenure, Dan Financial Distress Terhadap Integritas Laporan Keuangan. *Oikonomia: Jurnal Manajemen*, 15(1), 70–85. <https://doi.org/10.47313/oikonomia.v15i1.645>
- Saba, I., Ashraf, H. M. W. A., & Kouser, R. (2017). Impact of Basel III framework on financial distress: A case study of Pakistan. *Journal of Accounting and Finance in Emerging Economies*, 3(1), 1–22. <https://doi.org/10.26710/jafee.v3i1.198>
- Safrihana, R., & Muawanah, S. (2019). Faktor yang Memengaruhi Auditor Switching di Indonesia. *Jurnal Akuntansi Aktual*, 5(3), 234–240. <https://doi.org/10.17977/um004v5i32019p234>
- Santoso, S. Indra, Fala, D. Y. A. S., & Khoirin, A. N. N. (2017). Pengaruh Laba, Arus Kas Dan Corporate Governance Terhadap Financial Distress (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2015). *Al-Buhuts*, 13(01), 01–22. <https://doi.org/10.30603/ab.v13i01.428>
- Saputri, L., & Asrori. (2019). The Effect of Leverage, Liquidity and Profitability on Financial Distress with the Effectiveness of the Audit Committee as a Moderating Variable. *Accounting Analysis Journal*, 8(1), 38–44. <https://doi.org/10.15294/aaj.v8i1.25887>
- Sastriana, D., & Fuad. (2013). Pengaruh Corporate Governance Dan Firm Size Terhadap Perusahaan Yang Mengalami Kesulitan Keuangan (Financial Distress). *Diponegoro Journal of Accounting*, 2(4), 130–139.
- Savitri, E. R., & Purwohandoko, P. (2021). Analisis Pengaruh Financial Indicators dan Ownership Structure untuk Memprediksi Kondisi Financial Distress (Studi pada Sektor Industri Perdagangan, Jasa, dan

- Investasi yang Terdaftar di BEI Tahun 2014-2018). *Jurnal Ilmu Manajemen*, 9(2), 723–737. <https://doi.org/10.26740/jim.v9n2.p723-737>
- 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), 3110–3137. <https://doi.org/10.24843/ejmunud.2019.v08.i05.p19>
- Setiawan, H., & Amboningtyas, D. (2018). Financial Ratio Analysis for Predicting Financial Distress Conditions (Study on Telecommunication Companies Listed In Indonesia Stock Exchange Period 2010-2016). *Journal of Management*, 4(4), 1–18.
- Shofwatun, H., Kosasih, & Megawati, L. (2021). Analisis Kinerja Keuangan Berdasarkan Rasio Likuiditas Danrasio Profitabilitas Pada Pt Pos Indonesia (Persero). *KRISNA: Kumpulan Riset Akuntansi*, 13(1), 59–74. <https://doi.org/10.22225/kr.13.1.2021.59-74>
- Silalahi, D., Sitepu, R., & Tarigan, G. (2014). Analisis Ketahanan Pangan Provinsi Sumatera Utara Dengan Metode Regresi Data Panel. *Saintia Matematika*, 02(03), 237–251.
- Simanjuntak, M. A. (2021). Analisis Rasio Keuangan Sebagai Alat Ukur Kinerja Keuangan PT Ultrajaya Milk Industry, TBK. *Jurnal Ekonomi Manajemen Sistem Informasi*, 2(2), 225–244. <https://doi.org/10.31933/jemsi.v2i2.393>
- Simon, O., & Ochieng, P. (2018). *Factors Contributing to Financial Distress in Commercial Banks of Kenya*. 2(5), 135–150.
- Spence, M. (1973). Job market signaling. *Quarterly Journal of Economics*, 87(3), 355–374. <https://doi.org/10.2307/1882010>
- Sugiyono. (2013). *Metode Penelitian Pendidikan Pendekatan Kuantitatif, Kualitatif dan R&D*.
- Sukardi. (2013). Metodologi penelitian pendidikan: kompetensi dan praktiknya. In 1. *PENDIDIKAN - METODOLOGI PENELITIAN, Metodologi penelitian pendidikan: kompetensi dan praktiknya / Sukardi*.

- Suryandari, N. N. A., & Mongan, F. F. A. (2020). Nilai Perusahaan Ditinjau Dari Tanggung Jawab Sosial, Tata Kelola, Dan Kesempatan Investasi Perusahaan. *Accounting Profession Journal*, 2(2), 94–103. <https://doi.org/10.35593/apaji.v2i2.17>
- Susanti, N., Latifa, I., & Sunarsi, D. (2020). The Effects of Profitability, Leverage, and Liquidity on Financial Distress on Retail Companies Listed on Indonesian Stock Exchange. *Jurnal Ilmiah Ilmu Administrasi Publik: Jurnal Pemikiran Dan Penelitian Administrasi Publik*, 10(1), 45–52. <https://doi.org/10.26858/jiap.v10i1.13568>
- Syuhada, P., Muda, I., & Rujiman. (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://ejournal.upi.edu/index.php/JRAK/article/view/22684>
- Triatmaja, Y. (2017). *Analisis Pengaruh Financial Ratio, Ukuran Perusahaan dan Kepemilikan Institusional Terhadap Terjadinya Financial Distress (Studi pada Perusahaan Wholesale dan Retail Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2013-2017)*. 1–21.
- Valentina, & Jin, T. F. (2020). Financial Distress: Rasio Keuangan Dan Struktur Kepemilikan Pada Perusahaan Non-Keuangan. *Jurnal Bisnis Dan Akuntansi*, 22(2), 347–360. <https://doi.org/10.34208/jba.v22i2.818>
- Widarjo, W., & Setiawan, D. (2009). Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Kondisi Financial Distress Perusahaan Otomotif. *Jurnal Bisnis Dan Akuntansi*, 11(2), 107–119.
- Widhiari, N., & Merkusiwati, N. K. L. A. (2015). Pengaruh Rasio Likuiditas, Leverage, Operating Capacity, Dan Sales Growth Terhadap Financial Distress. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 11(2), 456–469.
- Wijayanti, P. H., Miftah, M., & Siswantini, T. (2021). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Financial Distress pada Perusahaan Ritel. *Jurnal Visionida*, 7(2), 110–123.
- Wilevy, W., & Kurniasih, A. (2021). Financial Distress of Registered Banking in Indonesia STOCK Exchange: Review of the Good

Corporate Governance Aspect and Banking Performance. *European Journal of Business and Management Research*, 6(2), 181–186.
<https://doi.org/10.24018/ejbmr.2021.6.2.832>

Yati, S., & Patunrui, K. I. A. (2017). Analisis Penelitian Financial Distress Menggunakan Model Altman (Z-Score) Pada Perusahaan Farmasi Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2015. *Jurnal Akuntansi, Ekonomi Dan Manajemen Bisnis*, 5(1), 55–71.
<https://doi.org/10.30871/jaemb.v5i1.275>

Zhafirah, A., & Majidah. (2019). Analisis Determinan Financial Distress. *Analisis Determinan Financial Distress*, 7(1), 195–202.
<https://doi.org/10.17509/jrak.v7i1.15497>

