

BAB V

PENUTUP

A. KESIMPULAN

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk menganalisis dan mengetahui pengaruh Likuiditas, Leverage, Arus Kas Operasi dan Good Corporate Governance terhadap Financial Distress pada perusahaan sektor industri dasar dan bahan kimia yang terdaftar di ISSI pada tahun 2020-2024. Menggunakan persamaan regresi data panel yang diuji menggunakan software Eviews 12, menghasilkan kesimpulan sebagai berikut.

1. Berdasarkan hasil pengujian hipotesis t disimpulkan bahwa Likuiditas berpengaruh negatif dan signifikan terhadap financial distress. Tinggi atau rendahnya likuiditas suatu perusahaan dapat mempengaruhi financial distress perusahaan tersebut. Karena menunjukkan kemampuan perusahaan untuk memenuhi kewajiban jangka pendeknya dengan lancar, sehingga memberikan sinyal positif kepada para investor, kreditor, dan pihak eksternal lainnya tentang kondisi keuangan perusahaan yang sehat.
2. Berdasarkan hasil pengujian hipotesis t diperoleh hasil bahwa Leverage berpengaruh positif dan signifikan terhadap financial distress. Karena Leverage yang tinggi dapat memberi sinyal negatif bagi pasar karena mencerminkan risiko keuangan yang besar dan struktur modal yang lemah, sehingga meningkatkan kehati-hatian kreditor dan investor serta risiko financial distress.

3. Berdasarkan hasil pengujian hipotesis t diperoleh hasil bahwa Rasio Aktivitas berpengaruh negatif dan signifikan terhadap financial distress. Karena Rasio aktivitas menunjukkan efektivitas perusahaan dalam memanfaatkan aset untuk menghasilkan penjualan atau pendapatan. Semakin tinggi rasio ini, semakin efisien pengelolaan aset, sehingga dapat meningkatkan likuiditas dan kemampuan perusahaan memenuhi kewajiban finansialnya yang dapat membuat perusahaan terhindar dari kemungkinan financial distress.
4. Berdasarkan hasil pengujian hipotesis t diperoleh hasil bahwa Good Corporate Governance berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap financial distress. Hal disebabkan oleh karakteristik sektor industri dasar dan bahan kimia yang padat modal dan berisiko tinggi, sehingga Good Corporate Governance yang diukur dengan investor institusional cenderung lebih toleran terhadap risiko dan kurang aktif dalam pengawasan, sehingga keberadaan mereka tidak selalu menjamin perbaikan kondisi keuangan. Selain itu, tingginya kepemilikan institusional juga dapat terjadi pada perusahaan yang sudah bermasalah, karena mereka masuk untuk menyelamatkan atau merestrukturisasi, sehingga muncul korelasi yang positif.
5. Berdasarkan hasil penelitian ini menunjukkan bahwa variabel likuiditas, leverage, rasio aktivitas dan good corporate governance berpengaruh secara simultan dan signifikan terhadap financial distress. Sehingga dapat disimpulkan bahwa tinggi atau rendahnya tingkat financial distress pada

perusahaan sektor industri dasar dan bahan kimia yang terdaftar di ISSI dapat dipengaruhi oleh variabel likuiditas, leverage, rasio aktivitas dan good corporate governance yang dimiliki oleh perusahaan tersebut.

B. SARAN

1. Penelitian selanjutnya disarankan untuk menambahkan variabel lain yang juga berpotensi mempengaruhi financial distress, seperti profitabilitas, pertumbuhan penjualan, manajemen arus kas, atau faktor makroekonomi (misalnya inflasi atau tingkat suku bunga) untuk memperoleh gambaran yang lebih komprehensif mengenai faktor-faktor yang memengaruhi kondisi keuangan perusahaan.
2. Dalam penelitian ini, GCG diukur dengan indikator kepemilikan institusional. Penelitian berikutnya dapat mempertimbangkan indikator GCG lain, seperti jumlah dewan komisaris independen, komite audit, kualitas transparansi laporan keuangan, atau struktur remunerasi manajemen, untuk menilai penerapan GCG secara lebih menyeluruh.
3. Penelitian ini berfokus pada perusahaan sektor industri dasar dan bahan kimia yang terdaftar di ISSI. Penelitian berikutnya disarankan untuk menguji pada sektor industri lain, seperti manufaktur, perdagangan, atau jasa, untuk melihat apakah hasilnya konsisten pada berbagai sektor dengan karakteristik yang berbeda.
4. Penelitian selanjutnya disarankan menambahkan variabel moderasi atau intervening dalam penelitian dengan memasukkan variabel ukuran perusahaan (size), umur perusahaan, atau intensitas modal sebagai variabel moderasi atau intervening.

DAFTAR PUSTAKA

- Agustin, T., & martaliah, n. (2021). *Regresi Data Panel* . jambi: Uin Sultan Thaha Saifuddin.
- Abadi, m. t., & misidawati, d. n. (2023). *Prediksi Kebangkrutan Perusahaan (Teori, Metode, Implementasi)*. yogyakarta: zahir publishing.
- Affiandi, m. r., & meutia, r. (2021). Analisis Potensi Financial Distress Dengan Menggunakan Altman Z Score Pada Perusahaan Penerbangan (Dampak Pandemi Covid-19 Dengan Penutupan Objek Wisata Dan Psbb) . *J-MIND (Jurnal Manajemen Indonesia)*, 55.
- Afriyani, f., & nurhayati. (2023). Pengaruh Rasio Likuiditas, Leverage, Aktivitas dan Profitabilitas terhadap Financial Distress pada Perusahaan F&B . *Jurnal Riset Akuntansi*, 28.
- Alexandra, c., jennifer, m. s., & meiden, c. (2022). Studi literatur: Pengaruh faktor good corporate governance terhadap financial distress. *Owner: Riset dan Jurnal Akuntansi*, 113.
- Andini, s., hizazi, a., & kusumastuti, r. (2024). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Audit Report Lag, Leverage dan Financial Distress Terhadap Integritas Laporan Keuangan . *Studi Akuntansi dan Keuangan Indonesia*, 9.
- Assaji, J. P., & Machmuddah, Z. (2017). Rasio keuangan dan prediksi financial distress. *Jurnal Penelitian Ekonomi Dan Bisnis*, 67.
- Audina, b. p. (2022). Pengaruh Financial Leverage, Arus Kas Operasi, Arus Kas Investasi, Arus Kas Pendanaan Dan Firm Size Terhadap Financial Distress Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Tekstil Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ekonomi, Akuntansi dan Manajemen*, 83-86.
- Basuki, A. T., & Prawoto, n. (2019). *Analisis Regresi Data Panel Dalam Penelitian Ekonomi Dan Bisnis* , . Yogyakarta : Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
- Daenggrasi, y., & usmany, a. e. (2023). engaruh Profitabilitas, Likuiditas, Leverage Dan Operating Capacity Terhadap Financial Distress Pada Masa Pandemi Covid-19 (Studi Empiris Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI Tahun 2019-2021). *Kupna Akuntansi: Kumpulan Artikel Akuntansi*, 110.
- Damajanti, a., wulandari, h., & rosyati. (2021). Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Financial Distress Pada Perusahaan Sektor Perdagangan Eceran Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2018 . *Solusi*, 119.
- Efendia, f. a., fernandab, d., & thahirah, k. a. (2023). Analisis Pengaruh Profitabilitas, Leverage Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Financial Distress. *Jurnal Akuntansi Keuangan dan Bisnis*, 99.

- Fitriana, a. (2024). *Analisis Laporan Keuangan*. banyumas: malik rizki amanah.
- Goh, T. S. (2023). *Monograf: Financial Distress*. sidoarjo: Indomedia Pustaka.
- Hadi, a. (2022). Pengaruh rasio-rasio keuangan terhadap financial distress pada perusahaan sektor perdagangan, jasa, dan investasi. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 8.
- Hanafi, J., & breliastiti, r. (2016). Peran mekanisme good corporate governance dalam mencegah perusahaan mengalami financial distress. *Jurnal Online Insan Akuntan*, 201-209.
- Hardani, sukmana, d. j., andriani, h., & fardani, r. (2020). *Metode Penelitian Kualitatif & Kuantitatif*. Yogyakarta: Pustaka Ilmu.
- Harto, b., & napisah, l. s. (2020). Analisis Pengaruh Model Laba dan Model Arus Kas dalam Memprediksi Kondisi Financial Distress. *JRAK (Jurnal Riset Akuntansi Dan Bisnis)*, 107.
- Hidayat, i., sari, p. a., hakim, m. z., & abbas, d. s. (2021). Pengaruh Total Asset Turnover, Leverage Dan Profitabilitas Terhadap Financial Distress. *Competitive Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 185.
- Hidayat, t., yahya, a., heruwanto, j., & wibowo, r. (2024). Peran Leverage sebagai Moderasi Pengaruh Profitabilitas dan Likuiditas terhadap Financial Distress. *Jurnal Ekonomi Manajemen Bisnis*, 241.
- Hutauruk, M. R., Mansyur, M., RINALDI, M., & Situru, Y. R. (2021). Financial Distress Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *JPS (Jurnal Perbankan Syariah)*, 238.
- Idris, a. (2021). Dampak Profitabilitas Dan Likuiditas Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Makanan Dan Minuman Di Indonesia. *Jurnal Manajemen Kewirausahaan*, 15-20.
- Idris, a. (2021). Dampak Profitabilitas Dan Likuiditas Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Makanan Dan Minuman Di Indonesia. *Jurnal Manajemen Kewirausahaan*, 15.
- Indria, p., & susilowati, m. (2019). Faktor-faktor yang mempengaruhi financial distress pada perusahaan manufaktur di Indonesia. *Jurnal AKSI (Akuntansi Dan Sistem Informasi)*, 9.
- Islamiyatun, S. B., Hermuningsih, S., & Cahya, A. D. (2021). Pengaruh profitabilitas, likuiditas dan solvabilitas terhadap kondisi financial distress. *Competitive Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, 33.
- Khasanah, s. n., & sukesti, f. (2021). Pengaruh Operating Capacity, Sales Growth, Arus Kas dan Leverage Terhadap Financial Distress. *Sustainable*, 369.

- Manossoh, h. (2016). *good corporate governance untuk meningkatkan kualitas laporan keuangan*. Bandung: PT. Norlive Kharisma Indonesia.
- Mardahlia, v., & ghozali, i. (2023). Pengaruh Corporate Governance Terhadap Financial Distress (Studi Empiris pada Perusahaan Subsektor Transportasi yang Terdaftar di BEI Tahun 2018-2021). *Diponegoro Journal of Accounting*, 25.
- Masitha, a., & handoko, p. (2020). Analisis pengaruh rasio keuangan, kepemilikan manajerial, dan kepemilikan institusional terhadap financial distress pada perusahaan sektor perdagangan jasa dan investasi yang terdaftar di BEI 2015-2018. *urnal Ilmu Manajemen*, 895-900.
- Munawar, i., firli, a., & aradianty, a. (2018). Pengaruh Good Corporate Governance Terhadap Financial Distress (studi Pada Perusahaan Subsektor Tekstil & Garmen Di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2012-2016. *e Proceedings of Management*, 7.
- Nasiroh, y., & priyadi, m. p. (2018). Pengaruh penerapan good corporate governance terhadap financial distress. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi (JIRA)*, 13.
- Nila, i. (2021). Pengaruh Corporate Governance, Financial Indicators, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Financial Distress. *Competitive Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 68.
- Ningsih, w., kamaludin, m., & alfian, r. (2021). Hubungan Media Pembelajaran dengan Peningkatan Motivasi Belajar Siswa Pada Mata Pelajaran PAI di SMP Iptek Sengkol Tangerang Selatan. *Jurnal Pendidikan Agama Islam*, 81.
- Octiana, h., nopiyanti, a., & putra, a. m. (2020). Analisis dampak financial distress terhadap hubungan antara pengungkapan laporan keberlanjutan dan konservatisme. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Kesatuan*, 290-295.
- Oktavianti, b. (2022). Pengaruh Likuiditas, Leverage Dan Profitabilitas Terhadap Financial Distress Pada Perusahaan Pertambangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia,”. *Jurnal Ilmiah Akuntansi* , 333.
- Purba, s. m., & muslih, m. (2018). Pengaruh Kepemilikan Institusional, Intellectual Capital, Dan Leverage Terhadap Financial Distress. *JAF (Journal of Accounting and Finance)*, 35.
- Purwaningsih, e., & safitri, i. (2022). Pengaruh profitabilitas, likuiditas, leverage, rasio arus kas dan ukuran perusahaan terhadap financial distress . *JAE (Jurnal Akuntansi Dan Ekonomi)*, 149.
- Purwono. (2008). *Studi Kepustakaan, Pustakawan Utama*. Yogyakarta: Universitas Gadjah Mada .

- Rahmawati, d., & khoiruddin , m. (2017). Pengaruh Corporate Governance dan Kinerja Keuangan dalam Memprediksi Kondisi Financial Distress. *Management Analysis Journal*, 10.
- Ramadhani, a. l., & khairunnisa. (2019). Pengaruh Operating Capacity, Sales Growth Dan Arus Kas Operasi Terhadap Financial Distress. *Jurnal Riset Keuangan Dan Akuntansi*, 8.
- Rissi, d. m., & herman, l. a. (2021). Pengaruh likuiditas, profitabilitas, financial leverage, dan arus kas operasi dalam memprediksi kondisi financial distress. *Akuntansi Dan Manajemen*, 70.
- Rizkyansyah, K., & Laily, N. (2018). Pengukuran tingkat kesehatan dan gejala financial distress dengan metode springate, zmijewski, dan grover. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen (JIRM)*, 67.
- Salsabila, h. s., takidah, e., & respati, d. k. (2024). Pengaruh Rasio Likuiditas, Leverage, Dan Operating Capacity Terhadap Penurunan Keuangan Perusahaan:(Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2020-2022). *EKOMA: Jurnal Ekonomi, Manajemen, Akuntans*, 1412.
- Sahi, , S. H. (2022). *Metodologi Penelitian*. Medan: KBM Indonesia.
- Samudra, G. d. (2020). Gender Diversity dan good corporate governance terhadap financial disyres. *Eqien-jurnal Ekonomi dan bisnis*, 56.
- Sanbowo, v. b., & naibaho, e. a. (2021). Dampak Leverage, Likuiditas, Dan Profitabilitas Terhadap Financial Distress. *Jurnal Administrasi Kantor*, 265-272.
- Sari, e. r., & yulianto, m. r. (2018). Akurasi Pengukuran Financial Distress Menggunakan Metode Springate dan Zmijewski pada Perusahaan Property dan Real Estate di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2015. *Jurnal Manajemen Dan Bisnis Indonesia*, 280.
- Setiyowati, s. w., & mardiana. (2022). Profitabilitas terhadap financial distress dimediasi corporate social responsibility.I. *Jurnal Ekonomi dan Bisnis Islam*, 55-61.
- Setyowati, w., ratna, n., & sari, n. (2019). Pengaruh Likuiditas, Operating Capacity, Ukuran Perusahaan Danpertumbuhan Penjualan Terhadap Financial Distress (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bei Tahun 2016-2017). *Magisma: Jurnal Ilmiah Ekonomi dan Bisnis*, 79.
- Siswanto, E. (2021). *Manajemen Keuangan Dasar*. malang: universitas negeri malang.
- Stepani, p. n., & nugroho, l. (2023). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Leverage, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Financial Distress Pada Perusahaan Consumer Non-Cyclicals yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode

- 2019-2021. *Journal of Trends Economics and Accounting Research*, 200-205.
- Suleha, & sari, s. m. (2022). Pengaruh Operating Capacity, Profitabilitas, Struktur Modal Dan Firm Size terhadap Financial Distress. *Jurnal Ekonomi Trisakti*, 346.
- Taniman, a., & jonnardi. (2020). Pengaruh Leverage, Likuiditas, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan,. *Jurnal Paradigma Akuntansi*, 1373.
- Utami, y. z., & taqwa, s. (2023). Pengaruh Leverage, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Penjualan, Kepemilikan Manajerial dan Kepemilikan Institusional terhadap Financial Distress. *Jurnal Eksplorasi Akuntansi*, 550.
- Wijayanti, r., & paramita, i. (2021). *Metode Penelitian Kuantitatif*. Jawa Timur: : Press Widya Gama,.
- Winata, I. a., & budiasih, i. (2022). Profitability moderate the effect of operating capacity and intellectual capital on financial distress. *International Journal of Business, Economics & Management*, 151-157.
- Wulandari, e. w., & jaeni. (2021). “Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Financial Distress. *Jurnal Ilmiah Universitas Batanghari Jambi*, 734.
- Yohana, & nyale, m. y. (2019). Pengaruh Operating Capacity, Sales Growth dan Firm Size terhadap Financial Distress. *J-MAS (Jurnal Manajemen Dan Sains)*, 79.
- Yusuf, m. (2014). *Metode Penelitian: Kuantitatif, Kualitatif dan Penelitian Gabungan*. Jakarta : Prenadamedia Group.
- Zatira, d., sunaryo, d., & dwicandra, n. m. (2023). Pengaruh Likuiditas Dan Implementasi Good Corporate Governance (GCG) Terhadap Financial Distress. *Balance Vocation Accounting Journal*, 169.
- Mintarti Indartini & Mutmainah, 2019, *Analisis Data Kuantitatif*, Jawa Tengah: Anggota IKAPI No. 181/JTE/2019.
- Hesty Erviani Zulaecha1 & Atik Mulvitasari. (2019). Pengaruh Likuiditas, Leverage, Dan Sales Growth Terhadap financial Distress. *JMB: Jurnal Manajemen Dan Bisnis*, 8(1).
- Eny Purwaningsih & Indah Safitri. (2022). Pengaruh profitabilitas, likuiditas, leverage, rasio arus kas dan ukuran perusahaan terhadap financial distress. *JAIE (Jurnal Akuntansi Dan Ekonomi)*, 7(2), 147-156.
- Ni Luh Kade Merta Sari & I.G.A. Made Asri Dwija Putri. (2016). Kemampuan profitabilitas memoderasi pengaruh likuiditas dan leverage terhadap financial distress. *E-Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Universitas Udayana*, 10(5), 3419-3448.
- Fatimah Adityaningrum, Mei Nia Widyaningrum & Mahirun. (2024). *The effect of profitability, liquidity, leverage, firm size, operating capacity, and retained*

earnings towards financial distress: evidence from energy companies. InFestasi, 20(1), 25-37.

- Debby Christine, Jessica Wijaya & Kevin Chandra. (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 Dan Ekonomi Syariah)*, 2(2), 340-350.
- Ni Wayan Agustini & Ni Gusti Putu Wirawati. Agustini. (2019). Pengaruh rasio keuangan pada financial distress perusahaan ritel yang terdaftar di bursa efek indonesia (BEI). *E-Jurnal Akuntansi*, 26(1), 251-280.
- Dewi Kusumawardhani, Anita Primastiwi & Ani Suryani Meganingrum. (2020). Pengaruh Rasio Profitabilitas dan Rasio Aktivitas Terhadap *Financial Distress* Dengan Tax Avoidance Sebagai Variabel Moderasi. *Media Akuntansi Perpajakan*, 5(2), 48-60.
- Yola Zulkhaisi Utami & Salwa Taqwa (2023), Pengaruh Leverage, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Penjualan, Kepemilikan Manajerial dan Kepemilikan Institusional terhadap Financial Distress. *Jurnal Eksplorasi Akuntansi*, Vol. 5 No. 2, h. 550.
- Pratika Linanda, Delta Fenisa, Giarti Astriana, Atin Sumaryanyi & Hence Made Aryasa. (2023). Pengaruh *Good Corporate Governance*, dan Institutional Ownership Terhadap Financial Distress Selama Pandemi Covid-19 pada Perusahaan.
- Dhea Zatira, Dede Sunaryo & Ni Made Dewi Dwicandra. Zatira. 2023). Pengaruh Likuiditas Dan Implementasi *Good Corporate Governance* (GCG) Terhadap *Financial Distress*. *Balance Vocation Accounting Journal*, 6(2), 160-171.
- Ghina Aulia Atika, Jumaidi A W & Azizul Kholi. (2020). Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, Leverage, GCG, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap *Financial Distress* Perusahaan Aneka Industri Di BEI 2016-2018. *Prosiding WEBINAR Fakultas Ekonomi Unimed "Strategi Dunia Usaha Menyikapi Status Indonesia Sebagai Negara Maju: Pra dan Pasca Covid-19"*, 86-101.