

PENGARUH *LEVERAGE*, ARUS KAS OPERASI, DAN *CAPITAL INTENSITY* TERHADAP *FINANCIAL DISTRESS*

SABRINA NURHALIZA

1706622023



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 EFFECTS OF LEVERAGE, OPERATING CASH FLOW, AND CAPITAL INTENSITY ON FINANCIAL DISTRESS

SABRINA NURHALIZA

1706622023



**This thesis is submitted in partial fulfillment of the requirements for the
Bachelor's Degree in Accounting at the Faculty of Economics and Business,
Universitas Negeri Jakarta**

**BACHELOR OF ACCOUNTING PROGRAM
FACULTY OF ECONOMICS AND BUSINESS
UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA
2026**

ABSTRAK

SABRINA NURHALIZA. Pengaruh *Leverage*, Arus Kas Operasi, dan *Capital Intensity* terhadap *Financial Distress*. Skripsi. Jakarta: Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Negeri Jakarta, 2026.

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh *leverage*, arus kas operasi, dan *capital intensity* terhadap *financial distress*. Penelitian ini menggunakan metode kuantitatif dengan populasi perusahaan *property* dan *real estate* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2022–2024. Jumlah sampel pada penelitian ini sebanyak 170 data observasi. Pemilihan sampel menggunakan metode *non-probability sampling* dengan teknik *purposive sampling*. Penelitian ini menggunakan metode regresi data panel dengan bantuan EViews 13. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa *leverage* berpengaruh positif terhadap *financial distress*, arus kas operasi berpengaruh negatif terhadap *financial distress*, sedangkan *capital intensity* tidak berpengaruh terhadap *financial distress*. Perusahaan perlu menjaga struktur modal yang optimal dan meningkatkan kemampuan menghasilkan arus kas dari aktivitas operasional untuk meminimalkan risiko *financial distress*.

Kata Kunci: *Leverage*, Arus Kas Operasi, *Capital Intensity*, *Financial Distress*.



ABSTRACT

SABRINA NURHALIZA. *The Effect of Leverage, Operating Cash Flow, and Capital intensity on Financial Distress. Thesis. Jakarta: Faculty of Economics and Business, Universitas Negeri Jakarta, 2026.*

This study aims to analyze the effect of leverage, operating cash flow, and capital intensity on financial distress. This study employed a quantitative method with a population consisting of property and real estate companies listed on the Indonesia Stock Exchange during the 2022–2024 period. The final sample consisted of 170 observations. The sample was selected using a non-probability sampling method with a purposive sampling technique. This study employed panel data regression analysis using EViews 13 software. The results indicate that leverage have a positive effect on financial distress, operating cash flow has a negative effect on financial distress. Meanwhile, capital intensity has no significant effect on financial distress. Companies should maintain an optimal capital structure and improve their ability to generate cash flows from operating activities in order to minimize the risk of financial distress.

Keywords: *Leverage, Operating Cash Flow, Capital Intensity, Financial Distress.*



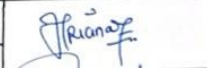
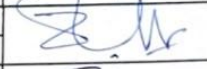
LEMBAR PENGESAHAN

LEMBAR PENGESAHAN TUGAS AKHIR BENTUK : SKRIPSI

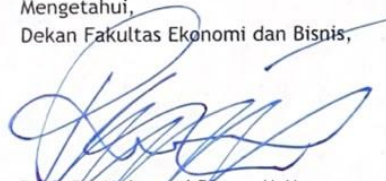
Nama Mahasiswa : Sabrina Nurhaliza
NIM : 1706622023
Program Studi/Fakultas : S1 Akuntansi/Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Judul Penelitian : Pengaruh *Leverage*, Arus Kas Operasi, dan *Capital Intensity* terhadap *Financial Distress*

Ini telah dipertahankan dihadapan dewan penguji dan dinyatakan *Lulus/ Tidak Lulus** Ujian Tugas Akhir oleh Tim Penguji pada Tanggal 13 Juli 2026.

Tim Penguji,

Ketua Penguji	Dwi Handarini, S.Pd., M.Ak.	
	NIP. 198907312015042004	
Penguji 1	Ratna Anggraini, SE, M.Si, Ak, CA	
	NIP. 197404172000122001	
Penguji 2	Eka Septariana Puspa, SE, M.Ak, Ak, CA	
	NIP. 199405152024062001	
Pembimbing 1	Dr. Etty Gurendrawati, M.Si., Ak.	
	NIP. 196803141992032002	
Pembimbing 2	Diah Armeliza, SE, M.Ak.	
	NIP. 197904292005012001	

Mengetahui,
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis,


Prof. Dr. Mohamad Rizan, M.M.
NIDN/NUPTK. 0027067204

Koordinator Program Studi S1 Akuntansi,


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

LEMBAR PERSETUJUAN PUBLIKASI



KEMENTERIAN PENDIDIKAN TINGGI, SAINS DAN TEKNOLOGI
UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA
PERPUSTAKAAN DAN KEARSIPAN

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 : Sabrina Nurhaliza
NIM : 1706622023
Fakultas/Prodi : Fakultas Ekonomi dan Bisnis/S1 Akuntansi
Alamat email : sabrinanurhalizaa@gmail.com

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

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

yang berjudul :

Pengaruh *Leverage*, Arus Kas Operasi, dan *Capital Intensity* terhadap *Financial Distress*

Dengan Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif ini Perpustakaan dan Kearsipan 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, 22 Juli 2026

Penulis

(Sabrina Nurhaliza)

PERNYATAAN KEASLIAN KARYA

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN KARYA

Nama Mahasiswa : Sabrina Nurhaliza
NIM : 1706622023
Program Studi : S1 Akuntansi
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Judul TA : Pengaruh *Leverage*, Arus Kas Operasi, dan *Capital Intensity* 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, 22 Juli 2026

Yang menyatakan,



(Sabrina Nurhaliza)

NIM. 1706622023

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan ke hadirat Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat, karunia, serta ridha-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“Pengaruh *Leverage*, Arus Kas Operasi, dan *Capital Intensity* terhadap *Financial Distress*”** dengan baik. Skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Akuntansi pada Program Studi S1 Akuntansi, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Negeri Jakarta.

Dalam proses penyusunan skripsi ini, penulis memperoleh banyak bantuan, dukungan, doa, dan bimbingan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis ingin menyampaikan terima kasih kepada:

1. Prof. Dr. Mohamad Rizan, M.M. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Negeri Jakarta.
2. Dwi Handarini, S.Pd., M.Ak. selaku Koordinator Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Negeri Jakarta.
3. Dr. Etty Gurendrawati, M.Si., Ak. selaku Dosen Pembimbing I yang telah memberikan arahan, bimbingan, serta masukan yang sangat berarti kepada penulis selama proses penyusunan skripsi.
4. Diah Armeliza, S.E., M.Ak. selaku Dosen Pembimbing II yang dengan sabar memberikan bimbingan, saran, serta dukungan kepada penulis sehingga skripsi ini dapat diselesaikan dengan baik.

5. Seluruh dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Negeri Jakarta yang telah memberikan ilmu, pengalaman, serta pembelajaran yang berharga selama masa perkuliahan.
6. Kedua orang tua, kakak, dan adik yang senantiasa memberikan doa, dukungan, dan semangat kepada penulis selama menempuh pendidikan hingga menyelesaikan skripsi ini.
7. Teman-teman seperjuangan dan seluruh pihak yang telah membantu, mendukung, serta membersamai penulis selama masa perkuliahan hingga penyusunan skripsi ini.
8. Terakhir, penulis mengucapkan terima kasih kepada diri sendiri, Sabrina Nurhaliza, atas segala usaha, waktu, dan komitmen selama menempuh perkuliahan hingga skripsi ini dapat diselesaikan.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih memiliki keterbatasan dan jauh dari kata sempurna. Oleh karena itu, kritik dan saran yang membangun sangat diharapkan guna menyempurnakan penelitian ini. Penulis berharap skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi pembaca serta menjadi referensi bagi penelitian selanjutnya. Terima kasih.

Jakarta, 25 Juni 2026



Sabrina Nurhaliza

DAFTAR ISI

ABSTRAK	iii
<i>ABSTRACT</i>	iv
LEMBAR PENGESAHAN	v
LEMBAR PERSETUJUAN PUBLIKASI	vi
PERNYATAAN KEASLIAN KARYA	vii
KATA PENGANTAR	viii
DAFTAR ISI	x
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR TABEL	xv
DAFTAR LAMPIRAN	xvi
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Penelitian	1
1.2 Pertanyaan Penelitian	11
1.3 Tujuan Penelitian	12
1.4 Manfaat Penelitian	12
1.4.1 Manfaat Teoritis	12
1.4.2 Manfaat Praktis	12
BAB II KAJIAN PUSTAKA	14
2.1 Teori Pendukung	14
2.1.1 Teori Trade-Off (<i>Trade-off theory</i>)	14

2.1.2 <i>Financial Distress</i>	17
2.1.3 <i>Leverage</i>	23
2.1.4 Arus Kas Operasi	26
2.1.5 <i>Capital Intensity</i>	31
2.2 Kerangka Teori dan Pengembangan Hipotesis	35
2.2.1 Kajian Penelitian Terdahulu	35
2.2.2 Pengembangan Hipotesis	40
2.2.3 Kerangka Teori	46
BAB III METODE PENELITIAN	47
3.1 Unit Analisis, Populasi, dan Sampel	47
3.1.1 Unit Analisis	47
3.1.2 Populasi	48
3.1.3 Sampel	48
3.2 Teknik Pengumpulan Data	49
3.3 Operasionalisasi Variabel	50
3.3.1 Variabel Dependen	50
3.3.2 Variabel Independen	52
3.4 Teknik Analisis	55
3.4.1 Statistik Deskriptif	55
3.4.2 Pemilihan Model Regresi Data Panel	56

3.4.3 Uji Asumsi Klasik	59
3.4.4 Analisis Regresi Data Panel	62
3.4.5 Uji Hipotesis	63
BAB IV PEMBAHASAN.....	66
4.1 Deskripsi Data	66
4.1.1 Statistik Deskriptif	66
4.2 Hasil	70
4.2.1 Pemilihan Model Regresi Data Panel	70
4.2.2 Uji Asumsi Klasik	74
4.2.3 Analisis Regresi Data Panel	78
4.2.4 Uji Hipotesis	80
4.3 Pembahasan	82
4.3.1 Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap <i>Financial Distress</i>	82
4.3.2 Pengaruh Arus Kas Operasi terhadap <i>Financial Distress</i>	85
4.3.3 Pengaruh <i>Capital Intensity</i> terhadap <i>Financial Distress</i>	87
BAB V PENUTUP	91
5.1 Kesimpulan.....	91
5.2 Implikasi.....	92
5.2.1 Implikasi Teoritis.....	92
5.2.2 Implikasi Praktis	93

5.3 Keterbatasan Penelitian	94
5.4 Rekomendasi Bagi Peneliti Selanjutnya	95
DAFTAR PUSTAKA	97
LAMPIRAN.....	102
RIWAYAT HIDUP	141



DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Perkembangan BI <i>Rate</i> Tahun 2022–2024	2
Gambar 1. 2 Pertumbuhan Penjualan Properti Tahun 2022–2024	3
Gambar 2. 1 Kerangka Konseptual	46
Gambar 4. 1 Hasil Uji Normalitas Sebelum <i>Outlier</i>	74
Gambar 4. 2 Hasil Uji Normalitas Setelah <i>Outlier</i>	75



DAFTAR TABEL

Tabel 1. 1 Perkembangan Laba Bersih Perusahaan <i>Property</i> dan <i>Real Estate</i> yang Telah Berdiri Lebih dari 20 Tahun pada Periode 2022–2024	5
Tabel 2. 1 Daftar Penelitian Terdahulu	35
Tabel 3. 1 Kriteria Sampel Penelitian	49
Tabel 3. 2 Operasionalisasi Variabel	55
Tabel 4. 1 Statistik Deskriptif Sebelum <i>Outlier</i>	67
Tabel 4. 2 Statistik Deskriptif Setelah <i>Outlier</i>	68
Tabel 4. 3 Hasil Uji Chow	71
Tabel 4. 4 Hasil Uji Hausman	72
Tabel 4. 5 Hasil Uji Lagrange Multiplier (LM)	73
Tabel 4. 6 Hasil Uji Multikolinieritas	76
Tabel 4. 7 Hasil Uji Heteroskedastisitas Sebelum <i>White Period</i>	76
Tabel 4. 8 Hasil Uji Heteroskedastisitas Setelah <i>White Period</i>	77
Tabel 4. 9 Hasil Uji Autokorelasi	78
Tabel 4. 10 Hasil Uji Regresi Data Panel	78
Tabel 4. 11 Hasil Uji Hipotesis	80

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Daftar Populasi Penelitian	102
Lampiran 2 Seleksi Sampel Penelitian.....	105
Lampiran 3 Tabulasi Perhitungan Variabel <i>Financial Distress</i>	106
Lampiran 4 Tabulasi Perhitungan Variabel <i>Leverage</i>	112
Lampiran 5 Tabulasi Perhitungan Variabel Arus Kas Operasi.....	118
Lampiran 6 Tabulasi Perhitungan Variabel <i>Capital Intensity</i>	124
Lampiran 7 Data Perhitungan Seluruh Variabel.....	130
Lampiran 8 Hasil Analisis Statistik Deskriptif	136
Lampiran 9 Hasil Uji Pemilihan Model Regresi Data Panel	137
Lampiran 10 Hasil Uji Asumsi Klasik	138
Lampiran 11 Hasil Uji Hipotesis.....	139
Lampiran 12 Hasil Turnitin.....	140