

**PENGARUH *SALES GROWTH*, *LEVERAGE* DAN PROFITABILITAS TERHADAP
FINANCIAL DISTRESS PADA PERUSAHAAN SEKTOR MAKANAN DAN
MINUMAN YANG TERDAFTAR DI ISSI**

PERIODE 2017-2021



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

**STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
OLEH:
VINDY GABRIELLA PURWANDARI
NIM.19108040096**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA
2023**

**PENGARUH SALES GROWTH, LEVERAGE DAN PROFITABILITAS TERHADAP
FINANCIAL DISTRESS PADA PERUSAHAAN SEKTOR MAKANAN DAN
MINUMAN YANG TERDAFTAR DI ISSI
PERIODE 2017-2021**



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

OLEH:

VINDY GABRIELLA PURWANDARI

NIM.19108040096

Dosen Pembimbing:

YAYU PUTRI SENJANI, SE., M.SC.

NIP. 19871007 201503 2 002

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA
2023**

HALAMAN PENGESAHAN

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-131/Un.02/DEB/PP.00.9/01/2023

Tugas Akhir dengan judul : *PENGARUH SALES GROWTH, LEVERAGE DAN PROFITABILITAS TERHADAP FINANCIAL DISTRESS PADA PERUSAHAAN SEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN YANG TERDAFTAR DI ISSI PERIODE 2017-2021*

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : VINDY GABRIELLA PURWANDARI
Nomor Induk Mahasiswa : 19108040096
Telah diujikan pada : Jumat, 06 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
Yayu Putri Senjani, SE., M.Sc., ACPA
SIGNED

Valid ID:63c8e0f7f3b0



Penguji I
Dr. Prasajo, S.E., M.Si
SIGNED

Valid ID:63c6911176358



Penguji II
Dinik Fitri Rahajeng Pangestuti, SE., M.Ak
SIGNED

Valid ID:63c4c68edf366



Yogyakarta, 06 Januari 2023
UIN Sunan Kalijaga
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
Dr. Afdawaiza, S.Ag., M.Ag.
SIGNED

Valid ID:63c9f247390b6



Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Saudari Vindy Gabriella Purwandari

Kepada

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

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Setelah membaca, meneliti, memberikan petunjuk, dan mengoreksi serta mengadakan perbaikan seperlunya, maka kami selaku pembimbing berpendapat bahwa skripsi saudara:

Nama : Vindy Gabriella Purwandari

NIM : 19108040096

Judul Skripsi : **“PENGARUH SALES GROWTH, LEVERAGE DAN PROFITABILITAS TERHADAP FINANCIAL DISTRESS PADA PERUSAHAAN SEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN YANG TERDAFTAR DI ISSI PERIODE 2017-2021”**

Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Jurusan/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 berharap agar skripsi saudara tersebut dapat segera dimunaqasyahkan. Untuk itu kami ucapkan terimakasih.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 21 Desember 2022

Pembimbing,

Yavu Putri Senjani, SE., M.Sc., A-CPA
NIP. 19871007 201503 2 002

HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Assalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh
Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Vindy Gabriella Purwandari
NIM : 19108040096
Program Studi : Akuntansi Syariah
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam

Menyatakan dengan sesungguhnya, bahwa skripsi saya yang berjudul: **Pengaruh Sales Growth, Leverage dan Profitabilitas Terhadap Financial Distress Pada Perusahaan Sektor Makanan dan Minuman Yang Terdaftar Di ISSI Periode 2017-2021** adalah hasil karya pribadi dan sepanjang pengetahuan penyusun tidak berisi materi yang dipublikasikan atau ditulis orang lain, kecuali bagian-bagian tertentu yang penyusun ambil sebagai acuan.

Apabila terbukti pernyataan ini tidak benar, maka sepenuhnya menjadi tanggungjawab penyusun.

Wassalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Klaten, 01 Desember 2022



Vindy Gabriella Purwandari
NIM. 19108040096

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA



Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga

HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI

Sebagai *civitas* akademik Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta, saya yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Vindy Gabriella Purwandari
NIM : 19108040096
Program Studi : Akuntansi Syariah Fakultas
: Ekonomi dan Bisnis Islam
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta Hak Bebas Royalti Noneksklusif (*Non-exclusive Royalty-Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul :

“Pengaruh *Sales Growth*, *Leverage* dan *Profitabilitas* Terhadap *Financial Distress* pada Perusahaan Manufaktur Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di ISSI Periode 2017-2021”

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan hak Bebas RoyaltiNoneksklusif ini, UIN Sunan Kalijaga berhak menyimpan, mengalih-media/format-an, mengelola dalam bentuk 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 : Klaten
Pada Tanggal : 12 Desember 2022
Yang menyatakan,

Vindy Gabriella Purwandari
NIM. 19108040096

HALAMAN MOTTO

Sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan. Maka apabila kamu telah selesai (dari suatu urusan), kerjakanlah dengan sungguh-sungguh (urusan yang lain).

- QS. Al-Insyirah: 6-7

Jangan kalah pada rasa takutmu

Hanya ada satu hal yang membuat mimpi tak mungkin diraih

Perasaan takut gagal.

- Paulo Coelho, "The Alkemis" -

Atasilah satu kesulitan anda, maka anda akan terhindar dari
ribuan kesulitan yang lain.

- Pribahasa Cina -

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

HALAMAN PERSEMBAHAN

Dengan mengucapkan puji syukur kehadirat Allah SWT, sholawat dan salam tetap tercurahkan kepada Nabi Agung Muhammad SAW, Tulisan ini saya persembahkan untuk :

1. Kedua orangtua saya Bapak Supardi dan Ibu Eni Setyowati yang telah memberikan dukungan dan doa yang sangat luar biasa selama ini sampai tulisan ini bisa selesai.
2. Kakak dan adek saya Sendi Anggi Titania dan Vallexa Zahra Fabregasia yang selalu mendukung untuk segera menyelesaikan skripsi ini.
3. DPS saya Ibu Yuyu Putri Senjani yang telah membimbing saya selama penulisan skripsi ini.
4. Teman-teman yang telah membantu dan memberi dukungan kepada saya.



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN

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.

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Nama
أ	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Bā'	B	Be
ت	Tā'	T	Te
ث	Ṣā'	ṣ	Es (dengan titik di atas)
ج	Jīm	J	Je
ح	Ḥā'	ḥ	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	Syin	Sy	Es dan ye
ص	Ṣād	ṣ	Es (dengan titik di bawah)
ظ	Ḍād	ḍ	De (dengan titik di bawah)
ط	Ṭā'	ṭ	Te (dengan titik di bawah)

ظ	Zā'	z	Zet (dengan titik di bawah)
ع	`Ain	`	Koma terbalik (di atas)
غ	Gain	G	Ge
ف	Fā'	F	Ef
ق	Qāf	Q	Ki
ك	Kāf	K	Ka
ل	Lām	L	El
م	Mīm	M	Em
ن	Nun	N	En
و	Wāwu	W	We
هـ	Hā'	H	Ha
ء	Hamzah	'	Apostrof
ي	Yā'	Y	Ye

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

KATA PENGANTAR

Segala puji dan syukur senantiasa penulis panjatkan kehadirat Allah SWT, Tuhan Yang Maha Esa yang telah melimpahkan rahmat, nikmat dan hidayah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan karya tulis ilmiah skripsi yang berjudul “Pengaruh *Sales Growth, Leverage* dan Profitabilitas Terhadap *Financial Distress* Pada Perusahaan Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di ISSI Periode 2017-2021”. Skripsi ini disusun guna memenuhi salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Strata Satu (S1) pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.

Dalam penulisan skripsi ini, penulis menyadari bahwa tidak mungkin dapat terselesaikan tanpa adanya bimbingan, bantuan, dukungan dan dorongan serta doa dari berbagai pihak. Untuk itu dalam kesempatan ini, penulis ingin menyampaikan ucapan terimakasih kepada:

1. Prof. Dr. Phil Al Makin, S.Ag., M.A. selaku Rektor Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Dr. Afdawaiza, S.Ag., M.Ag. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga.
3. Rosyid Nur Anggara Putra, S.Pd., M.Si. selaku Ketua Program Studi Akuntansi Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga.

4. Egha Ezar Junaeka Putra Hassany, S.E.,M.E selaku Dosen Pembimbing Akademik yang telah membimbing saya dari awal proses perkuliahan hingga akhir perkuliahan.
5. Yayu Putri Senjani, S.E., M.Sc., ACPA. selaku Dosen Pembimbing Skripsi yang telah memberikan banyak bimbingan, arahan, kritik dan saran serta motivasi kepada penulis dalam menyempurnakan skripsi ini.
6. Seluruh Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam khususnya dosen program studi Akuntansi Syariah Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah memberikan wawasan pengetahuan kepada penulis selama menempuh pendidikan.
7. Seluruh pegawai staff Tata Usaha Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
8. Kedua orangtua penulis, yaitu Bapak Supardi dan Ibu Eni Setyowati yang selalu kuat serta sabar menjalani peran sebagai Ayah dan Ibu dengan senantiasa terus mendukung dan mendoakan putrinya.
9. Kakak dan Adik penulis, yaitu Sendi Anggi Titania dan Vallexa Zahra Fabregasia yang selalu mendukung dan memberikan semangat kepada penulis untuk menyelesaikan skripsi ini.
10. Teman-teman KKN 108 Wuluh, Gunung Kidul yang selalu mendukung penulis untuk segera menyelesaikan skripsi.
11. Teman-teman Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam dan Akuntansi Syariah 2019.
12. Teman, sahabat, saudara yang selalu ada dan selalu memberikan semangat kepada

penulis yaitu Astri, Enung, Ainun, Alif, Yarfa, Reni, Vica yang selalu mendukung penulis dalam menyelesaikan skripsi.

13. Jeniko Antoro Saputro, pria yang selalu ada dalam setiap kondisi, atas segala dorongan motivasi, semangat dan keyakinan kepada penulis untuk menyelesaikan skripsi ini.

14. Dan seluruh pihak yang terlibat dan membantu penulis yang tidak bisa penulis sebutkan satu-persatu, semoga Allah SWT selalu melimpahkan rahmat dan hidayah-Nya kepada kita semua.

Akhir kata, dengan segala kerendahan hati penulis menyadari masih banyak kekurangan serta ketidaksempurnaan, sehingga penulis mengharapkan kritik dan saran yang bersifat membangun untuk memperbaiki skripsi ini. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat baik bagi pemilik pribadi maupun para pembaca.

Klaten, 12 Desember 2022



Vindy Gabriella Purwandari

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....	iv
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN.....	v
HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI.....	vi
HALAMAN MOTTO	vii
HALAMAN PERSEMBAHAN.....	viii
PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN	ix
KATA PENGANTAR.....	xi
DAFTAR ISI.....	xiv
DAFTAR TABEL.....	xvii
DAFTAR GAMBAR.....	xviii
ABSTRAK	xx
ABSTRACT	xx
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A.Latar Belakang	1
B.Rumusan Masalah.....	6
C.Tujuan Penelitian	6
D.Manfaat Penelitian	7
1.Manfaat Praktis	7
2.Manfaat Teoritis.....	7
E.Sistematika Pembahasan	8
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	10
A.Landasan Teori.....	10
1.Teori Sinyal (<i>Signaling Theory</i>)	10
2.Teori Keagenan (<i>Agency Theory</i>)	11
3. <i>Financial Distress</i>	12

4. <i>Sales Growth</i>	12
5. <i>Leverage</i>	12
6. <i>Profitabilitas</i>	13
B. Telaah Pustaka	13
C. Pengembangan Hipotesis	18
1. Pengaruh <i>sales growth</i> terhadap <i>financial distress</i>	18
2. Pengaruh <i>leverage</i> terhadap <i>financial distress</i>	19
3. Pengaruh <i>profitabilitas</i> terhadap <i>financial distress</i>	18
D. Kerangka Penelitian	21
BAB III METODE PENELITIAN	22
A. Desain Penelitian dan Sampel	22
1. Desain Penelitian	22
2. Populasi dan Sampel Penelitian	22
3. Jenis dan Teknik Pengumpulan Data	23
B. Definisi dan Ukuran Operasional Variabel	23
1. Variabel Dependen	24
2. Variabel Independen	25
C. Teknik Analisis Data	26
1. Analisis Statistik Deskriptif	26
2. Teknik Pengujian Model	26
3. Estimasi Model Regresi Data Panel	28
4. Uji Asumsi Klasik	29
5. Pengujian Hipotesis	31
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	32
A. Deskripsi Objek Penelitian	32
B. Analisis Hasil Penelitian	39
1. Analisis Statistik Deskriptif	39
2. Pengujian Model Skripsi	41
3. Uji Asumsi Klasik	46
4. Uji Hipotesis	49
C. Pembahasan Hasil Analisis Data	52

BAB V PENUTUP	56
A.Kesimpulan	56
B.Keterbatasan Penelitian	57
C.Saran	57
DAFTAR PUSTAKA	58
LAMPIRAN	63



DAFTAR TABEL

Tabel 2.1. Telaah Pustaka	16
Tabel 4.1 Karakteristik Sampel.....	32
Tabel 4.2 Daftar Sampel	33
Tabel 4.3 Hasil uji statistik deskriptif	39
Tabel 4.4 Hasil analisis uji chow	42
Tabel 4.5 Hasil analisis uji hausman.....	43
Tabel 4.6 Hasil analisis uji lagrange multiplier	44
Tabel 4.7 Hasil Model REM	44
Tabel 4.8 Hasil analisis uji normalitas	46
Tabel 4.9 Hasil analisis uji multikolinearitas.....	47
Tabel 4.10 Hasil analisis Uji Heteroskedastisitas	48
Tabel 4.11 Hasil analisis uji f.....	49
Tabel 4.12 Hasil Uji t.....	50
Tabel 4.13 Hasil analisis koefisien determinasi.....	51

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Penelitian 21



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Data <i>Financial Distress</i> , <i>Sales Growth</i> , <i>Leverage</i> dan Profitabilitas Dengan 22 Perusahaan Sektor Makanan dan Minuman Yang Terdaftar DI ISSI 2017-2021.....	63
Lampiran 2 Curriculum Vitae	67



ABSTRAK

Salah satu hal penting yang wajib diwaspadai setiap perusahaan adalah masalah kebangkrutan. Kesulitan keuangan (*financial distress*) merupakan salah satu hal yang dapat mengindikasikan tahap awal sebelum terjadi kebangkrutan. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh *sales growth*, *leverage* dan profitabilitas terhadap *financial distress* pada perusahaan sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) pada tahun 2017-2021. Objek yang digunakan sebagai sampel penelitian adalah perusahaan manufaktur sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) pada tahun 2017-2021. Perusahaan dipilih berdasarkan kriteria yang telah ditentukan menggunakan metode *purposive sampling* sehingga diperoleh sampel pengamatan sejumlah 110 data. Teknik analisis menggunakan regresi data panel yang diolah dengan program Eviews v.9. Berdasarkan hasil analisis data bahwa keseluruhan hipotesis dalam penelitian ini terdukung. Dimana indikator *sales growth* berpengaruh negatif terhadap *financial distress*, *leverage* financial berpengaruh positif terhadap *financial distress* dan profitabilitas berpengaruh negatif terhadap *financial distress*.

Kata Kunci : *Financial Distress, Sales Growth, Leverage, dan profitabilitas*



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

ABSTRACT

One of the important things that every company must watch out for is bankruptcy. Financial difficulties (financial distress) is one thing that can indicate stage early before bankruptcy. This study aims to determine the effect of sales growth, leverage and profitability on financial distress in companies in the food and beverage sector listed on the Indonesian Sharia Stock Index (ISSI) in 2017-2021. Object used as a research sample is a registered food and beverage manufacturing company in the Indonesian Sharia Stock Index (ISSI) in 2017-2021. Companies are selected based on criteria which has been determined using purposive sampling method in order to obtain a sample observations of 110 data. The analysis technique uses panel data regression which is processed with the Eviws v.9 program. Based on the results of data analysis that the overall hypothesis in this study supported. Where the sales growth indicator has a negative effect on financial distress, leverage has a positive effect on financial distress and profitability has a negative effect on financial distress.

Keywords: Financial Distress, Sales Growth, Leverage, and profitability.



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

BAB I

PENDAHULUAN

A.Latar Belakang

Salah satu sektor barang konsumsi yang banyak diminati adalah sektor makanan dan minuman. Sektor perusahaan ini banyak diminati oleh para investor dikarenakan setiap tahunnya mengalami peningkatan dan selalu berkembang sehingga banyak perusahaan yang mengalami persaingan yang cukup ketat (Nabawi & Efendi, 2020). Dalam persaingan ketat ini perusahaan harus mempunyai ide dan strategi agar dalam menciptakan suatu produknya bisa mempertahankan perusahaannya. Perusahaan dalam mempertahankan perusahaannya harus mempunyai dana yang cukup besar agar tidak terjadi *financial distress*. Kebangkrutan perusahaan tidak terjadi secara tiba-tiba akan tetapi diawali dari *financial distress* (Patricia, 2021). Kesulitan keuangan atau sering disebut dengan istilah *financial distress* ini terjadi karena penurunan keuangan perusahaan secara drastis sehingga menyebabkan pengelolaan keuangannya tidak stabil dan kemungkinan bisa terjadi kerugian. Maka dari itu, perusahaan harus segera mengatasinya agar tidak terjadi likuidasi ataupun kebangkrutan (Amanda & Tasman, 2019).

Kebangkrutan perusahaan akan berdampak bagi para investor dan pemegang saham dalam hal kerja sama dengan perusahaan, Hal tersebut dikarenakan sudah ada kontrak kerja sama pada periode tertentu, sehingga perusahaan sebelum terjadi

kebangkrutan harus paham dampak awalnya yaitu terjadinya kesulitan keuangan atau *financial distress* (Damayanti & Kusumaningtias, 2020).

Penyebab terjadinya *financial distress* yaitu dikarenakan adanya pandemi covid-19. Dampak pandemi Covid-19 juga membuat banyak rumah makan menutup usahanya dengan alasan kalah bersaing dan sepi pengunjung dikarenakan adanya pandemi Covid-19. Selain itu, konsumen yang membeli makanan atau minuman dilarang makan dan minum di tempat rumah makan. Hal ini menyebabkan pendapatan UMKM menurun drastis (Okrisnesia dkk., 2020).

Gambaran fakta-fakta di atas menunjukkan bahwa kondisi kebangkrutan disebabkan karena beberapa faktor yaitu adanya pandemi covid-19, konsumen berkurang, barang dagangan tidak laku terjual dan tidak adanya pemasukan sehingga menyebabkan kebangkrutan. Kondisi kebangkrutan tersebut apabila tidak segera diatasi maka berakibat perusahaan makanan dan minuman akan terancam dan mengalami kerugian sehingga menyebabkan penurunan laba (Fitri & Dillak, 2020).

Adapun terdapat salah satu contoh perusahaan manufaktur sektor makanan dan minuman yang mengalami penurunan penjualan. Salah satu contoh perusahaannya yaitu pada perusahaan FKS Food Sejahtera. Perusahaan ini mengalami penurunan penjualan pada tahun 2020 sebesar 15,04 persen yakni dari Rp 1,51 triliun pada tahun 2019 menjadi Rp 1,28 triliun pada tahun 2020. Terjadinya penurunan penjualan ini menjadi sinyal bagi perusahaan sebelum terjadi *financial distress* (Rahmy, 2015)

Beberapa perusahaan yang akan mengalami *financial distress* mencoba mengatasi permasalahannya dengan melakukan pinjaman dana maupun penggabungan usaha. Resiko keuangan yang dihadapi perusahaan dapat memicu kegagalan atau munculnya hasil yang tidak diharapkan sehingga menyebabkan persaingan antar perusahaan. Era Masyarakat Ekonomi ASEAN (MEA) muncul dikarenakan banyaknya UMKM yang menyebabkan terjadinya persaingan ketat antar perusahaan sehingga menyebabkan perusahaan kewalahan dalam mengelola keuangannya. Persaingan perusahaan ini membuat UMKM dan perusahaan *startup* harus berusaha semaksimal mungkin agar tidak terjadi kebangkrutan (Susanto Salim, 2020).

Menurut penelitian (Andriani & Sulistyowati, 2021), Penyebab terjadinya persaingan perusahaan ini disebabkan karena semakin berkembangnya dunia usaha bisnis dan kesulitan perusahaan dalam mengelola keuangannya. Kesulitan keuangan perusahaan akan berdampak juga terhadap proses kinerja perusahaannya sehingga akan muncul banyak resiko dan akan bermasalah terhadap dalam pengelolaan keuangan dan perusahaan bisa terancam kebangkrutan dikarenakan ada gejala *financial distress* (Simanjuntak dkk., 2017). Pada kenyataannya, hal tersebut tidak selalu sesuai harapan perusahaan. Kondisi keuangan perusahaan yang turun akan membuat para investor mempertimbangan pilihannya pada saat menanamkan modal pada perusahaan tersebut. Investor perlu mempertimbangkan faktor-faktor yang dapat mempengaruhi *financial distress* antara lain *sales growth*, *leverage* dan profitabilitas (Fitri & Dillak, 2020).

Menurut (Lisiantara & Febrina, 2018), Rasio pertama yang memengaruhi *financial distress* adalah *sales growth*. Pada rasio *sales growth* dapat digunakan untuk mengetahui tingkat pertumbuhan penjualan dimasa depan. Ketika *sales growth* ini meningkat maka akan mempengaruhi pendapatan perusahaan sedangkan jika pertumbuhan penjualan turun maka pendapatan perusahaan akan turun. Penyebab naik turunnya pendapatan perusahaan adalah karena adanya *financial distress*. Penurunan pendapatan dikarenakan adanya persaingan ketat dan akan beresiko terhadap *sales growth* (Asfali, 2019).

Rasio kedua adalah *leverage*. Rasio *leverage* menjelaskan tentang bagaimana perusahaan melunasi dari setiap kewajibannya. Apabila hutangnya lebih besar dari pendapatan yang diperoleh, maka hal ini bisa dikatakan akan terjadi *financial distress* (Chrissentia & Syarief, 2018). Adanya *financial distress* ini mengakibatkan resiko didalam perusahaan yaitu kesulitan perusahaan dalam membayar pinjaman dari setiap kewajibannya. Jika perusahaan tidak segera membayar hutang pada waktu yang telah ditentukan maka akan terjadi *financial distress* dan sangat berdampak pada perusahaan (Salim, 2015).

Menurut penelitian (Putri & Merkusiwati, 2014), rasio ketiga yang memengaruhi *financial distress* adalah rasio profitabilitas. Peneliti menggunakan rasio profitabilitas yang diproksikan dengan *Return On Assets* (ROA). Menurut penelitian (Ratio dkk., 2019) *Return on Assets* yaitu rasio yang mengukur kemampuan perusahaan dalam memanfaatkan aktivitya untuk memperoleh laba. Rasio profitabilitas ini

membantu manajer untuk mengetahui berapa besar keuntungan kas modal dari perusahaan. Tujuan utama dari rasio profitabilitas adalah untuk memperoleh laba yang tinggi dan meningkatkan kesejahteraan bagi para pemegang sahamnya. (Simanjuntak dkk., 2017).

Menurut penelitian terdahulu oleh (Mahaningrum & Merkusiwati, 2020) dan (Luh dkk., 2014) yang mengungkapkan bahwa *sales growth* berpengaruh terhadap *financial distress*, akan tetapi hasil ini berbeda dari penelitian yang dilakukan oleh (Simanjuntak dkk., 2017) yang mengungkapkan bahwa *sales growth* ini tidak berpengaruh terhadap *financial distress*. Menurut penelitian terdahulu dari (Antikasari & Djuminah, 2017) dan hasil penelitian (Kazemian dkk., 2017) mengungkapkan bahwa *leverage* berpengaruh positif terhadap *financial distress*. Sedangkan penelitian yang dilakukan oleh (Alifiah & Tahir, 2018) menunjukkan hasil yang berbeda yaitu *leverage* tidak berpengaruh terhadap *financial distress*. Menurut penelitian terdahulu yang telah dilakukan oleh (Albulescu, 2015) dan (Wibowo & Susetyo, 2020) menunjukkan hasil bahwa profitabilitas berpengaruh terhadap *financial distress*. Namun hal ini terdapat perbedaan dari penelitian terdahulu yaitu variabel profitabilitas tidak berpengaruh terhadap *financial distress*.

Berdasarkan dari penelitian-penelitian terdahulu, maka penelitian ini akan menguji pengaruh *sales growth*, *leverage* dan profitabilitas terhadap *financial distress* pada perusahaan manufaktur sektor makanan dan minuman. Perbedaan penelitian ini dengan penelitian terdahulu adalah terletak pada periode tahun yang berbeda yaitu pada

periode 2017 – 2021. Selain itu sampelnya menggunakan perusahaan manufaktur sektor makanan dan minuman yang terdaftar di ISSI. Berdasarkan permasalahan tersebut, peneliti ingin meneliti dengan judul “**Pengaruh *Sales Growth*, *Leverage* dan *Profitabilitas Terhadap Financial Distress Pada Perusahaan Sektor Makanan dan Minuman Yang Terdaftar Di ISSI Tahun 2017-2021.***

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan dari latar belakang yang sudah dijelaskan, maka dapat diambil rumusan masalah, sebagai berikut:

1. Bagaimana pengaruh *sales growth* terhadap *financial distress* pada perusahaan sektor makanan dan minuman yang terdaftar di ISSI tahun 2017 – 2021 ?
2. Bagaimana pengaruh *leverage* terhadap *financial distress* pada perusahaan sektor makanan dan minuman yang terdaftar di ISSI tahun 2017 - 2021 ?
3. Bagaimana pengaruh profitabilitas terhadap *financial distress* pada perusahaan sektor makanan dan minuman yang terdaftar di ISSI tahun 2017 - 2021 ?

C. Tujuan Penelitian

Tujuan dari penelitian ini adalah sebagai berikut :

1. Mengetahui pengaruh *sales growth* terhadap *financial distress* pada perusahaan sektor makanan dan minuman yang terdaftar di ISSI periode 2017-2021.
2. Mengetahui pengaruh *leverage* terhadap *financial distress* pada perusahaan sektor makanan dan minuman yang terdaftar di ISSI periode 2017-2021.

3. Mengetahui pengaruh profitabilitas terhadap *financial distress* pada perusahaan manufaktur sektor makanan dan minuman yang terdaftar di ISSI periode 2017-2021.

D. Manfaat Penelitian

Manfaat pada penelitian ini harapannya bisa memberikan manfaat berbagai kalangan pihak, sehingga dapat diambil manfaat sebagai berikut :

1. Manfaat Praktis

Manfaat Praktis dalam penelitian ini yaitu penelitian ini diharapkan memberikan manfaat bagi manajemen perusahaan manufaktur khususnya sektor makanan dan minuman dalam mengatasi adanya *financial distress* atau kebangkrutan keuangan perusahaan. Dengan adanya penelitian ini menggunakan rasio perusahaan seperti *sales growth*, *leverage*, dan profitabilitas diharapkan perusahaan bisa mengontrol masuk keluarnya dana yang digunakan dalam kegiatan operasi perusahaan agar tidak terjadi likuidasi atau dibubarkan perusahaan tersebut.

2. Manfaat Teoritis

Manfaat teoritis dari penelitian ini yaitu dapat dijadikan rujukan untuk mengembangkan ilmu pengetahuan yang berkaitan dengan beberapa teori rasio keuangan seperti: *sales growth*, *leverage*, dan profitabilitas. Selain itu bisa menjadi nilai tambahan terkait ilmu *financial distress*, serta juga sebagai sarana referensi ilmu pengetahuan yang dipelajari di bangku perkuliahan.

E.Sistematika Pembahasan

BAB I Pendahuluan

Pada Bab I pendahuluan meliputi latar belakang permasalahan, rumusan permasalahan yang berisi pertanyaan yang nantinya akan diperoleh jawabannya dan dijelaskan tujuan serta manfaat penelitian. Kemudian yang terakhir membahas terkait alur sistematika pembahasan.

BAB II Tinjauan Pustaka

Pada Bab II meliputi beberapa teori yang berkaitan dengan variabel yang sesuai dengan penelitian yaitu *sales growth*, *leverage* dan profitabilitas terhadap *financial distress*. Disajikan juga penelitian-penelitian terdahulu yang menjadi acuan. Selanjutnya penyusunan hipotesis dan kerangka penelitian.

BAB III Metode Penelitian

Pada Bab III meliputi dari definisi operasional, sampel dan populasi, teknik pengumpulan data dan metode serta alat analisis yang digunakan.

BAB IV Hasil Penelitian dan Pembahasan

Pada Bab IV meliputi hasil dari deskripsi penelitian, hasil analisis data dan pembahasan penelitian yang diuji sesuai dengan variabel yang digunakan.

BAB Penutup

Pada Bab V meliputi kesimpulan, keterbatasan pada penelitian dan saran-saran dari penelitian terdahulu.



BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Berdasarkan pengujian analisis data dapat ditarik kesimpulan, sebagai berikut:

1. *Sales growth* mempunyai pengaruh negatif terhadap *financial distress*. Hal tersebut bisa terjadi apabila semakin besar tingkat pertumbuhan penjualan maka akan semakin kecil perusahaan terjadi *financial distress*.
2. *Leverage* mempunyai pengaruh positif terhadap *financial distress*. Hal tersebut bisa dibuktikan bahwa apabila tingkat *leverage* tinggi maka akan semakin tinggi terjadi *financial distress*. Peningkatan rasio ini bisa dilihat dari tingginya tingkat hutang dibandingkan dengan nilai asetnya. Jika pembiayaannya tinggi maka kemungkinan perusahaan akan *terjadi financial distress*.
3. Profitabilitas mempunyai pengaruh negatif terhadap *financial distress*. Hal ini bisa dibuktikan apabila laba yang dihasilkan perusahaan tinggi, maka perusahaan akan semakin efektif untuk menghasilkan dan mengoptimalkan labanya. Hal ini dikarenakan semakin besar tingkat ROA kemungkinan terjadi *financial distress* semakin kecil.

B.Keterbatasan Penelitian

Keterbatasan pada penelitian ini dapat disimpulkan yaitu :

1. Pada penelitian ini hanya menggunakan satu sektor perusahaan saja yaitu perusahaan sektor makanan dan minuman yang terdaftar di ISSI tahun 2017-2021.
2. Pada penelitian ini hanya tiga variabel independen yang digunakan yaitu variabel *sales growth*, *leverage* dan profitabilitas.

C.Saran

1. Pada penelitian berikutnya harapan peneliti bisa menambahkan sampel-sampel yang berkaitan dengan variabel yang digunakan yaitu berkaitan dengan kasus *financial distress*, contohnya pada perusahaan sektor *property* maupun sektor pariwisata.
2. Pada penelitian berikutnya bisa memperluas variabel – variabel lain yang dapat berdampak pada *financial distress* agar mendapatkan output yang lebih beragam.

DAFTAR PUSTAKA

- Agustini, N. W., & Wirawati, N. G. P. (2019). Pengaruh Rasio Keuangan Pada Financial Distress Perusahaan Ritel Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). *E-Jurnal Akuntansi*, 26, 251. <https://doi.org/10.24843/eja.2019.v26.i01.p10>
- Ajija. (2011). *Cara Cerdas Menguasai Eviews*. Salemba Empat.
- Albulescu, C. T. (2015). Banks' Profitability and Financial Soundness Indicators: A Macro-level Investigation in Emerging Countries. *Procedia Economics and Finance*, 23(October 2014), 203–209. [https://doi.org/10.1016/s2212-5671\(15\)00551-1](https://doi.org/10.1016/s2212-5671(15)00551-1)
- Alifiah, M. N., & Tahir, M. S. (2018). Predicting financial distress companies in the manufacturing and non-manufacturing sectors in Malaysia using macroeconomic variables. *Management Science Letters*, 8(6), 593–604. <https://doi.org/10.5267/j.msl.2018.4.031>
- Almilia, L. S. (t.t.). *analisis rasio keuangan untuk memprediksi kondisi financial distress perusahaan manufaktur yang terdaftar di bursa efek jakarta*. 7(2), 183–210.
- 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>
- Andriani, L., & Sulistyowati, E. (2021a). Pengaruh Leverage, Sales Growth, Dan Intellectual Capital Terhadap Financial Distress. *Seminar Nasional Akuntansi ...*, 1(1), 542–550.
- Andriani, L., & Sulistyowati, E. (2021b). *pengaruh leverage, sales growth, dan intellectual capital terhadap financial distress*. 1(1), 9.
- Antikasari, T. W., & Djuminah, D. (2017). Memprediksi Financial Distress Dengan Binary Logit Regression Perusahaan Telekomunikasi. *Jurnal Keuangan dan Perbankan*, 21(2), 265–275. <https://doi.org/10.26905/jkdp.v21i2.654>
- Arwani, A., Ramadhan, M. N., & Restiara, V. (2020). Kepemilikan manajerial dalam agency theory. *At-Tijarah*, 7(1), 1–33.
- Asfali, I. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Leverage, Aktivitas, Pertumbuhann Penjualan Terhadap Financial Distress Perusahaan Kimia. *Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Leverage, Aktivitas, Pertumbuhann Penjualan Terhadap Financial Distress Perusahaan Kimia*, 20(2), 56–66.
- Asmarani, S. A., Bisnis, D. A., & Diponegoro, U. (2018). *Analisis Pengaruh Likuiditas , Leverage dan Profitabilitas Terhadap Financial Distress (Studi Kasus Pada*

Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar di BEI Pada Periode Tahun 2014-2018) Pendahuluan. IX(ii), 369–379.

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.

Chrissentia, T., & Syarief, J. (2018). Analisis Pengaruh Rasio Profitabilitas, Leverage, Likuiditas, Firm Age, Dan Kepemilikan Institusional Terhadap Financial Distress. *Simak*, 16(01), 45–62. <https://doi.org/10.35129/simak.v16i01.11>

Cita, I. G. A., & Supadmi, N. L. (2019). Pengaruh Financial Distress dan Good Corporate Governance pada Praktik Tax Avoidance. *E-Jurnal Akuntansi*, 29(3), 912. <https://doi.org/10.24843/eja.2019.v29.i03.p01>

Damayanti, novita dwi, & Kusumaningtias, R. (2020). Pengaruh Corporate Governance Terhadap Financial Distress Pada Sektor Perusahaan Jasa Infrastruktur, Utilitas Dan Transportasi Di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2017. *Jurnal Akuntansi Unesa*, 8(3), 1–9.

Djajanti, A. (2015). *pengaruh ukuran perusahaan , profitabilitas dan financial leverage terhadap praktik perataan laba pada perusahaan manufaktur. 2(3), 1–11.*

Fitri, M. A., & Dillak, V. J. (2020). Arus Kas Operasi, Leverage, Sales Growth Terhadap Financial Distress. *Jurnal Riset Akuntansi Kontemporer*, 12(2), 60–64. <https://doi.org/10.23969/jrak.v12i2.3039>

Handayani, R. D., Widiasmara, A., & Amah, N. (2019). Pengaruh Operating Capacity Dan Sales Growth Terhadap Financial Distress Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderating. *Simba Unipma*, 137–151.

Hanifah, O. E. (2013). persetujuan skripsi Nama penyusun: Oktita Earning Hanifah Nomor Induk Mahasiswa: C2C009078. *Diponegoro Journal Of Accounting*.

Hosea, I. A., Siswantini, T., & Murtatik, S. (2020). Leverage, Profitabilitas, Pertumbuhan Penjualan terhadap Financial Distress pada Perusahaan Ritel Di BEI. *Prosiding Biema (Business Management, Economic, and Accounting National Seminar)*, 1(1), 60–74.

Hutagaol, J., & Manurung, E. (2021). Analisis Pengaruh Ukuran Perusahaan , Kualitas Auditor , Profitabilitas , dan Likuiditas terhadap Opini Going Concern pada Perusahaan Jasa. 3(3), 474–483.

Hutapea, A. W., Saerang, I. S., Tulung, J. E., Manajemen, J., Sam, U., & Manado, R. (2017). *pengaruh return on assets , net profit margin , debt to equity ratio , dan total assets turnover terhadap harga saham industri otomotif. 5(2), 541–551.*

- Jenny. (2017). Rasio Keuangan dan Prediksi Financial Distress. *Jurnal Penelitian Ekonomi dan Bisnis*, 58–67.
- Jensen, M., & Meckling, W. (2012). Theory of the firm: Managerial behavior, agency costs, and ownership structure. *The Economic Nature of the Firm: A Reader, Third Edition*, 283–303. <https://doi.org/10.1017/CBO9780511817410.023>
- 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>
- Leverage, P., & Azalia, V. (2016). *ukuran perusahaan terhadap financial distress*.
- Likuiditas, P., Ukuran, D. A. N., Terhadap, P., Distress, F., & Sektor, D. I. (2021). 2021. 9, 1227–1240.
- Lisiantara, G. A., & Febrina, L. (2018). Likuiditas, Leverage, Operating Capacity, Profitabilitas, Sales Growth Sebagai Preditor Financial Distress (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa EFek Indonesia Tahun 2013-2016). *Prosiding SENDI*, 764–772.
- Lisiantara, G. A., & Febrina, L. (2018). *likuiditas, leverage, operating capacity, profitabilitas, sales growth sebagai preditor financial distress (studi empiris pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di bursa efek indonesia tahun 2013-2016)*. 9.
- Luh, N., Ayu, M., Lely, N. K., & Merkusiwati, A. (2015). *pengaruh rasio likuiditas , leverage , operating capacity , dan sales growth terhadap financial Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Udayana (Unud) , Bali , Indonesia perusahaan yang dialami sebelum perusahaan bangkrut ataupun mengalami*. 2, 456–469.
- Mahaningrum, A. A. I. A., & Merkusiwati, N. K. L. A. (2020). Pengaruh Rasio Keuangan pada Financial Distress. *E-Jurnal Akuntansi*, 30(8), 1969. <https://doi.org/10.24843/eja.2020.v30.i08.p06>
- Mardiatmoko, G. (2020). *pentingnya uji asumsi klasik pada analisis regresi linier berganda (studi kasus penyusunan persamaan allometrik kenari muda [canarium indicum l .]) The Importance of the Classical Assumption Test in Multiple Linear Regression Analysis (A Case Study of . 14(3), 333–342.*
- Moleong, L. C., Atma, U., & Yogyakarta, J. (2016). *pengaruh real interest rate dan leverage terhadap financial distress*. 30(1), 71–86.
- Nabawi, M., & Efendi, D. (2020). Pengaruh Leverage , Profitabilitas , Aktivitas , Growth Firm terhadap Kondisi Financial Distress. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, 9(1), 1–18.

- Nila, I. (2021). Pengaruh Corporate Governance, Financial Indicators, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Financial Distress. *competitive Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, 5(2), 62. <https://doi.org/10.31000/competitive.v5i2.4196>
- November, N., Leverage, P., Good, D. A. N., Tahun, I., & Affiah, A. (2018). *Ekspansi*. 10(2), 241–256.
- Okrisnesia, M., Supheni, I., & Suroso, B. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas Dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Financial Distress Di Masa Pandemi Covid-19 Pada Perusahaan Food and Beverages Yang Terdaftar Di Bursa Efek. *Senmea*, 19, 1466–1474.
- Patricia, N. (2021). Pengaruh Likuiditas dan Sales Growth terhadap Financial Distress. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi*, IV(1), 40–49.
- Periode, D. A. N. T. (2015). *Jurnal Ilmu Manajemen Oikonomia*. 15(1), 1–16.
- Putri, N. W. K. A., & Merkusiwati, N. K. L. (2014). Pengaruh Mekanisme Corporate Governance, Likuiditas, Leverage, Dan Ukuran Perusahaan Pada Financial Distress. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 7(1), 93–106.
- Radjab, E., & Jam'an, A. (2017). *Metodologi Penelitian Bisnis*. Lembaga Perpustakaan dan Penerbitan Universitas Muhammadiyah Makassar.
- Rahmy. (2015). Pengaruh Profitabilitas, Financial Leverage, Sales Growth Dan Aktivitas Terhadap Financial Distress (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Tahun 2009-2012). *Jurnal Akuntansi*, 3(1), 1–28.
- Ratio, P. C., Sanjaya, S., & Sipahutar, R. P. (2019). *Jurnal Riset Akuntansi dan Bisnis* *Jurnal Riset Akuntansi dan Bisnis*. 7597(2), 136–150.
- Ross, S. A., & Ross, S. A. (2012). *The determination of financial structure: The incentive-signalling approach*. 8(1), 23–40.
- Salim, J. (2015). *Perbanas Review Volume 1, Nomor 1, November 2015 Page 19*. 1(November), 19–34.
- Sari, N. P., & Khafid, M. (2020). *Peran Kepemilikan Manajerial dalam Memoderasi Pengaruh Profitabilitas , Leverage , Ukuran Perusahaan , Kebijakan Dividen Terhadap Manajemen Laba pada Perusahaan BUMN*. 7(2).
- Se, M. M. (2019). *No Title*. 5, 75–82.
- Septiani, T. A., Siswantini, T., & Muratik, S. (2021). *pengaruh likuiditas , leverage dan profitabilitas terhadap financial distress pada sektor industri barang konsumsi yang terdaftar di bei the effect of liquidity , leverage , and profitability on financial distress in the consumption industry sector*. 9, 100–111.

Simanjuntak, C., Titik, F., & Aminah, W. (2017). Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Financial Distress (Studi Pada Perusahaan Transportasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2011- 2015). *E-Proceeding of Management*, 4(2), 1580–1587.

Susanto Salim, A. J. S. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Firm Size, Dan Sales Growth Terhadap Financial Distress. *Jurnal Paradigma Akuntansi*, 2(1), 262. <https://doi.org/10.24912/jpa.v2i1.7154>

Syuhada, P., & Muda, I. (2020). *Pengaruh Kinerja Keuangan dan Ukuran Perusahaan Terhadap Financial Distress pada Perusahaan Property dan Real Estate di Bursa Efek Indonesia*. 8(2), 319–336.

Wibowo, A., & Susetyo, A. (2020). Analisis Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Operating Capacity, Sales Growth Terhadap Kondisi Financial Distress pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2018. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Manajemen, Bisnis dan Akuntansi (JIMMBA)*, 2(6), 927–947. <https://doi.org/10.32639/jimmba.v2i6.687>

Widarjono, A. (2007). *Ekonometrika: Teori dan aplikasi untuk ekonomi dan bisnis*. Ekonosia.

