

PENGARUH LIKUIDITAS, *AGENCY COST*, *OPERATING CAPACITY*, DAN STRUKTUR MODAL TERHADAP *FINANCIAL DISTRESS* PADA PERUSAHAAN BUMN

Nurul Muvida Radjaki

1706621103



Intelligentia - Dignitas

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

**PROGRAM STUDI S1 AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA
2025**

***THE EFFECT OF LIQUIDITY, AGENCY COST, OPERATION
CAPACITY, AND CAPITAL STRUCTURE ON FINANCIAL
DISTRESS IN STATE-OWNED ENTERPRISES***

Nurul Muvida Radjaki

1706621103



Intelligentia - Dignitas

*The thesis is written as one of the requirements to get a Bachelor's Degree of
Accounting at the Faculty of Economics and Business of State University of
Jakarta.*

***BACHELOR DEGREE OF ACCOUNTING
FACULTY OF ECONOMICS AND BUSINESS
STATE UNIVERSITY OF JAKARTA
2025***

LEMBAR 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 : Nurul Muvida Radjaki
NIM : 1706621103
Fakultas/Prodi : Ekonomi dan Bisnis / S1 Akuntansi
Alamat email : nurulmuvida23@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 Likuiditas, *Agency Cost*, *Operating Capacity*, dan Struktur Modal Terhadap *Financial Distress* Pada Perusahaan BUMN

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.

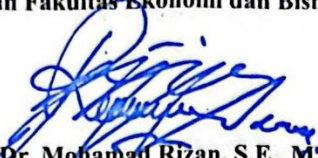
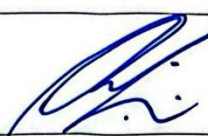
Saya bersedia untuk menanggung secara pribadi, tanpa melibatkan pihak Perpustakaan Universitas Negeri Jakarta, segala bentuk tuntutan hukum yang timbul atas pelanggaran Hak Cipta dalam karya ilmiah saya ini.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Jakarta, 6 Agustus 2025
Penulis

(Nurul Muvida Radjaki)

LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI Penanggung Jawab Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis  Prof. Dr. Mohamad Rizan, S.E., M.M. NIP. 197206272006041001			
No	Nama	Tanda Tangan	Tanggal
1	Dwi Handarini, S.Pd., M.Ak NIP. 198907312015042004 (Ketua Seminar)		30 / 7 / 25
2	Adam Zakaria S.E., M.Si, Ph.D., Ak., CA., CFA., QIA., CRP NIP. 197504212008011011 (Penguji Ahli)		29/7/25
3	Hera Khairunnisa, S.E., M.Ak NIP. 198809282019032020 (Penguji Ahli)		31 / 7 / 25
3	Unggul Purwohedi, S.E., M.Si., Ph.D, CMA NIP. 197908142006041002 (Pembimbing 1)		09 / 08 - 2025
4	Hafifah Nasution, S.E., M.S.Ak. NIP. 198803052015042001 (Pembimbing 2)		07 / 08 - 2025
Nama : Nurul Muvida Radjaki No. Registrasi : 1706621103 Program Studi : S1 Akuntansi Tanggal Lulus : 28 Juli 2025			

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

PERNYATAAN BEBAS PLAGIAT

PERNYATAAN BEBAS PLAGIAT

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Nurul Muvida Radjaki

TTL : Jakarta, 3 Mei 2003

Jurusan/Fakultas : S1 Akuntansi/Ekonomi dan Bisnis

Universitas : Universitas Negeri Jakarta

Dengan ini saya menyatakan:

1. Skripsi ini merupakan benar hasil karya sendiri dan bukan merupakan plagiat atau saduran dari karya tulis orang lain;
2. Skripsi ini belum pernah dipublikasikan, kecuali dengan jelas disebutkan nama peneliti dan dikutip dalam daftar pustaka yang dicantumkan sebagai acuan;
3. Apabila dikemudian hari pernyataan ini tidak benar, maka saya bersedia menerima sanksi sesuai dengan ketentuan yang berlaku di Universitas Negeri Jakarta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya untuk dapat digunakan sebagaimana mestinya.

Jakarta, 28 Juli 2025



Nurul Muvida Radjaki

NIM 1706621103

ABSTRAK

NURUL MUVIDA RADJAKI. Pengaruh likuiditas, *agency cost*, *operating capacity*, dan struktur modal terhadap *financial distress*. Skripsi. Jakarta: Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Negeri Jakarta, 2025.

Penelitian ini bertujuan untuk memahami apakah terdapat hubungan antara likuiditas, *agency cost*, *operating capacity*, dan struktur modal terhadap *financial distress*. Penelitian ini menjadikan perusahaan BUMN yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2022-2024 sebagai populasi. Teknik pemilihan sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah purposive sampling dan menghasilkan 72 data observasi. Teknik analisis data dilakukan dengan regresi logistik biner dan diolah dengan aplikasi SPSS Versi 25. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa Likuiditas dan *operating capacity* berpengaruh negatif terhadap *financial distress*, sedangkan *Agency cost* dan struktur modal tidak berpengaruh signifikan terhadap *financial distress*. Hasil ini juga menunjukkan bahwa perusahaan yang mampu mempertahankan nilai likuiditas yang tinggi dan *operating capacity* yang efisien cenderung lebih mampu menghindari *financial distress*. Sedangkan, *agency cost* maupun struktur modal tidak menjadi faktor penentu dalam terjadinya kondisi *financial distress*.

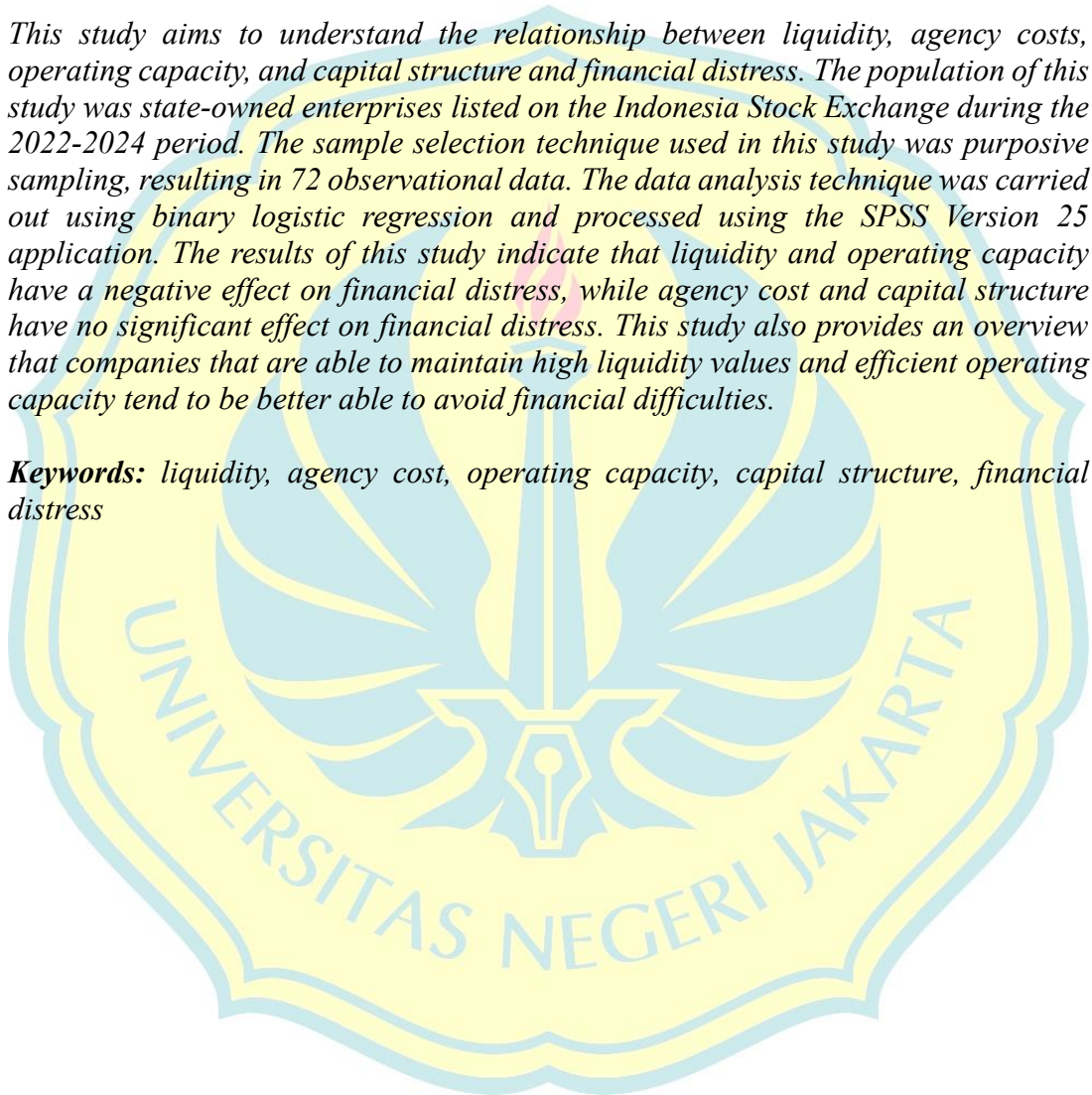
Kata Kunci: likuiditas, *agency cost*, *operating capacity*, struktur modal, *financial distress*

ABSTRACT

NURUL MUVIDA RADJAKI. *The effect of liquidity, agency costs, operating capacity, and capital structure on financial distress. Thesis. Jakarta: Faculty of Economics and Business, Jakarta State University, 2025.*

This study aims to understand the relationship between liquidity, agency costs, operating capacity, and capital structure and financial distress. The population of this study was state-owned enterprises listed on the Indonesia Stock Exchange during the 2022-2024 period. The sample selection technique used in this study was purposive sampling, resulting in 72 observational data. The data analysis technique was carried out using binary logistic regression and processed using the SPSS Version 25 application. The results of this study indicate that liquidity and operating capacity have a negative effect on financial distress, while agency cost and capital structure have no significant effect on financial distress. This study also provides an overview that companies that are able to maintain high liquidity values and efficient operating capacity tend to be better able to avoid financial difficulties.

Keywords: *liquidity, agency cost, operating capacity, capital structure, financial distress*



LEMBAR PERSEMBAHAN

“Maka sesungguhnya bersama kesulitan ada kemudahan. Sesungguhnya bersama kesulitan ada kemudahan” – **QS. Al- Insyirah ayat 5-6**

“It will pass. It will pass. It will pass” – **Rachel Vennya**

Skripsi ini saya persembahkan untuk:

Ayah, Ibu, Adik, dan Aba saya yang tanpa lelah memberikan dukungan dan semangat di setiap langkah proses pembelajaran saya, dalam segala situasi dan kondisi. Terima kasih yang mendalam atas doa-doa yang tak pernah putus, serta segala bentuk bantuan, baik secara moral maupun material, yang menjadi kekuatan besar dalam menyelesaikan tugas akhir ini. Ucapan terima kasih juga saya tujukan kepada para sahabat dan teman-teman yang telah ikhlas berbagi ilmu, pengalaman, bantuan, serta doa tulus selama perjalanan perkuliahan hingga selesainya penulisan skripsi ini.

KATA PENGANTAR

Puji syukur peneliti panjatkan kehadiran Allah SWT karena atas segala rahmat dan karunia-Nya sehingga peneliti dapat menyusun dan menyelesaikan skripsi ini dengan baik. Penyusunan skripsi ini telah diselesaikan peneliti dan sebagai salah satu prasyarat kelulusan bagi mahasiswa Program Studi S1 Akuntansi, Fakultas Ekonomi, Universitas Negeri Jakarta.

Pada kesempatan ini, peneliti mengucapkan terima kasih sebesar-besarnya kepada pihak-pihak yang telah membantu dan memberikan dukungan pada peneliti dalam proses penyusunan penulisan skripsi. Untuk itu, peneliti mengucapkan terima kasih atas bimbingan dan dukungan kepada:

1. Kedua orang tua dan keluarga yang telah mendoakan dan selalu memberikan motivasi serta dukungan baik secara moril maupun materiil.
2. Prof. Dr. Mohamad Rizan, S.E, M.M selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Negeri Jakarta
3. Dwi Handarini, S.Pd, M.Ak. selaku koordinator Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Negeri Jakarta yang telah memberikan pembekalan dan sosialisasi mengenai skripsi.
4. Unggul Purwohedi, M.Si, Ph.D selaku Dosen Pembimbing 1 yang telah meluangkan waktu untuk membimbing dan mendukung peneliti dalam proses penyusunan penulisan skripsi ini.

5. Hafifah Nasution SE, M.S.Ak selaku Dosen Pembimbing 2 yang telah meluangkan waktu untuk membimbing dan mendukung peneliti dalam proses penyusunan penulisan skripsi ini.
6. Seluruh Dosen Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Negeri Jakarta yang telah memberikan banyak ilmu bermanfaat selama perkuliahan.
7. Bila, Fani, Shakila, Fira, Aira, Rima, Nisa, Salsa, Nayla, Dhea, Laila, Awal, Nabila, Anisyha, Haya, Deni, Tizio, dan Meisa sahabat peneliti yang selalu mendengarkan keluh kesah peneliti dan mendoakan peneliti selama proses penulisan skripsi ini.
8. Timnas Indonesia, Titik Kumpul, dan Ueno Family yang telah memberikan hiburan kepada peneliti selama proses penulisan skripsi ini.
9. Seluruh teman-teman S1 Akuntansi 2021 yang menjadi tempat bertukar pikiran selama kegiatan perkuliahan.

Meskipun penyusunan skripsi ini sudah maksimal, peneliti menyadari bahwa skripsi ini masih terdapat banyak kekurangan. Oleh karena itu, peneliti menerima segala kritik dan saran yang membangun untuk memperbaiki penyusunan di masa mendatang. Semoga skripsi ini dapat menambah pengetahuan dan wawasan untuk banyak pihak.

Jakarta, 9 Juli 2025

Peneliti

DAFTAR ISI

LEMBAR PERSETUJUAN PUBLIKASI	iii
LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI	iv
PERNYATAAN BEBAS PLAGIAT	v
ABSTRAK.....	vi
<i>ABSTRACT</i>	vii
LEMBAR PERSEMBAHAN	viii
KATA PENGANTAR	ix
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR GAMBAR	xv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xvi
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Penelitian	1
1.2 Pertanyaan Penelitian	10
1.3 Tujuan Penelitian.....	11
1.4 Manfaat Penelitian.....	11
BAB II KAJIAN PUSTAKA	14
2.1 Teori Pendukung.....	14
2.1.1 <i>Agency theory</i> (Teori Keagenan)	14
2.1.2 <i>Signalling theory</i> (Teori Sinyal)	16
2.1.3 <i>Financial distress</i>	17
2.1.4 Likuiditas	22
2.1.5 <i>Agency cost</i>	25

2.1.6 <i>Operating capacity</i>	27
2.1.7 Struktur Modal.....	28
2.2 Kerangka Teori dan Pengembangan Hipotesis.....	30
2.2.1 Telaah Penelitian Terdahulu.....	30
2.2.2 Pengembangan Hipotesis.....	44
2.2.3 Kerangka Teori	50
BAB III METODE PENELITIAN	51
3.1 Unit Analisis, Populasi, Dan Sampel	51
3.2 Teknik Pengumpulan Data	52
3.3 Operasionalisasi Variabel	53
3.3.1 Variabel Terikat.....	53
3.3.2 Variabel Bebas	54
3.4 Teknik Analisis.....	60
3.4.1 Uji Statistik Deskriptif.....	60
3.4.2 Uji Multikoleniaritas.....	60
3.4.3 Uji Regresi Logistik.....	61
3.4.4 Uji Kelayakan Model Regresi (<i>Hosmer and Lameshow's Godness of Fit Test</i>).....	62
3.4.5 <i>Overall Model Fit</i>	62
3.4.6 Koefisien Determinasi (<i>Nagelkerke R Square</i>).....	63
3.4.7 Matriks Klasifikasi	63
3.4.8 Uji Hipotesis (Uji T).....	63
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	65
4.1 Deskripsi Data	65
4. 2 Hasil	67
4.2.1 Analisis Statistik Deskriptif.....	67

4.2.2 Uji Multikolinearitas.....	72
4.2.3 Analisis Regresi Logistik.....	73
4.3 Pembahasan.....	84
4.3.1 Pengaruh Likuiditas Terhadap <i>Financial distress</i>	84
4.3.2 Pengaruh <i>Agency cost</i> Terhadap <i>Financial distress</i>	86
4.3.3 Pengaruh <i>Operating capacity</i> Terhadap <i>Financial distress</i>	88
4.3.4 Pengaruh Struktur Modal Terhadap <i>Financial distress</i>	90
BAB 5 PENUTUP	93
5.1 Kesimpulan.....	93
5.2 Implikasi.....	94
5.3 Keterbatasan Penelitian	96
5.4 Rekomendasi Bagi Penelitian Selanjutnya.....	97
DAFTAR PUSTAKA	98
LAMPIRAN	106
RIWAYAT HIDUP PENELITI	133