

**PENGARUH *LEVERAGE*, *OPERATING CAPACITY*, *SALES GROWTH*,
DAN *OPERATING CASH FLOW* TERHADAP *FINANCIAL DISTRESS*
PADA PERUSAHAAN SEKTOR INFRASTRUKTUR
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE
2022-2025**

TUGAS AKHIR

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Akuntansi



**GHINA ANGGRAINI
1221002011**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN ILMU SOSIAL
UNIVERSITAS BAKRIE
JAKARTA
2026**

HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS

Tugas Akhir ini adalah hasil karya saya sendiri, dan semua sumber baik yang dikutip maupun dirujuk telah saya nyatakan dengan benar

Nama : Ghina Anggraini

NIM : 1221002011

Tanda Tangan :

A handwritten signature in black ink, consisting of a large, stylized 'G' followed by several vertical and horizontal strokes, ending with a small 'i'.

Tanggal : 1 September 2026

HALAMAN PENGESAHAN

Tugas Akhir ini diajukan oleh:

Nama : Ghina Anggraini

NIM : 1221002011

Program Studi : Akuntansi

Fakultas : Ekonomi dan Ilmu Sosial

Judul Skripsi : Pengaruh *Leverage*, *Operating Capacity*, *Sales Growth*, dan *Operating Cash Flow* terhadap *Financial Distress* Pada Perusahaan Sektor Infrastruktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2022-2025

Telah berhasil dipertahankan di hadapan Dewan Penguji dan diterima sebagai bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Sarjana Akuntansi pada Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial, Universitas Bakrie.

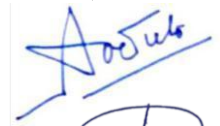
DEWAN PENGUJI

Pembimbing : Dr. Tita Djuitaningsih, S.E., M.Si., Ak., CA.

Penguji I : Tri Pujadi Susilo, S.E., M.M., Ak., CA.

Penguji II : Monica Weni Pratiwi, S.E., M.Si.

()

()

()

Ditetapkan di : Jakarta

Tanggal : 1 September 2026

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa, karena atas berkat dan rahmat-Nya, penulis dapat menyelesaikan tugas akhir ini tepat waktu. Penulisan tugas akhir ini dilakukan dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Akuntansi pada Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Bakrie. Tugas akhir ini dapat terselesaikan atas bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak dari masa perkuliahan sampai pada penyusunan Tugas Akhir. Oleh karena itu, saya mengucapkan terima kasih kepada:

- 1) Dr. Tita Djuitaningsih, S.E., M.Si., Ak., CA, selaku dosen pembimbing yang telah menyediakan waktu, tenaga, dan pikiran untuk bimbingan, masukan dan arahan yang sangat bermanfaat bagi penulis selama penyusunan Tugas Akhir ini.
- 2) Toni Triyulianto, Ak., M.P.P., CA, CPA (Aust), IIAP., selaku dosen penguji I yang telah menyediakan waktu, tenaga, dan pikiran untuk bimbingan, masukan dan arahan yang sangat bermanfaat bagi penulis selama penyusunan Tugas Akhir ini.
- 3) Tri Pujadi Susilo, S.E., M.M., Ak., CA, selaku dosen penguji II yang telah menyediakan waktu, tenaga, dan pikiran untuk bimbingan, masukan dan arahan yang sangat bermanfaat bagi penulis selama penyusunan Tugas Akhir ini.
- 4) Monica Weni Pratiwi, S.E., M.Si, selaku dosen penguji III yang telah menyediakan waktu, tenaga, dan pikiran untuk bimbingan, masukan dan arahan yang sangat bermanfaat bagi penulis selama penyusunan Tugas Akhir ini.
- 5) Orang tua tercinta, Bapak Irwan dan Ibu Sopiah yang tiada hentinya mendoakan penulis sehingga penulis dapat menyelesaikan Tugas Akhir dengan penuh semangat.

Akhir kata, penulis berharap Tuhan Yang Maha Esa berkenan membalas segala kebaikan semua pihak yang telah membantu. Semoga Tugas Akhir ini membawa manfaat bagi pengembangan ilmu.

Jakarta, 1 September 2026



Ghina Anggraini

HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI

Sebagai sivitas akademik Universitas Bakrie, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Ghina Anggraini
NIM : 1221002011
Program Studi : Akuntansi
Fakultas : Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial
Jenis Tugas Akhir : Skripsi

demikian pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Bakrie Hak Bebas Royalti Noneksklusif (Non-exclusive Royalty-Free Right) atas karya ilmiah saya yang berjudul: **Pengaruh *Leverage*, *Operating Capacity*, *Sales Growth*, dan *Operating Cash Flow* Terhadap *Financial Distress* Pada Sektor Infrastruktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2022-2025** beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Universitas Bakrie berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, 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 untuk kepentingan akademis.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Ghina Anggraini
Pada tanggal : 1 September 2026

Yang menyatakan



(Ghina Anggraini)

**PENGARUH *LEVERAGE*, *OPERATING CAPACITY*, *SALES GROWTH*,
DAN *OPERATING CASH FLOW* TERHADAP *FINANCIAL DISTRESS*
PADA PERUSAHAAN SEKTOR INFRASTRUKTUR
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE
2022-2025**

Ghina Anggraini¹

ABSTRAK

Adanya fenomena mengenai *financial distress* dan *mix result* hasil penelitian mengenai pengaruh *leverage*, *operating capacity*, *sales growth*, dan *operating cash flow* terhadap *financial distress* pada perusahaan sektor *Infrastructure* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia mendorong peneliti untuk melakukan penelitian kembali yang memengaruhi *financial distress*. Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh *leverage*, *operating capacity*, *sales growth*, dan *operating cash flow* terhadap *financial distress*. Populasi penelitian ini adalah perusahaan sektor *Infrastructure* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2022-2025 sebanyak 268 observasi. Teknik pengambilan sampel yang digunakan adalah metode *purposive sampling*. Berdasarkan metode tersebut diperoleh ukuran sampel 216 observasi. Metode analisis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah analisis regresi logistik dengan bantuan *software* EViews 14. Hasil penelitian menunjukkan bahwa *leverage* berpengaruh positif terhadap *financial distress*, sedangkan *operating capacity* berpengaruh negatif terhadap *financial distress*. Sementara itu, variabel *sales growth* dan *operating cash flow* tidak memiliki pengaruh terhadap *financial distress*.

Kata kunci: *financial distress*, *leverage*, *operating capacity*, *operating cash flow*, dan *sales growth*

¹ Mahasiswa Program Studi Akuntansi, Universitas Bakrie

THE EFFECT OF LEVERAGE, OPERATING CAPACITY, SALES GROWTH, AND OPERATING CASH FLOW ON FINANCIAL DISTRESS IN INFRASTRUCTURE SECTOR COMPANIES LISTED ON THE INDONESIA STOCK EXCHANGE DURING THE 2022-2025 PERIOD

Ghina Anggraini¹

ABSTRACT

The phenomenon of financial distress and mixed results from previous studies regarding the effect of leverage, operating capacity, sales growth, and operating cash flow on financial distress in infrastructure sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange encouraged the researcher to conduct this study. This research aims to examine the effect of leverage, operating capacity, sales growth, and operating cash flow on financial distress. The population of this study consists of 268 observations of infrastructure sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the period 2022–2025. Purposive sampling was used to select the sample, resulting in a sample of 216 observations. The data analysis method used in this study was logistic regression analysis using EViews 14 software. The results show that leverage has a positive effect on financial distress, while operating capacity has a negative effect on financial distress. Meanwhile, the variables sales growth and operating cash flow have no effect on financial distress.

Keywords: *financial distress, leverage, operating capacity, operating cash flow, and sales growth*

¹ Mahasiswa Program Studi Akuntansi, Universitas Bakrie

DAFTAR ISI

HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS	i
HALAMAN PENGESAHAN	ii
KATA PENGANTAR	iii
HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI.....	iv
ABSTRAK.....	v
ABSTRACT.....	vi
DAFTAR ISI	vii
DAFTAR GAMBAR.....	viii
DAFTAR TABEL.....	ix
DAFTAR LAMPIRAN.....	x
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Rumusan Masalah	7
1.3 Tujuan Penelitian.....	7
1.4 Manfaat penelitian.....	7
1.4.1 Manfaat Teoritis	7
1.4.2 Manfaat Praktis	8
BAB II TINJAUAN PUSTAKA DAN HIPOTESIS	9
2.1 <i>Agency Theory</i>	9
2.2 Definisi Konsep dan Review Penelitian Sebelumnya.....	10
2.2.1 <i>Financial Distress</i>	10
2.2.2 <i>Leverage</i>	12
2.2.3 <i>Operating Capacity</i>	13
2.2.4 <i>Sales Growth</i>	14
2.2.5 <i>Operating Cash Flow</i>	15
2.2.6 Review Penelitian Sebelumnya.....	16
2.3 Hipotesis.....	24
2.3.1 Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap <i>Financial Distress</i>	24
2.3.2 Pengaruh <i>Operating Capacity</i> terhadap <i>Financial Distress</i>	25
2.3.3 Pengaruh <i>Sales Growth</i> terhadap <i>Financial Distress</i>	25
2.3.4 Pengaruh <i>Operating Cash Flow</i> terhadap <i>Financial Distress</i>	26
BAB III METODOLOGI PENELITIAN.....	28
3.1 Populasi dan Sampling	28
3.2 Sumber Data dan Teknik Pengumpulan Data.....	28
3.3 Definisi Operasional Variabel	28
3.3.1 <i>Financial Distress</i>	28
3.3.2 <i>Leverage</i>	30
3.3.3 <i>Operating Capacity</i>	31
3.3.4 <i>Sales Growth</i>	32
3.3.5 <i>Operating Cash Flow</i>	32
3.4 Metode Analisis Data	33
3.4.1 Statistik Deskriptif.....	33
3.4.2 Uji Multikolinearitas	33
3.4.3 Uji Kelayakan dan Evaluasi Model Regresi Logistik	34
3.4.3.1 Uji <i>Likelihood Ratio</i>	34
3.4.3.2 Uji <i>McFadden R-squared</i>	35
3.4.3.3 Uji <i>Goodness-of-Fit Test</i>	36

3.4.3.4 Uji <i>Expectation-Prediction Evaluation</i>	36
3.4.4 Analisis Regresi Logistik	37
3.5 Model Penelitian.....	38
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	39
4.1 Hasil Penelitian.....	39
4.1.1 Statistik Deskriptif Variabel Penelitian	39
4.1.2 Uji Multikolinearitas	41
4.1.3 Menguji Kelayakan Model Regresi.....	42
4.1.3.1 Uji <i>Likelihood Ratio</i>	42
4.1.3.2 Uji <i>McFadden R-squared</i>	43
4.1.3.3 Uji <i>Goodness-of-Fit Test</i>	43
4.1.3.4 Uji <i>Expectation-Prediction Evaluation</i>	44
4.1.4 Analisis Regresi Logistik	45
4.2 Pembahasan Hasil Penelitian.....	47
4.2.1 Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap <i>Financial Distress</i>	47
4.2.2 Pengaruh <i>Operating Capacity</i> terhadap <i>Financial Distress</i>	49
4.2.3 Pengaruh <i>Sales Growth</i> terhadap <i>Financial Distress</i>	51
4.2.4 Pengaruh <i>Operating Cash Flow</i> terhadap <i>Financial Distress</i>	54
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....	57
5.1 Kesimpulan.....	57
5.2 Saran	58
DAFTAR PUSTAKA	59
LAMPIRAN	66

DAFTAR GAMBAR

Gambar 3.1 Model Penelitian.....	38
----------------------------------	----

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Notasi Khusus BEI 2021	3
Tabel 1.2 Perusahaan yang Mengalami Kondisi <i>Financial Distress</i>	4
Tabel 3.1 Proses Seleksi Sampel Berdasarkan Kriteria	28
Tabel 3.2 Kriteria Interpretasi Matriks Korelasi.....	34
Tabel 4.1 Hasil Uji Statistik Deskriptif	39
Tabel 4.2 Hasil Uji Matriks Korelasi.....	41
Tabel 4.3 Hasil Uji <i>Likelihood Ratio</i>	42
Tabel 4.4 Hasil Uji Koefisien Determinasi (Uji <i>McFadden R-squared</i>)	43
Tabel 4.5 Hasil Uji Kesesuaian Model Regresi (<i>Goodness-of-Fit Test</i>).....	43
Tabel 4.6 Hasil Uji <i>Expectation-Prediction Evaluation</i>	44
Tabel 4.7 Hasil Uji Regresi Logistik	45

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Daftar Sampel Perusahaan	66
Lampiran 2. Perhitungan Variabel Independen dan Variabel Dependen	67
Lampiran 3. Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	73
Lampiran 4. Hasil Uji <i>Estimate Equation</i>	73
Lampiran 5. Hasil Uji <i>Matriks Correlation</i>	73
Lampiran 6. Hasil Uji <i>Goodness-of-Fit Evaluation</i>	74
Lampiran 7. Hasil Uji <i>Expectation-Prediction Evaluation</i>	74