

**SKRIPSI**

**PENGARUH INFLASI, NILAI TUKAR RUPIAH, ARUS KAS OPERASI,  
DAN STRUKTUR MODAL TERHADAP POTENSI *FINANCIAL*  
*DISTRESS* (STUDI PADA PERUSAHAAN SUB-SEKTOR BATU BARA  
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE TAHUN  
2020-2024)**



Diajukan Untuk Melengkapi Persyaratan Dalam Memperoleh  
Gelar Sarjana Akuntansi

**Oleh:**

**STEVANNY PUTRI ANGGRAINI**

**NIM. 2210313220004**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS LAMBUNG MANGKURAT**

**2026**

**PENGARUH INFLASI, NILAI TUKAR RUPIAH, ARUS KAS OPERASI,  
DAN STRUKTUR MODAL TERHADAP POTENSI *FINANCIAL*  
*DISTRESS* (STUDI PADA PERUSAHAAN SUB-SEKTOR BATU BARA  
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE TAHUN  
2020-2024)**

**STEVANNY PUTRI ANGGRAINI**

**NIM. 2210313220004**

**Skripsi**

**Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar**

**Sarjana Akuntansi**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS LAMBUNG MANGKURAT**

**2026**

**LEMBAR LEGALITAS**

**PENGARUH INFLASI, NILAI TUKAR RUPIAH, ARUS KAS OPERASI,  
DAN STRUKTUR MODAL TERHADAP POTENSI *FINANCIAL*  
*DISTRESS* (STUDI PADA PERUSAHAAN SUB-SEKTOR BATU BARA  
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE TAHUN  
2020-2024)**

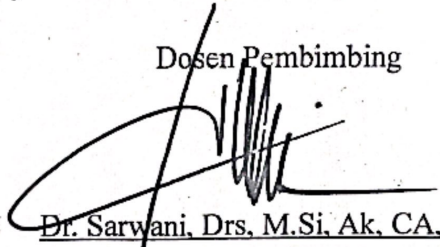
Yang dipersiapkan dan disusun oleh:

**STEVANNY PUTRI ANGGRAINI**

**NIM. 2210313220004**

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji pada tanggal 05/03/2026 dan  
dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima

Dosen Pembimbing



Dr. Sarwani, Drs, M.Si, Ak, CA, CPA.

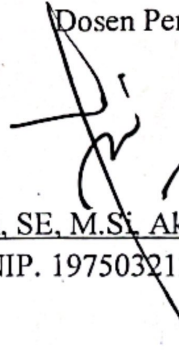
NIP. 19640616199031005

Dosen Penguji I



Dr. Chairina, SE, M.Si, Ak, CA  
NIP. 197810122003122003

Dosen Penguji II



Alfian, SE, M.Si, Ak, CA, CPS (Aus)  
NIP. 197503212003121001

Mengetahui,

Koordinator Program Studi S1 Akuntansi



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

NIP. 197503212003121001

**LEMBAR PENGESAHAN**  
**UNIVERSITAS LAMBUNG MAGKURAT**  
**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**

Nama : Stevanny Putri Anggraini  
NIM : 2210313220004  
Program Studi : S1 Akuntansi  
Judul Skripsi : Pengaruh Inflasi, Nilai Tukar Rupiah, Arus Kas Operasi dan Struktur Modal Terhadap Potensi *Financial Distress* (Studi Pada Perusahaan Sub-Sektor Batu Bara yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2020-2024.

Mata Kuliah Pokok : Akuntansi Keuangan

Ujian Dilaksanakan : Kamis, 05 Maret 2026

Tim Penguji

Pembimbing : Dr. Sarwani, Drs, M.Si, Ak, CA, CPA. (... ..)

Penguji I : Dr. Chairina, SE, M.Si, Ak, CA (... ..)

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

## BERITA ACARA PERBAIKAN SKRIPSI

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

Nama : Stevanny Putri Anggraini  
NIM : 2210313220004  
Program Studi : S1 Akuntansi  
Judul Skripsi : Pengaruh Inflasi, Nilai Tukar Rupiah, Arus Kas Operasi dan Struktur Modal Terhadap Potensi *Financial Distress* (Studi Pada Perusahaan Sub-Sektor Batu Bara yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2020-2024.  
Hari, Tanggal Ujian : Kamis, 05 Maret 2026  
Waktu, Tempat : Ruang Ujian I

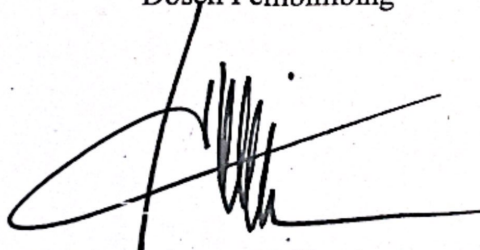
Dengan ini telah melakukan perbaikan skripsi berdasarkan saran Tim Penguji, Demikian Berita Acara Perbaikan Skripsi yang telah mendapatkan persetujuan dari Tim Penguji.

Banjarmasin, 5 Maret 2026

Mengetahui,

Dosen Pembimbing

Mahasiswa



Dr. Sarwani, Drs, M.Si, Ak, CA, CPA  
NIP. 19640616199031005



Stevanny Putri Anggraini  
NIM. 2210313220004

Koordinator Program Studi S1 Akuntansi



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

NIP. 197503212003121001

## SURAT PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya yang bertanda tangan di bawah ini menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi yang berjudul "*Pengaruh Inflasi, Nilai Tukar Rupiah, Arus Kas Operasi dan Struktur Modal Terhadap Potensi Financial Distress (Studi Pada Perusahaan Sub-Sektor Batu Bara yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2020-2024.*" Merupakan hasil tulisan saya sendiri. Semua kutipan dan dukungan dari berbagai sumber telah disajikan sebagaimana mestinya. Skripsi ini belum pernah dipublikasikan untuk tujuan lain oleh siapa pun. Jika ternyata ini tidak benar di kemudian hari, saya siap menerima konsekuensi dari ketidakbenaran pernyataan tersebut.

Banjarmasin, 05 Maret 2026

Yang membuat pernyataan,



Stevanny Putri Anggraini

NIM. 2210313220004

## **ABSTRACT**

*This study aims to examine the effects of inflation, the rupiah exchange rate, operating cash flow, and capital structure on the potential for financial distress in coal sub-sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange during the period 2020–2024. This research employs a quantitative approach using secondary data obtained from the companies' annual financial statements. The data are analyzed using panel data regression techniques.*

*The results indicate that inflation has a positive and significant effect on the potential for financial distress in coal sub-sector companies. In contrast, the rupiah exchange rate, operating cash flow, and capital structure do not have a significant effect on the potential for financial distress during the observation period. These findings suggest that external macroeconomic pressure, particularly inflation, plays a more dominant role in increasing the risk of financial distress than internal financial factors related to operational performance and financing decisions.*

*This study contributes to the financial distress literature by providing empirical evidence from a cyclical and commodity-based industry in a post-pandemic context. The findings are expected to serve as a reference for company management, investors, and other stakeholders in assessing financial distress risk in the coal industry.*

**Keywords:** *Inflation, rupiah exchange rate, operating cash flow, capital structure, financial distress.*

## ABSTRAKSI

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh inflasi, nilai tukar rupiah, arus kas operasi, dan struktur modal terhadap potensi *financial distress* pada perusahaan sub-sektor batu bara yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2020–2024. Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan data sekunder berupa laporan keuangan tahunan perusahaan. Analisis data dilakukan menggunakan regresi data panel.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa inflasi berpengaruh positif dan signifikan terhadap potensi *financial distress* perusahaan sub-sektor batu bara. Sebaliknya, nilai tukar rupiah, arus kas operasi, dan struktur modal tidak berpengaruh signifikan terhadap potensi *financial distress* selama periode penelitian. Temuan ini mengindikasikan bahwa tekanan faktor eksternal, khususnya inflasi, lebih dominan dalam meningkatkan risiko kesulitan keuangan perusahaan dibandingkan faktor internal yang berasal dari kinerja keuangan dan kebijakan pendanaan perusahaan.

Penelitian ini memberikan implikasi bahwa stabilitas kondisi makroekonomi menjadi faktor penting dalam menjaga kesehatan keuangan perusahaan sub-sektor batu bara. Selain itu, hasil penelitian ini diharapkan dapat menjadi referensi bagi manajemen perusahaan, investor, dan pemangku kepentingan dalam memahami potensi *financial distress* pada industri yang bersifat siklikal.

**Kata kunci:** Inflasi, nilai tukar rupiah, arus kas operasi, struktur modal, *financial distress*

## KATA PENGANTAR

Alhamdulillahrabbi‘alamin, puji dan syukur penulis panjatkan ke hadirat Allah SWT atas segala rahmat, karunia, dan hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “*Pengaruh Inflasi, Nilai Tukar Rupiah, Arus Kas Operasi, dan Struktur Modal terhadap Financial Distress pada Perusahaan Sub Sektor Batu Bara yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia*” dengan baik. Skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Akuntansi pada Program Studi S1 Akuntansi, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Lambung Mangkurat Banjarmasin.

Dalam proses penyusunan skripsi ini, penulis menyadari bahwa penelitian ini tidak terlepas dari berbagai kendala dan keterbatasan. Namun demikian, berkat bantuan, bimbingan, arahan, serta dukungan dari berbagai pihak, skripsi ini dapat diselesaikan dengan baik. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis menyampaikan rasa terima kasih dan penghargaan yang setinggi-tingginya kepada:

1. Bapak Dr. H. Ahmad Yunani, S.E., M.Si., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lambung Mangkurat Banjarmasin periode tahun 2023–2027.
2. Bapak Alfian, S.E., M.Si., Ak., CA., CPS (AUS), selaku Koordinator Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lambung Mangkurat Banjarmasin, yang telah memberikan arahan, kebijakan akademik, serta dukungan selama proses perkuliahan hingga penyusunan skripsi ini.

3. Ibu Norlena, S.E., M.SA., Ak., CA., yang telah memberikan bimbingan akademik, arahan, serta motivasi kepada penulis selama menempuh pendidikan di Program Studi S1 Akuntansi.
4. Bapak Dr. Sarwani, Drs., M.Si., Ak., CA., CPA, selaku dosen pembimbing skripsi, yang telah dengan penuh kesabaran, ketelitian, dan dedikasi meluangkan waktu, tenaga, serta pikiran untuk memberikan bimbingan, arahan, masukan, dan motivasi kepada penulis selama proses penyusunan skripsi ini. Penulis sangat berterima kasih atas kritik dan saran yang konstruktif, serta bimbingan yang diberikan sehingga penulis dapat memahami materi penelitian dengan lebih baik dan menyelesaikan skripsi ini sesuai dengan ketentuan akademik yang berlaku.
5. Ibu Dr. Chairina, S.E., M.Si., Ak., CA. selaku dosen penguji I dan Bapak Alfian, S.E., M.Si., Ak., CA., CPS (AUS) selaku dosen penguji II, yang telah memberikan masukan, kritik, dan saran yang membangun demi penyempurnaan skripsi ini.
6. Seluruh Bapak dan Ibu Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lambung Mangkurat, yang telah memberikan ilmu pengetahuan, wawasan, serta pengalaman akademik kepada penulis selama masa perkuliahan. Penulis menyadari bahwa bekal ilmu dan pembelajaran yang diperoleh selama menempuh pendidikan di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lambung Mangkurat sangat berperan penting dalam membentuk pola pikir, sikap akademik, serta kemampuan analitis penulis, yang menjadi dasar dalam penyusunan skripsi ini.

7. Seluruh staf dan karyawan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lambung Mangkurat, yang telah memberikan bantuan, pelayanan, dan dukungan administratif dengan baik selama penulis menjalani proses perkuliahan hingga penyelesaian skripsi ini. Penulis mengucapkan terima kasih atas kesediaan dan keramahan dalam membantu berbagai keperluan administrasi akademik, sehingga seluruh proses studi dan penyusunan skripsi dapat berjalan dengan lancar.
8. Alm. Papah tercinta Adri Jaya Kusuma, yang semasa hidupnya telah menjadi teladan, sumber semangat, serta motivasi terbesar bagi penulis. Meskipun tidak dapat menyaksikan secara langsung proses dan pencapaian penulis, doa, nilai-nilai kehidupan, dan kasih sayang yang telah diberikan senantiasa menjadi kekuatan bagi penulis dalam menyelesaikan pendidikan dan penelitian ini.
9. Mama tercinta Budiarti, yang telah berjuang tanpa lelah, memberikan dukungan moral, doa, kasih sayang, serta pengorbanan yang tak ternilai kepada penulis. Penulis mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya atas kesabaran, perhatian, dan dorongan yang selalu diberikan, sehingga penulis mampu bertahan dan menyelesaikan skripsi ini dengan baik.
10. Indra Adrian selaku adik tersayang penulis yang telah memberikan dukungan, perhatian, serta semangat kepada penulis selama proses penyusunan skripsi ini.
11. Seluruh keluarga besar penulis yang senantiasa memberikan doa, dukungan baik secara langsung maupun tidak langsung. Penulis menyadari

bahwa dukungan keluarga memiliki peran yang sangat penting dalam perjalanan pendidikan dan penyelesaian skripsi ini.

12. Irfanaldi Akbar Batubara, yang telah menjadi pendamping, penyemangat, dan tempat berkeluh kesah penulis selama proses perkuliahan hingga penyusunan skripsi ini. Terima kasih atas kesabaran, perhatian, dukungan moral, serta kehadiran yang selalu memberikan kekuatan bagi penulis, terutama di masa-masa sulit.
13. Teman-teman Pertukaran Mahasiswa Merdeka “Kost Arjuna”, yang telah menjadi keluarga kedua bagi penulis selama menjalani program pertukaran mahasiswa. Kebersamaan, dukungan, dan semangat yang terjalin selama masa tersebut memberikan pengalaman berharga serta kenangan yang tidak terlupakan bagi penulis. Secara khusus kepada Siti Rukaya Ningsih selaku sahabat jauh penulis yang selalu hadir melalui doa, semangat, dan dukungan moral meskipun terpisah oleh jarak. Kehadiran dan dukungan kalian menjadi sumber kekuatan tersendiri bagi penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
14. Teman-teman Kelas C, yang telah menjadi teman seperjuangan penulis sejak semester pertama hingga tahap akhir penyusunan skripsi ini. Terima kasih atas kebersamaan, dukungan, serta semangat yang saling diberikan selama menjalani perkuliahan. Secara khusus, penulis mengucapkan terima kasih kepada Deshinta, Adila, Ghaitsa, Ka Tina, Manda, Putsin, Sheren, dan Tivani yang selalu menjadi tempat berbagi cerita, saling menguatkan, serta menemani penulis dalam berbagai proses akademik dan non-akademik. Kebersamaan dan perjuangan sejak semester awal menjadi

bagian berharga yang turut mengantarkan penulis hingga menyelesaikan skripsi ini.

15. Seluruh rekan-rekan yang tidak dapat disebutkan satu per satu, yang telah memberikan dukungan, bantuan, dan doa kepada penulis, baik secara langsung maupun tidak langsung, selama masa perkuliahan hingga penyelesaian skripsi ini.
16. Terakhir sebelum penulis akhiri *“Beberapa anak memang terlahir beruntung ditengah keluarga yang berkecukupan. Sisanya lebih beruntung lagi karena di beri hati dan tulang yang kuat untuk berusaha sendiri”* kalimat yang pernah penulis baca di salah satu buku dan menjadi motivasi penulis untuk bertahan hingga titik ini. Terima kasih kepada Stevanny Putri Anggraini selaku penulis, sudah berusaha dan tidak lelah dalam kondisi apapun. Adapun kurang lebihmu, mari kita rayakan diri sendiri.

**Banjarmasin, 5 Februari 2026**

**Peneliti,**

**Stevanny Putri Anggraini**

**NIM.2210313220004**

## DAFTAR ISI

LEMBAR LEGALITAS .....	i
LEMBAR PENGESAHAN.....	ii
BERITA ACARA PERBAIKAN SKRIPSI .....	iii
SURAT PERNYATAAN ORISINALITAS .....	iv
<i>ABSTRACT</i> .....	v
ABSTRAKSI.....	vi
KATA PENGANTAR.....	vii
DAFTAR ISI .....	xii
DAFTAR TABEL.....	xv
DAFTAR GAMBAR.....	xvi
BAB I.....	1
PENDAHULUAN .....	1
1.1 Latar Belakang .....	1
1.2 Rumusan Masalah .....	11
1.3 Tujuan Penelitian.....	12
1.4 Manfaat Penelitian .....	13
BAB II .....	14
KAJIAN PUSTAKA .....	14
2.1 Landasan Teori .....	14
2.1.1 Teori <i>Financial Distress</i> .....	14
2.1.2 <i>Financial Distress</i> .....	17
2.1.3 Makroekonomi: Inflasi .....	24
2.1.4 Makroekonomi: Nilai Tukar Rupiah .....	28
2.1.5 Arus Kas Operasi .....	34
2.1.6 Struktur Modal ( <i>Debt to Equity Ratio</i> ).....	36
2.2 Penelitian Terdahulu .....	38
BAB III.....	43
KERANGKA KONSEPTUAL DAN HIPOTESIS.....	43
3.1 Kerangka Konseptual.....	43
3.2 Perumusan Hipotesis .....	45
1. Pengaruh Inflasi terhadap <i>Financial Distress</i> .....	46

2.	Pengaruh Nilai Tukar Rupiah terhadap <i>Financial Distress</i> .....	47
3.	Pengaruh Arus Kas Operasi Terhadap <i>Financial Distress</i> .....	49
3.	Pengaruh Struktur Modal (DER) terhadap potensi <i>financial distress</i> 50	
BAB IV .....		53
METODE PENELITIAN .....		53
4.1	Desain Penelitian .....	53
4.2	Jenis Penelitian dan Sumber Data .....	53
4.2.1	Populasi dan Sampel .....	54
4.3	Jenis dan Sumber Data.....	56
4.3.1	Definisi Operasional Variabel .....	56
4.4	Metode Pengumpulan Data .....	63
4.5	Metode Analisa Data .....	63
4.5.1	Statistik Deskriptif .....	63
4.5.2	Uji Normalitas .....	64
4.5.3	Uji Multikolonieritas.....	65
4.6	Metode Regresi Data Panel .....	65
4.6.1	Common Effect Model (CEM).....	65
4.6.2	Fixed Effect Model (FEM) .....	66
4.6.3	Random Effect Model (REM).....	67
4.7	Pemilihan Model Data Panel.....	67
4.7.1	<i>Chow Test</i> .....	68
4.7.2	<i>Hausman Test</i> .....	69
4.7.3	Uji <i>Lagrange Multiplier</i> (LM Test).....	70
4.8	Analisis Regresi Data Panel.....	71
4.9	Uji Hipotesis.....	72
4.9.1	Uji Parsial (t Test) .....	72
4.9.2	Uji Koefisien Determinasi .....	73
BAB V.....		74
HASIL PENELITIAN DAN ANALISIS .....		74
5.1	Gambaran Umum dan Objek Penelitian .....	74
5.1.1	Gambaran Umum Bursa Efek Indonesia (BEI).....	74
5.1.2	Gambaran Umum Perusahaan yang Diteliti.....	76
5.2	Hasil dan Analisis .....	78

5.2.1 Statistik Deskriptif .....	78
5.2.2 Analisis Regresi Data Panel .....	82
5.2.3 Pemilihan Model .....	84
5.2.4 Uji Asumsi Klasik.....	87
5.2.5 Uji Hipotesis .....	90
5.3 Pembahasan Hasil Penelitian .....	97
5.3.1 Pengaruh Inflasi terhadap <i>Financial Distress</i> .....	97
5.3.2 Pengaruh Nilai Tukar Rupiah terhadap <i>Financial Distress</i> .....	98
5.3.3 Pengaruh Arus Kas Operasi terhadap <i>Financial Distress</i> .....	100
5.3.4 Pengaruh Struktur Modal terhadap <i>Financial Distress</i> .....	102
5.4 Implikasi Penelitian .....	103
5.4.1 Implikasi Teoretis .....	104
5.4.2 Implikasi Praktis .....	105
5.5 Keterbatasan Penelitian .....	106
BAB VI .....	109
KESIMPULAN DAN SARAN.....	109
6.1 Kesimpulan .....	109
6.2 Saran .....	110
DAFTAR PUSTAKA .....	112
LAMPIRAN .....	117

## DAFTAR TABEL

<b>Tabel 1. 1 (Dalam Jutaan Rupiah)</b> .....	2
<b>Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu</b> .....	38
<b>Tabel 4. 1</b> .....	55
<b>Tabel 4. 2</b> .....	55
<b>Tabel 5. 1</b> .....	77
<b>Tabel 5. 2</b> .....	79
<b>Tabel 5. 3 Hasil Model CEM</b> .....	83
<b>Tabel 5. 4 Hasil Model FEM</b> .....	83
<b>Tabel 5. 5 Hasil Model REM</b> .....	84
<b>Tabel 5. 6 Hasil Uji Chow</b> .....	85
<b>Tabel 5. 7 Hasil Uji Hausman</b> .....	85
<b>Tabel 5. 8 Hasil Uji LM</b> .....	86
<b>Tabel 5. 9 Hasil Uji Chow, Hausman, LM</b> .....	87
<b>Tabel 5. 10 Hasil Uji Multikolinearitas – Matriks Korelasi</b> .....	89
<b>Tabel 5. 11 Hasil Uji F</b> .....	91
<b>Tabel 5. 12 Hasil Uji t</b> .....	92
<b>Tabel 5. 13 Hasil Uji Koefesien Determinan</b> .....	96

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 3.1.....	44
Gambar 5. 1 Hasil Uji Normalitas.....	88