

ASLI

JURUSAN MANAJEMEN 13/08/2024  
FAKULTAS EKONOMI

**PENGARUH ARUS KAS OPERASI, SALES GROWTH DAN  
UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP *FINANCIAL  
DISTRESS* PADA PERUSAHAAN SUB SEKTOR  
HOTEL, RESTORAN DAN PARIWISATA  
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK  
INDONESIA**



Skripsi

Oleh:

**PRASETYO ADI NUGROHO**

**01011181722026**

**Manajemen**

*Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Meraih Gelar Sarjana Ekonomi*

**KEMENTERIAN PENDIDIKAN, KEBUDAYAAN, RISET, DAN TEKNOLOGI  
FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS SRIWIJAYA  
2024**

**LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF**

**JUDUL SKRIPSI**

**PENGARUH ARUS KAS OPERASI, SALES GROWTH DAN UKURAN  
PERUSAHAAN TERHADAP FINANCIAL DISTRESS PADA PERUSAHAAN  
SUB SEKTOR HOTEL, RESTORAN DAN PARIWISATA YANG TERDAFTAR  
DI BURSA EFEK INDONESIA**

Disusun oleh:

Nama: : Prasetyo Adi Nugroho  
Nomor Induk Mahasiswa : 01011181722026  
Fakultas : Ekonomi  
Jurusan : Manajemen  
Bidang Kajian Konsentrasi : Manajemen Keuangan

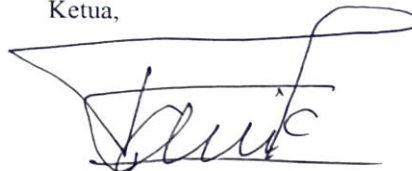
Disetujui untuk digunakan dalam melanjutkan ujian komprehensif:

Tanggal Persetujuan

Tanggal 25/6/24

Dosen Pembimbing

Ketua,



H. Taufik, S.E., M.M., M.B.A

NIP. 196709031999031001

Tanggal 19/6/24

Anggota,



Nyimas Dewi Murnila Saputri, S.E., M.S.M

NIP. 199404112019032036

ASLI

JURUSAN MANAJEMEN 13 / 2024  
FAKULTAS EKONOMI / 8

## LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

### PENGARUH ARUS KAS OPERASI, SALES GROWTH DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP FINANCIAL DISTRESS PADA PERUSAHAAN SUB SEKTOR SUB SEKTOR HOTEL, RESTORAN DAN PARIWISATA YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

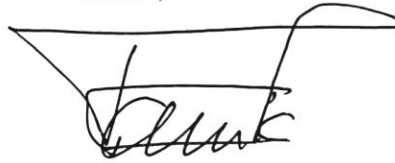
Disusun oleh:

Nama: : Prasetyo Adi Nugroho  
Nomor Induk Mahasiswa : 01011181722026  
Fakultas : Ekonomi  
Jurusan : Manajemen  
Bidang Kajian Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Telah diuji dalam ujian komprehensif pada tanggal 16 Juli 2024 dan telah memenuhi syarat untuk diterima


Panitia Ujian Komprehensif  
Palembang,

Ketua,



H. Taufik, S.E., M.M., M.B.A  
NIP. 196709031999031001

Anggota,



Nyimas Dewi Murnila Saputri, S.E., M.S.M  
NIP. 199404112019032036

Anggota,



Fida Muthia, S.E., M.Sc  
NIP. 199102192019032017

Mengetahui,

Ketua Jurusan Manajemen



Dr. M. Ichsan Hadjri, S.T., M.M.  
NIP. 198907112018031001

## **SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH**

Yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama: : Prasetyo Adi Nugroho  
Nomor Induk Mahasiswa : 01011181722026  
Fakultas : Ekonomi  
Jurusan : Manajemen  
Bidang Kajian Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi yang berjudul :  
Pengaruh Arus Kas Operasi , Sales Growth dan Ukuran Perusahaan Terhadap  
Financial Distress pada Perusahaan Sub Sektor Hotel, Restoran dan Pariwisata yang  
terdaftar di Bursa Efek Indonesia

Pembimbing :  
Ketua : H. Taufik, S.E., M.M., M.B.A  
Anggota : Nyimas Dewi Murnila Saputri, S.E., M.S.M  
Tanggal Ujian : 16 Juli 2024

Adalah benar hasil karya sendiri. Dalam skripsi ini tidak ada kutipan hasil karya  
orang lain yang tidak disebutkan sumbernya.

Demikianlah pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya, dan dapat saya  
pertanggung jawabkan

Palembang, 23 Juli 2024

Pembuat pernyataan



Prasetyo Adi Nugroho

NIM. 01011181722026

## **MOTTO DAN PERSEMBAHAN**

### **Motto :**

“Dan apa saja musibah yang menimpamu adalah disebabkan oleh perbuatan tanganmu sendiri dan (Allah) mengampuni banyak dari hal tersebut”  
- QS Asy-syura (42): 30-

### **Persembahan :**

1. Sebagai Persembahan untuk diri saya sendiri yang pada akhirnya mampu menuntaskan jenjang pendidikan ini sampai akhir
2. Sebagai Persembahan untuk Almamater saya tercinta, Universitas Sriwijaya
3. Pihak lain yang mempunyai kepentingan dan kebutuhan

## KATA PENGANTAR

Segala puji dan syukur kepada Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat dan karunia-Nya kepada penulis, sehingga penulis bisa menyelesaikan skripsi ini. Shalawat dan juga salam senantiasa tercurah kepada Junjungan kita semua Nabi Muhammad SAW yang mengantarkan manusia dari kegelapan ke zaman yang terang benderang.

Penyusunan skripsi ini bertujuan untuk memenuhi salah satu syarat untuk melakukan penelitian guna meraih derajat Sarjana Ekonomi Program Strata Satu (S-1) Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya. Dengan segala keterbatasan kemampuan dan pengetahuan dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul “Pengaruh Arus Kas Operasi, *Sales Growth* Dan Ukuran Perusahaan Terhadap *Financial Distress* Pada Perusahaan Sub Sektor Hotel, Restoran Dan Pariwisata Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia”. Penulis menyadari sepenuhnya bahwa dalam penulisan skripsi, masih terdapat kekurangan dan kelemahan-kelemahan yang ada didalamnya. Untuk itu, penulis memohon maaf apabila terdapat kesalahan dan kekurangan dalam penulisan skripsi ini.

Pada kesempatan yang baik ini perkenankan penulis menyampaikan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada semua pihak atas bantuan bimbingan, dukungan dan kerja sama dalam kegiatan penulisan skripsi sehingga skripsi dapat terselesaikan dengan baik.

Penulis,

Prasetyo Adi Nugroho  
NIM. 01011181722026

## UCAPAN TERIMAKASIH

Dalam penyelesaian Skripsi ini, penulis mendapat petunjuk, bimbingan serta bantuan dari banyak pihak. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini perkenankanlah penulis mengucapkan banyak terimakasih pada:

1. ALLAH SWT yang memberikan kesempatan dan kehendak sehingga penulis mampu berproses dengan mempermudah segala jalan.
2. Keluarga saya yang telah memberikan perhatian, pengertian, dukungan dalam penyelesaian skripsi ini
3. Bapak Prof. Dr. Taufiq Marwa, S.E, M.Si, selaku Rektor Universitas Sriwijaya
4. Bapak Prof. Dr. Mohammad Adam , S.E., M.E selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya
5. Bapak Dr. Muhammad Ichsan Hadjri, M.M. Selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya dan dosen pembimbing yang telah bersedia mengorbankan waktu, pikiran, dan tenaganya untuk membimbing dan mengarahkan dalam penyelesaian skripsi ini.
6. Ibu Lina Dameria Siregar, S.E., M.M selaku Sekertaris Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya, dan dosen penguji yang telah membantu dan sudah bersedia memberikan masukan dan saran yang membangun dalam penyelesaian skripsi ini.
7. Bapak Taufik, S.E., M.M., M.B.A dan Ibu Nyimas Dewi Murnila Saputri, S.E., M.S.M selaku para Dosen Pembimbing Skripsi yang selalu membimbing dalam proses skripsi

8. Bapak Dr. Zakaria Wahab, M.B.A dan Ibu Isni Andriana, S.E., M.Fin., Ph.D selaku para Dosen Pembimbing Akademik selama masa perkuliahan
9. Bapak dan ibu dosen fakultas ekonomi jurusan manajemen yang telah memberikan ilmu yang bermanfaat dan pengalaman selama masa perkuliahan
10. Seluruh staf fakultas ekonomi universitas sriwijaya, khususnya untuk Yuk Alia dan Kak Adi Helmi, dan staf lainnya yang telah membantu selama masa perkuliahan.
11. Seluruh staff laboratorium manajemen perkantoran dan kesekretariatan yang sudah banyak membantu dan memberikan pelayanan terbaik selama perkuliahan.
12. Semua teman seperjuangan Angkatan 2017 Manajemen Universitas Sriwijaya baik kampus Inderalaya maupun Bukit besar, utamanya Adit, Britty, Cintya, Eldea dan Pejuang limit D.O Azizah, Feli, Akmal, Rivaldo, Masagus, Meylia dan Oca

Palembang, 23 Juli 2024

Prasetyo Adi Nugroho



**ABSTRAK**

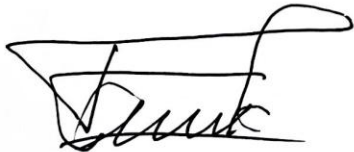
**PENGARUH ARUS KAS OPERASI, SALES GROWTH DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP *FINANCIAL DISTRESS* PADA PERUSAHAAN SUB SEKTOR HOTEL, RESTORAN DAN PARIWISATA YANG TERDAFTARDI BURSA EFEK INDONESIA**

Oleh:  
Prasetyo Adi Nugroho

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui dan menganalisa pengaruh Arus Kas Operasi, *Sales Growth* dan Ukuran Perusahaan terhadap *Financial Distress* pada Perusahaan Sub Sektor Hotel, Restoran dan Pariwisata Periode 2017 – 2023 yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Data yang digunakan dalam penelitian yaitu data sekunder. Teknik pengambilan sampel pada penelitian ini yaitu *non probability sampling* dengan teknik purposive sampling. Sampel yang diteliti dalam penelitian ini sebanyak 133 perusahaan Sub Sektor Hotel, Restoran dan Pariwisata Periode 2017 - 2023 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Metode penelitian yang digunakan adalah regresi linear berganda Berdasarkan uji t statistik yang dilakukan, diketahui bahwa variabel arus kas operasi, *sales growth* dan variabel ukuran perusahaan berpengaruh signifikan negatif terhadap *Financial Distress*. Besarnya pengaruh dari variabel independen terhadap variabel dependen melalui nilai R square sebesar 63,34% sisanya sebesar 36,66% dipengaruhi oleh variabel lain yang tidak dimasukkan ke dalam model penelitian.

**Kata Kunci:** Arus Kas Operasi, *Sales Growth*, Ukuran Perusahaan, *Financial Distress*

Pembimbing 1



H. Taufik, S.E., M.M., M.B.A

NIP. 196709031999031001

Pembimbing 2



Nyimas Dewi Murnila Saputri, S.E., M.S.M

NIP. 199404112019032036

Mengetahui,  
Ketua Jurusan Manajemen



Dr. M. Ichsan Hadjri, S.T., M.M.

NIP. 198907112018031001

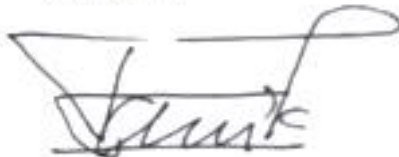
**ABSTRACT****THE INFLUENCE OF OPERATING CASH FLOW, SALES GROWTH AND COMPANY SIZE ON FINANCIAL DISTRESS IN HOTEL, RESTAURANT AND TOURISM SUB-SECTOR COMPANIES THAT REGISTERED IN THE INDONESIA STOCK EXCHANGE**

By:

**Prasetyo Adi Nugroho**

This research aims to determine and analyze the influence of Operational Cash Flow, Sales Growth and Company Size on the Financial Distress of Hotel, Restaurant and Tourism Sub-Sector Companies for the Period 2017 – 2023 which are Listed on the Indonesian Stock Exchange. The data used in the research is secondary data. The sampling is non-probability with purposive sampling technique . The samples studied in this research were 133 Hotel, Restaurant and Tourism Sub-Sector companies for the 2017 - 2023 period which were listed on the Indonesian Stock Exchange. Research method uses Multiple linear regression analysis. Based on the statistical t test carried out, it is known that the operating cash flow, sales growth and the company size variables partially has a negative and significant effect on Financial Distress. The magnitude of the influence of the independent variable on the dependent variable by the value of R square is 63.34%, the remaining 36.66% is influenced by other variables that are not included in the research model.

**Keywords: Operating Cash Flow, Sales Growth, Company Size, Financial Distress.**

*Advisor I*

H. Taufik, S.E., M.M., M.B.A

NIP. 196709031999031001

*Advisor II*

Nyimas Dewi Murnila Saputri, S.E., M.S.M

NIP. 199404112019032036

*Chairman of Management Department*



Dr. M. Ichsan Hadjri, S.T., M.M.

NIP. 198907112018031001

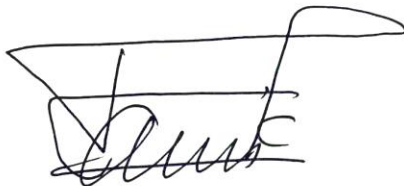
### SURAT PERNYATAAN ABSTRAK

Kami dosen pembimbing skripsi menyatakan bahwa abstrak skripsi dalam bahasa inggris dari mahasiswa :

Nama: : Prasetyo Adi Nugroho  
Nomor Induk Mahasiswa : 01011181722026  
Fakultas : Ekonomi  
Jurusan : Manajemen  
Bidang Kajian Konsentrasi : Manajemen Keuangan  
Judul Skripsi : Pengaruh Arus Kas Operasi , Sales Growth dan Ukuran Perusahaan Terhadap Financial Distress pada Perusahaan Sub Sektor Hotel, Restoran dan Pariwisata yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia

Telah kami periksa penulisan, grammar maupun susunan tensesnya, dan kami setuju untuk ditempatkan dilembar abstrak

Mengetahui  
Ketua,



H. Taufik, S.E., M.M., M.B.A  
NIP. 196709031999031001

Anggota,



Nyimas Dewi Murnila Saputri, S.E., M.S.M  
NIP. 199404112019032036

## DAFTAR RIWAYAT HIDUP

**Nama** : Prsetyo Adi Nugroho

**NIM** : 01011181722026

**Jenis Kelamin** : Laki-laki

**Tempat, Tanggal lahir** : Palembang, 22 April 1999

**Agama** : Islam

**Status** : Belum Menikah

**Alamat Rumah** : Perum. Citra Padova E3128 Kab. Sidoarjo  
Jawa Timur

**Email** : [prasyoadinugroho48@gmail.com](mailto:prasyoadinugroho48@gmail.com)

**No. Hp.** : 08113002016

**Pendidikan Formal**

**TK** : TK Raden Fatah, Kab. Sidoarjo

**Sekolah Dasar** : SDI Sabilillah, Kab. Sidoarjo

**SLTP** : SMP Hang Tuah 5, Kab. Sidoarjo

**SLTA** : SMA Muhammadiyah 2 Sidoarjo, Kab.  
Sidoarjo

**Perguruan Tinggi** : Universitas Sriwijaya, Palembang

## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN JUDUL</b> .....	<b>i</b>
<b>HALAMAN PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF</b> .....	<b>ii</b>
<b>HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI</b> .....	<b>iii</b>
<b>SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH</b> .....	<b>iv</b>
<b>MOTTO DAN PERSEMBAHAN</b> .....	<b>v</b>
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	<b>vi</b>
<b>UCAPAN TERIMAKASIH</b> .....	<b>vii</b>
<b>ABSTRAK</b> .....	<b>ix</b>
<b>ABSTRACT</b> .....	<b>x</b>
<b>SURAT PERNYATAAN ABSTRACT</b> .....	<b>xi</b>
<b>DAFTAR RIWAYAT HIDUP</b> .....	<b>xii</b>
<b>DAFTAR ISI</b> .....	<b>xiii</b>
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	<b>xvi</b>
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	<b>xvii</b>
<b>BAB I</b> .....	<b>1</b>
<b>PENDAHULUAN</b> .....	<b>1</b>
<b>1.1 Latar Belakang</b> .....	<b>1</b>
<b>1.2 Perumusan Masalah</b> .....	<b>9</b>
<b>1.3 Tujuan Penelitian</b> .....	<b>10</b>
<b>1.4 Manfaat penelitian</b> .....	<b>11</b>
1.4.1 Manfaat Teoritis.....	11
1.4.2 Manfaat Praktis .....	11
<b>BAB II</b> .....	<b>12</b>
<b>TINJAUAN PUSTAKA</b> .....	<b>12</b>
<b>2.1 Landasan Teori</b> .....	<b>12</b>
2.1.1 Teori Keagenan .....	12
2.1.2 Arus Kas Operasi .....	15
2.1.3 Sales Growth .....	17
2.1.4 Ukuran Perusahaan .....	19
2.1.5 Financial Distress .....	21
<b>2.2 Penelitian Terdahulu</b> .....	<b>28</b>
<b>2.3 Kerangka Konsep</b> .....	<b>43</b>

<b>2.4 Hipotesis Penelitian .....</b>	<b>44</b>
2.4.1 Pengaruh Arus Kas Operasi terhadap Financial Distress .....	44
2.4.2 Pengaruh Sales Growth terhadap Financial Distress .....	45
2.4.3 Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Financial Distress.....	45
<b>BAB III .....</b>	<b>48</b>
<b>METODELOGI PENELITIAN .....</b>	<b>48</b>
<b>3.1 Ruang Lingkup Penelitian.....</b>	<b>48</b>
<b>3.2 Rancangan Penelitian .....</b>	<b>48</b>
<b>3.3 Jenis dan Sumber Data .....</b>	<b>48</b>
<b>3.4 Teknik Pengumpulan Data.....</b>	<b>49</b>
<b>3.5 Populasi dan Sampel Penelitian .....</b>	<b>50</b>
3.5.1 Populasi.....	50
3.5.2 Sampel.....	50
<b>3.6 Teknis Analisis.....</b>	<b>52</b>
3.6.1 Statistik Deskriptif .....	52
<b>3.7 Uji Asumsi Klasik.....</b>	<b>53</b>
3.7.1 Uji Normalitas.....	53
3.7.2 Uji Multikolinearitas .....	53
3.7.3 Uji Heteroskedastisitas.....	53
3.7.4 Analisis Regresi Linear Berganda.....	54
<b>3.8 Pengujian Hipotesis.....</b>	<b>55</b>
<b>3.9 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel .....</b>	<b>56</b>
<b>BAB IV .....</b>	<b>57</b>
<b>HASIL DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>57</b>
<b>4.1 Hasil Analisa Data .....</b>	<b>57</b>
4.1.1 Analisis Deskriptif.....	57
4.1.2 Uji Asumsi Klasik.....	59
4.1.3 Analisis Regresi Linier Berganda .....	63
4.1.4 Uji Hipotesis .....	64
<b>4.2 Pembahasan .....</b>	<b>67</b>
4.2.1 Pengaruh Arus Kas Operasi Terhadap Financial Distress .....	67
4.2.2 Pengaruh Sales Growth Terhadap Financial Distress .....	68

4.2.3 Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Financial Distress .....	69
<b>BAB V .....</b>	<b>71</b>
<b>KESIMPULAN DAN SARAN .....</b>	<b>71</b>
<b>5.1 Kesimpulan .....</b>	<b>71</b>
<b>5.2 Saran.....</b>	<b>72</b>
<b>5.1 Keterbatasan Penelitian .....</b>	<b>73</b>
<b>DAFTAR PUSTAKA.....</b>	<b>74</b>
<b>LAMPIRAN .....</b>	<b>80</b>

## DAFTAR TABEL

Tabel 3.1 Kriteria Pengambilan Sampel.....	50
Tabel 3.2 Daftar Perusahaan dalam Penelitian.....	50
Tabel 3.3 Definisi Oprasional dan Pengukuran Variabel.....	55
Tabel 4.1 Hasil Analisis Deskriptif.....	56
Tabel 4.2 Hasil Uji Multikolinearitas.....	59
Tabel 4.3 Hasil Uji Heterokedastisitas.....	60
Tabel 4.4 Hasil Uji Autokorelasi.....	61
Tabel 4.5 Hasil Uji Persamaan Regresi Linier Berganda.....	62
Tabel 4.6 Hasil Uji t.....	64
Tabel 4.7 Hasil Uji F.....	65
Tabel 4.8 Koefisiensi Determinasi (R <sup>2</sup> ) .....	65



## DAFTAR GAMBAR

<b>Gambar 1.1 Pertumbuhan Arus Kas Operasi Pada Perusahaan Sub Sektor Hotel, Restoran dan Pariwisata Periode 2017 – 2023.....</b>	<b>5</b>
<b>Gambar 1.2 Sales Growth Perusahaan Sub Sektor Hotel Restoran dan Pariwisata Periode 2017 – 2023.....</b>	<b>5</b>
<b>Gambar 1.3 Ukuran Perusahaan Pada Perusahaan Sub Sektor Hotel Restoran dan Pariwisata Periode 2017 – 2023.....</b>	<b>6</b>

# **BAB I**

## **PENDAHULUAN**

### **1.1 Latar Belakang**

Banyak sektor menurut dari bisnis operasional perusahaan besar yang tentunya berperan sebagai penyumbang devisa nasional Indonesia, sektor yang tergolong besar ini adalah sektor pariwisata yang di dalamnya terdapat usaha hotel, restoran maupun agen travel menjadi penyumbang kedua setelah ekspor minyak mentah kelapa sawit (CPO) dan hasil tambang batubara, diramal nantinya sumbangan devisa perekonomian sektor ini akan mengalahkan sumbangan devisa dari sektor lain. terlihat pada sektor ini telah berkontribusi terhadap PDB sekitar 4,8% besarnya (Kementerian Pariwisata, 2021). Namun pada akhir tahun 2019 sebuah virus muncul dan bersifat baru yang menyebar dari daratan Tiongkok sampai ke berbagai negara di dunia dan dikenal dengan nama Covid-19. Sektor pariwisata menjadi sektor yang pastinya langsung terdampak, sebab Pandemi virus ini telah memulai berbagai pembatasan aktivitas perjalanan wisata yang tentu langsung berdampak pada iklim pariwisata global di berbagai Organisasi Pariwisata Dunia.

Dampak ekonomi pada sub sektor ini terjelaskan, pada Juli 2020 sejumlah 92 dari 100 usaha bidang hotel dan rumah makan (restoran) yang telah disurvei mengalami penurunan pada pendapatan (Laporan Perekonomian Nasional, 2020). Asosiasi Pengusaha Indonesia (Apindo) yang menyebutkan bahwa semenjak awal tahun yaitu Januari sampai

dengan Tengah tahun di bulan April 2020, industri pariwisata di dalam negeri telah mengalami sejumlah 1,5 miliar Dollar Amerika Serikat atau 21 triliun Rupiah. Senada hal tersebut, Perhimpunan Hotel dan Restoran Indonesia (PHRI) menyebutkan bahwa hingga bulan April sebanyak dari sejumlah 1.674 usaha hotel dan juga 500 usaha restoran di Indonesia sudah mulai berhenti terkait operasionalnya, bahkan dari beberapa, diantaranya hotel tersebut menawarkan cuti sampai merumahkan para pekerja agar cash flow pembayaran menurun dan membantu kinerja perusahaan (Cahyani, 2020). Dalam tulisannya, Malikah (2021) mengungkapkan realita yang ada di lapangan bahwasanya kondisi ini memang terjadi akibat perubahan di pola akomodasi perjalanan masyarakat yang hanya diperbolehkan dalam rangka pekerjaan resmi maupun urusan keluarga, karena peraturan yang dibuat atas dasar pertimbangan kesehatan, akibatnya terjadi penurunan durasi lama menginap pelanggan maupun konsumen hotel. Pengaruh terbesar nya juga dikarenakan mayoritas Hotel dan Akomodasi pariwisata pada proses pemasarannya bergantung pada agen travel daring sebesar 60% dan pada saat itu (agen travel online) wajib mengikuti pemerintah untuk menutup layanannya.

Berdasarkan pada fenomena diatas mengenai dampak dari pandemi COVID-19 maka sudah bisa dipastikan akan mengganggu pendapatan perusahaan, sesuai dengan hasil penelitian dari Rahayu (2023) yang menghasilkan kesimpulan bahwasanya nilai rerata dari profitabilitas perusahaan mengalami penurunan pada waktu saat terjadinya pandemi.

Kinerja dari perusahaan punya urgensi jikalau diilhami lewat beragam kemungkinan peristiwa yang nyatanya terjadi maupun nanti sekiranya dapat nyata terjadi. Kinerja dari usaha merupakan pencapaian yang komprehensif serta holistik dari citra manajemen strategis yang telah diaplikasikan perusahaan (Ekadjaja et al., 2021). Sebagai sebuah cerminan dalam asesmen operasional dari perusahaan yang holistik maka dari itu menyuar aspek kinerja yang khususnya kinerja dari tata kelola keuangan, sangat penting bagi perusahaan itu sendiri. Sesuai kutipan Misu dan Madaleno (2020) yaitu

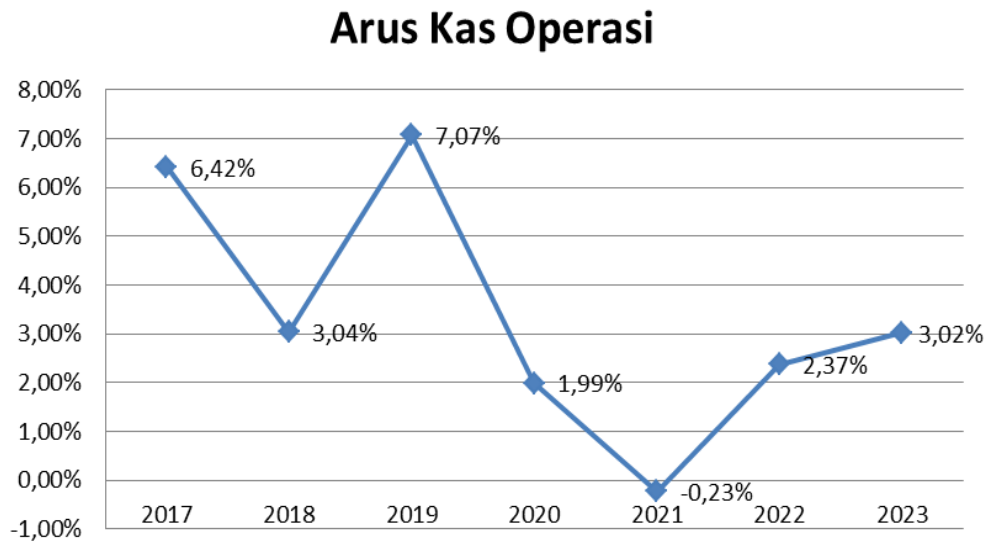
“Asesmen dan juga estimasi mengenai resiko kebangkrutan dari suatu perusahaan menjadi sangat penting dalam proses pengambilan keputusan manajemen dalam rangka untuk meningkatkan performansi keuangan perusahaan itu sendiri, hal ini juga terkait investor yang ingin melakukan kegiatan investasi baik berbentuk saham ataupun berbentuk obligasi, para kreditor, maupun perusahaan itu sendiri”

Fenomena Laba (Rugi) dari perusahaan terseleksi menjadi sampel pada data di penelitian, dengan total 19 dari perusahaan yang memiliki paling tidak dua tahun mengalami rugi bersih atau laba bersih negatif di dalam laporan keuangannya. Terdeteksi mulai yang paling parah mengalami laba bersih negatif, pada urutan atas ada perusahaan dengan kode listing Bursa Efek Indonesia seperti AKKU yaitu Anugerah Kagum Karya Utama dan PSKT yaitu Red Planet Indonesia selama kurun 5 periode, perusahaan dengan kode listing JGLE yaitu Graha Andrasentra Propertindo, NASA yaitu Andalan Perkasa Abadi, PANR yaitu Panorama Sentrawisata. Dan yang terakhir kode listing PNSE yaitu .Pudjadi & Sons. selama 4 periode, perusahaan dengan kode listing DFAM yaitu Dafam

Property Indonesia, PDES yaitu Panorama Destination dan SHID yaitu Hotel Sahid Jaya International. selama kurun 3 periode. Sementara sisa sepuluh perusahaan lainnya mengalami 2 periode laba bersih negatif. Hal ini mengisyaratkan bahwa mayoritas dari perusahaan dalam sub sektor ini (Restoran, Hotel dan Pariwisata) mengalami kondisi genting keuangan atau dalam penelitianj,ini disebut sebagai perusahaanj,yang mengalami kondisi Financial Distress.

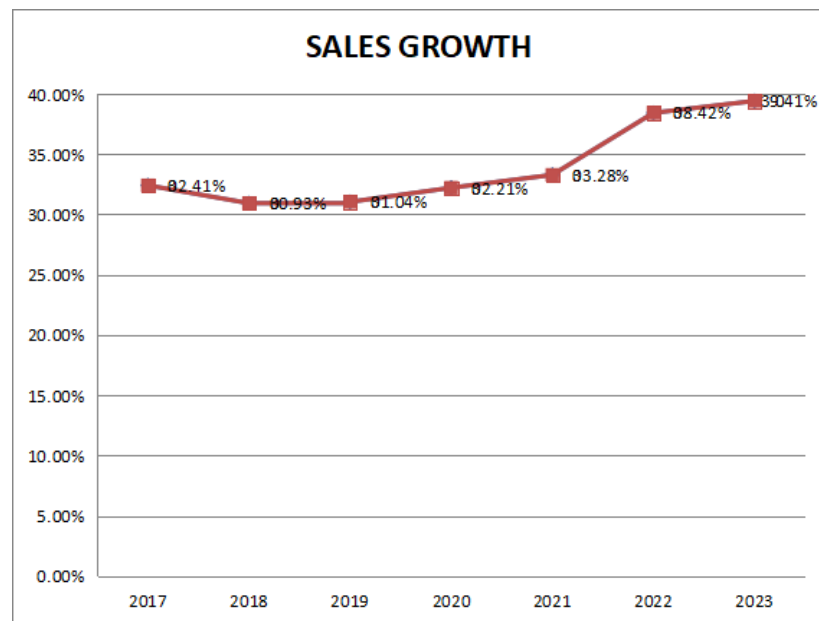
Diperhatikan lewat penjelasan diatas, jika bersanding kepada rangkaian realitas lapangan selama tujuh tahun terakhir dari periode dalam penelitian, maka pula dapat menghasilkan deduksi yang tentunya menarik minat perhatian pula dapat berkorelasi antar satu dengan yang lain, layaknya dinamika perubahan dialami pula dirasakan pada tiap dari variabel penelitian yang sekiranya bagi penulis percaya bahwa terciptanya Financial Distress cakap dan akan dibuat berpengaruh oleh kondisi yang tersebutkan, yakni variabel yang terhubung diantaranya arus kas operasi dari perusahaan, Sales Growth atau yang dikenal dengan pertumbuhan penjualan dari perusahaan dan ukuran dari perusahaan itu sendiri, pola serupa terdeteksi dalam penelitian yang sudah terjadi dan telah dilakukan, diantaranya dalam Ghozali, Handriani dan Sugondo (2019) yang pada penelitiannya mengatakan kinerja inovatif menjadi pemeran utama bersifat penting perusahaan dan terpengaruh (dari unsur perusahaan sendiri) layaknya ukuran perusahaan dan Perumbuhan penjualan, lalu Ramadhani (2019) menyatakan salah satu dari faktor berpengaruh dalam cipta situasi

financial distress adalah arus kas operasi berbarengan faktor diluar itu.



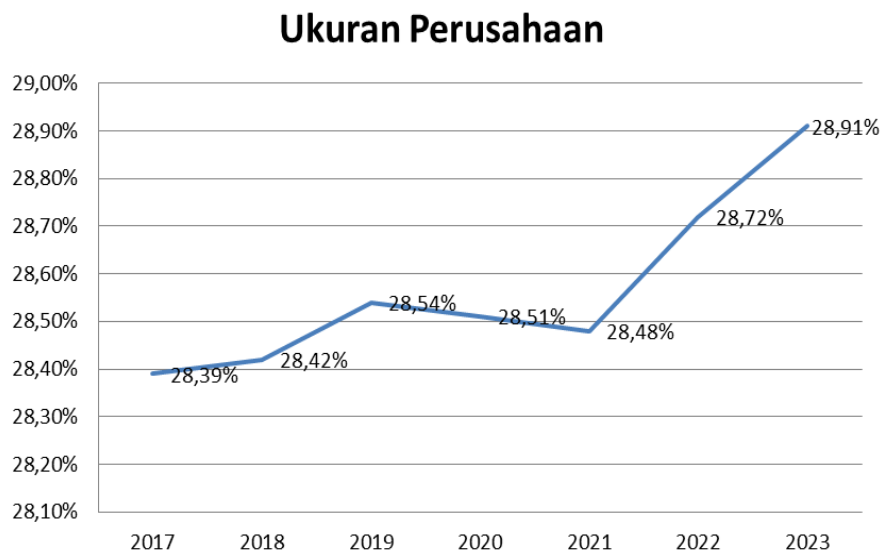
**Gambar 1.1 Pertumbuhan Arus Kas Operasi Pada Perusahaan Sub Sektor Hotel, Restoran dan Pariwisata Periode 2017 - 2023**

*Sumber: Laporan keuangan perusahaan periode 2017-2023 (data diolah penulis)*



**Gambar 1.2 Sales Growth Perusahaan Sub Sektor Hotel, Restoran dan Pariwisata Periode 2017 – 2023**

Sumber: Laporan keuangan perusahaan periode 2017-2023 (data diolah penulis)



**Gambar 1.3 Ukuran Perusahaan Pada Perusahaan Sub Sektor Hotel, Restoran dan Pariwisata Periode 2017 - 2023**

Sumber: Laporan keuangan perusahaan periode 2017-2023 (data diolah penulis)

Nampak Nampak pada grafik mengenai perkembangan dan penurunan dari beberapa variabel yang diteliti atau masing-masing nilai dari pertumbuhan diatas sebesar -6,42%, 3,04%, 3,04%, 7,07%, 1,99%, -0,23%, 2,37% dan 3,02% pada Arus Kas Operasi. lalu nilai dari pertumbuhan penjualan atau Sales Growth sebesar 32,41%, 30,93%, 31,04%, 32,21%, 33,28%, 38,42% dan 39,41% di setiap periode. Sementara itu, pada ukuran perusahaan terjadi pertumbuhan sebesar 28,39%, 28,42%, 28,54%, 28,51%, 28,48%, 28,72% dan 28,91%.

Dapat dilihat bahwa akumulasi arus kas operasi perusahaan pada subsektor ini selalu tidak stabil dan mengalami fluktuasi tipe signifikan pada seluruh sampel dalam penelitian, tambahan juga mengenai penurunan tajam -0,23% dari yang periode sebelumnya berangka 1,99% pada kurun

periode 2020 sampai 2022. Pengurangan jumlah arus kas dari berbagai Perusahaan dalam rangka terjadinya operasional usaha dikurangi angkanya, sementara perusahaan ber-kode listing SHID (PT.Hotel Sahid Jaya International Tbk) menunjukkan pola yang berbeda yang menaikkan arus kas operasinya dari Rp -274.767.212 menjadi Rp 9.640.286.376 (-3609%) pada periode dimana akhir pengamatan, sedangkan tuk masing masing dari variabel Sales Growth dan Ukuran dari Perusahaan yang mana harus dipertahankan tidak terlalu terjadi fluktuasi yang signifikan.

Sebelumnya, terdapat beberapa Penelitian yang memiliki kemiripan dengan yang diteliti oleh penulis, pertama nya tersedia adalah kaitan pengaruh variable dari Arus kas mengenai timbul kondisi kesulitan keuangan atau yang juga dalam penelitian ini disebut Financial Distress sebuah perusahaan. Kanzha dan Muslih (2020) juga Ramadhani (2019) Penelitian yang melibatkan perusahaan-perusahaan dalam sektor pertanian. Afiezan et al.(2021) Penelitian berfokus pada perusahaan di indonesia terdaftar yang bergerak di pertambangan telah menyajikan arus kas operasi faktual berdampak lewat pengaruh signifikan juga positif terhadap akan terjadinya kesulitan keuangan atau Financial Distress. Tutliha dan Rahayu (2019) Menyatakan bahwa pengaruh positif ditularkan oleh arus kas usaha atas cipta dari kondisi dari Financial Distress bisnis sektor jasa tercatat dan terlisting Bursa Efek Indonesia, Penelitian oleh Waqas dan Md-Rus (2018) pula membeberkan pengaruh arah positif dari bahwa arus kas operasi serta peran sebagai penentu terjadinya ihwal



Financial distress ini. Dilain pihak Putri (2021) juga Safriandi et al. (2018) dan juga penelitian oleh Saleh (2018) tidak sejalan kesimpulan dan hasil penelitannya dengan yang disebutkan diatas, mereka mengatakan Arus kas punya dampak timbul dan terjadinya kondisi financial distress pada sebuah perusahaan secara negatif.

Selanjutnya, penelitian yang mengeksplorasi pengaruh terkait dari Selanjutnya, penelitian yang mengkaji pengaruh angka pertumbuhan penjualan atau Sales Growth akan cipta kondisi dari Financial Distress ini, seperti hasil tertuang pada hasil riset Rismawanti (2017) dan Rachmawati et al. (2020), menunjukkan hasil pengaruh signifikan positif yang dilakukan sales growth pada cipta terjadinya Financial Distress perusahaan terdaftar sektor subsektor makanan dan minuman (manufaktur), terdapat pula Setyowati dan Sari (2019) serta dalam penelitan Wulandari (2019) yang menjadi kebalikanya, yaitu bahwasanya pengaruh negatif ditimbulkan dari Sales Growth dalam cipta kondisi Financial Distress, Selain itu, Lifia et al. (2020) dan Amanda serta Tasman (2019) menyatakan tumbuhnya angka penjualan secara signifikan juga negatif menciptakan situasi Financial Distress suatu perusahaan.

Untuk selanjtunya yaitu variabel X ketiga yang ada pada penelitian ini, adalah Ukuran Perusahaan dalam cipta kondisi Financial Distress, terdapat diskrepansi pada beberapa pendapat diantaranya menyimpulkan bahwasanya ukuran perusahaan punya pengaruh secara positif di cipta kondisi akan Financial Distress, Waqas dan Md-Rus (2018), juga Nilasari

(2021) dalam penelitiannya yang menghasilkan konklusi bahwasanya Ukuran Perusahaan sebagai variabel penelitian memengaruhi secara signifikan positif dalam cipta kondisi dari Financial Distress di perusahaan (industri) barang konsumsi, pula Abbas dan Sari (2019) bahwa pengaruh dengan positif pada Financial Distress di perusahaan bisa saja dialami pada beragam industri yang ada. Di sisi lain yang menghasilkan kesimpulan dalam penelitiannya bahwa ukuran perusahaan memengaruhi dengan cara yang negatif di cipta kondisi Financial Distress perusahaan diantara lainnya oleh Arifin et al.(2021), Syuhada et al.(2020), Charalambakis dan Garrett (2018) terakhir oleh Frederick dan Osazemen (2018)

Berdasarkan tempuhan fenomena dan research gap (Celah dalam penelitian) yang sudah tertuang diatas, akhirnya penulis tertarik dalam menaruh minat penelitian dengan judul “Pengaruh Arus Kas Operasi, Sales Growth dan Ukuran Perusahaan Terhadap Financial Distress Perusahaan pada Perusahaan Sub Sektor Hotel, Restoran dan Pariwisata yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia”

## **1.2 Perumusan Masalah**

Berikut rumusan masalah yang terkandung dalam penelitian ini

1. Apakah Arus Kas Operasi berpengaruh terhadap terjadinya Financial Distress Perusahaan pada Perusahaan Sub Sektor Hotel, Restoran dan Pariwisata Periode 2017 - 2023 yang

Terdaftar di Bursa Efek Indonesia

2. Apakah Sales Growth berpengaruh terhadap terjadinya Financial Distress Perusahaan pada Perusahaan Sub Sektor Hotel, Restoran dan Pariwisata Periode 2017 - 2023 yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia
3. Apakah Ukuran Perusahaan berpengaruh terhadap terjadinya Financial Distress Perusahaan pada Perusahaan Sub Sektor Hotel, Restoran dan Pariwisata Periode 2017 - 2023 yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia

### **1.3 Tujuan Penelitian**

Berikut tujuan penelitian yang terkandung dalam penelitian ini

1. Untuk mengetahui Apakah Arus Kas Operasi berpengaruh terhadap Financial Distress Perusahaan pada Perusahaan Sub Sektor Hotel, Restoran dan Pariwisata Periode 2017 - 2023 yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia
2. Untuk mengetahui Apakah Sales growth berpengaruh terhadap Financial Distress Perusahaan pada Perusahaan Sub Sektor Hotel, Restoran dan Pariwisata Periode 2017 - 2023 yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia
3. Untuk mengetahui Apakah Ukuran Perusahaan berpengaruh

terhadap Financial Distress Perusahaan pada Perusahaan Sub Sektor Hotel, Restoran dan Pariwisata Periode 2017 - 2023 yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia

#### **1.4 Manfaat penelitian**

##### ***1.4.1 Manfaat Teoritis***

Pada waktu yang diperlukan nantinya, hasil dalam penelitian ini diharapkan berkemampuan sebagai pilihan ihwal referensi mengenai pandangan dan serta pengetahuan terkait ilmu manajemen, khusus pada ilmu manajemen keuangan terkait materi tentang Arus Kas Operasi, Sales Growth, ukuran perusahaan dan Financial Distress

##### ***1.4.2 Manfaat Praktis***

Penelitian ini pada waktu yang diperlukan kelak mampu berkapabilitas sebagai sumber referensi pula menyajikan beberapa saran penerapan mengenai manajemen khususnya ilmu keuangan perihal Arus Kas Operasi, Sales Growth, ukuran perusahaan dan Financial Distress.

## DAFTAR PUSTAKA

- Abbas, D. Sari. (2019). Pengaruh Likuiditas, Komisaris Independen, Kepemilikan Institusional Dan Ukuran Perusahaan Terhadap *Financial Distress* (Pada Perusahaan Sektor Aneka Industri Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Pada Periode 2013-2016). *Jurnal Ilmiah Akuntansi Universitas Pamulang*, 7(2), 119-127.
- Afiezan, A., Gunarsih, J., Salim, A., & Etania, C. (2021). The Influence of Operating Cash, *Liquidity*, *Leverage* and Profitability on *Financial Distress* on Mining Sector Companies Listed on Idx Period 2015-2019. *Budapest International Research and Critics Institute (BIRCI-Journal): Humanities and Social Sciences*, 4(3), 3492-3501.
- Amanda, Y., & Tasman, A. (2019). Pengaruh Likuiditas, *Leverage*, *Sales Growth* dan Ukuran Perusahaan Terhadap *Financial Distress* Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2015- 2017. *Jurnal Ecogen*, 2(3), 453-462.
- Anggraeni, T., Hady, H & Nalurita, F. (2024). Financial Distress, What Factors Affect It? *Gema Wiralodra*. 15(1). 449-458.
- Arifin, D. S., Runis, A., Masud, A., & Kalsum, U. (2021). The Influence of *Liquidity*, *Leverage*, Company *SIZE* and Profitability on *Financial Distress*. *International Journal of Business and Social Science Research*, 2(6), 11-17.
- BAPPENAS, 2020. Laporan Perkembangan Ekonomi Indonesia dan Dunia Triwulan III 2020. Jakarta Pusat : BAPPENAS
- Badan Pusat Statistik, 2020. Laporan Perekonomian Nasional 2020. Jakarta Pusat :Badan Pusat Statistik
- Bambang Riyanto. 2021. Dasar-dasar Pembelanjaan Perusahaan. BPFE, Yogyakarta.
- Brigham, Eugene F. dan Houston, Joel F. (2018). Dasar-dasar Manajemen Keuangan Terjemahan. Edisi 10. Jakarta: Salemba Empat.
- Cahyani, D. R. (2020). Apindo: Industri Pariwisata Rugi Rp 21 Triliun Akibat Corona. Website : <https://bisnis.tempo.co/read/1335857/apindo-industri-pariwisata-rugi-rp-21-triliun-akibat-corona> Retrieved from <https://bisnis.tempo.co/read/1335857/apindo-industri-pariwisata-rugi-rp-21-triliun-akibat-corona>

- Curry, K. (2020). The Influence of *Leverage*, Cash Flow, Tax, R & D, Economic Growth and Inflation on the *Financial Distress* in the Sub-Sector of Property and Real Estate Companies. In Proceedings of the International Conference on Management, Accounting, and Economy 151(1), 397-400.
- Dianova, A., & Nahumury, J. (2019). Investigating the Effect of *Liquidity*, *Leverage*, *Sales Growth* and Good Corporate Governance on *Financial Distress*. Journal of Accounting and Strategic Finance, 2(2), 143-156..
- Ekadjaja, A., Wijaya, A., & Vernetta (2021). Factors Affecting Firm Performance in manufacturing companies in Indonesia Stock Exchange, *Jurnal Akuntansi* 24(1) 154-167
- Elfianto, (2018). Theori Agency in Sharia Perspective, in The Umitas Journal Taman Siswa Padang University, <http://www.journal.umitas-pdg.ac.id>.
- Elloumi, F., & Gueyie, J. P. (2001). *Financial Distress and Corporate Governance: a survival analysis*. *Corporate Governance*, 15-23.
- Fahmi, Irham. 2019. Manajemen Investasi Edisi 2. Jakarta: Salemba empat Febriyan, & Prasetyo, A. H. (2019). pengaruh arus kas operasi, likuiditas, *Leverage*, diversifikasi, dan ukuran perusahaan terhadap *Financial Distress* (Studi empiris pada perusahaan sektor aneka industri yang terdaftar di BEI 2014-2016). *Jurnal Akuntansi*, 8(1).
- Ghozali, I., Handriani, E., & Herusugondo. (2018), the role of *Sales Growth* to increase firm performance in indonesia, *International Journal of Civil Engineering and Technology (IJCIET)*, 9(7), 1822–1830
- Ghozali, I. (2018). Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 25 (9th ed.). Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Gichaiya, M. W., Muchina, S., & Macharia, S. (2019). Corporate risk, firm *SIZE* and *Financial Distress*: evidence from non-financial firms listed in Kenya. *IOSR Journal of Economics and Finance*, 10(4), 75-86.
- Harahap, S. S., (2013). Analisis Kritis Atas Laporan Keuangan. Cetakan Kesebelas. Rajawali Pers. Jakarta.
- Hosea, I. A., Siswantini, T., & Murtatik, S. (2020). *Leverage*, Profitabilitas, Pertumbuhan Penjualan terhadap *Financial Distress* pada Perusahaan Ritel di BEI. Prosiding BIEMA (Business Management, Economic, and Accounting National Seminar) 1(1), 60-74.
- Ikpesu, F. (2019). Firm specific determinants of *Financial Distress*: Empirical evidence

from Nigeria. *Journal of Accounting and Taxation*, 11(3), 49-56.

International Accounting Standards Board (2001). *Framework for the Preparation and Presentation of Financial Statement*. London.

Jensen, M., & Mackling, W. H. (1976). Theory of the Firm: Managerial Behavior, Agency Cost and Ownership Structure. *Journal of Financial and Quantitative Analysis*, 27, 247-263.

Kanzha, D. D., & Muslih, M. (2020). pengaruh arus kas operasi, *Leverage* dan firm growth terhadap *Financial Distress* (Studi Pada Perusahaan Pertanian yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada Tahun 2015-2018). *eProceedings of Management*, 7(2), 2669-2676.

Kementrian Pariwisata & Ekonomi Kreatif (2021). *Outlook Pariwisata & Ekonomi Kreatif Indonesia*

Lifia, Gurendrawati, E., & Fauzi, A. (2020). pengaruh solvabilitas, pertumbuhan penjualan, dan biaya agensi manajerial terhadap *Financial Distress*: studi empiris pada perusahaan sektor properti dan real estate yang terdaftar di bursa efek indonesia periode 2016-2018. *Jurnal Akuntansi, Perpajakan, dan Auditing-JAPA*, 1(2), 179-194.

Malikah, A. (2021). Comparison of Financial Performance Before and During COVID-19: Case Study of Hospitality Business, Indonesia. *Golden Ratio of Finance Management*, 1(1), 51-60.

Manaf, S. M. A., Amzah, N. F. H., & Salleh, W. A. (2021). An Investigation of Factors Affecting *Financial Distress*: Analysis Among PN17 Companies in Bursa Malaysia *Insight Journal*, 8(1), 182-198

Martani, D., (2009). *Akuntansi Keuangan Menengah, Salemba Empat*.

Masero, N.R., & Manjón, J. D. L. (2020). The Usefulness of Operating Cash Flow for Predicting Business Bankruptcy in Medium-SIZED Firms. *Revista Brasileira de Gestão de Negócios*, 22(4), 917-931.

Masdupi, E., (2019). "Analisis dampak struktur kepemilikan pada kebijakan hutang dalam mengontrol konflik keagenan". *Jurnal Ekonomi dan Bisnis Indonesia* Vol. 20, No.1, 2005, 57 - 59

Misu, B. N., & Madaleno, M. (2020). Assessment of Bankruptcy Risk of Large Companies: European Countries Evolution Analysis, *Journal Risk Financial Management*, 13(58), 1-28.

Mursyidi (2010), *Akuntansi Dasar*. Bogor: Ghalia Indonesia

- Nilasari, I. (2021). Pengaruh Corporate Governance, Financial Indicators, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap *Financial Distress*. *Competitive Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 5(2), 61-68.
- Nugraha, N. M., & Nariswari, T. N., (2020). Profit Growth: Impact of Net Profit Margin, Gross Profit Margin and Total Assets Turnover *International Journal of Finance & Banking Studies*, 9(4), 87-96
- Osrita, et al. (2023) *Manajemen Pemasaran Jasa : Membangun Loyalitas Pelanggan*. Purbalingga: Eureka Media Aksara
- Poerwati, R. T., Hardiningsih, P., Srimindarti, C., & Sundari R. I., (2020). Does the Company's Scale, Fixed Asset Intensity and Operating Cash Flow Affect Asset Revaluation?, *Jurnal Analisis Bisnis Ekonomi*, 18(1),1-13
- Priantinah, D., & Sekarsar, S. D. (2019). Pengaruh Pengungkapan Corporate Social Responsibility, Good Corporate Governance dan Kinerja keuangan terhadap nilai perusahaan sektor pertambangan. *PROFITA kajian ilmu akuntansi*, 7(8), 1-5
- Prasetya, E. R., & Putri, W. C. (2021). *Financial Distress* sebagai dampak dari operating capacity, *Sales Growth* dan rasio likuiditas pada sektor industri barang konsumsi di Indonesia tahun 2016-2018. *iN prosiding senantias: Seminar Nasional Hasil Penelitian dan Pengabdian kepada Masyarakat* 1(1), 899-908.
- Putri, P. A. D. W. (2021). The Effect of Operating Cash Flows, *Sales Growth*, and Operating Capacity in Predicting *Financial Distress*. *International Journal of Innovative Science and Research Technology*, .6(1), 638-646.
- Rachmawati, Guritno, Y., & Fahria. (2020). Pengaruh *Leverage*, *Sales Growth*, Ukuran Perusahaan dan Komposisi Dewan Komisaris Independen Terhadap *Financial Distress*. In *Prosiding BIEMA (Business Management, Economic, and Accounting National Seminar)* 1(1), 1417-1435.
- Rahayu, D. S., (2023). Perbandingan kinerja keuangan sebelum dan pada saat masa pandemi COVID-19 pada sektor hotel, restoran dan pariwisata yang terdaftar di bursa efek Indonesia. *JURNAL JAMAN* 3(1), 13-24.
- Rahyuda, H., & Putri, I. G.A.P.T., (2020). Effect of Capital Structure and Sales Growth on Firm Value with Profitability as Mediation. *International Research Journal of Management, IT & Social Sciences*, 7(1), 145-155
- Ramadhani, A. L. (2019). Pengaruh Operating Capacity, *Sales Growth* Dan Arus Kas Operasi Terhadap *Financial Distress*. *Jurnal Riset Keuangan Dan Akuntansi*, 5(1), 75-82



- Rianti, I. P., & Yadiati, W. (2018). How *Financial Distress* influence by firm *SIZE*. *International Journal of Scientific and Technology Research*, 7(1), 149-153.
- Rudianto. (2013). *Akuntansi Manajemen Informasi untuk Pengambilan Keputusan Strategis*. Jakarta: Erlangga
- Rismawanti, R., Sukarmanto, E., & Nurhayati, N. (2019). Pengaruh Likuiditas, *Sales Growth* dan *Leverage* dalam Memprediksi Kondisi *Financial*
- Rudianto (2012), *Pengantar Akuntansi Konsep & Teknik Penyusunan Laporan Keuangan*, Penerbit : Erlangga, Jakarta
- Safriandi, F., Aginta, W., & Lubis, W. D. (2018). Penggunaan Laba, Arus Kas Dan Likuiditas Untuk Memprediksi Kondisi *Financial Distress*. *Jurnal ilmiah simantek*, 2(4), 1-6.
- Saleh, D. S. (2018). Pengaruh Operating Capacity, Arus Kas Operasi dan Biaya Variabel terhadap *Financial Distress* pada Perusahaan Manufaktur Subsektor Textil dan Garment yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (Bei) Tahun 2009-2016. *Eqien: Jurnal Ekonomi dan Bisnis*, 5(1), 34-49.
- Setiyadi. (2007). pengaruh ukuran perusahaan, profitabilitas dan kepemilikan institusional terhadap pengungkapan CSR Disclosure. *Jurnal Ekonomi, Universitas Padjajaran Bandung*
- Selvytania, A., & Rusliati, E. (2019). Ukuran Perusahaan Dan Good Corporate Governance Terhadap Terjadinya Kondisi *Financial Distress*. *Jurnal Riset Bisnis Dan Manajemen. Jurnal Riset Bisnis dan Manajemen*, 12(2), 70-76.
- Setyawati, I., & Amelia, R. (2018). The Role of Current Ratio, Operating Cash Flow and Inflation Rate in Predicting *Financial Distress*: Indonesia Stock Exchange. *JDM (Jurnal Dinamika Manajemen)*, 9(2), 140-148.
- Setyowati, & Sari, W. (2019). Pengaruh Likuiditas, Operating Capacity, Ukuran Perusahaan dan Pertumbuhan Penjualan terhadap *Financial Distress* (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI Tahun 2016- 2017). *Magisma: Jurnal Ilmiah Ekonomi dan Bisnis*, 7(2), 135-146.
- Sitanggang, T. N., Cindy, C., Hansen, H., Jesslyn, J., & Cynthia, C. (2021). Factors Affecting *Financial Distress* in Manufacturing Companies in the Food and Beverage Sub-Sector Listed on the Indonesia Stock Exchange in 2016–2020. *Budapest International Research and Critics Institute (BIRCI- Journal): Humanities and Social Sciences*, 4(2), 3213-3219.
- Soemarso, S. R., (2011) *Akuntansi suatu pengantar (edisi revisi)*. Salemba empat
- Sugiyono. (2013). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D (19th ed.)*. Alfabeta, CV.

- Sujana, I. K. (2018). Pengaruh Proporsi Komisaris Independen, Leverage, Sales Growth, Dan Profitabilitas Pada Tax Avoidance. *E-Jurnal Akuntansi*, 25(3), 1884-1912.
- Suwarti, T., & Mukaromah, D., U. (2022). pengaruh profitabilitas, likuiditas dan struktur aset terhadap struktur modal dengan ukuran perusahaan sebagai variabel moderating. *JIMAT (Jurnal Ilmiah Mahasiswa Akuntansi) Universitas Pendidikan Ganesha*. 13(1). 222-232.
- Syuhada, P., Muda, I., & Rujiman, F. N. U. (2020). Pengaruh Kinerja Keuangan dan Ukuran Perusahaan Terhadap *Financial Distress* Pada Perusahaan
- Tutliha, Y. S., & Rahayu, M. (2019). Pengaruh Intangible Asset, Arus Kas Operasi dan *Leverage* terhadap *Financial Distress*. *IKRAITH- EKONOMIKA*, 2(1), 95-103.
- Whitaker, R. B. (1999). The Early Stages of *Financial Distress*. *Journal of Economics and Finance*, 23: 123-133.
- Wulandari, V. S., & Fitria, A. (2019). Pengaruh Kinerja Keuangan, Pertumbuhan Penjualan Dan Ukuran Perusahaan Terhadap *Financial Distress*. *Jurnal Ilmudan Riset Akuntansi (JIRA)*, 8(1), 1-19
- Zuhrianto, L., Mulyani, S., & Paramita, R. W. D. (2020). impact on profit, cash flow, company *SIZE* and *Financial Distress*. *Assets: Jurnal Ilmiah Ilmu Akuntansi, Keuangan dan Pajak*, 4(1), 21-26.