

**PENGARUH *LEVERAGE* DAN ARUS KAS OPERASI TERHADAP
KONDISI *FINANCIAL DISTRESS* DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI
VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN PERTAMBANGAN YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) PERIODE 2019-2022**

MADYANA AYU UTAMI

1701618040



*Mencerdaskan dan
Memartabatkan Bangsa*

**Skripsi ini Disusun Sebagai Salah Satu Persyaratan Untuk Memperoleh Gelar
Sarjana Pendidikan Pada Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Jakarta**

**PROGRAM STUDI PENDIDIKAN EKONOMI
KONSENTRASI PENDIDIKAN AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA
2023**

***THE EFFECT OF LEVERAGE AND OPERATING CASH FLOW ON
FINANCIAL DISTRESS WITH PROFITABILITY AS A MODERATING
VARIABLE IN MINING COMPANY ON THE INDONESIA STOCK
EXCHANGE (IDX) PERIOD 2019-2022***

MADYANA AYU UTAMI

1701618040



*Mencerdaskan dan
Memartabatkan Bangsa*

***This Thesis is Written as One of the Requirements for Obtaining a Bachelor of
Education Degree at Faculty of Economics Universitas Negeri Jakarta***

***ECONOMICS EDUCATION BACHELOR
DEGREE EDUCATION ACCOUNTING CONCENTRATION
FACULTY OF ECONOMICS
UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA
2023***

ABSTRAK

Madyana Ayu Utami. 1701618040. Pengaruh *Leverage* dan Arus Kas Operasi Terhadap Kondisi *Financial Distress* dengan Profitabilitas sebagai Variabel Moderasi pada Perusahaan Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2019-2022.

Skripsi. Jakarta. Program Studi Pendidikan Ekonomi. Konsetrasi Pendidikan Akuntansi. Fakultas Ekonomi. Universitas Negeri Jakarta. 2023.

Penelitian ini bertujuan mengetahui pengaruh *leverage* yang di proksikan oleh DAR dan arus kas operasi terhadap kondisi *financial distress* yang dimoderasi dengan profitabilitas yang di proksikan oleh ROA pada perusahaan pertambangan yang terdaftar di BEI tahun 2019-2022. Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder yakni laporan tahunan perusahaan pertambangan yang diperoleh melalui laman resmi perusahaan dan laman resmi Bursa Efek Indonesia. Penelitian ini diolah menggunakan software *Eviews 12* dengan metode analisis regresi berganda dan *Moderate Reggression Analysis (MRA)*. Populasi penelitian ini adalah seluruh perusahaan pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2019-2022 sejumlah 79 perusahaan, dengan akhir 28 perusahaan yang menjadi sampel menggunakan teknik *purposive sampling*. Hasil penelitian ini menyimpulkan bahwa *leverage* berpengaruh positif signifikan terhadap *financial distress*, arus kas operasi berpengaruh positif signifikan terhadap *financial distress*, profitabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap *financial distress*. Profitabilitas tidak mampu memoderasi pengaruh *leverage* terhadap *financial distress*. Namun, profitabilitas mampu memoderasi pengaruh arus kas operasi terhadap *financial distress*.

Kata kunci : *Financial Distress, Leverage, Arus Kas Operasi, Profitabilitas*

ABSTRACT

Madyana Ayu Utami. 1701618040. The Effect Of Leverage And Operating Cash Flow On Financial Distress With Profitabilty As A Moderating Variable In Mining Company On The Indonesia Stock Exchange (Idx) Period 2019-2022.

Thesis. Jakarta. Economics Education Program. Accounting Education. Faculty of Economics. Universitas Negeri Jakarta. 2023.

This study aims to determine the effect of leverage proxied by DAR, and operating cash flow on financial distress conditions, moderated by profitability proxied by ROA, in mining companies listed on the IDX in 2019-2022. The data used in this research are secondary data, namely annual reports of mining companies obtained from the official websites of the companies and the Indonesia Stock Exchange. This research was processed using Eviews 12 software with multiple regression analysis methods and moderate regression analysis (MRA). The population of this study was all mining companies listed on the Indonesia Stock Exchange in 2019-2022, a total of 79 companies, and the final 28 companies were selected using purposive sampling technique. The results of this study concluded that leverage has a significant positive effect on financial distress. Operating cash flow has a significant positive effect on financial distress. Profitability is cannot moderate the effect of leverage on financial distress. However, profitability able to moderate the effect of operating cash flow on financial distress.

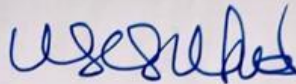
Keywords : Financial Distress, Leverage, Operating Cash Flow, Profitability

LEMBAR PENGESAHAN

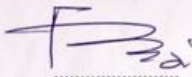




LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

PenanggungJawab

Plt Dekan Fakultas Ekonomi



Prof. Usep Suhud, M.Si., Ph.D
NIP. 197002122008121001

No	Nama	Tanda Tangan	Tanggal
1	Dr. Achmad Fauzi, S.Pd., M.Ak NIP. 197705172010121002 (Ketua Penguji)		23/8/2023
2	Dr. Mardi, M.Si NIP. 196003011987031001 (Penguji 1)		22/8/2023
3	Dwi Handarini, S.Pd., M.Ak NIP. 198907312015042004 (Penguji 2)		23/8/2023
4	Ati Sumiati, MM NIP. 197906102008012028 (Pembimbing 1)		22/8/2023
5	Dr. Ayatulloh Michael Musyaffi, SE., Ak., M.Ak NIP. 199102282020121010 (Pembimbing 2)		28/8/2023

Nama : Madyana Ayu Utami
No. Registrasi : 1701618040
Program Studi : Pendidikan Akuntansi
Tanggal Lulus : 2 Agustus 2023

PERNYATAAN BEBAS PALGIAT

PERNYATAAN BEBAS PLAGIAT

Dengan ini saya menyatakan bahwa :

1. Skripsi ini merupakan hasil karya asli dan belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar akademik sarjana, baik di Universitas Negeri Jakarta maupun Perguruan Tinggi lain.
2. Skripsi ini belum dipublikasi, kecuali secara tertulis dengan jelas dicantumkan sebagai acuan dalam naskah dengan disebutkan nama pengarang dan dicantumkan dalam daftar pustaka.
3. Pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya dan apabila dikemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidbenaran, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang diperoleh, serta sanksi lainnya sesuai dengan norma yang berlaku di Universitas Negeri Jakarta.

Jakarta, 04 Agustus 2023



Madvana Ayu Utami

NIM. 1701618040

SURAT PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI



KEMENTERIAN PENDIDIKAN DAN KEBUDAYAAN
UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA
UPT PERPUSTAKAAN

Jalan Rawamangun Muka Jakarta 13220
Telepon/Faksimili: 021-4894221
Laman: lib.unj.ac.id

LEMBAR PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai sivitas akademika Universitas Negeri Jakarta, yang bertanda tangan di bawah ini, saya:

Nama : Madyana Ayu Utami
NIM : 1701618040
Fakultas/Prodi : Fakultas Ekonomi
Alamat email : Madyanautami@gmail.com

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada UPT Perpustakaan Universitas Negeri Jakarta, Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif atas karya ilmiah:

Skripsi Tesis Disertasi Lain-lain (.....)

yang berjudul :

Pengaruh *Leverage* dan Arus Kas Operasi terhadap *Financial Distress* dengan *Profitabilitas* sebagai Variabel Moderasi pada Perusahaan Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2019-2022

Dengan Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif ini UPT Perpustakaan Universitas Negeri Jakarta berhak menyimpan, mengalihmediakan, mengelolanya dalam bentuk pangkalan data (*database*), mendistribusikannya, dan menampilkan/mempublikasikannya di internet atau media lain secara *fulltext* untuk kepentingan akademis tanpa perlu meminta ijin dari saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan atau penerbit yang bersangkutan.

Saya bersedia untuk menanggung secara pribadi, tanpa melibatkan pihak Perpustakaan Universitas Negeri Jakarta, segala bentuk tuntutan hukum yang timbul atas pelanggaran Hak Cipta dalam karya ilmiah saya ini.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Jakarta, 04 Agustus 2023

Penulis

(Madyana Ayu Utami)

LEMBAR PERSEMBAHAN

”Allah tidak membebani seseorang melainkan sesuai dengan kemampuannya”

(Q.S Al Baqarah Ayat 286)

“Karena sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan”

(Q.S Al-Insyirah Ayat 5)

” It's not how others see you that makes you who you are. It's how you see yourself that makes you who you are.”

(Kim Sabu : Dr. Romantic S3)

Alhamdulillah robbal allamiin penulis ucapkan pada Allah swt. atas berkat ridho dan rahmat-Nya yang senantiasa melimpah sehingga pada akhirnya. Skripsi ini mampu terselesaikan dengan baik. Terima kasih sebesar-besarnya saya haturkan pada kedua orang tua, kedua dosen pembimbing, teman-teman dan sahabat penulis termasuk teman Pendidikan Akuntansi 2018, yang telah membantu penulis dalam menyusun Skripsi ini.

Penulis berharap agar skripsi ini dapat memberikan manfaat sebaik mungkin di kemudian hari, entah itu sebagai referensi ataupun memberikan informasi pada pembacanya. Semoga kita semua senantiasa berada pada perlindungan-Nya,
aamiin

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas berkat dan karunianya sehingga peneliti dapat menyelesaikan penyusunan skripsi yang berjudul “Pengaruh *Leverage* dan Arus Kas Operasi terhadap *Financial Distress* dengan Profitabilitas sebagai Variabel Moderasi pada Perusahaan Pertambangan di Bursa Efek Indonesia periode 2019 - 2022” dengan baik dan di waktu yang tepat. Adapun skripsi ini disusun untuk memenuhi persyaratan akademik dalam menyelesaikan studi di konsentrasi Pendidikan Akuntansi Program Studi Pendidikan Ekonomi, Jurusan Ekonomi & Administrasi, Fakultas Ekonomi, Universitas Negeri Jakarta. Dalam penyusunan skripsi ini, penulis menemui beberapa kendala yang pada akhirnya dapat terselesaikan dengan baik melalui bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis mengucapkan terima kasih kepada :

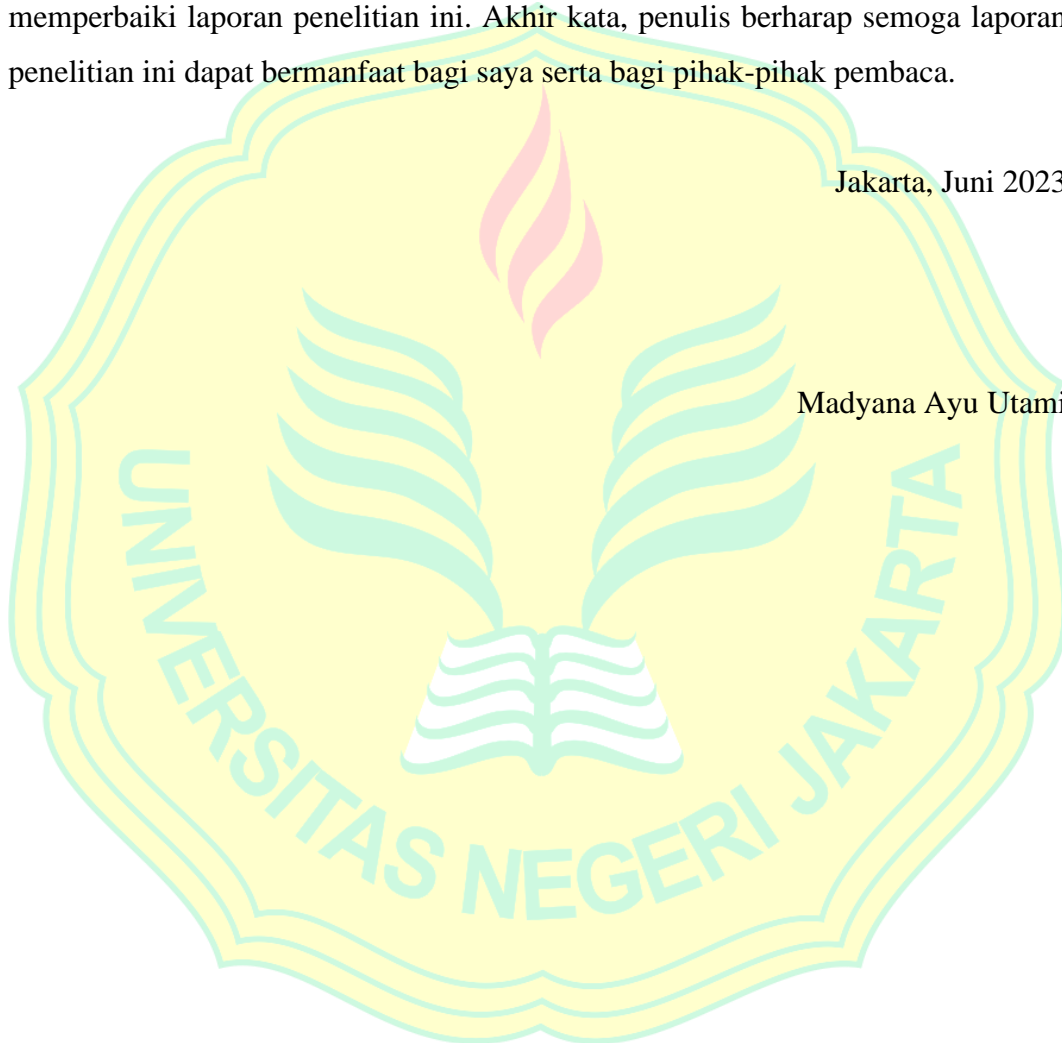
1. Prof. Usep Suhud, M.Si., Ph.D. selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Jakarta.
2. Prof. Dr. Sri Indah Nikensari, S.E., M.S.E., selaku Koordinator Prodi Pendidikan Ekonomi Universitas Negeri Jakarta.
3. Ati Sumiati, S.Pd, M.Si., selaku Kepala Konsentrasi Pendidikan Akuntansi Universitas Negeri Jakarta sekaligus selaku Dosen Pembimbing I yang senantiasa selalu mengarahkan dan membimbing penulis dalam penulisan skripsi ini.
4. Dr. Ayatulloh Michael Musyaffi, SE., Ak., M.Ak. selaku Dosen Pembimbing II telah senantiasa selalu mengarahkan dan membimbing penulis dalam penulisan skripsi ini.
5. Seluruh jajaran dosen di Fakultas Ekonomi yang telah memberikan ilmu selama proses perkuliahan
6. Keluarga, terutama orang tua Bapak Tohari dan Mama Siti Puadah yang memberikan doa dan dukungan.
7. Teman-teman penulis lainnya, termasuk dari Pendidikan Akuntansi 2018, terutama Gabriel Okhtiarensi, Vinny Nur Asteria dan lainnya yang tidak bisa

penulis sebutkan satu per satu, yang senantiasa memberikan bantuan, saran dan motivasi dalam penyusunan skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa penyusunan Skripsi masih memiliki banyak kekurangan dan jauh dari kata sempurna. Oleh karena itu, penulis memohon maaf atas segala kekurangan yang ada dan menerima secara terbuka saran dan kritik guna memperbaiki laporan penelitian ini. Akhir kata, penulis berharap semoga laporan penelitian ini dapat bermanfaat bagi saya serta bagi pihak-pihak pembaca.

Jakarta, Juni 2023

Madyana Ayu Utami



DAFTAR ISI

ABSTRAK	i
ABSTRACT	ii
LEMBAR PENGESAHAN	iii
PERNYATAAN BEBAS PALGIAT	iv
SURAT PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI	v
LEMBAR PERSEMBAHAN	vi
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	i
BAB I	2
PENDAHULUAN	2
1.1. Latar Belakang Penelitian	2
1.2. Rumusan Masalah	16
1.3. Tujuan Penelitian	16
1.3. Manfaat Penelitian	17
BAB II	18
KAJIAN TEORI	18
2.1. Teori Pendukung	18
2.1.1. Teori <i>Pecking Order</i>	18
2.1.2. <i>Financial Distress</i>	19
2.1.3. <i>Leverage</i>	23
2.1.4. Arus Kas Operasi	27
2.1.5. Profitabilitas	30

2.2.	Hasil Penelitian yang Relevan	35
2.3.	Kerangka Teori	44
2.3.1.	Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap <i>Financial Distress</i>	44
2.3.2.	Pengaruh Arus Kas Operasi terhadap <i>Financial Distress</i>	46
2.3.3.	Pengaruh Profitabilitas (ROA) terhadap <i>Financial Distress</i>	48
2.3.4.	Pengaruh <i>Leverage</i> , Arus Kas Operasi dan Profitabilitas (ROA) terhadap <i>Financial Distress</i>	50
2.3.5.	Profitabilitas Memoderasi Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap <i>Financial Distress</i>	53
2.3.6.	Profitabilitas Memoderasi Pengaruh Arus Kas Operasi terhadap <i>Financial Distress</i>	55
2.4.	Hipotesis Penelitian	56
BAB III	58
METODE PENELITIAN	58
3.1.	Objek dan Ruang Lingkup Penelitian	58
3.2.	Metode Penelitian	58
3.3.	Populasi dan Sampel	59
3.4.	Operasionalisasi Variabel Penelitian	60
3.4.1.	Variabel Dependen	60
3.4.2.	Variabel Independen	61
3.4.3.	Variabel Moderasi	63
3.5.	Teknik Analisis Data	65
3.5.1.	Analisis Statistik Deskriptif	65
3.5.2.	Uji Model	66
3.5.3.	Uji Asumsi Klasik	68
3.5.4.	Analisis Persamaan Regresi	70
3.5.5.	Uji Hipotesis	71

HASIL DAN PEMBAHASAN	73
4.1. Deskripsi data.....	73
A. Financial Distress.....	74
B. Leverage (DAR).....	75
C. Arus Kas Operasi	77
D. Profitabilitas (<i>Return on Assets</i>)	78
4.2. Hasil.....	80
4.2.1. Pengujian Model Regresi	80
A. Uji Chow.....	80
B. Uji Hausman	81
C. Uji Lagrange Multiplier	82
4.2.2. Uji Asumsi Klasik.....	83
A. Uji Normalitas.....	84
B. Uji Multikolinieritas.....	85
C. Uji Heteroskedastisitas.....	86
4.2.3. Analisis Persamaan Regresi	87
4.2.4. Uji Hipotesis	89
A. Uji T (Parsial)	89
B. Uji F (Simultan).....	92
C. Koefisien Determinasi.....	93
4.3. Pembahasan.....	94
4.3.1. Pengaruh Leverage terhadap Kondisi Financial Distress.....	94
4.3.2. Pengaruh Arus Kas Operasi terhadap Kondisi <i>Financial Distress</i>	97
4.3.3. Pengaruh Profitabilitas (ROA) terhadap Kondisi <i>Financial Distress</i>	100
4.3.4. Pengaruh <i>Leverage</i> , Arus Kas Operasi dan Profitabilitas (ROA) terhadap <i>Financial Distress</i>	104

4.3.5. Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Kondisi <i>Financial Distress</i> dengan Profitabilitas sebagai Variabel Moderasi	105
4.3.6. Pengaruh Arus Kas Operasi terhadap Kondisi <i>Financial Distress</i> dengan Profitabilitas sebagai Variabel Moderasi	106
BAB V	108
PENUTUP	108
5.1. Kesimpulan	108
5.2. Implikasi	109
5.3. Keterbatasan Penelitian.....	110
5.4. Saran	111
DAFTAR PUSTAKA	112
LAMPIRAN-LAMPIRAN	122



DAFTAR GAMBAR

Gambar 3. 1 Kerangka Berpikir.....	59
Gambar 4. 1 Hasil Uji Normalitas Sebelum Outlier	85
Gambar 4. 2 Hasil Uji Normalitas Setelah Outlier	85



DAFTAR TABEL

Tabel 1. 1 Perusahaan Terdelisting di BEI periode 2017-2021	4
Tabel 1. 3 Financial Distress Perusahaan Pertambangan Tahun 2019-2022	7
Tabel 3. 1 Kriteria Sampel Penelitian	60
Tabel 3. 2 Standar Industri DAR	62
Tabel 3. 3 Standar Penilaian Arus Kas Operasi terhadap Utang.....	63
Tabel 3. 4 Ringkasan Definisi Variabel	65
Tabel 4. 1 Hasil Analisis Statistik Deskriptif	74
Tabel 4. 2 Distribusi Frekuensi Financial Distress	74
Tabel 4. 3 Distribusi Frekuensi Leverage	76
Tabel 4. 4 Distribusi Frekuensi Arus Kas Operasi.....	78
Tabel 4. 5 Distribusi Frekuensi Return On Assets.....	79
Tabel 4. 6 Hasil Uji Chow	81
Tabel 4. 7 Hasil Uji Hausman.....	82
Tabel 4. 8 Hasil Uji Lagrange Multiplier.....	82
Tabel 4. 9 Model Regresi Random Effect.....	83
Tabel 4. 10 Hasil Uji Multikolinieritas	86

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Kartu Konsultasi	122
Lampiran 2. Format Saran dan Perbaikan	123
Lampiran 3. Daftar Populasi Penelitian	124
Lampiran 4. Daftar Sampel Penelitian	127
Lampiran 5. Hasil Uji Fixed Effect Model	131
Lampiran 6. Hasil Uji Random Effect Model	132
Lampiran 7. Hasil Uji Common Effect Model	133
Lampiran 8. Hasil Uji Chow	133
Lampiran 9. Hasil Uji Hausman	133
Lampiran 10. Hasil Uji Lagrange Multiplier	134
Lampiran 11. Hasil Uji Normalitas	134
Lampiran 12. Hasil Uji Multikoloniaritas	135
Lampiran 13. Hasil Uji Hipotesis	135
Lampiran 14. Riwayat Hidup	136

