

SKRIPSI

**PENGARUH *OPERATING CASH FLOW*, *OPERATING CAPACITY*,
LEVERAGE, DAN *INVESTMENT OPPORTUNITY SET* TERHADAP
FINANCIAL DISTRESS PADA PERUSAHAAN SEKTOR *CONSUMER*
CYCLICALS YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
TAHUN 2020-2024**



Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar
Sarjana Akuntansi

Oleh:

**NUR HIKMAH
NIM. 2110313220054
PROGRAM STUDI: S1 AKUNTANSI**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS LAMBUNG MANGKURAT
BANJARMASIN
2026**

LEMBAR LEGALITAS

**PENGARUH *OPERATING CASH FLOW*, *OPERATING CAPACITY*,
LEVERAGE, DAN *INVESTMENT OPPORTUNITY SET* TERHADAP
FINANCIAL DISTRESS PADA PERUSAHAAN SEKTOR *CONSUMER*
CYCLICALS YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
TAHUN 2020-2024**

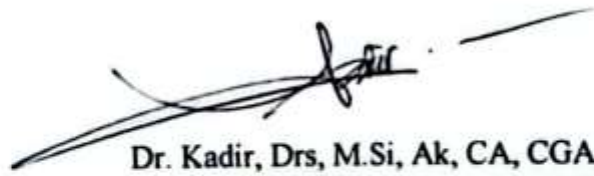
Yang dipersiapkan dan disusun oleh:

NUR HIKMAH

NIM: 2110313220054

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji pada tanggal 29 Desember 2025 dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima.

Pembimbing



Dr. Kadir, Drs, M.Si, Ak, CA, CGAA

NIP. 19641231 199412 1 001

Penguji I



Dr. H. Atma Hayat, Drs, Ec., M.Si, Ak, CA

NIP. 19630207 1989 03 1 002

Penguji II



Muhammad Yasin, SE, MSA, CPFR

NIP. 19931213 201903 1 012

Mengetahui

Koordinator Prodi S1 Akuntansi



Alfian, SE, M.Si, Ak, CA, CPS (Aus)

NIP. 19750321 200312 1 001

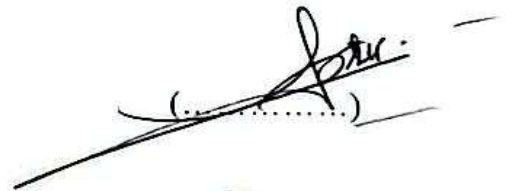
LEMBAR PENGESAHAN

**UNIVERSITAS LAMBUNG MANGKURAT
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**

Nama : Nur Hikmah
NIM : 2110313220054
Program Studi : S1 Akuntansi
Judul Skripsi : Pengaruh *Operating Cash Flow, Operating Capacity, Leverage, dan Investment Opportunity Set* terhadap *Financial Distress* pada Perusahaan Sektor *Consumer Cyclical*s yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2020-2024
Mata Kuliah Pokok : Akuntansi Manajemen
Hari, Tanggal Ujian : Senin, 29 Desember 2025
Waktu, Tempat : 14:00 - 17:00, Ruang Ujian II

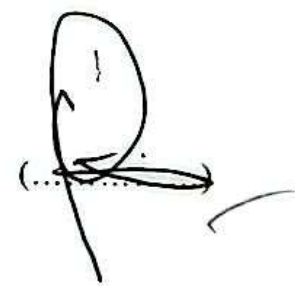
Tim Penguji

Pembimbing : Dr. Kadir, Drs, M.Si, Ak, CA, CGAA



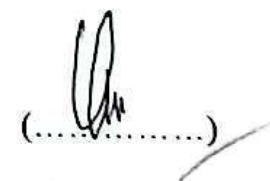
(.....)

Penguji I : Dr. H. Atma Hayat, Drs, Ec., M.Si, Ak, CA



(.....)

Penguji II : Muhammad Yasin, SE, MSA, CPFR



(.....)

BERITA ACARA PERBAIKAN SKRIPSI

Berdasarkan hasil ujian skripsi yang telah dilaksanakan oleh mahasiswa Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lambung Mangkurat.

Nama : Nur Hikmah
NIM : 2110313220054
Program Studi : S1 Akuntansi
Judul Skripsi : Pengaruh *Operating Cash Flow, Operating Capacity, Leverage, dan Investment Opportunity Set* terhadap *Financial Distress* pada Perusahaan Sektor *Consumer Cyclicals* yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2020-2024
Hari, Tanggal Ujian : Senin, 29 Desember 2025
Waktu, Tempat : 14:00-17:00, Ruang Ujian II

Dengan ini telah melakukan perbaikan skripsi berdasarkan saran Tim Penguji
Dengan demikian berita acara perbaikan skripsi yang telah mendapatkan persetujuan dari Tim Penguji.

Banjarmasin, 06 Januari 2025

Mengetahui:

Dosen Pembimbing



Dr. Kadir, Drs, M.Si, Ak, CA, CGAA

NIP. 19641231 199412 1 001

Mahasiswa



Nur Hikmah

NIM. 2110313220054

Koordinator Prodi S1 Akuntansi



Alfian, SE, M.Si, Ak, CA, CPS (Aus)

NIP. 19750321 200312 1 001

SURAT PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya yang bertanda tangan di bawah ini dengan sebenar-benarnya menyatakan bahwa skripsi ini sepenuhnya merupakan hasil penelitian yang saya lakukan sendiri. Segala bentuk kutipan maupun bantuan dari pihak lain telah dicantumkan sesuai ketentuan yang berlaku. Skripsi ini juga belum pernah diajukan ataupun dipublikasikan untuk kepentingan lain oleh pihak manapun. Apabila di kemudian hari terbukti pernyataan ini tidak benar, saya bersedia menanggung konsekuensi hukum atas ketidakbenaran tersebut.

Banjarmasin, 11 Maret 2026

Yang membuat pernyataan,



Nur Hikmah

NIM. 2110313220054

KATA PENGANTAR

Bismillahirrahmanirrahim

Assalamualaikum Warahmatullahi Wabarakatuh.

Alhamdulillah, segala puji dan rasa syukur penulis panjatkan ke hadirat Allah SWT atas limpahan rahmat, hidayah, serta pertolongan-Nya. Berkat karunia dan izin-Nya, penulis diberi kekuatan, kesabaran, serta kemudahan dalam menyelesaikan penyusunan skripsi ini. Shalawat dan salam semoga senantiasa tercurah kepada Nabi Muhammad SAW, suri teladan yang agung bagi seluruh umat manusia. Dengan ridha Allah SWT, penulis akhirnya dapat menuntaskan skripsi yang berjudul “Pengaruh *Operating Cash Flow, Operating Capacity, Leverage, dan Investment Opportunity Set* terhadap *Financial Distress* pada Perusahaan Sektor *Consumer Cyclicals* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2020–2024.”

Skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Akuntansi (S.Ak) pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lambung Mangkurat. Penyusunan skripsi ini tentunya tidak terlepas dari bantuan, dukungan, serta bimbingan berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis dengan tulus ingin menyampaikan rasa terima kasih kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Ahmad Alim Bachri, SE., M.Si, selaku Rektor Universitas Lambung Mangkurat beserta jajarannya.
2. Bapak Prof. Dr. H. Ahmad Yunani, SE, M.Si selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lambung Mangkurat.
3. Bapak Alfian, SE, M.Si, Ak, CA CPS (Aus) selaku Koordinator Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lambung Mangkurat.

4. Ibu Dr. Novita Weningtyas Respati, SE, M.Si, Ak, CA, QIA., CGAA selaku Dosen Penasihat Akademik yang telah memberikan nasihat dan bimbingan selama proses perkuliahan.
5. Bapak Dr. Kadir, Drs, M.Si, Ak, CA, CGAA selaku Dosen Pembimbing skripsi, yang telah memberikan bimbingan, arahan, saran, dan masukan yang sangat berharga selama proses penyusunan skripsi dari awal hingga selesai.
6. Bapak Dr. H. Atma Hayat, Drs, Ec., M.Si, Ak, CA sebagai Dosen Penguji I, dan Bapak Muhammad Yasin, SE, MSA, CPFIR sebagai Dosen Penguji II, yang telah memberikan arahan, masukan, dan saran perbaikan dalam penyusunan skripsi ini.
7. Seluruh Dosen dan staf di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lambung Mangkurat, yang telah memberikan ilmu, pengalaman, dan wawasan selama penulis menempuh pendidikan.
8. Akar terkuat bagi penulis dalam menyelesaikan studi ini adalah Mama dan Abah, yang selalu mengusahakan kehidupan terbaik bagi penulis melalui doa, kerja keras, dan pengorbanan tanpa pamrih. Penulis tidak akan sampai pada titik ini tanpa cinta dan keteguhan kalian. Semoga Mama dan Abah senantiasa diberikan umur panjang, kesehatan, dan kebahagiaan untuk menyaksikan keberhasilan penulis di masa depan
9. Adik-adik tersayang, Husnah, Dhira, dan Vaira, terima kasih telah menjadi salah satu alasan terbesar penulis untuk terus berjuang. Semoga kalian kelak dapat melampaui apa yang penulis capai dan menjalani kehidupan yang lebih baik, penuh kebahagiaan dan kesempatan yang terbuka luas. Semoga keberhasilan penulis hari ini dapat menjadi penyemangat dan penopang bagi langkah kalian ke

depan. Serta terima kasih kepada Nenek, (Alm.) Kai, dan seluruh keluarga penulis yang tidak bisa penulis sebutkan satu persatu.

10. Terima kasih kepada diri sendiri yang telah bertahan, berusaha, dan terus melangkah meski banyak tantangan yang harus dilewati. Terima kasih telah memilih untuk maju, menjaga diri, dan menghargai setiap proses hingga akhirnya dapat mencapai titik ini. Semoga diri ini terus kuat, konsisten, dan berbahagia dalam perjalanan ke depan.
11. Seseorang yang tersayang dengan NIM 2110313210068, terima kasih telah membersamai penulis dalam suka dan duka selama tiga tahun terakhir. Terima kasih atas segala bantuan, waktu, perhatian, dan kebahagiaan yang selalu diberikan tanpa diminta, selalu berusaha memberikan yang terbaik, menjadi tempat bersandar di masa sulit, serta menjadi alasan bagi begitu banyak kebahagiaan. Semoga segala usaha dan harapan yang diperjuangkan bersama dapat tercapai di masa depan
12. Sahabat-sahabat dekat penulis yang sangat bermakna; Meihua, Odah, Desi, Caca, Nopi, Rasi, Esah, Rizma, Layun, dan Ariya. Terima kasih atas waktu, bantuan, tawa, dan kebersamaan yang membantu penulis bertahan hidup di perantauan. Kehadiran kalian membuat masa kuliah menjadi pengalaman yang penuh kenangan dan kebahagiaan. Semoga langkah kalian selalu diberkahi keberuntungan, sebagaimana penulis merasa sangat beruntung memiliki kalian.
13. Kepada Bursa Efek Indonesia (BEI), penulis mengucapkan terima kasih atas segala informasi, data yang sangat membantu dalam proses penyusunan skripsi ini. Bantuan dan ketersediaan sumber yang akurat dari BEI telah mempermudah

penulis dalam melakukan penelitian dan analisis, sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik.

14. Kepada Toben, kucing yang selalu terkenang oleh penulis, yang sudah beristirahat sejak setahun lalu. Terima kasih atas telah pernah menjadi teman dan alasan paling kuat untuk penulis dalam mempertahankan tetap hidup. Semoga di lain kehidupan, penulis bisa lebih mengusahakan Oben agar bisa hidup lebih lama daripada kehidupan kali ini.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa dalam penyusunan skripsi ini masih terdapat kekurangan akibat keterbatasan pengetahuan dan pengalaman yang dimiliki. Oleh karena itu, penulis dengan terbuka menerima setiap masukan, kritik, dan saran yang bersifat membangun, agar skripsi ini dapat diperbaiki dan menjadi lebih bermanfaat bagi semua pihak yang membutuhkannya. Wassalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh.

Banjarmasin, 11 Maret 2026

Penulis,



Nur Hikmah

NIM. 2110313220054

ABSTRACT

Nur Hikmah (2025). *The Effect of Operating Cash Flow, Operating Capacity, Leverage, and Investment Opportunity Set on Financial Distress in Consumer Cyclical Sector Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange for the Period 2020–2024*. Advisor: Dr. Drs. Kadir, M.Si., Ak.

This study aims to examine and analyze the effect of Operating Cash Flow, Operating Capacity, Leverage, and Investment Opportunity Set on Financial Distress in consumer cyclical companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) during the period 2020–2024.

The research employed a purposive sampling technique to select companies that met the criteria as the research sample. Data were analyzed using multiple linear regression with the assistance of IBM SPSS Statistics version 29. Financial distress was measured using the Modified Altman Z-Score for non-manufacturing firms.

The results show that Leverage have a significant negative influence on Financial Distress. Meanwhile, Operating Cash Flow, Operating Capacity and Investment Opportunity Set do not have a significant effect on Financial Distress.

Keywords: *Operating Cash Flow, Operating Capacity, Leverage, Investment Opportunity Set, Financial Distress.*

ABSTRAK

Nur Hikmah (2025). Pengaruh *Operating Cash Flow*, *Operating Capacity*, *Leverage*, dan *Investment Opportunity Set* terhadap *Financial Distress* pada Perusahaan Sektor *Consumer Cyclical*s yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2020-2024. Pembimbing: Dr. Drs. Kadir, M.Si., Ak.

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh *Operating Cash Flow*, *Operating Capacity*, *Leverage*, dan *Investment Opportunity Set* terhadap *Financial Distress* pada perusahaan sektor *consumer cyclical*s yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2020–2024.

Metode penelitian menggunakan teknik *purposive sampling* sehingga diperoleh perusahaan yang memenuhi kriteria sebagai sampel penelitian. Data dianalisis menggunakan regresi linier berganda dengan bantuan software IBM SPSS Statistics versi 29. *Financial Distress* diukur menggunakan Altman Z-Score Modifikasi untuk perusahaan non-manufaktur.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa *Leverage* berpengaruh signifikan negatif terhadap *Financial Distress*. Sementara itu, *Operating Cash Flow*, *Operating Capacity* dan *Investment Opportunity Set* tidak berpengaruh signifikan terhadap *Financial Distress*.

Kata kunci: *Operating Cash Flow*, *Operating Capacity*, *Leverage*, *Investment Opportunity Set*, *Financial Distress*.

DAFTAR ISI

LEMBAR LEGALITAS	ii
LEMBAR PENGESAHAN	iii
BERITA ACARA PERBAIKAN SKRIPSI	iv
SURAT PERNYATAAN ORISINALITAS	v
KATA PENGANTAR	vi
<i>ABSTRACT</i>	x
ABSTRAK	xi
DAFTAR ISI.....	xii
DAFTAR TABEL.....	xiv
DAFTAR GAMBAR	xv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xvi
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah	17
1.3 Tujuan Penelitian.....	17
1.4 Manfaat Penelitian.....	18
1.5 Sistematika Pembahasan.....	19
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	22
2.1 Landasan Teori	22
2.1.1 <i>Signaling Theory</i>	22
2.1.2 <i>Financial Distress</i>	26
2.1.3 <i>Operating Cash Flow</i>	31
2.1.4 <i>Operating Capacity</i>	33
2.1.5 <i>Leverage</i>	35
2.1.6 <i>Investment Opportunity Set (IOS)</i>	37
2.2 Penelitian Terdahulu.....	39
BAB III KERANGKA PEMIKIRAN DAN HIPOTESIS	43
3.1 Kerangka Konseptual	43
3.2 Hipotesis	47

3.2.1.	Pengaruh <i>Operating Cash Flow</i> terhadap <i>Financial Distress</i>	47
3.2.2.	Pengaruh <i>Operating Capacity</i> terhadap <i>Financial Distress</i>	48
3.2.3.	Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap <i>Financial Distress</i>	50
3.2.4.	Pengaruh <i>Investment Opportunity Set</i> Terhadap <i>Financial Distress</i>	51
3.3	Model Penelitian.....	52
BAB IV METODOLOGI PENELITIAN		54
4.1	Ruang Lingkup Penelitian	54
4.2	Jenis Penelitian	54
4.3	Tempat/Lokasi Penelitian.....	55
4.4	Unit Analisis.....	55
4.5	Populasi dan Sampel.....	55
4.6	Variabel dan Definisi Operasional Variabel.....	59
4.6.1	Variabel Dependen.....	59
4.6.2	Variabel Independen	61
4.7	Teknik Pengumpulan Data	65
4.8	Teknik Analisis Data	66
BAB V HASIL PENELITIAN DAN ANALISIS.....		72
5.1	Gambaran Umum Objek Penelitian.....	72
5.1.1	Bursa Efek Indoensia (BEI)	72
5.1.2	Gambaran Umum Perusahaan Sektor <i>Consumer Cyclical</i>	73
5.2	Hasil dan Analisis.....	77
5.2.1	Statistik Deskriptif	77
5.2.2	Uji Asumsi	82
5.2.3	Analisis Regresi	90
5.2.4	Uji Kesesuaian Model	92
5.2.5	Uji Hipotesis.....	95
5.2.6	Pembahasan Hasil Penelitian	97
5.2.7	Implikasi Hasil Penelitian	109
5.2.8	Keterbatasan Penelitian	111
BAB VI PENUTUP DAN SARAN		113

6.1 Kesimpulan.....	113
6.2 Saran.....	115
DAFTAR PUSTAKA	117

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Notasi Khusus dan Keteranganannya	3
Tabel 2.1 Modifikasi Altman Z-Score	29
Tabel 2.2 Penelitian Terdahulu	40
Tabel 4.1 Proses Seleksi Sampel.....	56
Tabel 4.2 Daftar Perusahaan yang Menjadi Sampel Penelitian	57
Tabel 4.3 Rumus Altman Z-Score	60
Tabel 4.4 Variabel dan Pengukuran	65
Tabel 5. 1 Daftar Perusahaan dan Subsektornya.....	75
Tabel 5. 2 Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	77
Tabel 5. 3 Hasil Uji Normalitas (Sebelum Tranformasi Ln)	83
Tabel 5. 4 Hasil Uji Normalitas (Setelah Transformasi Ln)	84
Tabel 5. 5 Hasil Uji Multikolinearitas	85
Tabel 5. 6 Hasil Uji Heteroskedastisitas	86
Tabel 5. 7 Hasil Uji Autokorelasi (Sebelum Transformasi Lag(1)Ln)	88
Tabel 5. 8 Tingkat Autokorelasi Durbin-Watson.....	88
Tabel 5. 9 Hasil Uji Autokorelasi (Setelah Transformasi Lag(1)Ln)	89
Tabel 5. 10 Tingkat Autokorelasi Durbin-Watson (Transform)	89
Tabel 5. 11 Hasil Analisis Regresi Linear Berganda	90
Tabel 5. 12 Hasil Uji Koefisien Determinasi (R ²).....	93
Tabel 5. 13 Hasil Uji F.....	94
Tabel 5. 14 Hasil Uji t.....	96
Tabel 5. 15 Kesimpulan Hasil Uji Hipotesis.....	98
Tabel 5. 16 Perusahaan lainnya dengan <i>Operating Cash Flow Ratio</i> Positif dan Negatif.....	99
Tabel 5. 17 Perusahaan yang Perputaran Asetnya Efisien namun	102

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Perusahaan Bernotasi Khusus	5
Gambar 1. 2 Laju Pertumbuhan Kumulatif.....	7
Gambar 3. 1 Kerangka Konseptual	46
Gambar 3. 2 Model Penelitian	53

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Hasil Seleksi Sampel Kriteria Pertama.....	124
Lampiran 2 Hasil Seleksi Sampel Kriteria Kedua	132
Lampiran 3 Perhitungan <i>Operating Cash Flow Ratio</i> (X1).....	147
Lampiran 4 Perhitungan <i>Operating Capacity</i> (X2)	156
Lampiran 5 Perhitungan <i>Leverage</i> (X3)	165
Lampiran 6 Perhitungan <i>Investment Opportunity Set</i> (X4).....	174
Lampiran 7 Hasil Perhitungan Altman Z-Score.....	183
Lampiran 8 Hasil <i>Output</i> SPSS.....	192
Lampiran 9 Tabel Durbin-Watson	197