

**PENGARUH *LEVERAGE*, ARUS KAS, DAN *SALES GROWTH*
TERHADAP *FINANCIAL DISTRESS* PADA PERUSAHAAN
SEKTOR ENERGI DI BURSA EFEK INDONESIA
PERIODE 2020-2024**

TUGAS AKHIR

ERNI AYU YUDYAWATI
223402516192



**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
PROGRAM STUDI MANAJEMEN
UNIVERSITAS NASIONAL
JAKARTA
2026**

**PENGARUH *LEVERAGE*, ARUS KAS, DAN *SALES GROWTH*
TERHADAP *FINANCIAL DISTRESS* PADA PERUSAHAAN
SEKTOR ENERGI DI BURSA EFEK INDONESIA
PERIODE 2020-2024**

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Manajemen
pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Nasional

Oleh:

ERNI AYU YUDYAWATI
223402516192



**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
PROGRAM STUDI MANAJEMEN
UNIVERSITAS NASIONAL
JAKARTA
2026**

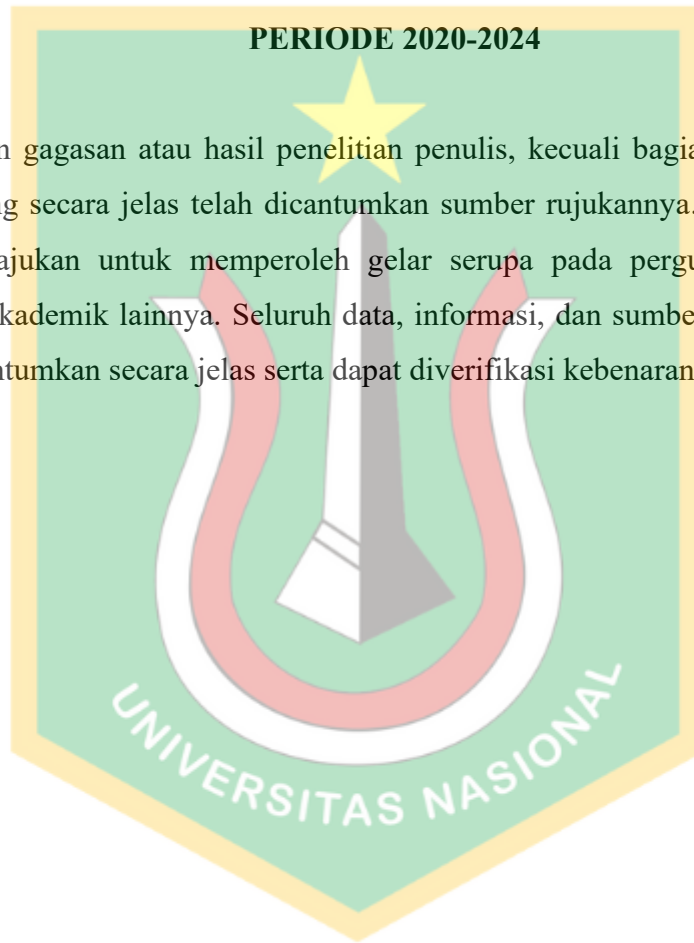
LEMBAR PERNYATAAN

Penulis menyatakan dengan sebenar-benarnya segala pernyataan dalam tugas akhir yang berjudul:

**PENGARUH *LEVERAGE*, ARUS KAS, DAN *SALES GROWTH*
TERHADAP *FINANCIAL DISTRESS* PADA PERUSAHAAN
SEKTOR ENERGI DI BURSA EFEK INDONESIA**

PERIODE 2020-2024

Merupakan gagasan atau hasil penelitian penulis, kecuali bagian-bagian tertentu secara jelas telah dicantumkan sumber rujukannya. Karya ini belum pernah diajukan untuk memperoleh gelar serupa pada perguruan tinggi atau lembaga akademik lainnya. Seluruh data, informasi, dan sumber yang digunakan telah dicantumkan secara jelas serta dapat diverifikasi kebenarannya.



Jakarta, 13 Februari 2026



Erni Ayu Yudyawati
NPM: 223402516192

LEMBAR PERSETUJUAN

Judul Tugas Akhir : PENGARUH *LEVERAGE*, ARUS KAS, DAN *SALES GROWTH* TERHADAP *FINANCIAL DISTRESS* PADA PERUSAHAAN SEKTOR ENERGI DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2020-2024

Nama Mahasiswa : Erni Ayu Yudyawati

Nomor Pokok : 223402516192

Program Studi : Manajemen



Jakarta, 13 Februari 2026

LEMBAR PENGESAHAN

**Judul Tugas Akhir : PENGARUH *LEVERAGE*, ARUS KAS, DAN *SALES GROWTH*
TERHADAP *FINANCIAL DISTRESS* PADA PERUSAHAAN
SEKTOR ENERGI DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE
2020-2024**


Nama Mahasiswa : Erni Ayu Yudyawati

Nomor Pokok : 223402516192

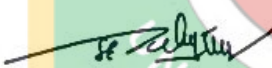

Program Studi : Manajemen

Diterima dan Disahkan Panitia Penguji Ujian Tugas Akhir
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Nasional


Mengesahkan,
Pembimbing Tugas Akhir



(Prof. Dr. Irma Setyawati Suryamartono, S.E., M.M.)

Ketua Penguji, Anggota Penguji,


(Dr. Subur Karyatur, S.E., M.M.) 
(Melati, S.E., M.M.)

Mengetahui,
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis


(Prof. Dr. Edi Sugiono, S.T., S.E., M.M.)



Jakarta: 13 Februari 2026

Tanggal Lulus: 28 Februari 2026

ABSTRAK

PENGARUH *LEVERAGE*, ARUS KAS, DAN *SALES GROWTH* TERHADAP *FINANCIAL DISTRESS* PADA PERUSAHAAN SEKTOR ENERGI DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2020-2024

Oleh:

Erni Ayu Yudyawati

NPM. 223402516192

Tugas Akhir, dibawah bimbingan Prof. Dr. Irma Setyawati Suryamartono, S.E., M.M.

Penelitian ini bertujuan untuk menguji dan menganalisis pengaruh *leverage*, arus kas, dan *sales growth* terhadap *financial distress* pada perusahaan sektor energi di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2020-2024. Penelitian ini menggunakan data sekunder yang diperoleh dari laporan keuangan tahunan perusahaan. Sampel penelitian ditentukan dengan metode *purposive sampling*. Metode analisis yang digunakan adalah regresi data panel dengan menggunakan perangkat lunak STATA 17.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa *leverage* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *financial distress*, yang mengindikasikan bahwa semakin tinggi tingkat *leverage* perusahaan, semakin besar risiko perusahaan mengalami kesulitan keuangan. Sementara itu, arus kas dan *sales growth* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *financial distress*, yang menunjukkan bahwa perusahaan dengan arus kas operasi yang baik serta pertumbuhan penjualan yang tinggi cenderung memiliki risiko *financial distress* yang lebih rendah. Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi bagi perusahaan dalam pengambilan keputusan keuangan, khususnya terkait pengelolaan struktur modal, arus kas, dan strategi peningkatan penjualan, serta menjadi bahan pertimbangan bagi investor dalam menilai risiko keuangan perusahaan sektor energi.

Kata Kunci: *Financial Distress, Leverage, Arus Kas, Sales Growth*

ABSTRACT

The Effect of Leverage, Cash Flow, And Sales Growth on Financial Distress in Companies in the Energy Sector on the Indonesian Stock Exchange for the Period 2020-2024

By:

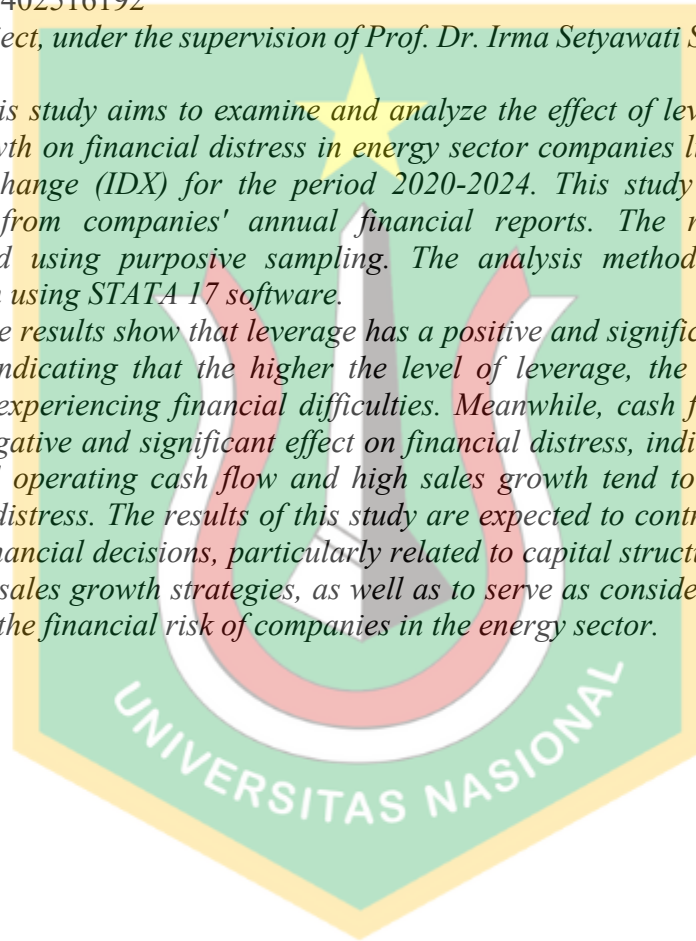
Erni Ayu Yudyawati

NPM. 223402516192

Final Project, under the supervision of Prof. Dr. Irma Setyawati Suryamartono, S.E., M.M.

This study aims to examine and analyze the effect of leverage, cash flow, and sales growth on financial distress in energy sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) for the period 2020-2024. This study uses secondary data obtained from companies' annual financial reports. The research sample was determined using purposive sampling. The analysis method used is panel data regression using STATA 17 software.

The results show that leverage has a positive and significant effect on financial distress, indicating that the higher the level of leverage, the greater the risk of a company experiencing financial difficulties. Meanwhile, cash flow and sales growth have a negative and significant effect on financial distress, indicating that companies with good operating cash flow and high sales growth tend to have a lower risk of financial distress. The results of this study are expected to contribute to companies in making financial decisions, particularly related to capital structure management, cash flow, and sales growth strategies, as well as to serve as consideration for investors in assessing the financial risk of companies in the energy sector.



Keywords: *Financial Distress, Leverage, Cash Flow, Sales Growth*

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan ke hadirat Tuhan Yang Maha Esa, karena atas rahmat dan karunia-Nya penulis dapat menyelesaikan tugas akhir dengan judul ”Pengaruh *Leverage*, Arus Kas, dan *Sales Growth* Terhadap *Financial Distress* pada Perusahaan Sektor Energi di Bursa Efek Indonesia Periode 2020-2024” dengan baik. Tugas akhir ini disusun sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana pada Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Nasional.

Penulis menyadari bahwa dalam proses penyusunan skripsi ini tidak terlepas dari bantuan, bimbingan, dan dukungan dari berbagai pihak yang berpartisipasi secara langsung ataupun tidak langsung. Oleh karena itu, pada kesempatan ini, dengan rendah hati penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak Dr. El Amry Bermawi Putera, M.A. selaku Rektor Universitas Nasional.
2. Bapak Prof. Dr. Edi Sugiono, S.T., S.E., M.M. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Nasional.
3. Ibu Dr. Rahayu Lestari, S.E., M.M. selaku Wakil Dekan Fakultas Ekonomi dan Binsis Universitas Nasional.
4. Ibu Dr. Resti Hardini, S.E., M.Si. selaku Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Nasional.
5. Ibu Dr. Subur Karyatun, S.E., M.M. selaku Sekretaris Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Nasional.
6. Ibu Prof. Dr. Irma Setyawati Suryamartono, S.E., M.M. selaku Dosen Pembimbing tugas akhir penulis yang telah meluangkan waktu, tenaga, dan pikiran untuk memberikan bimbingan, arahan, serta motivasi selama proses penyusunan tugas akhir ini dari awal hingga akhir.
7. Kepada seluruh Bapak/Ibu Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Nasional yang sudah berkenan membina dan memberikan ilmunya yang sangat berharga, sekaligus motivasi belajar yang sangat berarti selama penulis menempuh pendidikan di Universitas Nasional.

8. Kepada seluruh Staff Sekretariat dan Staff Biro Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Nasional yang sudah membantu dan memberikan informasi sejak awal perkuliahan hingga penulis menyelesaikan studi.
9. Kepada kedua orang tua tercinta, Bapak Afendi dan Ibu Siti Rokhaniyah, terima kasih yang tak terhingga atas segala perjuangan, cinta, kasih sayang, perhatian, dukungan, semangat, serta doa yang tiada henti diberikan kepada penulis. Terima kasih telah senantiasa mendampingi dan mendukung penulis dalam setiap proses, sejak awal perkuliahan hingga skripsi ini dapat diselesaikan, serta selalu bersedia mendengarkan setiap keluh kesah dan memberikan penguatan agar penulis menjadi pribadi yang lebih baik dan kuat ke depannya.
10. Kepada kakak kandung tersayang, Ida Lailis Sa'adah, S.Tr., A.B. terima kasih atas kasih sayang, motivasi, dukungan, dan doa yang senantiasa mengiringi langkah penulis. Terima kasih atas waktu dan tenaga yang telah diberikan serta atas peran sebagai kakak yang selalu berusaha memberikan yang terbaik.
11. Kepada kakak ipar penulis, Andy Fikniadi, S.M. terima kasih atas motivasi, dukungan, dan doa yang selalu mengiringi langkah penulis. Terima kasih atas saran dan masukan, waktu, serta tenaga yang telah diberikan dalam membantu penulis selama menempuh perkuliahan dari awal hingga akhir.
12. Kepada keponakan penulis, Seira Almahyra Fikniadi yang selalu menghadirkan tawa dan keceriaan, terima kasih telah menjadi salah satu sumber semangat bagi penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
13. Kepada keluarga besar penulis yang telah memberikan semangat dan dukungannya selama ini.
14. Kepada seluruh anggota Himpunan Mahasiswa Manajemen Universitas Nasional Periode 2024/2025 dan Periode 2025/2026 yang telah memberikan banyak dukungan, semangat, dan doa. Terima kasih atas kekeluargaan, kebersamaan, dan kenangan berharga yang telah tercipta.
15. Kepada teman-teman Kecebong, yaitu Rizki, Silvy, Hafizh, Rani, Tazkia, Alya, Syafiq, Dita, Zia, Hafsyah, Syifa, Zulfa, Cindy, Nindi, Deby, yang telah memberikan banyak dukungan, semangat, motivasi, dan doa. Terima kasih

sudah menemani dan berjuang bersama selama proses penyusunan skripsi ini dari awal hingga akhir.

16. Kepada teman-teman ASEK JOS, yaitu Silvy, Rani, Diana, Riska, Aishafa, Hani, Febi, Clarisa, dan Savina sebagai teman seperjuangan sejak awal perkuliahan. Terima kasih atas dukungan, hiburan, serta kebersamaan yang senantiasa menemani penulis hingga proses penyusunan skripsi ini.
17. Kepada seluruh teman-teman penulis, baik di dalam maupun di luar Universitas Nasional yang tidak dapat disebutkan satu per satu, terima kasih atas ilmu, motivasi, dan dukungan yang telah diberikan.
18. Kepada sahabat-sahabat penulis, yang telah meluangkan waktunya untuk memberikan dukungan, semangat, doa, kasih sayang, dan masukan yang berharga, serta kesediaannya untuk selalu menjadi pendengar dan pengingat bagi penulis agar senantiasa berada di jalan yang benar.
19. Kepada seseorang yang kelak menjadi salah satu alasan penulis menyelesaikan tugas akhir ini, meskipun saat ini penulis belum mengetahui keberadaan dan namanya, namun penulis meyakini bahwa segala sesuatu telah ditetapkan di *Lauhul Mahfudz*.
20. Kepada Iqbaal Dhiafakhri Ramadhan, BMC (*Bachelor of Meida Communication*), yang telah menjadi idola dan sumber inspirasi bagi penulis sejak duduk di bangku Sekolah Dasar. Melalui karya, dedikasi, dan perjalanan karier yang ditunjukkan, penulis memperoleh motivasi untuk terus berusaha, berkembang, dan percaya pada proses. Terima kasih atas inspirasi yang secara tidak langsung memberikan semangat kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
21. Serta seluruh pihak yang telah membantu dan memberikan informasi sebagai referensi serta bahan pendukung dalam penyusunan skripsi ini, baik secara langsung ataupun tidak langsung.
22. *Last but not least, I wanna thank me. I wanna thank me for believing in me. I wanna thank me for all doing this hard work. I wanna thank me for having no days off. I wanna thank me for never quitting. I wanna thank me for always being a giver and trying to give more than I receive. I wanna thank me for*

trying to do more right than wrong. I wanna thank me for just being me at all times.

Penulis berharap bahwa tugas akhir ini dapat memberikan manfaat, tidak hanya bagi penulis sendiri, tetapi juga bagi para pembaca. Penulis menyadari bahwa tugas akhir ini masih memiliki keterbatasan dan belum sepenuhnya sempurna, baik dari segi penyusunan, penulisan, maupun isi. Oleh karena itu, penulis mengharapkan kritik dan saran yang bersifat membangun dari pembaca untuk menyempurnakan tugas akhir ini.



Jakarta, 13 Februari 2026

Erni Ayu Yudyawati

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL (LUAR)	
HALAMAN JUDUL (DALAM)	
LEMBAR PERNYATAAN	i
LEMBAR PERSETUJUAN	ii
LEMBAR PENGESAHAN	iii
ABSTRAK	iv
ABSTRACT	v
KATA PENGANTAR	vi
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xv
BAB I	1
PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Rumusan Masalah	8
C. Tujuan dan Kegunaan Penelitian	9
BAB II	11
TINJAUAN PUSTAKA	11
A. Manajemen Keuangan	11
1. Pengertian Manajemen Keuangan.....	11
2. Tujuan Manajemen Keuangan	12
3. Fungsi Manajemen Keuangan.....	14
4. Prinsip Manajemen Keuangan	15
B. Teori Sinyal (<i>Signalling Theory</i>)	16
C. Teori <i>Trade-off</i> (<i>Trade-off Theory</i>)	17
D. Laporan Keuangan	18
1. Pengertian Laporan Keuangan	18
2. Tujuan Laporan Keuangan	18
3. Jenis-jenis Laporan Keuangan	19
E. Analisis Rasio Keuangan	21
1. Pengertian Rasio Keuangan	21
2. Jenis-jenis Rasio Keuangan.....	21

3.	Tujuan Analisis Rasio Keuangan	22
4.	Rasio Solvabilitas (<i>Leverage</i>)	22
5.	Rasio Arus Kas	25
6.	Rasio Pertumbuhan	28
F.	<i>Financial Distress</i>	31
1.	Jenis-jenis <i>Financial Distress</i>	31
2.	Faktor Penyebab <i>Financial Distress</i>	32
3.	Indikator <i>Financial Distress</i>	33
4.	Strategi Mengatasi <i>Financial Distress</i>	34
5.	Teori Kebangkrutan.....	36
6.	Model Prediksi Kebangkrutan.....	37
7.	Faktor Penyebab Kebangkrutan	41
8.	Indikator Kebangkrutan	42
9.	Dampak Kebangkrutan.....	43
10.	Tahapan Kebangkrutan.....	44
G.	Keterkaitan Antar Variabel Penelitian	44
1.	Pengaruh <i>Leverage</i> Terhadap <i>Financial Distress</i>	44
2.	Pengaruh Arus Kas Terhadap <i>Financial Distress</i>	45
3.	Pengaruh <i>Sales Growth</i> Terhadap <i>Financial Distress</i>	45
H.	Hasil Penelitian yang Sesuai Sebagai Rujukan Penelitian	46
I.	Kerangka Analisis	51
J.	Hipotesis	51
BAB III	53
METODE PENELITIAN	53
A.	Objek Penelitian	53
B.	Data Penelitian	53
1.	Sumber Data dan Jenis Data	53
2.	Populasi dan Sampel	54
3.	Metode dan Alat Pengumpulan Data.....	62
C.	Definisi Operasional Variabel	63
D.	Metode Analisis dan Pengujian Hipotesis	65
1.	Metode Analisis Deskriptif	65
2.	Metode Analisis Inferensial.....	65
3.	Metode Analisis Regresi Linear Berganda.....	65

4.	Metode Estimasi Regresi Data Panel	66
5.	Uji Pemilihan Model Regresi Data Panel	67
6.	Uji Asumsi Klasik	68
E.	Uji Kelayakan Model	70
F.	Uji Hipotesis (Uji T)	71
BAB IV	72
HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	72
A.	Hasil Penelitian.....	72
1.	Deskripsi Data Penelitian.....	72
2.	Hasil Lengkap Estimasi Penelitian.....	74
B.	Pembahasan.....	86
1.	Pengaruh <i>Leverage</i> Terhadap <i>Financial Distress</i>	86
2.	Pengaruh Arus Kas Terhadap <i>Financial Distress</i>	88
3.	Pengaruh <i>Sales Growth</i> Terhadap <i>Financial Distress</i>	89
BAB V	91
KESIMPULAN DAN SARAN	91
A.	Kesimpulan.....	91
B.	Saran	92
DAFTAR PUSTAKA	94
LAMPIRAN	99



DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Rata-rata <i>Financial Distress</i> Perusahaan Sektor Energi di Bursa Efek Indonesia Periode 2020-2024 Berdasarkan Altman Z-score	5
Tabel 2.1 Analisis Nilai Z-score Model Altman.....	38
Tabel 2.2 Analisis Nilai S-score Model Springate	39
Tabel 2.3 Analisis Nilai X-score Model Zmijewski.....	40
Tabel 2.4 Analisis Nilai G-score Model Grover.....	40
Tabel 2.5 Penelitian Terdahulu.....	46
Tabel 3.1 Kriteria Sampel Penelitian	55
Tabel 3.2 Perusahaan Sektor Energi di Bursa Efek Indonesia Periode 2020-2024 yang Diseleksi Menggunakan <i>Purposive Sampling</i>	56
Tabel 3.3 Daftar Sampel Penelitian.....	61
Tabel 3.4 Definisi Operasional Variabel	63
Tabel 4.1 Hasil Analisis Statistik Deskriptif	75
Tabel 4.2 Hasil Uji <i>Chow</i>	77
Tabel 4.3 Hasil Uji <i>Hausman</i>	78
Tabel 4.4 Hasil Uji <i>Lagrange Multiplier</i>	78
Tabel 4.5 Rangkuman Hasil Uji Kesesuaian Model	78
Tabel 4.6 Hasil Uji Normalitas.....	79
Tabel 4.7 Hasil Uji Multikolinearitas.....	80
Tabel 4.8 Hasil Uji Heteroskedastisitas	80
Tabel 4.9 Hasil Uji Autokorelasi.....	81
Tabel 4.11 Hasil Uji Kelayakan Model (Uji F).....	82
Tabel 4.12 Hasil Uji Koefisien Determinasi (Uji R^2)	82
Tabel 4.10 Hasil Analisis Regresi Data Panel	83
Tabel 4.13 Hasil Uji Hipotesis (Uji T)	85

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Rata-rata <i>Financial Distress</i> Perusahaan Sektor Energi di Bursa Efek Indonesia Periode 2020-2024 Berdasarkan Altman Z-score	6
Gambar 2.1 Kerangka Analisis	51
Gambar 4.1 Hasil Data Penelitian <i>Financial Distress</i>	72
Gambar 4.2 Hasil Data Penelitian <i>Leverage</i>	73
Gambar 4.3 Hasil Data Penelitian Arus Kas	73
Gambar 4.4 Hasil Data Penelitian <i>Sales Growth</i>	74



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1: Daftar Riwayat Hidup.....	99
Lampiran 2: Perhitungan Z-score.....	100
Lampiran 3: Hasil Perhitungan Variabel.....	106
Lampiran 4: Hasil Uji Penelitian.....	110
Lampiran 5: Logbook.....	113
Lampiran 6: Lembar Hasil Turnitin	114

