

Pengaruh Arus Kas, Likuiditas, dan *Sales Growth* terhadap *Financial Distress*

(Studi kasus pada Perusahaan Otomotif yang terdaftar di BEI 2019-2023)



TUGAS AKHIR

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan Program Diploma IV
(Sarjana Terapan) pada Program Diploma IV (Sarjana Terapan) Sekolah Vokasi

Universitas Diponegoro

Eli Astuti

40011421650165

PROGAM STUDI D-IV (SARJANA TERAPAN)

AKUNTANSI PERPAJAKAN

DEPARTEMEN BISNIS DAN KEUANGAN

SEKOLAH VOKASI

UNIVERSITAS DIPONEGORO

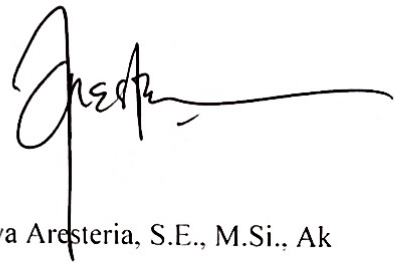
2025

HALAMAN PERSETUJUAN TUGAS AKHIR

Nama Penyusun : Eli Astuti
Nomor Induk Mahasiswa : 40011421650165
Fakultas : Sekolah Vokasi
Program Studi : D4 Akuntansi Perpajakan
Judul Tugas Akhir / Skripsi : Pengaruh arus kas, likuiditas, dan *sales growth* terhadap *financial distress* (Studi kasus pada perusahaan otomotif yang terdaftar di BEI 2019-2023)

Semarang, 21 April 2025

Dosen Pembimbing



Maya Aresteria, S.E., M.Si., Ak

NIP. 198707122019032013

HALAMAN PENGESAHAN KELULUSAN UJIAN

Nama Penyusun : Eli Astuti
Nomor Induk Mahasiswa : 40011421650165
Fakultas : Sekolah Vokasi
Program Studi : D4 Akuntansi Perpajakan
Judul Tugas Akhir / Skripsi : Pengaruh arus kas, likuiditas, dan *sales growth* terhadap *financial distress* (Studi kasus pada perusahaan otomotif yang terdaftar di BEI 2019-2023)

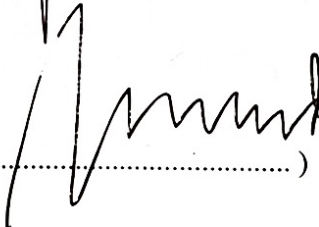
Telah dinyatakan lulus ujian pada tanggal 30 April 2025

Tim Penguji

1. Maya Aresteria, S.E.,M.Si.,Ak


(.....)

2. Drs. Dul Muid, M.Si.,Akt


(.....)

3. Alfita Rakhmayani,S.E.,M.Ak.


(.....)

PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI

Yang bertanda tangan di bawah ini, saya, Eli Astuti, dengan ini menyatakan bahwa skripsi yang berjudul "**Pengaruh Arus Kas, Likuiditas, dan Sales Growth terhadap *Financial distress* (Studi Kasus pada Perusahaan Otomotif yang Terdaftar di BEI 2019-2023)**" adalah karya saya sendiri yang disusun untuk memenuhi persyaratan memperoleh gelar Sarjana Terapan pada Program Diploma IV (S1 Terapan) Akuntansi Perpajakan, Sekolah Vokasi, Universitas Diponegoro. Saya menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa tidak terdapat bagian atau keseluruhan tulisan dalam skripsi ini yang saya ambil dari karya orang lain tanpa memberikan pengakuan yang semestinya kepada penulis aslinya.

Saya juga menegaskan bahwa dalam penyusunan skripsi ini, saya tidak melakukan plagiasi dalam bentuk apapun dan tidak mengakui ide atau pemikiran orang lain sebagai hasil pemikiran saya sendiri. Apabila di kemudian hari terbukti bahwa saya telah melakukan tindakan yang bertentangan dengan pernyataan ini, baik secara sengaja maupun tidak, saya bersedia untuk menarik kembali skripsi ini dan menerima segala konsekuensi yang berlaku, termasuk pembatalan gelar serta ijazah yang telah diberikan oleh Universitas Diponegoro.

Semarang, 20 April 2025

Yang membuat pernyataan,



Eli Astuti

NIM.40011421650165

HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN

“ Allah tidak mengatakan hidup ini mudah. Tetapi Allah Berjanji bahwa sesungguhnya Bersama kesulitan pasti ada kemudahan.”

(QS. Al Insyirah:5-6)

“ Orang tuamu di rumah menanti kepulanganmu dengan hasil yang membanggakan. Jangan kecewakan mereka. Simpan keluhmu, sebab letihmu tak sebanding dengan perjuangan mereka menghidupimu.”

"Only you can change your life. Nobody else can do it for you."

“Tak semua orang akan memahami perjuangan dan lelahmu. Mereka hanya ingin tahu kisah suksesmu. Maka berjuanglah untuk dirimu sendiri. Walau tanpa tepuk tangan hari ini, yakinlah akan ada masa di mana dirimu bangga atas semua usaha yang kau lakukan.”

“Apapun yang terjadi, pulanglah sebagai sarjana.”

ABSTRAK

Financial distress merupakan kondisi yang menggambarkan kesulitan keuangan yang dialami perusahaan sebelum memasuki tahap kebangkrutan. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh arus kas, likuiditas, dan pertumbuhan penjualan (*sales growth*) terhadap *financial distress* pada perusahaan sub sektor otomotif yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2019–2023. *Financial distress* dalam penelitian ini diukur menggunakan metode Altman Z-Score. Pendekatan yang digunakan adalah kuantitatif dengan teknik *purposive sampling*, sehingga diperoleh 15 perusahaan sebagai sampel penelitian. Data dianalisis menggunakan uji asumsi klasik dan regresi linear berganda dengan bantuan perangkat lunak IBM SPSS versi 26. Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara parsial arus kas dan *sales growth* berpengaruh negatif signifikan terhadap *financial distress*, sedangkan likuiditas tidak berpengaruh signifikan. Namun secara simultan, ketiga variabel independen tersebut memiliki pengaruh bersama terhadap *financial distress*.

Kata kunci : arus kas, likuiditas, *sales growth*, dan *financial distress*

ABSTRACT

Financial distress refers to a condition where a company experiences financial difficulties prior to entering the stage of bankruptcy. This study aims to analyze the influence of cash flow, liquidity, and sales growth on financial distress in automotive sub-sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) during the period 2019–2023. Financial distress in this research is measured using the Altman Z-Score method. A quantitative approach was employed, and purposive sampling was used to select 15 companies as research samples. The data were analyzed using classical assumption tests and multiple linear regression analysis with the assistance of IBM SPSS version 26. The results indicate that, partially, cash flow and sales growth have a significant negative effect on financial distress, while liquidity has no significant effect. However, simultaneously, all three independent variables jointly influence financial distress.

Keyword : cash flow, liquidity, sales growth and financial distress

KATA PENGANTAR

Puji syukur saya panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas rahmat dan karunia-Nya, sehingga saya dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik. Skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Terapan di Program Studi Akuntansi Perpajakan, Sekolah Vokasi, Universitas Diponegoro. Saya menyadari bahwa penyusunan skripsi ini tidak lepas dari bantuan, dukungan, serta doa dari berbagai pihak. Oleh karena itu, saya ingin mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Kedua orang tua saya, Bapak Sukirno dan Ibu Wagirah, yang merupakan sumber kekuatan terbesar dalam hidup saya. Terima kasih atas setiap doa yang selalu mengiringi langkah saya, bahkan sebelum saya memintanya. Terima kasih atas perhatian yang tiada henti, atas setiap pertanyaan tentang keadaan saya yang selalu membuat saya merasa diperhatikan dan dicintai. Setiap panggilan dan pesan yang menanyakan apakah saya sudah makan, apakah saya kelelahan, atau sekadar mengingatkan untuk beristirahat, menjadi energi luar biasa bagi saya dalam menyelesaikan skripsi ini. Terima kasih atas kesabaran, kasih sayang, serta pengorbanan yang tak terhitung jumlahnya. Skripsi ini adalah hasil dari kerja keras saya, tetapi juga cerminan dari doa dan perjuangan Bapak dan Ibu yang tidak pernah berhenti memperjuangkan pendidikan saya.
2. Kakak penulis, Mba Sri, yang telah menjadi sosok yang luar biasa dalam perjalanan akademik saya. Terima kasih atas dukungan penuh yang diberikan selama saya menempuh pendidikan di Semarang, baik dari segi materi maupun non-materi. Kehadiran dan perhatian kakak telah menjadi salah satu faktor yang

membuat saya tetap kuat dan termotivasi untuk menyelesaikan skripsi ini.

3. Saudara-saudara penulis khususnya keluarga Bapak Sukirno dan keluarga besar Muskindar yang tidak bisa penulis sebutkan satu persatu, yang telah memberikan support tanpa henti selama saya menjalani masa perkuliahan. Terima kasih atas doa, semangat, serta perhatian yang selalu mengiringi langkah saya. Kehangatan dan dukungan dari keluarga menjadi sumber kekuatan yang luar biasa dalam menghadapi setiap tantangan akademik yang penulis hadapi.
4. Prof. Dr. Suharnomo, S.E., M.Si, selaku Rektor Universitas Diponegoro Semarang, yang telah memberikan kesempatan dan fasilitas bagi mahasiswa dalam menempuh pendidikan tinggi di lingkungan akademik yang berkualitas.
5. Prof. Dr. Ir. Budiyono, M.Si, selaku Dekan Sekolah Vokasi Universitas Diponegoro Semarang, yang telah memberikan dukungan penuh bagi seluruh mahasiswa dalam mengembangkan kompetensi akademik dan profesional.
6. Apip, S.E., M.Si, selaku Ketua Program Studi Diploma IV Akuntansi Perpajakan Sekolah Vokasi Universitas Diponegoro Semarang, yang telah memberikan arahan serta memfasilitasi seluruh kegiatan akademik yang mendukung keberhasilan mahasiswa.
7. Maya Aresteria, S.E., M.Si., Akt, selaku dosen pembimbing yang dengan penuh kesabaran dan dedikasi telah memberikan bimbingan, dukungan, serta pengarahan yang sangat berarti bagi saya. Terima kasih atas segala waktu, tenaga, dan ilmu yang telah diberikan hingga akhirnya saya dapat menyelesaikan proses penyusunan skripsi ini.

8. Dosen penguji dan seluruh dosen Program Studi Akuntansi Perpajakan, yang telah memberikan ilmu, wawasan, serta pengalaman akademik yang sangat berarti selama masa perkuliahan. Ilmu yang diberikan telah menjadi bekal yang berharga bagi saya dalam menyusun skripsi ini dan dalam perjalanan karier saya ke depannya.
9. Alya Nabila, sahabat terbaik yang selalu ada sejak awal hingga akhir perkuliahan. Bersama Alya, Semarang bukan hanya sekadar kota perantauan, tetapi juga tempat penuh kenangan berharga tempat kita tumbuh bersama, belajar bersama, dan mengeksplorasi banyak hal baru. Tidak ada kata yang cukup untuk menggambarkan betapa berartinya kehadiranmu dalam perjalanan ini.
10. Riyanni Faza Dennisa, sahabat dari Purworejo yang selalu hadir dalam setiap perjalanan akademik saya selama masa perkuliahan. Terima kasih telah menjadi teman yang luar biasa, yang tidak hanya menemani dalam kebahagiaan, tetapi juga di saat-saat sulit. Kehadiranmu telah mewujudkan banyak hal yang sebelumnya hanya sekadar harapan.
11. pw3ttypois0n, dengan sahabat-sahabat terbaik: Fabrella Natalia, Syabilla Catur I, Aura Haya A, Malaika Rasendriya, Tara Agustina, dan Syafina Ramadhani, merupakan lingkaran pertemanan yang telah menemani saya sejak awal hingga akhir perkuliahan di Universitas Diponegoro, Semarang. Terima kasih atas segala kebersamaan, dukungan, dan kehangatan yang telah diberikan. Kalian bukan hanya teman dalam perjalanan akademik, tetapi juga tempat untuk tumbuh dan berkembang bersama dalam suka maupun duka, selalu ada tawa,

semangat, dan dorongan untuk terus melangkah maju hingga mengejar impian masing-masing, menjadi kenangan yang sangat berharga.

12. KPSPDM yang sering disebut dengan Keluarga Cendana merupakan wadah yang telah memberikan ruang bagi penulis untuk mengembangkan diri, menemukan jati diri, serta mengasah kemampuan dalam berbagai aspek. Terima kasih terlebih kepada Rama, Andry, Alya, dan Aan, Kamal yang selalu siap diajak kapan pun, baik untuk sekadar bersantai, berbagi cerita, maupun berjuang bersama dalam menyelesaikan skripsi. Semoga kebersamaan ini tidak berhenti di sini, tetapi terus berlanjut dalam perjalanan hidup kita ke depan.

13. Keluarga Memet (KPK), Micha, Bang Padang, Vineza, Enggal, Nando, Linggar, Nabil, Osan terima kasih atas dukungan dan kebersamaannya, penulis tidak hanya belajar memimpin, tetapi juga berproses, bertumbuh, dan menghadapi berbagai tantangan dengan semangat yang sama. Kebersamaan ini bukan hanya tentang organisasi, tetapi juga tentang keluarga yang saling menguatkan. Semoga apa yang telah kita bangun dan pelajari bersama dapat menjadi bekal yang bermanfaat di masa depan.

14. Terima kasih yang sebesar-besarnya kepada Jasmine dan Tria, teman-teman yang meskipun berjauhan, tetapi selalu saling mendoakan dan mendukung dalam setiap langkah perjalanan ini. Jarak tidak pernah menjadi penghalang bagi kebersamaan kita selalu ada waktu untuk berbagi cerita, tertawa bersama, memenuhi wishlist main digunung, laut pasir putih dan tentu saja, menyempatkan diri untuk bertemu dan bermain ketika kesempatan datang.

15. Terima kasih kepada Bank Indonesia, GenBI dan khususnya BPH GenBI, yang telah memberikan support penulis sebagai awarde penerima beasiswa Bank Indonesia dan menjadi wadah bagi penulis untuk bertumbuh, belajar, dan mengembangkan diri, terutama di kehidupan semester akhir. Bersama kalian, penulis tidak hanya mendapatkan pengalaman organisasi, tetapi juga membangun kedewasaan, kepemimpinan, serta rasa tanggung jawab yang lebih besar. Setiap perjalanan, diskusi, dan dinamika yang kita lalui telah menjadi bagian berharga dalam perjalanan akademik dan pribadi penulis.
16. Terima kasih kepada teman-teman KKN yang telah menjadi bagian dari perjalanan ini. Bersama kalian, penulis belajar tentang kerja sama, kebersamaan, dan menghadapi tantangan dilapangan dengan semangat. Setiap momen yang kita lalui, dari menyusun hingga menjalankan program, menjadi pengalaman berharga. Semoga kebersamaan ini tetap terjaga dan membawa manfaat di masa depan.
17. Terima kasih kepada PT New Ratna Motor dan JO Ciputra Karya Utama yang telah memberikan kesempatan dan pengalaman berharga selama menjalani program magang. Melalui bimbingan dan lingkungan kerja yang profesional, penulis banyak belajar serta mengembangkan keterampilan yang akan menjadi bekal berharga di dunia kerja. Semoga ilmu dan pengalaman yang saya peroleh dapat bermanfaat di masa depan.
18. Terima kasih kepada Seblak Pleburan, Seblak Saga, dan Teh Tarik, yang selalu menjadi comfort food andalan, terutama di saat lelah dan down. Tidak hanya

sekadar makanan, tapi juga penyemangat yang selalu berhasil mengembalikan mood dan energi di tengah kesibukan mengerjakan skripsi.

19. Seseorang berinisial NIM 049475287, yang selalu ada di setiap langkah perjalanan ini, baik dalam suka maupun duka. Terima kasih atas segala bentuk dukungan, motivasi, dan kesabaranmu dalam menemani setiap proses yang penuh tantangan. Terima kasih telah dengan sabar mendengarkan setiap keluh kesah, memberikan solusi di saat kebingungan, serta tanpa ragu membantu dalam penyusunan skripsi ini. Kehadiranmu bukan hanya sekadar menemani, tetapi juga menjadi bagian penting dalam perjalanan ini, lebih dari yang dapat diungkapkan dengan kata-kata.

20. Terima kasih kepada diri sendiri, yang sudah bertahan, berproses, dan terus melangkah meskipun banyak rintangan. Untuk segala lelah yang tak terucap, untuk setiap perjuangan yang kadang ingin berhenti, dan untuk semangat yang selalu berhasil bangkit lagi dan pada akhirnya sudah melakukan yang terbaik. Semoga setiap usaha yang telah dilakukan membawa kebaikan di masa depan. Teruslah percaya pada diri sendiri, karena perjalanan ini masih panjang dan penuh hal luar biasa yang menanti.

DAFTAR ISI

HALAMAN PERSETUJUAN TUGAS AKHIR.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN KELULUSAN UJIAN.....	iii
PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI	iv
HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN	v
ABSTRAK	vi
ABSTRACT	vii
KATA PENGANTAR.....	viii
DAFTAR ISI	xiv
DAFTAR TABEL.....	xvii
DAFTAR GAMBAR.....	xviii
LAMPIRAN	xix
BAB I.....	1
PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah.....	13
1.3 Tujuan dan Manfaat Penelitian	14
1.3.1 Tujuan Penelitian	14
1.3.2 Manfaat Penelitian	14
1.4 Sistematika Penulisan	15
BAB II	17
TINJAUAN PUSTAKA.....	17
2.1 Landasan Teori dan Penelitian Terdahulu.....	17
2.1.1 <i>Agency Theory</i>	17
2.1.2 <i>Financial distress</i>	19
2.1.3 Arus Kas.....	22
2.1.4 Likuiditas	23
2.1.5 Sales Growth.....	25
2.1.6 Penelitian Terdahulu.....	26
2.2 Kerangka Pemikiran	33
2.3 Hipotesis	34
2.3.1 Pengaruh Arus Kas terhadap <i>Financial distress</i>	34

2.3.2	Pengaruh Likuiditas terhadap <i>Financial distress</i>	37
3.3.3	Pengaruh <i>Sales Growth</i> terhadap <i>Financial distress</i>	39
BAB III.....		42
METODE PENELITIAN.....		42
3.1	Definisi Operasional Variabel	42
3.1.1.	Variabel Dependen	42
3.2	Populasi dan Sampel	48
3.2.1	Populasi	48
3.2.2	Sampel	49
3.3	Jenis Data dan Sumber Data	51
3.3.1	Jenis Data	51
3.3.2	Sumber Data	51
3.4	Metode Pengumpulan Data	51
3.4.1	Internet Research	52
3.4.2	Metode Dokumentasi	52
3.5	Metode Analisis	52
3.5.1	Analisis Deskriptif	52
3.5.2	Uji Asumsi Klasik.....	53
3.5.3	Regresi Linier Berganda (R)	55
3.5.4	Uji Hipotesis.....	56
3.5.5	Uji Koefisien Determinan (R^2).....	58
BAB IV.....		59
HASIL DAN PEMBAHASAN		59
4.1	Deskripsi Objek Penelitian	59
4.2	Analisis Deskriptif	60
4.3	Analisis Data	63
4.3.1	Uji Asumsi Klasik.....	63
4.3.2	Regresi Linear Berganda (R)	71
4.3.3	Uji Hipotesis.....	73
4.3.4	Uji Koefisien Determinasi (R^2).....	78
4.4	Interpretasi Hasil.....	79
4.4.1	Pengaruh Arus Kas terhadap <i>Financial distress</i>	79

4.4.2 Pengaruh Likuiditas terhadap <i>Financial distress</i>	81
4.4.3 Pengaruh <i>Sales Growth</i> terhadap <i>Financial distress</i>	84
4.4.4 Pengaruh Arus Kas, Likuiditas, dan <i>Sales Growth</i> terhadap <i>Financial Distress</i>	86
BAB V	88
PENUTUP.....	88
5.1 Kesimpulan	88
5.2 Keterbatasan	89
5.3 Saran.....	90
DAFTAR PUSTAKA.....	91
LAMPIRAN 1	95
DAFTAR SAMPEL PERUSAHAAN OTOMOTIF	95
LAMPIRAN 2	96
TABULASI DATA VARIABEL.....	96
LAMPIRAN 3	98
TABULASI DATA IDEPENDEN	98
LAMPIRAN 4	100
TABULASI DATA INDEPENDEN	100
LAMPIRAN 5	102
HASIL ANALISIS DATA.....	102

DAFTAR TABEL

Tabel 3. 1 Operasional Variabel	48
Tabel 3. 2 Kriteria Sampel dalam Penelitian	Error! Bookmark not defined.
Tabel 3. 3 Pengambilan Keputusan Uji Autokorelasi.....	55
Tabel 4. 1 Pengambilan Sampel Penelitian.....	59
Tabel 4. 2 Statistik deskriptif data-data penelitian periode tahun 2019-2023.....	60
Tabel 4. 3 Uji Normalitas Kolmogorov Smirnov.....	64
Tabel 4. 4 Uji Multikolinieritas.....	66
Tabel 4. 5 Uji Heteroskedastisitas (Park)	67
Tabel 4. 6 Uji Heteroskedastisitas (setelah diobati)	69
Tabel 4. 7 Uji Autokorelasi	70
Tabel 4. 8 Regresi Linear Berganda.....	72
Tabel 4. 9 Uji Signifikan Simultan (Uji F)	73
Tabel 4. 10 Uji Signifikan Parameter Individual (Uji T)	75
Tabel 4. 11 Uji Koefisien Determinasi (Uji R^2).....	78

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Penjualan Mobil Industri Otomotif 2018-2023.....	5
Gambar 2. 1 Kerangka Penelitian	34
Gambar 4. 1 Identifikasi outlier data penelitian	65

LAMPIRAN

LAMPIRAN 1.....	95
LAMPIRAN 2.....	96
LAMPIRAN 3.....	98
LAMPIRAN 4.....	100
LAMPIRAN 5.....	102