

**PENGARUH *LEVERAGE*, LIKUIDITAS, DAN PERTUMBUHAN
PENJUALAN TERHADAP *FINANCIAL DISTRESS* PERUSAHAAN
MANUFAKTUR ANEKA INDUSTRI YANG TERDAFTAR DI BURSA
EFEK INDONESIA PERIODE 2020-2023**

Michelle Natalie Susanto

1705621031



Skripsi ini disusun sebagai salah satu persyaratan untuk memperoleh gelar Sarjana
Manajemen pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Negeri Jakarta

PROGRAM STUDI S1 MANAJEMEN

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA

2025

***THE EFFECT OF LEVERAGE, LIQUIDITY, AND SALES GROWTH ON
FINANCIAL DISTRESS IN MANUFACTURING COMPANIES OF THE
MISCELLANEOUS INDUSTRY LISTED ON THE INDONESIA STOCK
EXCHANGE FOR THE PERIOD 2020–2023.***

Michelle Natalie Susanto

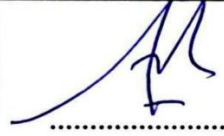
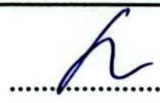
1705621031



*This thesis is submitted as one of the requirements to obtain a Bachelor's degree in
Management at the Faculty of Economics and Business, Universitas Negeri Jakarta*

***BACHELOR'S DEGREE PROGRAM IN MANAGEMENT
FACULTY OF ECONOMICS AND BUSINESS
UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA
2025***

LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI Penanggung Jawab Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis  Prof. Dr. Mohamad Rizan, SE, M.M. NIP. 197206272006041001			
No	Nama	Tanda Tangan	Tanggal
1	Prof. Agung Dharmawan Buchdadi, M.M., Ph.D. NIP. 197509162006041001 (Ketua Sidang)		2 Juli 2025
2	Puji Yuniarti, S.E., M.M NIP. 197706152023212012 (Penguji 1)		1 Juli 2025
3	Dr. M. Edo Suryawan Siregar, S.E., M.B.A. NIP. 197201252002121002 (Penguji 2)		04/07 2025
4	Prof. Dr. Gatot Nazir Ahmad, M.Si. NIP. 197205062006041002 (Pembimbing 1)		8 Juli 2025
5	Andy, M.M. NIP. 199404242023211013 (Pembimbing 2)		2 Juli 2025
Nama : Michelle Natalie Susanto No. Registrasi : 1705621031 Program Studi : S1 Manajemen Tanggal Lulus : 18 Juni 2025			

*Catatan : - diketik dengan huruf times new roman ukuran 12
- dibuat rangkap lima tanda tangan asli dengan bolpoint warna biru*

PERNYATAAN BEBAS PLAGIAT

PERNYATAAN ORISINALITAS

Dengan ini saya menyatakan bahwa:

1. Skripsi saya merupakan karya ilmiah asli yang belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar akademik sarjana, baik di Universitas Negeri Jakarta maupun di Perguruan Tinggi lain.
2. Skripsi ini belum pernah dipublikasikan, 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 ketidakbenaran, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang telah diperoleh, serta sanksi lainnya sesuai dengan norma yang berlaku di Universitas Negeri Jakarta.

Jakarta, 10 Juli 2025

Yang Membuat Pernyataan



Michelle Natalie Susanto

NIM. 1705621031

PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI



KEMENTERIAN PENDIDIKAN TINGGI, SAINS DAN TEKNOLOGI
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 : Michelle Natalie Susanto
NIM : 1705621031
Fakultas/Prodi : Fakultas Ekonomi dan Bisnis / S1 Manajemen
Alamat email : michellenatalie152@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*, Likuiditas, dan Pertumbuhan Penjualan terhadap *Financial Distress*

Perusahaan Manufaktur Aneka Industri yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia

Periode 2020-2023

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, 10 Juli 2025

Penulis

(Michelle Natalie Susanto)

ABSTRAK

Michelle Natalie Susanto, 2025: Pengaruh *Leverage*, Likuiditas, dan Pertumbuhan Penjualan terhadap *Financial Distress* Perusahaan Manufaktur Aneka Industri yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2020-2023. Skripsi, Jakarta: Program Studi S1 Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Negeri Jakarta. Tim Pembimbing: Prof. Dr. Gatot Nazir Ahmad M.Si. dan Andy, M.M.

Penelitian ini menganalisis pengaruh *leverage* (DAR), likuiditas (CR), dan pertumbuhan penjualan terhadap *financial distress*, dengan ukuran perusahaan sebagai variabel kontrol. Variabel *financial distress* diproksikan dengan laba bersih negatif dalam satu tahun. Objek penelitian ini adalah perusahaan sektor manufaktur subsektor aneka industri yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2020-2023. Sampel yang digunakan berjumlah 44 perusahaan, dengan total 176 observasi. Teknik pengambilan sampel menggunakan *purposive sampling*. Data yang digunakan merupakan data sekunder dari laporan keuangan perusahaan yang dianalisis menggunakan regresi data panel dengan aplikasi *Eviews*, dan pengujian dilakukan menggunakan regresi logistik. Hasil penelitian menunjukkan bahwa *leverage* (DAR) tidak berpengaruh signifikan terhadap *financial distress*, sementara likuiditas (CR) dan pertumbuhan penjualan berpengaruh negatif terhadap *financial distress*. Selain itu, variabel kontrol ukuran perusahaan juga menunjukkan pengaruh negatif terhadap *financial distress*. Penelitian ini diharapkan dapat menjadi pertimbangan bagi manajemen perusahaan dalam mengelola utang dan menyusun strategi pertumbuhan penjualan guna meminimalkan risiko *financial distress*. Bagi investor dan kreditur, hasil penelitian ini dapat dijadikan acuan dalam mengevaluasi kondisi keuangan perusahaan sebelum mengambil keputusan terkait pendanaan dan investasi.

Kata kunci: *Financial Distress*, *Leverage*, Likuiditas, Pertumbuhan Penjualan, Ukuran Perusahaan

ABSTRACT

Michelle Natalie Susanto, 2025: The effect of Leverage, Liquidity, and Sales Growth on Financial Distress of Manufacturing Companies in the miscellaneous Industry Listed on the Indonesia Stock Exchange for the Period 2020–2023. Thesis, Jakarta: Bachelor of Management Study Program, Faculty of Economics and Business, Universitas Negeri Jakarta. Advisory Team: Prof. Dr. Gatot Nazir Ahmad, M.Si. and Andy, M.M.

This study analyzes the effect of leverage (DAR), liquidity (CR), and sales growth on financial distress, with firm size as a control variable. Financial distress is proxied by a negative net income within one year. The object of this study is manufacturing companies in the miscellaneous industry listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) for the 2020-2023 period. The sample consists of 44 companies, with a total of 176 observations, selected using the purposive sampling method. The data used is secondary data from company financial statements, analyzed using panel data regression with the EViews application, and tested using logistic regression. The results show that leverage (DAR) has no significant effect on financial distress, while liquidity (CR) and sales growth have a negative and significant effect on financial distress. Additionally, the control variable, firm size, also shows a negative effect on financial distress. This study is expected to serve as a consideration for company management in managing debt and formulating sales growth strategies to minimize the risk of financial distress. For investors and creditors, the findings of this study can be used as a reference in evaluating a company's financial condition before making funding and investment decisions.

Keywords: *Financial Distress, Leverage, Liquidity, Sales Growth, Firm Size*

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa yang telah memberikan berkat dan rahmat-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi yang berjudul “Pengaruh *Leverage*, Likuiditas, dan Pertumbuhan Penjualan terhadap *Financial Distress* Perusahaan Manufaktur Aneka Industri yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2020-2023” dengan baik dan tepat waktu. Penelitian ini dilakukan guna memenuhi salah satu persyaratan dalam memperoleh gelar Sarjana Manajemen pada Program Studi S1 Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Negeri Jakarta. Dalam penyusunan skripsi ini, tentunya peneliti mendapatkan banyak bimbingan, dukungan, serta bantuan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan ini, peneliti ingin mengucapkan terima kasih kepada:

1. Prof. Dr. Mohamad Rizan, M.M., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Negeri Jakarta.
2. Dr. M. Edo Suryawan Siregar, S.E., M.B.A., selaku Koordinator Program Studi S1 Manajemen, Fakultas Ekonomi, Universitas Negeri Jakarta
3. Prof. Dr. Gatot Nazir Ahmad, M.Si., selaku dosen pembimbing 1 yang telah banyak membantu dan membimbing peneliti dalam menyelesaikan penyusunan skripsi ini sehingga mampu diselesaikan dengan baik.
4. Bapak Andy, M.M., selaku dosen pembimbing 2 yang telah banyak membantu dan membimbing peneliti dalam menyelesaikan penyusunan skripsi sehingga mampu diselesaikan dengan baik.

5. Bapak/Ibu Dosen Penguji yang memberikan masukan, perbaikan, dan arahan kepada peneliti dalam penyelesaian penyusunan skripsi ini sehingga mampu diselesaikan dengan baik.
6. Papih, Mamih, Omah dan Denis, sebagai keluarga peneliti, yang selalu mendoakan dan memberikan dukungan penuh sehingga peneliti sehingga skripsi ini dapat terselesaikan.
7. Seluruh dosen Program Studi S1 Manajemen yang telah memberikan ilmu yang bermanfaat dan membantu peneliti selama masa studi.
8. Teman-teman prodi S1 Manajemen 2021 yang banyak memberikan informasi dan mendukung peneliti dalam proses penyusunan skripsi ini.
9. Dan tak lupa, untuk penulis sendiri yang telah menghadapi berbagai tantangan dan pengalaman selama penyusunan skripsi. Terima kasih telah berusaha sebaik mungkin dan mampu bertahan hingga saat ini.

Peneliti sadar bahwa skripsi ini masih terdapat banyak kekurangan. Oleh karena itu, saran juga kritik dari pembaca sangat diharapkan oleh peneliti demi perbaikan skripsi ini. Terakhir, semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi para pembacanya.

Jakarta, 18 Juni 2025



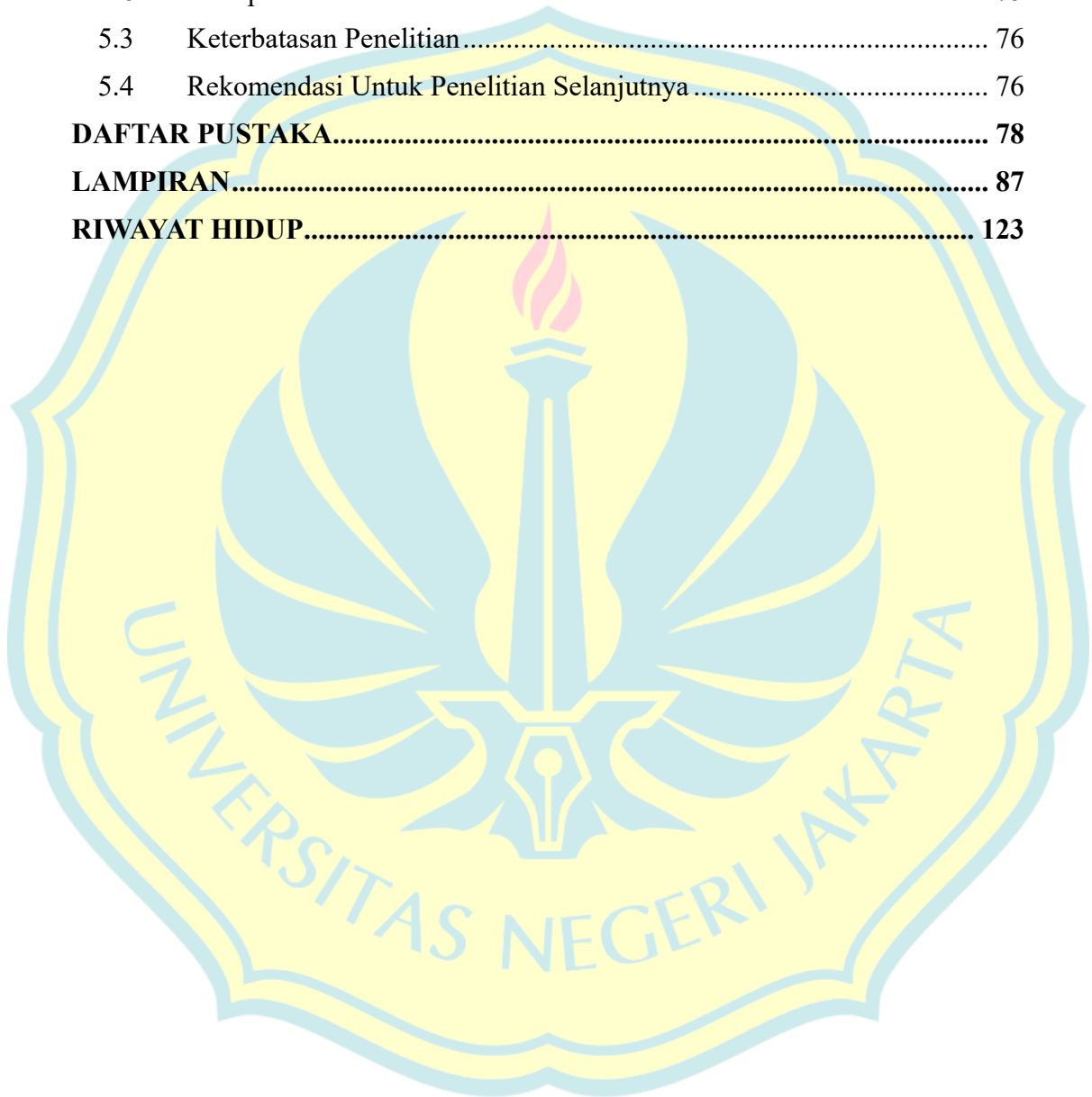
Michelle Natalie Susanto

DAFTAR ISI

COVER	
LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI	ii
PERNYATAAN BEBAS PLAGIAT.....	iii
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI.....	iv
ABSTRAK	v
ABSTRACT	vi
KATA PENGANTAR.....	vii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Pertanyaan Penelitian	11
1.3 Tujuan Penelitian.....	12
1.4 Manfaat Penelitian	13
BAB II KAJIAN PUSTAKA	15
2.1 Teori Pendukung	15
2.1.1 Teori Sinyal (<i>Signaling Theory</i>).....	15
2.1.2 <i>Pecking Order Theory</i>	16
2.1.3 <i>Financial Distress</i>	17
2.1.4 <i>Leverage</i>	21
2.1.5 Likuiditas	23
2.1.6 Pertumbuhan Penjualan.....	26
2.1.7 Ukuran Perusahaan.....	28
2.2 Kerangka Teori dan Pengembangan Hipotesis.....	29
2.2.1 Penelitian Terdahulu yang Relevan.....	29
2.2.2 Kerangka Konseptual	37
2.2.3 Pengembangan Hipotesis	38

BAB III METODE PENELITIAN	42
3.1 Unit Analisis, Populasi, dan Sampel	42
3.1.1. Unit.....	42
3.1.2. Populasi	42
3.1.3. Sampel.....	42
3.2 Jenis Penelitian.....	43
3.3 Teknik pengumpulan data	44
3.4 Definisi dan Operasional Variabel	44
3.4.1 Variabel bebas (<i>Independent Variable</i>)	44
3.4.2 Variabel Terikat (<i>Dependent Variable</i>).....	46
3.4.3 Variabel Kontrol	46
3.5 Teknik Analisis.....	48
3.5.1 Analisis Statistik Deskriptif	48
3.5.2 Analisis Regresi Logistik	49
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....	54
4.1 Hasil Penelitian	54
4.1.1 Deskripsi Data.....	54
4.1.2 Statistik Deskriptif	56
4.1.3 Analisis Regresi Logistik	58
4.1.4 Uji Kelayakan Model Regresi (<i>Uji Hosmer and Lemeshow's Goodness of Fit</i>)	59
4.1.5 Uji Keseluruhan Model (<i>Overall Model Fit</i>)	59
4.1.6 Hasil Ketepatan Prediksi Klasifikasi.....	60
4.1.7 Uji <i>Pseudo R-Square</i>	61
4.1.8 Model Regresi Logistik.....	62
4.1.9 Pengujian Hipotesis.....	64
4.2 Pembahasan.....	67
4.2.1 Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap <i>Financial Distress</i>	67
4.2.2 Pengaruh Likuiditas terhadap <i>Financial Distress</i>	68
4.2.3 Pengaruh Pertumbuhan Penjualan terhadap <i>Financial Distress</i>	69
4.2.4 Pengaruh Variabel Kontrol terhadap <i>Financial Distress</i>	71

BAB V PENUTUP	73
5.1 Kesimpulan	73
5.2 Implikasi.....	74
5.2.1 Implikasi Teoritis.....	74
5.2.2 Implikasi Praktis	75
5.3 Keterbatasan Penelitian.....	76
5.4 Rekomendasi Untuk Penelitian Selanjutnya	76
DAFTAR PUSTAKA.....	78
LAMPIRAN.....	87
RIWAYAT HIDUP.....	123



DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Pertumbuhan Penjualan Beberapa Perusahaan Aneka Industri 2020-2023.....	3
Gambar 1. 2 Perusahaan Aneka Industri dengan Laba Bersih Negatif 2019-2023..	5
Gambar 2. 1 Kerangka Konseptual	37



DAFTAR TABEL

Tabel 1. 1 Jumlah Perusahaan Manufaktur Aneka Industri yang Mendapat Notasi Khusus BEI	6
Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu.....	29
Tabel 3. 1 Operasional Variabel Penelitian	47
Tabel 4. 1 Kriteria Pemilihan Sampel	55
Tabel 4. 2 Karakteristik Variabel Dependen.....	56
Tabel 4. 3 Hasil Statistik Deskriptif	56
Tabel 4. 4 Hasil Uji <i>Hosmer and Lemeshow's Goodness of Fit</i>	59
Tabel 4. 5 Hasil Uji <i>Overall Model Fit</i>	60
Tabel 4. 6 Hasil Klasifikasi 2X2	61
Tabel 4. 7 Hasil Pengujian Koefisien Determinasi	62
Tabel 4. 8 Hasil Uji Regresi Logistik.....	62
Tabel 4. 9 Output pengaruh uji simultan: <i>Omnibus Tests of Model Coefficients</i> ..	64
Tabel 4. 10 Output Uji Pengaruh Parsial: Uji <i>Wald</i>	65

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Daftar Populasi Penelitian	87
Lampiran 2. Daftar Sampel Penelitian	88
Lampiran 3. Tabulasi Data nilai <i>Leverage</i>	90
Lampiran 4. Tabulasi Data nilai Likuiditas	94
Lampiran 5. Tabulasi Data nilai Pertumbuhan Penjualan	99
Lampiran 6. Tabulasi Data nilai Ukuran Perusahaan	105
Lampiran 7. Tabulasi Data nilai <i>Financial Distress</i>	110
Lampiran 8. Tabulasi Data	115
Lampiran 9. Hasil Analisis Deskriptif	119
Lampiran 10. Hasil Uji <i>Hosmer and Lemeshow Goodness of Fit</i>	120
Lampiran 11. Hasil Uji <i>Overall Model Fit</i>	120
Lampiran 12. Hasil Uji <i>Expectation Prediction</i>	120
Lampiran 13. Hasil Uji Koefisien Determinasi	120
Lampiran 14. Hasil Uji Regresi Logistik dan Uji <i>Wald</i>	121
Lampiran 15. Hasil Uji <i>Omnibus Test</i>	121
Lampiran 16. Hasil Cek Plagiarisme	122