

**PENGARUH ARUS KAS TERHADAP *FINANCIAL DISTRESS*
PADA SEKTOR INFRASTRUKTUR YANG TERDAFTAR DI
BURSA EFEK INDONESIA**



Skripsi Oleh :

EKA YUNIAR

01011482124018

MANAJEMEN

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Meraih Gelar Sarjana Ekonomi

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

2023

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF

PENGARUH ARUS KAS TERHADAP *FINANCIAL DISTRESS* PADA SEKTOR INFRASTRUKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)

Disusun Oleh :

Nama : Eka Yuniar

Nomor Induk Mahasiswa : 01011482124018

Fakultas : Ekonomi

Jurusan : Manajemen

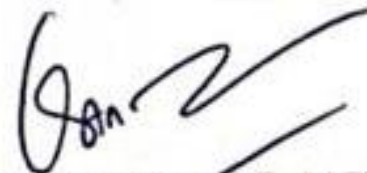
Bidang Kajian / Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Disetujui untuk digunakan dalam ujian komprehensif

Tanggal Persetujuan

Dosen Pembimbing

Tanggal : 31 Juli 2023



Isni Andriana, S.E., M.Fin., Ph.D

NIP. 197509011999032001

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

**PENGARUH ARUS KAS TERHADAP *FINANCIAL DISTRESS*
PADA SEKTOR INFRASTRUKTUR YANG TERDAFTAR DI
BURSA EFEK INDONESIA**

Disusun oleh:

Nama : Eka Yuniar
NIM : 01011482124018
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Manajemen
Bidang Kajian/Konsentrasi : Manajemen Keuangan

ASLI
JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI
6/8 23
K

Telah diuji dalam ujian komprehensif pada tanggal 11 Agustus 2023 dan telah memenuhi syarat untuk diterima.

Panitia Ujian Komprehensif

Palembang, September 2023

Dosen Pembimbing



Isni Andriana, S.E., M.Fin., Ph.D
NIP. 196709031999031001

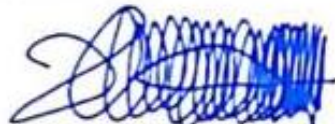
Dosen Penguji



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

Mengetahui,

Ketua Jurusan Manajemen



Dr. Muhammad Ichsan Hadjri, M.M
NIP. 198907112018031001

SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH

Yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Eka Yuniar
NIM : 01011482124018
Jurusan : Manajemen
Bidang Kajian/Konsentrasi : Manajemen Keuangan
Fakultas : Ekonomi

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi yang berjudul:

**PENGARUH ARUS KAS TERHADAP *FINANCIAL DISTRESS* PADA
SEKTOR INFRASTRUKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA**

Pembimbing : Isni Andriana, S.E., M.Fin., Ph.D
Penguji : H. Taufik, S.E., M.B.A
Hari/Tanggal Ujian : Jumat, 11 Agustus 2023

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

Demikianlah pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya, dan apabila pernyataan saya ini tidak benar dikemudian hari, saya bersedia dicabut predikat kelulusan dan gelar kesarjanaaan.

Palembang, September 2023

..... it Pernyataan



Eka Yuniar

NIM. 01011482124018

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

♥ *Either you run the day or the day runs you*

♥ *Your life is as good as your mindset*

♥ *we can grow, change, according to who we want to be and what we want to achieve.*

♥ Orang kuat dan hebat adalah mereka yang pernah jatuh lalu bangkit kembali dengan kekuatan yang baru

Skripsi ini saya persembahkan kepada:

♥ Allah SWT

♥ Orang Tua

♥ *Myself*

♥ Sahabat

♥ Teman Seperjuangan

KATA PENGANTAR

Segala puji syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT, karena atas taufik, berkah, rahmat dan hidayah-Nya, penulis mampu menyelesaikan skripsi dengan judul “Pengaruh Arus Kas Terhadap *Financial Distress* Pada Sektor Infrastruktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia”.

Penyusunan skripsi ini dilakukan guna memenuhi persyaratan untuk mencapai gelar Sarjana Ekonomi di Universitas Sriwijaya. Penulis menyadari bahwa Skripsi ini bukan merupakan tujuan akhir dari proses belajar, karena pada prinsipnya proses belajar merupakan suatu yang tidak terbatas.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan oleh karena itu penulis mengharapkan kritik dan saran yang sifatnya membangun demi penyempurnaan dari skripsi ini. Penulis berharap skripsi ini dapat menghasilkan kebermanfaatan, terkhusus di kalangan civitas akademika Fakultas Ekonomi. Akhir kata penulis mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada seluruh pihak yang telah membantu penulis dalam proses pembuatan skripsi ini semoga Allah Swt membalas kebaikan kalian.

Palembang, September 2023

Penulis,

Eka Yuniar

NIM. 01011482124018

UCAPAN TERIMA KASIH

Syukur Alhamdulillah, dalam kurun waktu intensif bermula dari penetapan judul hingga penelitian dan melewati tahap ujian, peneliti berhasil merampungkan skripsi penelitian ini. Meski belum sempurna dalam penulisan ini, namun skripsi ini bernilai lebih dari sekedar apa yang tertuang dari hasil belajar peneliti selama ini.

Selama penelitian dan penulisan skripsi ini, penulis mendapatkan bantuan, doa, bimbingan, arahan dan juga motivasi dari banyak pihak. Pada kesempatan ini, penulis ingin menyampaikan rasa terimakasih yang sebesarbesarnya kepada semua pihak yang telah membantu secara langsung maupun tidak langsung dalam penyusunan skripsi ini.

Secara khusus penulis mengucapkan terimakasih kepada :

1. Allah SWT yang telah memberikan kesehatan, kesempatan serta anugerah yang luar biasa sehingga penulis mampu melewati banyak hal serta senantiasa bersyukur.
2. Kedua orang tua saya. Ayah saya Bapak Sahabudin dan Ibu saya tercinta Minurni yang telah senantiasa selalu memberikan doa, *support*, arahan, serta memberikan banyak bantuan dan memberikan fasilitas yang memadai kepada saya selama menjalankan masa perkuliahan ini dari awal sampai dengan selesai. Semoga kalian selalu diberikan kesehatan dan kebahagiaan oleh Allah SWT, aammiin.
3. Bapak Prof. Dr. Ir. H. Annis Saggaf, M.S.C.E., selaku Rektor Universitas Sriwijaya.

4. Bapak Prof. Dr. Mohammad Adam, M.Si, selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
5. Bapak Dr. M. Ichsan Hadjri, S.T., M.M. selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
6. Ibu Lina Dameria Siregar, S.E., M.M. selaku Sekretaris Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
7. Ibu Isni Andriana S.E., M.Fin., Ph.D. selaku Dosen Pembimbing Skripsi yang telah bersedia meluangkan waktu dan tenaga untuk membimbing dan memberikan ilmu serta arahan kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
8. Bapak H. Taufik S.E., M.B.A. selaku Dosen Penguji Skripsi yang telah memberikan kritik, saran dan arahan kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi ini agar lebih baik.
9. Bapak Dr. Kemas Husni Thamrin, S.E., M.M. selaku Dosen pembimbing Akademik (PA) yang banyak memberikan bimbingan dan arahan selama perkuliahan.
10. Bapak/Ibu Dosen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya yang telah memberikan ilmu pengetahuan yang sangat bermanfaat kepada penulis selama masa perkuliahan.
11. Seluruh Staf Pegawai Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya, terkhusus kak Madi yang banyak membantu proses administrasi selama masa perkuliahan.

12. Adik saya tercinta, M.Ikhsan Hadi dan Ahmad Rafli Wijaya yang telah mendukung dan menyemangati selama proses penyusunan skripsi dan awal masuk perkuliahan.
13. Sahabat-sahabat saya, icak, ria, lisa, emje, anggik, aul, mumut, roni, irsan, imam, *thank you for always being there when I was having trouble from the start of entering college until now and for always encouraging me in the process of preparing this thesis.*
14. Partner skripsi saya laras terimakasih karena telah menjadi partner yang baik dan pengertian selama proses bimbingan dan revisian, dan juga kepada cece, kak resak yang telah membantu selama masa perkuliahan dan proses skripsi ini.
15. *Last but not least, thank you for my self for not to give up, always spirited, from the start of entering college until to the point of writing this thesis.*

Penulis menyadari adanya keterbatasan selama proses penyusunan skripsi ini. Besar harapan penulis akan saran dan kritik yang bersifat membangun. Semoga dengan adanya skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi para pembaca dan dapat menginspirasi pembaca untuk menemukan beberapa penelitian yang baru dan inovatif.

Palembang, September 2023

Penulis,

Eka Yuniar

NIM. 01011482124018

ASLI

DIREKTORAT MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI

6/8/23

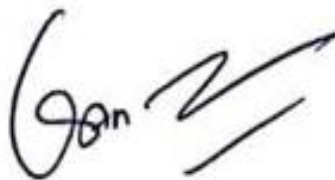
ABSTRAK

PENGARUH ARUH KAS TERHADAP *FINANCIAL DISTRESS* PADA PERUSAHAAN SEKTOR INFRASTRUKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh arus kas terhadap *financial distress*. Jenis data yang digunakan adalah data sekunder. Teknik pengumpulan data menggunakan studi dokumentasi dan studi kepustakaan. Data diperoleh dari website Bursa Efek Indonesia. Semua data keuangan yang digunakan dalam penelitian ini dinyatakan dalam satuan Rupiah. Populasi pada penelitian ini adalah perusahaan sektor infrastruktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2022 dengan jumlah sampel sebanyak 110 (22x5) perusahaan yang dipilih menggunakan metode *purposive sampling*. Teknik analisis data yang digunakan adalah analisis regresi logistik dengan menggunakan *software* SPSS versi 2.5. Hasil penelitian disimpulkan bahwa arus kas aktivitas operasi tidak berpengaruh terhadap *financial distress*. Arus kas aktivitas investasi tidak berpengaruh terhadap *financial distress*. Arus kas aktivitas pembiayaan berpengaruh positif terhadap *financial distress*.

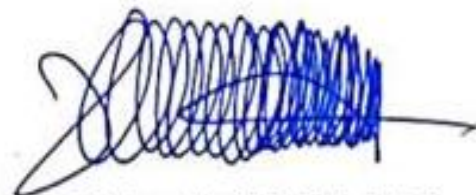
Kata kunci : Arus Kas Aktivitas Operasi, Arus Kas Aktivitas Investasi, Arus Kas Aktivitas Pembiayaan, *Financial Distress*, *Altman Z-Score*

Pembimbing Skripsi



Isni Andriana, S.E., M.Fin., Ph.D
NIP. 197509011999032001

Mengetahui,
Ketua Jurusan Manajemen



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

ASLI

DIKIRIM KE: BANGUNAN...
TANGGAL: 18/8/23

ABSTRACT

The Impact of Cash Flow on Financial Distress of Companies in Infrastructure Enterprises Listed on The Indonesian Stock Exchange

This study aims to determine the effect of financial distress of cash flow. The type of data used is secondary data. Data collection techniques in this research used documentation studies and literature studies. The data is obtained from Bursa Efek Indonesia. All financial data used in this research is expressed in Rupiah units. The population in this study is a company sector of infrastructure which are listed in Indonesia Stock Exchange for the period 2018-2022, with a total sample of 110(22x5) companies selected using the method purposive sampling and the grouped into two categories, namely 27 included in the category of financial distress and 83 included in the the category of non financial distress. The data analysis technique used is regression logistic analysis using SPSS verison 2.5 software. The result of the research concluded that operating activities of cash flow has no effect on financial distress, investment activities of cash flow has no effect on financial distress and financing activities of cash flow has a positive effect on financial distress.

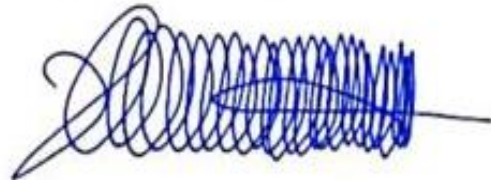
Keywords : Operating Activities Of Cash Flow, Investment Activities Of Cash Flow Financing Activities Of Cash Flow, Financial Distress, Altman Z-Score.

Advisor



Isni Andriana, S.E., M.Fin., Ph.D
NIP. 197509011999032001

*Acknowledge,
Head of Management Department*



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

LEMBAR PERSETUJUAN ABSTRAK

Saya selaku dosen pembimbing skripsi menyatakan bahwa abstrak skripsi dari mahasiswa :

Nama : Eka Yuniar

Nomor Induk Mahasiswa : 01011482124018


Fakultas : Ekonomi

Jurusan : Manajemen

Bidang Kajian / Konsentrasi : Manajemen Keuangan

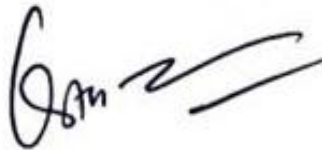
Judul Skripsi : Pengaruh Arus Kas Terhadap *Financial Distress*
Pada Sektor Infrastruktur yang Terdaftar di Bursa
Efek Indonesia

ASLI
DITULISKAN DI
FAKULTAS EK.
6/5/23



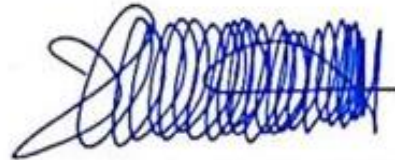
Telah saya periksa cara penulisan, grammar, maupun susunan tenses nya dan saya setuju untuk ditempatkan pada lembar astrak.

Pembimbing Skripsi



Isni Andriana, S.E., M.Fin., Ph.D
NIP. 197509011999032001

Mengetahui,
Ketua Jurusan Manajemen



Dr. Muhammad Ichsan Hadiri, S.T., M.M
NIP. 198907112018031001

RIWAYAT HIDUP

Nama Mahasiswa : EKA YUNIAR

Jenis Kelamin : Perempuan

Tempat/Tanggal Lahir : Palembang/01 Juni 2000

Agama : Islam

Status : Belum Menikah

Alamat Rumah (Orangtua) : Jl. Kh.Azhari. Lrg.Indah Karya. RT.009. RW.005.
No.510. Kelurahan Tangga Takat. Kecamatan
Seberang Ulu II. Kota. Palembang

Alamat Email : ekaayuniar16@gmail.com



Riwayat Pendidikan

Pendidikan Formal

Sekolah Dasar : SD Negeri 101 Palembang

SLTP : SMP Negeri 16 Palembang

SLTA : SMA Negeri 8 Palembang

Diploma III : Universitas Sriwijaya

Pendidikan non formal : LIA

Pendidikan Organisasi : AIESEC Future Leaders

Penghargaan Prestasi : -

BAB I

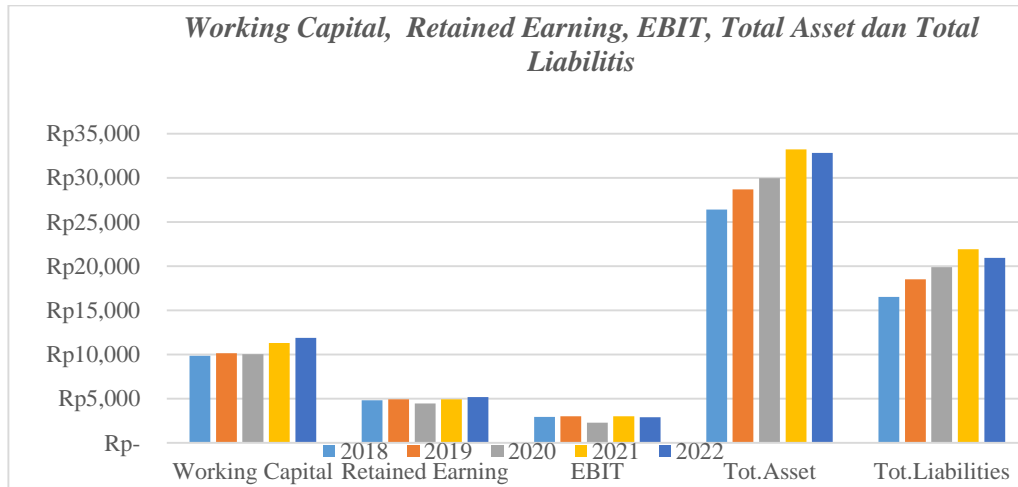
PENDAHULUAN

1.1. Latar Belakang

Infrastruktur adalah semua struktur dan fasilitas dasar, baik fisik maupun sosial (misalnya bangunan, jalan, dan pasokan listrik) yang diperlukan untuk operasional kegiatan masyarakat atau perusahaan. Sektor infrastruktur merupakan pondasi dasar dalam pertumbuhan ekonomi. Laju pertumbuhan PDB bisa dimanfaatkan dalam mengukur kemajuan ekonomi sebagai hasil dasar pembuatan proyeksi atau perkiraan penerimaan Negara untuk perencanaan pembangunan. Laju pertumbuhan PDB Indonesia sangat fluktuatif dimana tahun 2015 sampai tahun 2018 terjadi peningkatan. Pada tahun 2016 laju pertumbuhan PDB sebesar 5,03%, tahun 2017 sebesar 5,07% dan di tahun 2018 sebesar 5,17%. Namun pada tahun 2019 sebesar 5,02% dan laju pertumbuhan PDB mengalami penurunan hingga -2,07% di tahun 2020. Hal ini membuktikan bahwa lemahnya keadaan infrastruktur di Indonesia yang ditandai dengan kurang memadainya kualitas serta kuantitas infrastruktur yang ada dan berdampak pada inefisiensi pada pertumbuhan ekonomi Indonesia (Pusat Data dan Teknologi Informasi Sekretariat Jenderal, 2021).

Dewasa ini, persaingan dunia ekonomi saat ini yang semakin ketat dan semakin kuat sehingga dapat berpengaruh dalam perkembangan perekonomian secara nasional ataupun internasional. Adanya persaingan yang semakin ketat dan semakin kuat tersebut, menyebabkan biaya yang akan dikeluarkan oleh perusahaan akan semakin

tinggi, hal ini akan mempengaruhi kinerja perusahaan. Apabila suatu perusahaan tidak mampu untuk bersaing maka perusahaan akan mengalami kerugian. Masalah keuangan yang dihadapi suatu perusahaan apabila dibiarkan berlarut-larut dapat mengakibatkan terjadinya kebangkrutan (S. I. Rahayu et al., 2021). Perusahaan tidak mengalami kebangkrutan begitu saja, namun perusahaan mengalami fase-fase menuju kebangkrutan. Sebelum mengalami kebangkrutan, perusahaan mengalami fase kesulitan keuangan atau *financial distress*. *Financial distress* diartikan sebagai penurunan atau bahkan kondisi penurunan keuangan suatu perusahaan (Platt & Platt, 2002). Artikel paling terkenal yang membahas tentang model untuk meramalkan kebangkrutan adalah dari Profesor Altman dalam artikelnya pada tahun 1968 yang menggunakan analisis diskriminan ganda (MDA) yang memperoleh data dari neraca dan juga laporan laba rugi yang merupakan rasio keuangan untuk dimasukkan ke dalamnya. model yang disebut Altman Z-score (Altman, 1968). Model altman menggunakan beberapa rasio terdiri dari *working capital*, *retained earning*, *earning before interest and tax*, *book value of equity*, *book value of total debt*, *total assets* dan *total liabilities*.



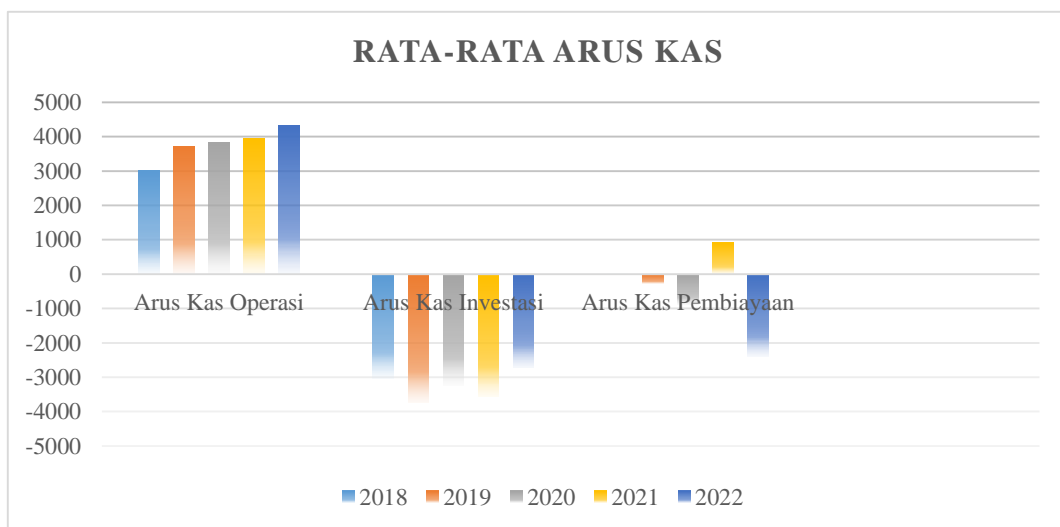
Sumber: Bursa Efek Indonesia

Gambar 1.1 Rata-Rata *Working Capital*, *Retained Earning*, *EBIT*, *Total Asset* dan *Total Liabilitis* pada Sektor Infrastruktur

Gambar 1.1 menggambarkan grafik yang fluktuatif selama lima tahun yaitu dari 2018-2022 dari 22 perusahaan sektor infrastruktur. *Working capital* pada tahun 2019 meningkat sebesar 3%, di tahun 2020 menurun sebesar 1% kemudian pada tahun 2021 meningkat sebesar 11%, tahun 2022 meningkat sebesar 5%, EBIT pada tahun 2020 mengalami penurunan sebesar 10%. Total *Liabilities* 3 tahun berturut mengalami kenaikan pada tahun 2019 naik sebesar 11%, pada 2020 sebesar 7%, pada 2021 sebesar 9% dan pada 2022 menurun sebesar 4%. Pada tahun 2020 terjadi penurunan pada nilai *working capital*, nilai *retained earning* dan nilai EBIT. Rata-rata hutang pada sektor infrastruktur selama 5 tahun yaitu sebesar 81.085 dalam miliar sedangkan kemampuan perusahaan pada sektor infrastruktur dalam menghasilkan laba sebelum bunga dan pajak selama 5 tahun hanya 11.876 dalam miliar. Yang dimana kemampuan perusahaan pada sektor infrastruktur dalam menghasilkan laba lebih kecil dibandingkan dengan kewajiban yang akan dibayar. Hal ini akan menyulitkan perusahaan untuk membayar

hutangnya, ketika perusahaan tidak mampu untuk membayar hutangnya dan kondisi ini terjadi secara berkelanjutan, maka perusahaan dapat berpotensi untuk mengalami financial distress.

Fokus utama pelaporan keuangan yaitu laba dan informasi tentang laba adalah indikator yang baik untuk menentukan atau menilai kemampuan perusahaan menghasilkan kas di masa depan. Namun demikian, laporan arus kas tetap diperlukan karena terkadang pengukuran laba tidak dapat menggambarkan keadaan perusahaan yang sebenarnya. Laporan arus kas dapat memberikan semua informasi mengenai kinerja operasi perusahaan pada suatu periode dan dapat digunakan sebagai alat untuk memprediksi arus kas masa depan perusahaan (Hery, 2023).



Sumber: Bursa Efek Indonesia

Gambar 1.2. Rata-Rata Laporan Arus kas pada Sektor Infrastruktur

Berdasarkan pada Gambar 1.2. Arus kas operasi selama 5 tahun dari 2018 sampai 2022 mengalami pertumbuhan yang meningkat atau positif. Pada tahun 2018 naik sebesar 14%, pada tahun 2019 naik sebesar 19%, pada tahun 2020 dan 2021 sama-

sama mengalami kenaikan yaitu hanya 3%, pada tahun 2022 mengalami kenaikan sebesar 9%. Dibandingkan dengan tahun 2019 pertumbuhan arus kas operasi pada 2020 dan 2021 tidak signifikan hal ini dikarenakan adanya pandemic covid-19 yang membuat kegiatan operasi pada perusahaan sektor infrastruktur tidak lancar, dimana penerimaan atau arus kas masuk pada aktivitas operasi tidak terlalu besar.

Rata-rata arus kas investasi mengalami pertumbuhan yang fluktuatif selama 5 tahun. Pada tahun 2018 arus kas investasi naik sebesar 11% hal ini dikarenakan pada tahun 2018 perusahaan sektor infrastruktur banyak melakukan pembelian pada aset tetap yang membuat pertumbuhan pada aktivitas investasi menunjukkan pertumbuhan yang baik, pada tahun 2019 menurun sebesar 19% hal ini dikarenakan perusahaan sektor infrastruktur banyak melakukan penjualan pada aset tetap dibandingkan dengan melakukan investasi kondisi ini dikarenakan pada tahun 2019 terjadinya covid di Indonesia yang membuat perusahaan tidak dapat melakukan aktivitas operasinya dengan baik sehingga membuat perusahaan melakukan penjualan pada aset tetap untuk mempertahankan perusahaan. Pada tahun 2020 mengalami kenaikan sebesar 14%, pada tahun 2021 mengalami penurunan yang tidak signifikan yaitu sebesar 9% dan pada tahun 2022 mengalami kenaikan sebesar 23% hal ini dikarenakan perusahaan sektor infrastruktur melakukan investasi pada perusahaannya dengan baik.

Rata-rata arus kas aktivitas pembiayaan mengalami tren pertumbuhan fluktuatif yang signifikan. Pada tahun 2018 mengalami penurunan sebesar 99% hal ini dikarenakan perusahaan sektor infrastruktur banyak melakukan pendanaan yaitu salah satunya pembayaran dividen. Pada tahun 2019 dan 2020 mengalami penurunan yaitu

sebesar 102% dan 70% dimana perusahaan melakukan pembiayaan atau pendanaan kepada pihak eksternal untuk mempertahankan kondisi perusahaan hal ini dikarenakan adanya pandemic covid-19. Kemudian pada tahun 2021 mengalami kenaikan sebesar 198% hal ini dikarenakan pada tahun 2021 tidak ada lagi pandemic covid-19 sehingga aktivitas operasi pada perusahaan berjalan dengan baik yang membuat perusahaan tidak perlu melakukan pendanaan ke pihak eksternal. Pada tahun 2022 menurun kembali yaitu sebesar 362% hal ini dikarenakan perusahaan melakukan pembayaran pinjaman dan juga melakukan pendanaan kepada pihak eksternal. Jika dilihat dari tren pertumbuhan dari arus kas operasi, arus kas investasi dan arus kas pembiayaan maka terdapat hubungan pada ketiga aktivitas arus kas yaitu jika perusahaan tidak dapat melakukan penjualan yang baik maka hal ini dapat mengakibatkan perusahaan pada sektor infrastruktur mengalami kesulitan dalam menjalankan aktivitas bisnisnya sehingga membuat perusahaan harus melakukan pendanaan dari pihak eksternal untuk menjalankan bisnisnya dan melakukan tidak dapat melakukan aktivitas investasi. Maka semakin tinggi arus kas operasi yang dihasilkan perusahaan maka semakin kecil kemungkinan perusahaan mengalami *financial distress*, begitu juga sebaliknya apabila arus kas operasi perusahaan mengalami penurunan secara terus-menerus tanpa dapat diatasi, maka besar kemungkinan perusahaan mengalami *financial distress* (Hery, 2023).

Laporan arus kas memberikan informasi mengenai arus kas masuk dan arus kas keluar suatu perusahaan selama periode tertentu. Laporan arus kas memberikan informasi yang bermanfaat mengenai kemampuan perusahaan untuk memperoleh kas

dari aktivitas operasi, menjaga serta meningkatkan kapasitas operasi, memenuhi seluruh kewajiban serta membayar dividen, laporan arus kas memiliki peran penting dimana bisa digunakan sebagai alat untuk menganalisis rencana perusahaan dalam hal investasi ataupun pembiayaan telah berjalan sebagai mestinya atau tidak, dan memiliki peran penting bagi manajemen dalam mengevaluasi aktivitas operasional yang berlangsung di perusahaan dan membuat rencana mengenai aktivitas investasi serta pendanaan di masa yang akan datang. Laporan arus kas memberikan informasi yang bermanfaat bagi kreditor dan investor untuk menilai tingkat likuiditas ataupun potensi perusahaan dalam menghasilkan laba (Warren *et al.*, 2018). Menurut Bahri (2020) dalam laporan arus kas, penerimaan dan pembayaran kas diklasifikasikan menurut tiga kategori utama yaitu aktivitas operasi, investasi dan pembiayaan.

Penelitian yang membahas mengenai *financial distress* menghasilkan hasil yang beragam. Penelitian Mselmi *et al.* (2017) melakukan penelitian pada sampel 212 perusahaan kecil dan menengah di Prancis hasil dari penelitiannya bahwa perusahaan yang tertekan memiliki rasio likuiditas, profitabilitas, dan solvabilitas yang lebih kecil, dan memiliki kapasitas pembayaran yang kecil. Penelitian Yamaly *et al.* (2019) dengan menggunakan analisis diskriminan ganda (MDA) pada 11 perusahaan bank syariah pada 2013-2017 hasil penelitiannya menunjukkan bahwa siklus aliran variabel keuangan (FFC), *cash conversion cycle* (CCC) dan *Debt to Equity* bisa menjadi pembeda dimana dapat memprediksi secara akurat sebesar 81,8 %. Penelitian Costa *et al.* (2018) dengan hasil penelitian bahwa fundamental tingkat perusahaan, makroekonomi dan tata kelola perusahaan mempengaruhi kesulitan keuangan.

Penelitian Li *et al.* (2020) menggunakan sampel perusahaan yang terdaftar di Cina pada 2007-2015, dimana menunjukkan bahwa perusahaan yang mengalami *financial distress* akan melakukan lebih banyak manajemen laba akrual daripada manajemen laba riil. Penelitian Dirman (2020) menyimpulkan bahwa profitabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap *financial distress*, variabel likuiditas, *leverage*, arus kas tidak berpengaruh pada *financial distress* dan *firm size* berpengaruh negatif pada *financial distress*. Penelitian Jumirin *et al.* (2018) hasil penelitian menunjukkan bahwa CAR, ROA, ROE, NOM berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *financial distress* sedangkan 6BOPO, FDR berpengaruh positif dan signifikan terhadap *financial distress*.

Pada penelitian Balasubramanian *et al* (2019) Penelitiannya menggunakan sembilan variabel keuangan dan empat variabel nonkeuangan, yaitu Nilai aset bersih, arus kas operasi per saham, ROE, ROI, CR, ICR, rasio utang-ekuitas jangka panjang, NPM, rasio retensi, umur perusahaan, konsentrasi kepemilikan, kepemilikan promotor dijaminakan, kepemilikan institusional. Hasil penelitiannya bahwa model dengan variabel keuangan memiliki akurasi prediksi sebesar 85,19% dan 86,11% persen, model dengan kombinasi variabel keuangan dan non keuangan sebesar 89,81 dan 91,67%. Penelitian dari Liu *et al* (2021) pada perusahaan China yang terdaftar dengan menggunakan variabel dependen yaitu financial distress melalui (1) *market based risk* diukur dengan *stock returns* dan *beta coefficient* (2) *earnings* dan *debt ratio* dan variabel independen yaitu *imitative innovation* yang terdapat tiga cara untuk mengukur inovasi di cina yaitu (1) investasi dalam penelitian dan pengembangan (2) jumlah

permohonan paten (3) jumlah paten yang diberikan dan hasil penelitian bahwa *imitative innovation* dapat meningkatkan resiko financial distress dan pengalaman asing para eksekutif dapat mengurangi dampak buruk tersebut. Penelitian dari Diah & Putbri (2021) hasil penelitiannya yaitu bahwa arus kas operasi berpengaruh negatif terhadap *financial distress*. Semakin tinggi arus kas operasi yang dimiliki perusahaan maka semakin rendah perusahaan mengalami *financial distress*. Sales growth berpengaruh negatif terhadap *financial distress*, yang artinya semakin tinggi peningkatan jumlah penjualan pada perusahaan maka semakin rendah kemungkinan perusahaan mengalami *financial distress*

Berdasarkan *fenomena gap* dan *research gap* sebagaimana dijelaskan diatas, maka peneliti melakukan penelitian ini dengan menggunakan arus kas sebagai variabel independen dan *financial distress* sebagai variabel dependen. Terdapat perbedaan antara penelitian ini dengan penelitian sebelumnya yaitu perusahaan yang diteliti berbeda serta periode tahun penelitian yang berbeda. Berdasarkan pada latar belakang masalah yang telah dijelaskan sebelumnya maka peneliti tertarik untuk meneliti lebih lanjut mengenai *financial distress* dan arus kas dengan judul **“Pengaruh Arus Kas Terhadap *Financial Distress* Pada Sektor Infrastruktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia”**

1.2. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang masalah yang telah dijabarkan sebelumnya, maka penulis merumuskan sebuah masalah yang akan diteliti, yaitu

1. Apakah pengaruh Arus Kas Aktivitas Operasi terhadap *Financial Distress* pada sektor infrastruktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2022?
2. Apakah pengaruh Arus Kas Aktivitas Investasi terhadap *Financial Distress* pada sektor infrastruktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2022?
3. Apakah pengaruh Arus Kas Aktivitas Pembiayaan terhadap *Financial Distress* pada sektor infrastruktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2022?

1.3. Tujuan Penelitian

Berdasarkan pada rumusan masalah yang telah dibuat, maka tujuan dari penelitian ini adalah :

1. Untuk mengetahui dan menganalisis Pengaruh Arus Kas Aktivitas Operasi terhadap *Financial Distress* pada Sektor Infrastruktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2022.
2. Untuk mengetahui dan menganalisis Pengaruh Arus Kas Aktivitas Investasi terhadap *Financial Distress* pada Sektor Infrastruktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2022.
3. Untuk mengetahui dan menganalisis Pengaruh Arus Kas Aktivitas Pembiayaan terhadap *Financial Distress* pada Sektor Infrastruktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2022.

1.4. Manfaat Penelitian

Manfaat Teoritis

Penelitian ini diharapkan dapat berguna bagi pihak yang berkepentingan antara lain :

1. Penelitian ini dilakukan dengan harapan akan menambah wawasan serta pengetahuan di bidang manajemen khususnya mengenai pengaruh arus kas terhadap *financial distress*.
2. Penelitian ini diharapkan dapat bermanfaat untuk dijadikan referensi untuk penelitian yang akan datang oleh peneliti selanjutnya, khususnya mengenai pengaruh arus kas terhadap *financial distress*.

Manfaat Praktis

Penelitian ini diharapkan dapat berguna bagi pihak yang berkepentingan antara lain :

1. Dengan adanya penelitian ini diharapkan dapat memberikan bahan pertimbangan dan masukan untuk kebijakan-kebijakan perusahaan yang dapat diambil untuk masa yang akan mendatang.
2. Dengan adanya penelitian ini diharapkan dapat memberikan informasi yang bermanfaat mengenai laporan keuangan perusahaan sektor infrastruktur bagi investor.

DAFTAR PUSTAKA

- Adiyanto, Y. (2021). The Influence of Institutional Ownership , Liquidity , and Company Size on Financial Distress (Empirical Study on Property & Real Estate Sub Sector Companies Listed on The Indonesia Stock Exchange 2015 - 2018). *International Journal of Economics, Management, Business and Social Science (IJEMBIS)*, 1(1), 111–120. <https://cvodis.com/ijembis/index.php/ijembis>
- Afiezana, A., Wijaya, G., Priscilia, P., & Claudia, C. (2020). The Effect of Free Cash Flow, Company Size, Profitability and Liquidity on Debt Policy for Manufacturing Companies Listed on IDX in 2016-2019 Periods. *Budapest International Research and Critics Institute (BIRCI-Journal): Humanities and Social Sciences*, 3(4), 4005–4018. <https://doi.org/10.33258/birci.v3i4.1502>
- Altman, E. I. (1968). Financial Ratios, Discriminant Analysis and The Prediction of Corporate Bankruptcy. *The Journal of Finance*, 23(4), 589–609. <https://doi.org/10.1111/j.1540-6261.1974.tb00057.x>
- Ayuningtiyas, I. S. (2019). PENGARUH LIKUIDITAS , PROFITABILITAS , LEVERAGE DAN ARUS KAS. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*.
- Bahri, S. (2020). *Pengantar Akuntansi Berdasarkan SAK ETAP dan IFRS* (R. Indra (ed.)). Andi (Anggota IKAPI).
- Balasubramanian, S. A., Radhakrishna, G. S., Sridevi, P., & Natarajan, T. (2019). Modeling corporate financial distress using financial and non-financial variables: The case of Indian listed companies. *International Journal of Law and Management*, 61(3–4), 457–484. <https://doi.org/10.1108/IJLMA-04-2018-0078>
- Boubaker, S., Cellier, A., Manita, R., & Saeed, A. (2020). Does corporate social responsibility reduce financial distress risk? *Economic Modelling*, 91, 835–851. <https://doi.org/10.1016/j.econmod.2020.05.012>
- Christine, D., Wijaya, J., Chandra, K., Pratiwi, M., Lubis, M. S., & Nasution, I. A. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Total Arus Kas dan Ukuran Perusahaan terhadap Financial Distress pada Perusahaan Property dan Real Estate yang Terdapat di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014-2017. *Jesya (Jurnal Ekonomi & Ekonomi Syariah)*, 2(2), 340–350. <https://doi.org/10.36778/jesya.v2i2.102>
- Costa, M. D., Huang, H. J., Bhuiyan, B. U., & Sun, L. (2018). Determinants and consequences of financial distress : review of the empirical literature. *Accounting & Finance*, 60(S1), 1023–1075. <https://doi.org/10.1111/acfi.12400>
- D.Platt, H., & B.Platt, M. (2002). Predicting corporate financial distress: Reflections on choice-based sample bias. *Journal of Economics and Finance*, 26(184–199). <https://link.springer.com/article/10.1007/BF02755985#citeas>

- Desiyanti, O., Soedarmo, W., Chandra, K., & Kusnadi, K. (2019). The Effect Of Financial Ratios To Financial Distress Using Altman Z-Score Method In Real Estate Companies Listed In Indonesia Stock Exchange Period 2014 - 2018. *Business and Entrepreneurial Review*, 19(2), 119–136. <https://doi.org/10.25105/ber.v19i2.5699>
- Diah, P. ., & Putri, 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), 643–644. www.ijisrt.com638
- Dirman, A. (2020). Financial Distress: The Impacts Of Profitability, Liquidity, Leverage, Firm Size, And Free Cash Flow. *International Journal of Business, Economics and Law*, 22(1), 1.
- Dwiantari, R. A., Gede, L., & Artini, S. (2021). The Effect of Liquidity, Leverage, and Profitability on Financial Distress (Case Study of Property and Real Estate Companies on the IDX 2017-2019). *American Journal of Humanities and Social Sciences Research*, 5(1), 367–373. www.ajhssr.com
- Fatmawati, A., & Wahidahwati. (2022). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Financial Distress Pada Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 4(2), 826–836. <https://doi.org/10.24912/jpa.v4i2.19583>
- Fauzi, S. E., Sudjono, & Ahmad, B. (2021). Comparative Analysis of Financial Sustainability Using the Altman Z-Score, Springate, Zmijewski and Grover Models for Companies Listed at Indonesia Stock Exchange Sub-Sector Telecommunication Period 2014 – 2019. *Journal of Economics and Business*, 4(1). <https://doi.org/10.31014/aior.1992.04.01.321>
- Finishtya, F. C. (2019). Cite this article as: Finishtya, Florentina Cindy. 2019. The Role of Cash Flow of Operational, Profitability, and Financial Leverage in Predicting Financial Distress on Manufacturing. *Jurnal Aplikasi Manajemen*, 17(1), 110–117. <http://dx.doi.org/10.21776/ub.jam.2019.017.01.12>
- Fitri, M. A., & Dillak, V. J. (2020). Arus kas operasi,. *Riset Akuntansi Kontemporer*, 12(2), 60–64.
- Gaol, R. L., & Indriani, L. R. R. (2019). Pengaruh rasio arus kas terhadap prediksi kondisi. *Jurnal Riset Akuntansi Dan Keuangan*, 5(1), 87–110.
- Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 25*.
- Giarto, R. V. D., & Fachrurrozie, F. (2020). The Effect of Leverage, Sales Growth, Cash Flow on Financial Distress with Corporate Governance as a Moderating Variable. *Accounting Analysis Journal*, 9(1), 15–21. <https://doi.org/10.15294/aaj.v9i1.31022>

- Hertina, D., Kusmayadi, D., & Yulaeha. (2020). Comparative Analysis of The Altman, Springate, Grover and Zmijewski Models As Predicting Financial Distress. *Journal Of Archaeology Of Egypt/Egyptology*, 17(5), 552–561. <https://archives.palarch.nl/index.php/jea/article/view/2854>
- Hery, A. (2023). *Memahami Laporan Keuangan dan Analisisnya* (B. Pasaribu & A. Harris (eds.)). Papas Sinar Sinanti.
- Humairoh, F., & Nurulita, S. (2022). the Effect of Corporate Governance on Financial Distress. *Jurnal Riset Akuntansi Kontemporer*, 14(2), 2–7. <https://doi.org/10.23969/jrak.v14i2.6156>
- Ibrahim, R. (2019). Corporate governance effect on financial distress: evidence from In-donesian public listed companies. *Journal of Economics, Business & Accountancy Ventura*, 21(3), 415. <https://doi.org/10.14414/jebav.v21i3.1626>
- Indarti, M. G. K., Widiatmoko, J., & Pamungkas, I. D. (2020). Corporate Governance Structures and Probability of Financial Distress: Evidence From Indonesia Manufacturing Companies. *International Journal of Financial Research*, 12(1), 174. <https://doi.org/10.5430/ijfr.v12n1p174>
- Jaya, I. M. L. M. (2020a). *Metode Penelitian Kuantitatif dan Kualitatif* (F. Husaini (ed.)).
- Jaya, I. M. L. M. (2020b). *Metode Penelitian Kuantitatif dan Kualitatif*. Quadrant.
- Juliani, R. H., & Muslihat, A. (2021). Influence of Profit and Cash Flow on Financial Distress Conditions. *Jurnal Ilmu Manajemen Profitability*, 5(2), 327–339. <https://doi.org/10.26618/profitability.v5i2.5905>
- Jumirin, A., Grahita, C., & Harmono, H. (2018). ANALYSIS OF FINANCIAL PERFORMANCE TO PREDICT FINANCIAL DISTRESS IN SHARIA COMMERCIAL BANKS IN INDONESIA. *International Journal of Accounting, Finance and Economics*, 1(2), 11–20.
- Kamaluddin, A., Ishak, N., & Mohammed, N. F. (2019). Financial distress prediction through cash flow ratios analysis. *International Journal of Financial Research*, 10(3), 63–76. <https://doi.org/10.5430/ijfr.v10n3p63>
- Karas, M., & Reznakova, M. (2020). Cash flows indicators in the prediction of financial distress. *Engineering Economics*, 31(5), 525–535. <https://doi.org/10.5755/j01.ee.31.5.25202>
- Kariyoto. (2017). *Analisa Laporan Keuangan* (T. U. Press (ed.)). Universitas Brawijaya Press.
- Kasmianti, K., & Santosa, P. W. (2019). Informasi Laba, Komponen Arus Kas, Keputusan Pendanaan dan Return Saham: Empirical Evidence at Indonesia Stock

- Exchange (Studi pada Sektor Perdagangan, Jasa dan Investasi). *Journal of Economics, Business & Accountancy Ventura*, 22(2).
<https://doi.org/10.14414/jebav.v22i2.1638>
- Kustiyaningrum, D., Nuraina, E., & Wijaya, A. L. (2017). Pengaruh Leverage, Likuiditas, Profitabilitas, Dan Umur Obligasi Terhadap Peringkat Obligasi (Studi Pada Perusahaan Terbuka Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia). *Assets: Jurnal Akuntansi Dan Pendidikan*, 5(1), 25.
<https://doi.org/10.25273/jap.v5i1.1184>
- Li, Y., Li, X., Xiang, E., & Geri Djajadikerta, H. (2020). Financial distress, internal control, and earnings management: Evidence from China. *Journal of Contemporary Accounting and Economics*, 16(3), 100210.
<https://doi.org/10.1016/j.jcae.2020.100210>
- Liahmad, L., Rusnindita, K., Utami, Y. P., & Sitompul, S. (2021). Financial Factors and Non-Financial to Financial Distress Insurance Companies That Listed in Indonesia Stock Exchange. *Budapest International Research and Critics Institute (BIRCI-Journal): Humanities and Social Sciences*, 4(1), 1305–1312.
<https://doi.org/10.33258/birci.v4i1.1757>
- Liang, D., Tsai, C. F., Lu, H. Y. (Richard), & Chang, L. S. (2020). Combining corporate governance indicators with stacking ensembles for financial distress prediction. *Journal of Business Research*, 120(July), 137–146.
<https://doi.org/10.1016/j.jbusres.2020.07.052>
- Liu, B., Ju, T., Bai, M., & Yu, C. F. (Jeffrey). (2021). Imitative innovation and financial distress risk: The moderating role of executive foreign experience. *International Review of Economics and Finance*, 71, 526–548.
<https://doi.org/10.1016/j.iref.2020.09.021>
- Liu Wu, Zhen Shao, Changhui Yang, Tao Ding, & Wan Zhang. (2020). *The Impact of CSR and Financial Distress on Financial Performance—Evidence from Chinese Listed Companies of the Manufacturing Industry*.
- Mselmi, N., Lahiani, A., & Hamza, T. (2017). Financial distress prediction: The case of French small and medium-sized firms. *International Review of Financial Analysis*, 50, 67–80. <https://doi.org/10.1016/j.irfa.2017.02.004>
- Nugraha, N. M., & Riyadhi, M. R. (2019). The effect of cash flows, company size, and profit on stock prices in SOE companies listed on Bei for the 2013-2017 period. *International Journal of Innovation, Creativity and Change*, 6(7), 130–141.
- Nurhayati, S. (2017). PERANAN MANAJEMEN KEUANGAN DALAM. *Jurnal Akademi Manajemen Administrasi*, IV(1), 85–94.
- Oktasari, Dian Primanita. (2020). The Effect of Liquidity, Leverage and Firm Size of

- Financial Distress. *East African Scholars Multidisciplinary Bulletin*, 3(9), 293–297. <https://doi.org/10.36349/easmb.2020.v03i09.002>
- Platt, H. D., & Platt, M. B. (2002). Predicting Corporate Financial Distress: Reflections on Choice Based Sample Bias. *Journal of Economics and Finance*, 26(2), 184–199.
- Pusat Data dan Teknologi Informasi Sekretariat Jenderal, K. P. (2021). *Informasi Statistik Infrastruktur PUPR 2021*.
- Rahayu, sri islami, Suherman, A., & Indrawan, A. (2021). Pengaruh Laba dan Arus Kas Terhadap Financial Distress (Studi Kasus pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia). *Akuntansi Unihaz*, 4(1), 78–93.
- Rahayu, S. I., Suherman, A., & Indrawan, A. (2021). Pengaruh Laba Dan Arus Kas Terhadap Financial Distres S. *JAZ:Jurnal Akuntansi Unihaz*, 4(1), 78. <https://doi.org/10.32663/jaz.v4i1.2089>
- Ramadhani, A. L., & Nisa, K. (2019). Pengaruh Operating Capacity, Sales Growth Dan Arus Kas Operasi Terhadap Financial Distress. *Jurnal Riset Keuangan Dan Akuntansi*, 5(1), 75–82. <https://doi.org/10.25134/jrka.v5i1.1883>
- Ratmono, D., & Sholihin, M. (2017). *Akuntansi Keuangan Daerah* (2nd ed.). UPP STIM YKPN.
- Ray Darmiasih, N. W., Made Endiana, I. D., & Asri Pramesti, I. G. A. (2022). Pengaruh Struktur Modal, Arus Kas, Good Corporate Governance dan Ukuran Perusahaan Terhadap Financial Distress. *Kharisma*, 4.
- Romadhina, A. P., Fitriani, M. N., & Andhitiyara, R. (2022). *THE EFFECT OF CASH FLOW AND CURRENCY EXCHANGE*. 3(2).
- Sartono, A. (2000). *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi* (3rd ed.). BPFE.
- Sarumaha, R. S., Yeni, F., Sari, Y. P., & Mayliza, R. (2021). Pengaruh Arus Kas Pendanaan Laba Bersih dan Leverage Terhadap Financial Distress dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderasi : Studi Empiris Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Pundi*, 05(02), 225–236. <https://doi.org/10.31575/jp.v5i2.363>
- Sayidah, N., Assagaf, A., & Faiz, Z. (2020). Does earning management affect financial distress? Evidence from state-owned enterprises in Indonesia. *Cogent Business and Management*, 7(1), 0–14. <https://doi.org/10.1080/23311975.2020.1832826>
- Sinambela, L. P., & Sinambela, S. (2021). *Metodologi Penelitian Kuantitatif: Teoretik dan Praktik* (Monalisa (ed.)). RajaGrafindo Persada.
- Sitompul, S., & Nasution, S. K. (2020). Analysis Net Profit, Dividend, Debt, Cash Flow, and Capital Net Working That Influence Investment Decisions on

- Manufacturing Companies. *International Journal of Research and Review (Ijrrjournal.Com)*, 7(March), 3.
- Springate, G. L. . (1978). Predicting the Possibility of Failure in a Canadian Firm.Unpublished Masters Thesis. Simon Fraser University. *Unpublished Masters Thesis. Simon Fraser University*.
- Sudaryanti, D., & Dinar, A. (2019). Analisis Prediksi Kondisi Financial Distress Menggunakan Rasio Likuiditas, Profitabilitas, Financial Leverage Dan Arus Kas. *Jurnal Ilmiah Bisnis Dan Ekonomi Asia*, 13(2), 101–110. <https://doi.org/10.32812/jibeka.v13i2.120>
- Sugiyono. (2017). *Metode Penelitian Kuantitatif* (Setiyawami (ed.)). Alfabeta.
- Sujarweni, V. W. (2021). *Metodologi Penelitian*. Pustakabarupress.
- Sukamulja, S. (2021). *Manajemen Keuangan Korporat* (S. Tjen (ed.)). ANDI Yogyakarta.
- Tjandrakirana, R., Ermadiani, & Budiman, A. I. (2018). *Pengantar Akuntansi 1* (T. Noerfikri (ed.)). Noerfikri.
- Utami, Y. P. (2021). Pengaruh rasio keuangan, arus kas operasi, dan struktur kepemilikan terhadap kondisi financial distress. *Jurnal Imiah Pendidikan*, 1(1), 24–34.
- Warren, C. S., Reeve, J. M., Duchac, J. E., Wahyuni, E. T., & Jusuf, A. A. (2018). *Pengantar Akuntansi 2 Adaptasi Indonesia* (4th ed.). Salemba Empat.
- Widhiadnyana, I. K., & Dwi Ratnadi, N. M. (2019). The impact of managerial ownership, institutional ownership, proportion of independent commissioner, and intellectual capital on financial distress. *Journal of Economics, Business & Accountancy Ventura*, 21(3), 351. <https://doi.org/10.14414/jebav.v21i3.1233>
- Widyasti, I. G. A. V., & Putri, I. G. A. M. A. D. (2021). The Effect of Profitability, Liquidity, Leverage, Free Cash Flow, and Good Corporate Governance on Dividend Policies (Empirical Study on Manufacturing Companies Listed in Indonesia Stock Exchange 2017-2019). *American Journal of Humanities and Social Sciences Research (AJHSSR)*, 5(1), 269–278.
- Yamaly, F., Sulastris, ., Kadir, S., & Isnurhadi, . (2019). An Early Warning Model of Financial Distress Sharia Banks in Indonesia. *Sriwijaya Economics, Accounting, and Business Conference, Seabc 2018*, 723–732. <https://doi.org/10.5220/0008444507230732>
- Zmijweski, M. E. (1984). Methodological Issues Related to the Estimation of Financial Distress Prediction Models. *Journal of Accounting Research*, 22, 59–82. <https://www.jstor.org/stable/2490859>

