

**ANALISIS PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN, STRUKTUR MODAL
DAN BIAYA AGENSI TERHADAP *FINANCIAL DISTRESS*
(Studi Empiris Perusahaan Infrastruktur yang Terdaftar di Bursa Efek
Indonesia Periode 2019 - 2023)**

SKRIPSI

**Diajukan Untuk Memenuhi Sebagian Dari Syarat Memperoleh Gelar
Sarjana Ekonomi Program Studi Manajemen**



**Disusun oleh :
Audia Zahran Malihah
20210510305**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS KUNINGAN
2025**

LEMBAR PENGESAHAN

**ANALISIS PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN, STRUKTUR MODAL
DAN BIAYA AGENSI TERHADAP FINANCIAL DISTRESS STUDI
EMPIRIS PERUSAHAAN INFRASTRUKTUR TERDAFTAR DI BEI
PERIODE 2019-2023**

Oleh:

Audia Zahran Malihah

20210510305

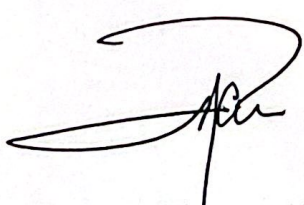
Telah berhasil mempertahankan skripsinya pada tanggal 2 Oktober 2025 dihadapan Dewan Penguji. Skripsi ini disahkan sebagai bagian persyaratan untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Kuningan

Susunan Dewan Penguji

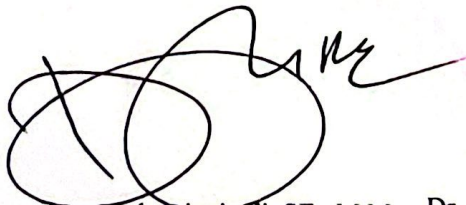
Penguji I,

Penguji II,

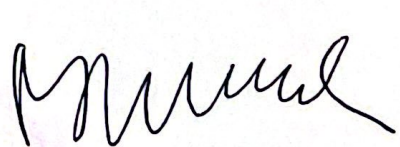
Penguji III,



Dr. Herma Wilhamo, M.Si
NIP. 196607121992031002



Dr. Dede Djuniardi, SE., M.M
NIK. 41038031154



Dr. Munir Nur Komarudin, S.Pd., M.M.
NIK. 410104930220

LEMBAR PERSETUJUAN

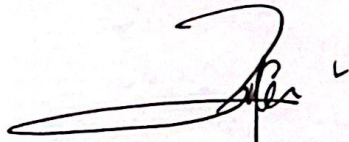
ANALISIS PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN, STRUKTUR MODAL DAN BIAYA AGENSI TERHADAP FINANCIAL DISTRESS STUDI EMPIRIS PERUSAHAAN INFRASTRUKTUR TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2019-2023

Disusun Oleh:
Audia Zahran Malihah
20210510305

DISETUJUI OLEH PEMBIMBING

Kuningan, 8 Oktober 2025

Dosen Pembimbing I,



Dr. Herma Wiharno, M.Si.
NIP. 196607121992031002

Dosen Pembimbing II,



Dodi, S.Pd., M.M.
NIK. 410106910252

Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis



Dr. Lili Karmela Fitriani, S.E., M.Si.
NIK. 41038971054

Ketua Program Studi Manajemen



Dr. Rina Masruroh, S.E., M.E.Sy.
NIK. 41038091296

PERNYATAAN OTENTISITAS

Bismillaahirrahmaanirrahim,

Saya yang bertanda tangan di bawah ini, nama AUDIA ZAHARAN MALIAH, Nomor Induk Mahasiswa 20210510305 menyatakan bahwa skripsi dengan judul “ANALISIS PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN, STRUKTUR MODAL DAN BIAYA AGENSI TERHADAP *FINANCIAL DISTRESS* (Studi Empiris Perusahaan Infrastruktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2019 - 2023)” beserta isinya adalah benar karya sendiri, bukan merupakan hasil jiplakan atau pengutipan dengan cara yang tidak sesuai dengan etika yang berlaku dalam masyarakat keilmuan.

Atas pernyataan ini, saya siap menanggung resiko atau sanksi apapun yang dijatuhkan kepada saya sesuai dengan peraturan yang berlaku, apabila dikemudian hari ditemukan adanya pelanggaran terhadap etika keilmuan atau ada klaim terhadap keaslian karya ini.

Kuningan, Juni 2025
Yang membuat pernyataan,



AUDIA ZAHARAN MALIAH
NIM. 20210510305

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

MOTTO

“Success is not final, failure is not fatal : it is the courage to continue that counts.”

-winston churchill.

“from Allah, for Allah, to Allah. Be yourself with faith”

-Audia Zahran Malihah.

PERSEMBAHAN

Skripsi ini penulis persembahkan kepada seluruh pihak terlibat dalam penyusunan skripsi

ABSTRAK

Audia Zahran Malihah. 20210510305@uniku.ac.id. Analisis Pengaruh Ukuran Perusahaan, Struktur Modal dan Biaya Agensi terhadap *Financial Distress* (Studi Empiris Perusahaan Infrastruktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2019 - 2023). Program Studi Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Kuningan. Pembimbing : Dr. Herma Wiharno, M.Si., dan Dodi, S.Pd., M.M. 2025.

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh ukuran perusahaan, struktur modal, dan biaya agensi terhadap financial distress pada perusahaan infrastruktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2019–2023. *Financial distress* merupakan kondisi menurunnya kesehatan keuangan perusahaan yang dapat mengarah pada kebangkrutan, dan menjadi perhatian serius mengingat sektor infrastruktur memiliki peran penting dalam pembangunan nasional. Namun demikian, perusahaan di sektor ini menunjukkan kerentanan terhadap tekanan eksternal seperti krisis ekonomi. Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif. Sampel yang digunakan adalah enam perusahaan infrastruktur yang terdaftar secara konsisten di BEI selama periode pengamatan, dipilih menggunakan teknik *purposive sampling*. Teknik pengumpulan data dilakukan melalui dokumentasi data sekunder berupa laporan keuangan tahunan perusahaan dari tahun 2019 hingga 2023. Pengukuran *financial distress* dilakukan dengan menggunakan model Altman Z-Score, yang memadukan lima rasio keuangan utama dan telah terbukti akurat dalam memprediksi risiko kebangkrutan. Analisis data dilakukan dengan menggunakan regresi logistik untuk mengetahui pengaruh parsial dan simultan variabel independen terhadap *financial distress*. Hasil penelitian menunjukkan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh negatif terhadap financial distress, struktur modal berpengaruh positif dan signifikan, serta biaya agensi juga memiliki pengaruh positif terhadap kondisi *distress* keuangan. Ketiganya secara simultan menunjukkan pengaruh signifikan terhadap *financial distress*. Penelitian ini memberikan kontribusi teoretis dengan menguji kombinasi tiga variabel tersebut dalam konteks sektor infrastruktur, serta manfaat praktis bagi manajemen perusahaan, investor, dan peneliti dalam mengidentifikasi dan mengelola risiko keuangan secara lebih tepat.

Kata Kunci : ukuran perusahaan, struktur modal, biaya agensi, *financial distress*

ABSTRACT

Audia Zahran Malihah. 20210510305@uniku.ac.id. *An Analysis of the Influence of Firm Size, Capital Structure, and Agency Costs on Financial Distress (Empirical Study of Infrastructure Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange for the Period 2019–2023)*. Management Study Program, Faculty of Economics and Business, Universitas Kuningan. Supervisors : Dr. Herma Wiharno, M.Si., and Dodi, S.Pd., M.M. 2025.

This study aimed to examine the effect of company size, capital structure, and agency cost on financial distress among infrastructure companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) during the 2019–2023 period. Financial distress referred to a decline in a company's financial health that could potentially lead to bankruptcy. This issue attracted attention, especially considering the vital role of the infrastructure sector in supporting national development. However, companies in this sector showed vulnerability to external pressures, such as economic crises. A quantitative approach was applied in this research. The sample consisted of six infrastructure firms that were consistently listed on the IDX throughout the observation period, selected through purposive sampling. Data collection relied on secondary data sourced from the companies' annual financial reports from 2019 to 2023. Financial distress was measured using the Altman Z-Score model, which combined five key financial ratios and had been proven effective in forecasting bankruptcy risk. The data were analyzed using logistic regression to assess both the partial and simultaneous effects of the independent variables on financial distress. The findings indicated that firm size had a negative impact on financial distress, while capital structure and agency cost both had significant positive influences. Together, these three variables showed a combined significant effect on the likelihood of financial distress. This study contributed theoretically by integrating the three variables into one model within the context of the infrastructure industry. It also offered practical insights for company management, investors, and researchers in understanding and managing financial risk more effectively.

Keywords : *firm size, capital structure, agency costs, financial distress*

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan ke hadirat Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat dan karunia-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul :

**ANALISIS PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN, STRUKTUR MODAL DAN
BIAYA AGENSI TERHADAP *FINANCIAL DISTRESS***

(Studi Empiris Perusahaan Infrastruktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia
Periode 2019 - 2023)

Penulis menyadari bahwa dalam penulisan skripsi ini masih jauh dari kata sempurna, masih banyak kesalahan dan kekurangan yang penulis perbuat sebagai akibat dari pengetahuan penulis yang terbatas. Oleh karena itu, kritik dan saran yang bersifat konstruktif sangat penulis harapkan demi perbaikan selanjutnya.

Semoga skripsi ini memenuhi syarat untuk melakukan penyusunan Skripsi di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Jurusan Manajemen Universitas Kuningan.

Kuningan, Juni 2025

Audia Zahran Malihah
NIM. 20210510305

UCAPAN TERIMA KASIH

Assalamualaikum Wr.Wb.

Segala puji bagi tuhan yang maha esa, Allah SWT yang telah memberikan sebuah nikmat, Rahmat dan hidayah, sehingga telah memberikan kesempatan yang besar untuk menyelesaikan skripsi ini yang berjudul “Analisis Pengaruh Ukuran Perusahaan, Struktur Modal Dan Biaya Agensi Terhadap *Financial Distress* (Studi Empiris Perusahaan Infrastruktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2019 - 2023)”. Skripsi ini adalah tugas akhir yang wajib penulis selesaikan sebagai salah satu syarat untuk menjadi gelar keserjanaan pada ruang akademik perguruan tinggi. Penulis sangat bersyukur karena adanya keterlibatan berbagai pihak dalam penyelesaian skripsi ini, oleh karena itu, dengan kesempatan ini ingin berterima kasih kepada :

1. Allah SWT yang memberikan karunia nikmat dan kelancaran pada proses penciptaan skripsi ini.
2. Mama tersayang Dewi Sri Rosmiyanti perempuan hebat malaikat tanpa sayap dalam hidupku yang selalu hadir dengan kasih sayang, nasihat penuh makna, dan doa yang tak pernah henti. Terima kasih atas cinta, kesabaran, dan segala pengorbanan yang menjadi sumber kekuatanku hingga titik ini.
3. Papa tercinta Ucu Mulyadi Banyu Aji sosok teladan yang mengajarkanku arti tanggung jawab, kerja keras, dan keteguhan hati. Terima kasih atas setiap doa yang tak terucap, peluh yang tak pernah diperhitungkan, dan semangat yang tak pernah padam dalam mendukung langkahku.
4. Bapak Dr. Herma Wiharno, M.Si selaku dosen pembimbing I yang telah meluangkan waktu untuk membimbing dan mengarahkan penulis dalam proses penyusunan skripsi ini.
5. Bapak Dodi, S.Pd., M.M selaku dosen pembimbing II yang telah meluangkan waktu untuk membimbing dan mengarahkan penulis dalam proses penyusunan skripsi ini.
6. Bapak Dr. Dadang Suhardi, S.E., M.M selaku dosen pembimbing akademik yang telah memberikan arahan dari awal perkuliahan sampai semester akhir.
7. Ibu Dr. Rina Masruroh, S.E., M.E.Sy. selaku kepala program studi manajemen yang selalu memberikan seluruh upaya nya untuk kemajuan Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Kuningan.
8. Ibu Dr. Lili Karmela Fitriani, S.E., M.Si. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Kuningan.
9. Bapak Dr. H. Dikdik Harjadi, S.E., M.Si. selaku Rektor Universitas Kuningan.
10. Kepada seluruh dosen dan civitas akademik program studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Kuningan
11. Kepada Kayla Arvina Dewi, Muhammad Rafi Al-Fatih Imadudin dan Aisha Khanza Rayna sebagai adik – adik kandungku yang turut memberikan energi

positif dan selalu jadi penghibur sekaligus penyemangat dikala jenuh menyelesaikan skripsi ini.

12. Untuk MAK BAPUK team Nadila Oktaviani, Salsa Rahmah Rahayu, Tantri Pebrianti, Jamil M. Azzam dan Ruli Surya Winata kalian selaku teman teman se-circle pakulonan / pakidulan yang telah berjuang bersama selama masa perkuliahan dari awal hingga titik darah penghabisan ini dengan semua tawa, canda, suka dan duka nya.
13. Untuk seorang Terkasih yang telah menjadi *support system*, penghibur, pendengar yang sabar menemani proses penulis memberikan semangat dan motivasinya selama menempuh pendidikan ini.
14. Kepada teman teman sekelas Manajemen B yang telah berjuang bersama dalam proses perkuliahan semangat dan kisah kebersamaan yang tak pernah padam.
15. Kepada jajaran staff dan petinggi PT. Jaswita Jabar khusus nya di unit bisnis (Kawasan Wisata Waduk Darma) yang telah memberikan pengalaman berharga dalam mengikuti program MSIB dan membantu memperlancar jalannya program tersebut yang kemudian menghasilkan *output* yang berguna dan bermanfaat dalam penulisan skripsi ini.
16. Seluruh jajaran staff prodi manajemen yang telah tulus membantu kelancaran proses akademik dan administratif selama menempuh pendidikan di Universitas Kuningan.

Kuningan, Juni 2025
Penulis,

Audia Zahran Malihah
NIM. 20210510305

DAFTAR ISI

LEMBAR PENGESAHAN	
LEMBAR PERSETUJUAN	
PERNYATAAN OTENTISITAS	
MOTTO DAN PERSEMBAHAN	
ABSTRAK	i
ABSTRACT	ii
KATA PENGANTAR	iii
UCAPAN TERIMA KASIH	iv
DAFTAR ISI	vi
DAFTAR TABEL	viii
DAFTAR GAMBAR	ix
DAFTAR LAMPIRAN	x
BAB I PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	8
1.3 Tujuan Penelitian	8
1.4 Manfaat Penelitian	9
BAB II LANDASAN TEORI, KERANGKA BERPIKIR DAN HIPOTESIS	
2.1 Landasan Teori	11
2.1.1 Teori Keagenan (<i>Agency Theory</i>)	11
2.1.2 <i>Signalling Theory</i>	12
2.1.3 <i>Financial Distress</i>	15
2.1.4 Ukuran Perusahaan (<i>Company Size</i>)	19
2.1.5 Struktur Modal (<i>Capital Structure</i>)	21
2.1.6 Biaya Agensi (<i>Agency Cost</i>)	24
2.2 Penelitian Terdahulu	26
2.3 Hubungan antar Variabel	29
2.4 Kerangka Pemikiran	34
2.5 Hipotesis	38
BAB III METODE PENELITIAN	
3.1 Metode Penelitian	39
3.2 Operasional Variabel	39
3.3 Populasi dan Sampel	41

3.4	Data dan Teknik Pengumpulan Data	42
3.5	Teknik Analisis Data	43
 BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN		
4.1	Hasil Penelitian	48
4.1.1	Gambaran Umum Perusahaan	48
4.1.2	Analisis Deskriptif	48
4.1.3	Hasil Analisis Regresi Logistik	57
4.1.4	Pengujian Hipotesis	61
4.2	Pembahasan	64
4.2.1	Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap <i>Financial Distress</i>	64
4.2.2	Pengaruh Struktur Modal terhadap <i>Financial Distress</i>	66
4.2.3	Pengaruh Biaya Agensi terhadap <i>Financial Distress</i>	68
4.2.4	Pengaruh Ukuran Perusahaan, Struktur Modal dan Biaya Agensi terhadap <i>Financial Distress</i>	70
 BAB V KESIMPULAN DAN SARAN		
5.1	Kesimpulan	72
5.2	Saran	72
 DAFTAR PUSTAKA		74
 LAMPIRAN		
 RIWAYAT HIDUP		

DAFTAR TABEL

1.1	Nilai <i>Financial Distress</i> Perusahaan Infrastruktur pada Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2023	2
2.1	Penelitian Terdahulu	26
3.1	Operasional Variabel	40
4.1	Gambaran Perusahaan Infrastruktur yang Diteliti	48
4.2	<i>Financial Distress</i>	49
4.3	Rekap Variabel <i>Dummy (Financial Distress)</i> 6 Perusahaan Infrastruktur yang Terdaftar di BEI Periode 2019 – 2023	51
4.4	Ukuran Perusahaan	52
4.5	Struktur Modal	54
4.6	Biaya Agensi	56
4.7	Pengujian Model (<i>Overall Model Fit</i>)	58
4.8	<i>Hosmer and Lemeshow Test</i>	59
4.9	Model Summary	59
4.10	<i>Classification Table</i>	60
4.11	Hasil Analisis Regresi Logistik	60
4.12	Uji Wald (Uji Parsial)	62
4.13	Uji <i>Omnibus Tests of Model Coefficients</i> (Uji Simultan)	63

DAFTAR GAMBAR

2.1	Paradigma Penelitian	37
4.1	<i>Financial Distress</i>	50
4.2	Ukuran Perusahaan	52
4.3	Struktur Modal	54
4.4	Biaya Agensi	56

DAFTAR LAMPIRAN

- 1 Laporan Keuangan
- 2 Tabulasi dan Rekap Data Penelitian
- 3 Deskripsi Data
- 4 Hasil Analisis Logistik
- 5 Daftar Tabel