

**PENGARUH *FREE CASH FLOW*, *CAPITAL INTENSITY*, DAN
FIRM SIZE, TERHADAP *FINANCIAL DISTRESS***

NABIL MUZHAFAR

1706622113



**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

2026

***THE EFFECT OF FREE CASH FLOW, CAPITAL INTENSITY,
AND FIRM SIZE ON FINANCIAL DISTRESS***

NABIL MUZHAFAR

1706622113



This thesis was prepared as one of the requirements for obtaining a Bachelor Degree in Accounting at the Faculty of Economics and Business State University of Jakarta

BACHELOR OF ACCOUNTING PROGRAM

FACULTY OF ECONOMICS AND BUSINESS

STATE UNIVERSITY OF JAKARTA

2026

LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

LEMBAR PENGESAHAN TUGAS AKHIR BENTUK : SKRIPSI

Nama Mahasiswa : Nabil Muzhaffar
NIM : 1706622113
Program Studi/Fakultas : S1 - Akuntansi/Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Judul Penelitian : Pengaruh Free Cash Flow, Capital Intensity, dan Firm Size Terhadap Financial Distress

Ini telah dipertahankan dihadapan dewan penguji dan dinyatakan *Lulus/ Tidak-Lulus**
Ujian Tugas Akhir oleh Tim Penguji pada Tanggal 12 Juni 2026

Tim Penguji,

Ketua Penguji	Prof. Dr. Rida Prihatni SE. M.Si 197604252001122002	
Penguji Ahli 1	Ratna Anggraini, SE, M.Si, AK, CA 197404172000122001	
Penguji Ahli 2	Septi Nurmalita, S.E., M.Ak 199607302024062002	
Pembimbing 1	Ati Sumiati, S.Pd., M.M. 197511112009122001	
Pembimbing 2	Dr. Muhammad Yusuf, S.E., M.M. 198906202020121006	

Mengetahui,
Dekan, Fakultas Ekonomi dan Bisnis


Prof. Dr. Mohamad Rizan, S.E., M.M.
NIDN. 0027067204

Koordinator Program Studi
S1 Akuntansi,


Dwi Handarini, S.Pd, M.Ak.
NIDN. 0031078901

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 : Nabil Muzhaffar
NIM : 1706622113
Fakultas/Prodi : Fakultas Ekonomi dan Bisnis/S1 Akuntansi
Alamat email : muzhaffar@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 *Free Cash Flow*, *Capital Intensity*, dan *Firm Size* terhadap *Financial Distress*

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, 08 Juli 2026

Penulis

(Nabil Muzhaffar)

LEMBAR PERNYATAAN KEASLIAN KARYA

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN KARYA

Nama Mahasiswa : Nabil Muzhaffar
NIM : 1706622113
Program Studi : S1 Akuntansi
Fakultas : Ekonomi & Bisnis
Judul TA : Pengaruh Free Cash Flow, Capital Intensity, dan Firm Size Terhadap Financial Distress

Menyatakan bahwa Tugas Akhir ini beserta seluruh isinya adalah benar-benar karya saya sendiri. Saya tidak melakukan penjiplakan atau pengutipan dengan cara-cara yang tidak sesuai dengan etika ilmu yang berlaku dalam masyarakat keilmuan. Atas pernyataan ini, saya siap menanggung risiko/sanksi apabila di kemudian hari ditemukan adanya pelanggaran etika keilmuan atau ada klaim dari pihak lain terhadap keaslian karya tulis ilmiah ini.

Jakarta, 01 Juli 2026

Yang menyatakan,


(Nabil Muzhaffar)
1706622113.

ABSTRAK

NABIL MUZHAFAR. Pengaruh Arus Kas Bebas, Intensitas Modal, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kesulitan Keuangan. Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Negeri Jakarta, 2026

Penelitian ini bertujuan menganalisis pengaruh *Free Cash Flow*, *Capital Intensity*, dan *Firm Size* terhadap risiko *Financial Distress* melalui tingkat kesehatan keuangan perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2022–2024. Dari total populasi 274 perusahaan, dengan pendekatan *purposive sampling* diperoleh 187 sampel dengan total 561 observasi selama 3 tahun. Setelah transformasi keseluruhan variabel *Free Cash Flow*, serta outlier 112 observasi yang dikeluarkan, sehingga data akhir dalam analisis adalah 184 perusahaan dengan total 449 observasi. Analisis dilakukan menggunakan regresi data panel melalui Microsoft Excel dan *EViews* 13. Hasil studi menunjukkan temuan penting: *Free Cash Flow* dan *Firm Size* terbukti memiliki pengaruh negatif dan signifikan terhadap risiko *Financial Distress* melalui tingkat kesehatan keuangan perusahaan. Sedangkan *Capital Intensity* memiliki pengaruh positif terhadap risiko *Financial Distress* melalui tingkat kesehatan keuangan perusahaan. Bagi perusahaan, temuan ini mengindikasikan bahwa *Free Cash Flow* yang tinggi dan *Firm Size* yang besar terbukti meningkatkan kesehatan perusahaan sehingga menurunkan risiko *Financial Distress*, maka manajemen perlu mengoptimalkan arus kas bebas secara produktif dan memastikan pertumbuhan usaha diimbangi efisiensi. Di sisi lain, rendahnya *Capital Intensity* terbukti meningkatkan kesehatan perusahaan sehingga menurunkan risiko *Financial Distress*, sehingga investasi pada aset perlu direncanakan secara terukur dan berorientasi pada produktivitas agar tidak menjadi beban struktural yang menekan kinerja keuangan perusahaan.

Kata kunci: Arus Kas Bebas, Intensitas Modal, Ukuran Perusahaan, Kesulitan Keuangan, Perusahaan Manufaktur

ABSTRACT

NABIL MUZHAFAR. *The Effect of Free Cash Flow, Capital Intensity, and Firm Size on Financial Distress. Faculty of Economics and Business, Universitas Negeri Jakarta, 2026.*

This study aims to analyze the effect of Free Cash Flow, Capital Intensity, and Firm Size on the risk of Financial Distress through the financial health level of manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) for the period 2022–2024. From a total population of 274 companies, a purposive sampling approach yielded 187 samples with a total of 561 observations over three years. After transforming all Free Cash Flow variables and removing 112 outlier observations, the final dataset consisted of 184 companies with a total of 449 observations. The analysis was conducted using panel data regression through Microsoft Excel and EViews 13. The study findings reveal that Free Cash Flow and Firm Size are proven to have a negative and significant effect on Financial Distress risk through the financial health level of the companies, while Capital Intensity has a positive effect on Financial Distress risk through the financial health level of the companies. These findings indicate that higher Free Cash Flow and larger Firm Size are proven to improve financial health, thereby reducing the risk of Financial Distress, and therefore management needs to optimize free cash flow productively and ensure that business growth is accompanied by operational efficiency. On the other hand, lower Capital Intensity is proven to improve financial health and reduce the risk of Financial Distress, meaning that investment in assets must be planned in a measured and productivity-oriented manner so as not to become a structural burden that undermines the company's financial performance.

Keywords: *Free Cash Flow, Capital Intensity, Firm Size, Financial Distress, manufacturing company.*

KATA PENGANTAR

Segala puji dan syukur peneliti panjatkan kehadirat Allah SWT dengan segala rahmat dan karunianya sehingga peneliti mampu menyelesaikan skripsi yang berjudul **"Pengaruh *Free Cash Flow*, *Capital Intensity*, Dan *Firm Size* Terhadap *Financial Distress*"** dengan baik.

Skripsi ini disusun berdasarkan kajian yang dituju guna mengetahui apa saja faktor-faktor yang dapat memengaruhi *Financial Distress*. Adapun skripsi ini disusun guna memenuhi syarat memperoleh gelar Sarjana Akuntansi pada Program Studi S-1 Akuntansi, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Negeri Jakarta.

Dalam tahap penyelesaian skripsi, penulis memperoleh banyak arahan, dukungan, serta bantuan dari sejumlah pihak. Maka dari itu, penulis sampaikan rasa hormat dan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Allah SWT yang senantiasa memberi kemudahan serta kelancaran atas segala aktivitas, khususnya dalam proses penyusunan skripsi ini.
2. Keluarga, terkhusus Mama dan Papa tersayang yaitu Ibu Yeni Efril dan Syafi'i, Kakak dan adik saya yaitu Nurfathiya Efsya dan Ibrahim Saleh yang terus mendukung serta memberi doa kepada peneliti selama penyusunan skripsi.
3. Prof. Dr. Mohamad Rizan, M.M., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Negeri Jakarta.
4. Dwi Handarini, S.Pd., M.Ak., selaku Koordinator Program Studi S-1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Negeri Jakarta.

5. Ibu Ati Sumiati, S.Pd., M.M. dan Bapak Dr. Muhammad Yusuf, SE., MM., selaku Dosen Pembimbing I dan II yang telah berkenan meluangkan waktu serta tenaga dalam memberi arahan dan bimbingan selama menyusun skripsi.
 6. Lismacahya Prillia S.Ak, salah satu orang yang sangat berharga bagi penulis. Memberikan bantuan, dukungan, semangat serta selalu ada dalam proses penyusunan skripsi.
 7. Keluarga besar "FOMO" yaitu Lismacahya Prillia, Adrian Quarta Satria, Defri Nizar Nazarulloh, Angger Fadhil Leksono, Rafly Ramadhani Adevan, Vina Ayu Naafilah, Nafisah Awalia, Farah Azrabella Athalya, Mayas Essa Bilbina, Fatma Nurul Afifah, Nelza Alisya Adinda Sari selaku teman dekat peneliti di kuliah yang selalu memberikan doa dan dukungan selama penyusunan skripsi.
- penulis memahami bahwa skripsi ini masih memiliki berbagai keterbatasan. Dengan demikian, peneliti sangat berharap masukan serta saran yang dapat mendukung guna penyempurnaan di waktu mendatang. Semoga penelitian ini dapat memberi manfaat serta menambah wawasan untuk orang yang membaca.

Jakarta, Juli 2026



Nabil Muzhaffar

DAFTAR ISI

LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI	i
LEMBAR PERSETUJUAN PUBLIKASI.....	ii
LEMBAR PERNYATAAN KEASLIAN KARYA.....	iii
ABSTRAK.....	iv
<i>ABSTRACT</i>	v
KATA PENGANTAR.....	vi
DAFTAR ISI	viii
DAFTAR GAMBAR	xi
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR LAMPIRAN	xiii
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Penelitian	1
1.2 Pertanyaan Penelitian	14
1.3 Tujuan Penelitian.....	14
1.4 Manfaat Penelitian.....	15
BAB II KAJIAN PUSTAKA	17
2.1 Teori Pendukung.....	17
2.1.1 <i>Signal Theory</i>	17
2.1.2 <i>Financial Distress</i>	18
2.1.3 <i>Free Cash Flow</i>	26

2.1.4 <i>Capital Intensity</i>	30
2.1.5 <i>Firm Size</i>	34
2.2 Penelitian Terdahulu	36
2.3 Pengembangan Hipotesis	47
2.3.1 <i>Free Cash Flow</i> terhadap <i>Financial Distress</i>	47
2.3.2 <i>Capital Intensity</i> terhadap <i>Financial Distress</i>	48
2.3.3 <i>Firm Size</i> terhadap <i>Financial Distress</i>	49
2.4 Kerangka Konseptual	51
BAB III METODOLOGI PENELITIAN.....	53
3.1 Unit Analisis, Populasi, Dan Sampel.....	53
3.1.1 Unit Analisis	53
3.1.2 Populasi.....	53
3.1.3 Sampel	54
3.2 Teknik Pengumpulan Data.....	55
3.3 Operasional Variabel	56
3.3.1 Variabel Dependen.....	56
3.3.2 Variabel Independen	57
3.4 Teknik Analisis Data.....	62
3.4.1 Analisis Statistik Deskriptif	63
3.4.2 Regresi Data Panel.....	64
3.4.3 Uji Asumsi Klasik.....	67
3.4.4 Uji Hipotesis	70
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....	72

4.1 Deskripsi Data	72
4.2 Hasil.....	74
4.2.1 Analisis Statistik Deskriptif	74
4.2.2 Uji Model Estimasi	79
4.2.3 Uji Asumsi Klasik.....	80
4.2.4 Analisis Regresi Data Panel	84
4.2.5 Uji Hipotesis	85
4.3 Pembahasan	89
4.3.1 Pengaruh <i>Free Cash Flow</i> terhadap <i>Financial Distress</i>	89
4.3.2 Pengaruh <i>Capital Intensity</i> terhadap <i>Financial Distress</i>	92
4.3.3 Pengaruh <i>Firm Size</i> terhadap <i>Financial Distress</i>	95
BAB V PENUTUP.....	98
5.1 Kesimpulan.....	98
5.2 Implikasi.....	99
5.2.1 Implikasi Teoritis	99
5.2.2 Implikasi Praktis	100
5.3 Keterbatasan Penelitian	102
5.4 Rekomendasi Bagi Penelitian Selanjutnya.....	103
DAFTAR PUSTAKA.....	104
LAMPIRAN.....	116
DAFTAR RIWAYAT HIDUP.....	152

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1 Kerangka Konseptual Penelitian	52
Gambar 4. 1 Data outlier.....	74
Gambar 4. 2 Hasil Uji Normalitas.....	81
Gambar 4. 3 Hasil Analisis Regresi Data Panel	84



DAFTAR TABEL

Tabel 1. 1 Presentase kontribusi PDB Indonesia berdasarkan sektor usaha	2
Tabel 1. 2 Perusahaan Manufaktur yang mengalami <i>Financial Distress</i>	3
Tabel 1. 3 Gambaran <i>Free Cash Flow</i> , <i>Capital Intensity</i> , dan <i>Firm Size</i> pada Perusahaan Manufaktur.....	6
Tabel 2. 1 Daftar Penelitian Terdahulu.....	39
Tabel 3. 1 Sampel Observasi Penelitian.....	55
Tabel 3. 2 Operasionalisasi Variabel	61
Tabel 4. 1 Hasil Seleksi Sampel Akhir.....	72
Tabel 4. 2 Hasil Analisis Statistik Deskriptif	74
Tabel 4. 3 Hasil Uji Chow	79
Tabel 4. 4 Uji Hausman.....	80
Tabel 4. 5 Hasil Uji Multikolinearitas.....	81
Tabel 4. 6 Hasil Uji Heteroskedastisitas	82
Tabel 4. 7 Hasil Uji Autokorelasi	83
Tabel 4. 8 Hasil Uji Kelayakan Model (Uji F).....	85
Tabel 4. 9 Hasil Uji Koefisien Determinasi (R ²).....	86
Tabel 4. 10 Hasil Uji Signifikansi Parsial (Uji T).....	87

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Populasi dan Pemilihan sampel (Perusahaan manufaktur Periode 2022-2024)	116
Lampiran 2 Perhitungan Variabel <i>Financial Distress</i> (FD)	126
Lampiran 3 Perhitungan Variabel <i>Free Cash Flow</i> (FCF)	132
Lampiran 4 Perhitungan Variabel <i>Capital Intensity</i> (CI)	135
Lampiran 5 Perhitungan Variabel <i>Firm Size</i> (FS)	138
Lampiran 6 Rekapitulasi Tabulasi Sampel Data Observasi	141
Lampiran 7 Hasil Analisis Statistik Deskriptif	145
Lampiran 8 Hasil Uji Model Estimasi	146
Lampiran 9 Hasil Uji Multikolinearitas	147
Lampiran 10 Hasil Uji Heteroskedastisitas	148
Lampiran 11 Hasil Uji Autokorelasi	149
Lampiran 12 Hasil Uji F, Uji R ² dan Uji T	150
Lampiran 13 Hasil Turnitin	151