

**PENGARUH BIAYA AGENSI MANAJERIAL, *OPERATING CASH FLOW*,
DAN SOLVABILITAS TERHADAP *FINANCIAL DISTRESS***

(Studi Empiris pada Perusahaan Sub Sektor Aneka Industri yang terdaftar di
Bursa Efek Indonesia Tahun 2019-2023)

SKRIPSI

Diajukan untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Memperoleh Gelar Sarjana
Ekonomi Program Studi Akuntansi



Oleh :

JULIA DWI CAHYA

20210610141

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS KUNINGAN**

2025

LEMBAR PENGESAHAN

PENGARUH BIAYA AGENSI MANAJERIAL, *OPERATING CASH FLOW*, DAN SOLVABILITAS TERHADAP *FINANCIAL DISTRESS*

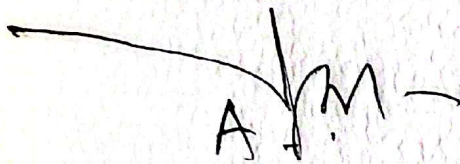
(Studi Empiris Pada Perusahaan Aneka Industri yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Pada Tahun 2019-2023)

Disusun Oleh :
JULIA DWI CAHYA
20210610141

Telah berhasil mempertahankan skripsinya pada tanggal 18 Juni 2025 dihadapan Dewan Penguji. Skripsi ini disahkan sebagai bagian persyaratan untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Kuningan

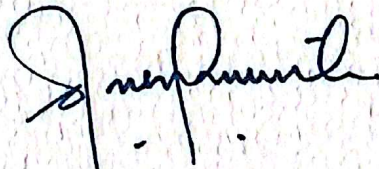
Susunan Dewan Penguji

Penguji I



Dr. H. Ayus Ahmad Yusuf, S.E., M.Si.
NIP. 197108012000031002

Penguji II



Enung Nurhavati, S.E., Ak., M.Si., CA
NIK. 41038071256

Penguji III



Syahrul Syarifudin, S.E., M.M.
NIK. 410106830222

LEMBAR PERSETUJUAN

PENGARUH BIAYA AGENSI MANAJERIAL, *OPERATING CASH FLOW*, DAN SOLVABILITAS TERHADAP *FINANCIAL DISTRESS*

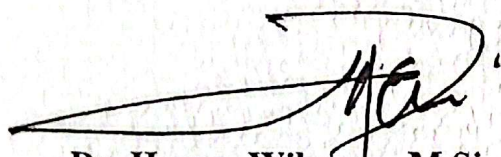
(Studi Empiris Pada Perusahaan Aneka Industri Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Pada Tahun 2019-2023)

DISETUJUI OLEH PEMBIMBING

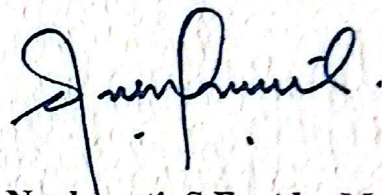
Kuningan, 30 Juni 2025

Pembimbing I,

Pembimbing II,



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



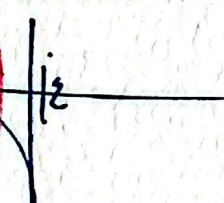
Enung Nurhayati, S.E., Ak., M.Si., CA.
NIK. 441038071256

Mengetahui

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Kepala Program Studi Akuntansi




Dr. Isih Karmela Fitriani, SE., M.Si.
NIK. 41038971054



Lia Dwi Martika, S.E., M.Si
NIK. 410103880119

PERNYATAAN OTENTISITAS

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi dengan judul “**Pengaruh Biaya Agensi Manajerial, *Operating Cash Flow*, dan Solvabilitas Terhadap *Financial Distress* (Studi Empiris pada Perusahaan Sub Sektor Aneka Industri yang terdaftar di Bursa Efek Indonesi Tahun 2019-2023)**”, ini beserta keseluruhan isinya benar-benar merupakan karya saya sendiri dan saya tidak melakukan penjiplakan atau pengutipan dengan cara-cara yang tidak sesuai dengan etika keilmuan yang berlaku dalam masyarakat keilmuan. Atas pernyataan ini, saya siap menanggung risiko/sanksi yang dijatuhkan kepada saya apabila kemudian ditemukan adanya pelanggaran terhadap etika keilmuan dalam karya saya saat ini, atau ada klaim dari pihak lain terhadap keaslian karya saya ini.

Kuningan, 17 Mei 2025

Yang membuat pernyataan



Julia Dwi Cahya

20210610141

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

Motto

“Orang tua dirumah menanti kepulanganmu dengan hasil yang membanggakan, jangan kecewakan mereka. Simpan keluhmu, sebab letihmu tak sebanding dengan perjuangan mereka menghidupimu”

Orang lain ga akan bisa paham struggle dan masa sulitnya kita, yang mereka ingin tahu hanya bagian success storiesnya. Berjuanglah untuk diri sendiri walaupun ga ada yang tepuk tangan, kelak diri kita di masa depan akan sangat bangga dengan apa yang kita perjuangkan hari ini

Persembahan:

Skripsi ini kupersembahkan untuk ibu saya tercinta ibu Wartini yang telah berjuang dan berkorban untuk kesuksesan putrinya.

ABSTRAK

Julia Dwi Cahya, NIM 20210610141. “Pengaruh Biaya Agensi Manajerial, *Operating Cash Flow*, dan Solvabilitas Terhadap *Financial Distress* (Studi Empiris pada Perusahaan Sub Sektor Aneka Industri yang terdaftar di Bursa Efek Indonesi Tahun 2019-2023)”. Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Universitas Kuningan. Dibimbing oleh Dr. Herma Wiharno, M.Si. dan Enung Nurhayati, S.E.,Ak.,M.Si.,CA.

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh biaya agensi manajerial, *operating cash flow*, dan solvabilitas terhadap *financial distress*. Populasi penelitian ini adalah perusahaan sektor aneka industri sebanyak 50 perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2019-2023 sampel yang digunakan yaitu laporan keuangan perusahaan sektor aneka industri sebanyak 48 perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2019-2023 dengan menggunakan *purposive sampling*. Teknik pengumpulan data menggunakan teknik observasi tidak berpartisipasi sedangkan Teknik analisis data dengan regresi logistik.

Kata Kunci: Biaya Agensi Manajerial, *Operating Cash Flow*, Solvabilitas, *Financial Distress*

ABSTRACT

Julia Dwi Cahya, NIM 20210610141. "The Effect of Managerial Agency Costs, *Operating Cash Flow*, and Solvency on *Financial Distress* (Empirical Study of Various Industry Sub-Sector Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange in 2019-2023)". Accounting Study Program, Faculty of Economics and Business, Kuningan University. Supervised by Dr. Herma Wiharno, M.Sc. and Enung Nurhayati, S.E., Ak., M.Sc., CA.

This study aims to analyze the effect of managerial agency costs, operating cash flow, and solvency on financial distress. The population of this study was 50 companies in the various industry sector listed on the Indonesia Stock Exchange in 2019-2023. The sample used was the financial statements of 48 companies in the various industry sector listed on the Indonesia Stock Exchange in 2019-2023 using purposive sampling. The data collection technique used non-participatory observation techniques while the data analysis technique used logistic regression.

Keywords: Managerial Agency Cost, *Operating Cash Flow*, Solvency, *Financial Distress*

KATA PENGANTAR

Dengan mengucap syukur kepada Allah SWT, penulis dapat menyelesaikan penelitian berjudul “PENGARUH BIAYA AGENSI, *OPERATING CASH FLOW*, DAN SOLVABILITAS TERHADAP *FINANCIAL DISTRESS* (Studi Empiris pada Perusahaan Sub Sektor Aneka Industri yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2019-2023)”. Skripsi ini dibuat dan diajukan untuk memenuhi salah satu syarat dalam rangka memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Kuningan. Dalam penyelesaian skripsi ini, penulis mengucapkan terima kasih dan penghargaan yang setinggi-tingginya kepada semua pihak yang telah membantu dalam penyusunan skripsi ini dengan tepat waktu.

Penulis menyadari bahwa penelitian ini masih memiliki kekurangan. Oleh karena itu, kritik dan saran yang membangun sangat diharapkan untuk menyempurnakan penelitian ini. Semoga karya ini dapat bermanfaat bagi pembaca dan menjadi referensi bagi penelitian selanjutnya.

Kuningan, Desember 2024

Penulis,

JULIA DWI CAHYA

20210610141

UCAPAN TERIMA KASIH

Puji dan syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT, karena atas ridha-nya penulis dapat menyelesaikan skripsi ini sesuai dengan waktu yang telah ditetapkan. Shalawat serta salam semoga tetap terlimpah curahkan kepada Nabi Muhammad SAW. Pada kesempatan ini, dengan segala kerendahan hati penulis banyak mengucapkan terima kasih kepada semua pihak yang senantiasa mendoakan dan memberikan dukungan kepada penulis, sehingga penulis banyak memperoleh bimbingan, dorongan semangat, nasehat dan bantuan, baik secara moral maupun materi dari berbagai pihak. Untuk itu, dengan segala kerendahan hati tulus dan ikhlas penulis mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Teruntuk kedua orangtua tersayang, bapak Suherman dan ibu Wartini yang telah memberikan dukungan, semangat, perhatian, serta selalu mendoakan kepada penulis untuk menyelesaikan tugas akhir skripsi ini. Saya ucapkan terima kasih kepada kedua orang tua ku yang selalu mengusahakan untuk anaknya untuk menjadi sarjana, walaupun beliau tidak merasakan pendidikan sampai di bangku perkuliahan. Tanpa kehadiran kalian, orang tua yang sangat luar biasa, pencapaian ini tidak mungkin terwujud, karena kalian merupakan sumber inspirasi dan kekuatan yang tak tergantikan bagi penulis. Semoga Allah senantiasa memberkahi kalian dengan kesehatan, kebahagiaan, keberkahan, rezeki yang berlimpah, dan umur panjang.
2. Kakakku tercinta Aan Andriani S.Ak terima kasih sudah menjadi kakak terbaik untuk adik nya, berkontribusi dalam proses karya tulis ini baik tenaga maupun waktu untuk penulis, telah mendukung, mendengarkan keluh kesah dan mengajarkan arti kesabaran. Semoga kita menjadi anak kebanggaan kedua orang tua.
3. Dr.Herma Wiharno, M.Si. selaku pembimbing I yang telah meluangkan waktu, tenaga, pikiran serta kesabarannya untuk memberikan bimbingan, memberikan saran, arahan dan masukan yang membangun sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini sampai akhir.

4. Ibu Enung Nurhayati, S.E., Ak., M.Si., CA selaku pembimbing II dan pembimbing akademik yang telah meluangkan waktu, tenaga, pikiran serta kesabarannya untuk memberikan bimbingan, memberikan saran, arahan dan masukan yang membangun sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini sampai akhir.
5. Prof. Dr. H. Dikdik Harjadi, S.E., M.Si. selaku Rektor Universitas Kuningan
6. Dr. Lili Karmela Fitriani, S.E., M.Si. selaku Dekan Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Universitas Kuningan.
7. Lia Dwi Martika, S.E., M.Si. selaku Ketua Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Universitas Kuningan.
8. Bapak dan Ibu Dosen Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Universitas Kuningan yang telah membekali ilmu pengetahuan kepada penulis selama mengikuti perkuliahan.
9. Seluruh karyawan Tata usaha dan program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Universitas Kuningan atas bantuan dan kerjasamanya.
10. Sahabat seperjuangan Betany Ridhyaswara, Devila Aina Yasmin, Iin Indrawati, dan Zahran Agustira Pratiwi. Terima kasih telah menemani penulis dalam keadaan sulit dan senang, memberikan dukungan serta motivasi, dan memberikan doa setiap langkah yang penulis lalui sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan lancar. Semoga kalian semua sukses selalu.
11. Terima kasih banyak kepada teman-teman Akuntansi C yang tidak dapat disebutkan namanya satu persatu, terima kasih atas kebersamaan, solidaritas, kerjasama, doa , dukungan serta motivasinya selama ini. Semoga apa yang kalian cita-citakan tercapai.
12. Terima kasih banyak kepada temen-temen KKN 52 Bantarujeg yang tidak dapat disebutkan namanya satu persatu, terima kasih karena selama ini telah berbagi pengalaman, pembelajaran, dan kenangan yang berarti.

13. Terima kasih kepada tim kebanggan PERSIB BANDUNG yang telah berhasil menjadi juara “*Back To Back Champions*” di kompetisi BRI Liga 1 2024/2025. Tim kebanggan sejati yang selalu memberi semangat, inspirasi, dan rasa cinta yang tak tergantikan. Semangat kalian di lapangan adalah semangat saya di setiap lembar skripsi ini.
14. Terima kasih kepada Niko Cahyana telah menjadi bagian dalam proses perjalanan penulis menyusun skripsi. Berkontribusi baik tenaga, waktu menemani, serta menghibur penulis dalam kesedihan, mendengarkan keluhan dan menyakinkan penulis untuk pantang menyerah sehingga penyusunan skripsi ini terselesaikan. Terima kasih telah menjadi bagian menyenangkan dalam perkuliahan ini.
15. Terakhir, untuk diri saya sendiri Julia Dwi Cahya atas segala kerja keras dan semangatnya yang tidak menyerah dalam mengerjakan tugas akhir ini. Terima kasih kepada diri saya sendiri yang sudah melewati semua lika liku dalam kehidupan hingga sekarang ini. Terima kasih pada raga dan jiwa yang masih kuat dan waras hingga sekarang. Saya bangga kepada saya sendiri! Pada akhirnya bisa berada di fase yang sekarang ini, untuk kedepannya raga yang kuat, hati yang selalu tegar. Mari bekerjasama untuk berkembang menjadi pribadi yang jauh lebih baik lagi.

Kuningan, 17 Mei 2025

Penulis

Julia Dwi Cahya

NIM 20210610141

DAFTAR ISI

LEMBAR PERSETUJUAN

LEMBAR PENGESAHAN

PERNYATAAN OTENTISITAS

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

ABSTRAK.....	i
ABSTRACT	ii
KATA PENGANTAR	iii
UCAPAN TERIMA KASIH.....	iv
DAFTAR ISI.....	vii
DAFTAR TABEL.....	xi
DAFTAR GAMBAR.....	xii
DAFTAR GRAFIK	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah.....	7
1.3 Tujuan Penelitian	7
1.4 Manfaat Penelitian	7
BAB II LANDASAN TEORI, KERANGKA BERPIKIR, & HIPOTESIS .9	
2.1 Landasan Teori	9
2.1.1 <i>Signalling Theory</i>	9
2.1.2 Teori Keagenan	9
2.1.3 <i>Financial Distress</i>	10
2.1.3.1 Pengertian <i>Financial Distress</i>	10
2.1.3.2 Indikator <i>Financial Distress</i>	11
2.1.3.3 Faktor-Faktor yang Mempengaruhi <i>Financial Distress</i> .14	
2.1.4 Biaya Agensi Manajerial.....	15
2.1.4.1 Pengertian Biaya Agensi Manajerial.....	15
2.1.4.2 Indikator Biaya Agensi Manajerial	15

2.1.4.3	Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Biaya Agensi Manajerial	16
2.1.5	<i>Operating Cash Flow</i>	17
2.1.5.1	Pengertian <i>Operating Cash Flow</i>	17
2.1.5.2	Indikator <i>Operating Cash Flow</i>	18
2.1.5.3	Faktor-Faktor yang Mempengaruhi <i>Operating Cash Flow</i>	18
2.1.6	Solvabilitas	19
2.1.6.1	Pengertian Solvabilitas	19
2.1.6.2	Indikator Solvabilitas	19
2.1.6.3	Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Solvabilitas	20
2.2	Hubungan Antar Variabel	21
2.2.1	Hubungan antara Biaya Agensi Manajerial dengan <i>Financial Distress</i>	21
2.2.2	Hubungan antara <i>Operating Cash Flow</i> dengan <i>Financial Distress</i>	22
2.2.3	Hubungan antara Solvabilitas dengan <i>Financial Distress</i>	23
2.3	Penelitian Terdahulu	23
2.4	Kerangka Berpikir	29
2.4.1	Pengaruh Biaya Agensi Manajerial terhadap <i>Financial Distress</i>	29
2.4.2	Pengaruh <i>Operating Cash Flow</i> terhadap <i>Financial Distress</i>	29
2.4.3	Pengaruh Solvabilitas terhadap <i>Financial Distress</i>	30
2.5	Hipotesis	32
BAB III METODE PENELITIAN.....		33
3.1	Metode Peneliatan yang Digunakan	33
3.2	Operasional Variabel	33
3.2.1	Variabel Independen	33
3.2.2	Variabel Dependen	33
3.2.3	Operasional Variabel	34

3.3	Populasi dan Sampel Penelitian	35
3.3.1	Populasi	35
3.3.2	Sampel.....	37
3.4	Jenis dan Sumber Data.....	40
3.4.1	Jenis Data	40
3.4.2	Sumber Data.....	40
3.4.3	Dimensi Data.....	40
3.5	Teknik Pengumpulan Data.....	41
3.6	Teknik Analisis Data.....	41
3.6.1	Analisis Deskriptif	42
3.6.2	Uji Asumsi Klasik.....	44
3.6.2.1	Uji Multikolineritas	44
3.6.2.2	Uji Heteroskedastisitas.....	45
3.6.2.3	Uji Autokorelasi.....	45
3.6.3	Teknik Analisis Regresi Logistik.....	45
3.6.4	Menguji Kelayakan Model Regresi Logistik	48
3.6.5	Menilai Keseluruhan Model.....	48
3.6.6	Uji Koefisien Determinasi.....	49
3.6.7	Uji Hipotesis.....	49
3.6.7.1	Uji G (Uji Simultan)	50
3.6.7.2	Uji Parsial (Uji Wald)	51
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN		53
4.1	Gambaran Umum Perusahaan.....	53
4.1.1	Gambaran Umum Perusahaan.....	53
4.1.2	Analisis Deskriptif	57
4.1.2.1	Analisis Deskriptif Financial Distress.....	58
4.1.2.2	Analisis Deskriptif Biaya Agensi Manajerial	60
4.1.2.3	Analisis Deskriptif Operating Cash Flow	64
4.1.2.4	Analisis Deskriptif Solvabilitas	67
4.1.3	Analisis Data	70
4.1.3.1	Uji Multikolinearitas	71

4.1.3.2	Analisis Regresi Logistik.....	71
4.1.3.3	Model Regresi Logistik.....	73
4.1.3.4	Uji Keseluruhan Model.....	74
4.1.3.5	Koefisien Determinasi.....	76
4.1.3	Uji Hipotesis.....	76
4.1.3.1	Uji G	76
4.1.3.2	Uji Wald.....	77
4.2	Pembahasan.....	79
4.2.1	Pengaruh Biaya Agensi Manajerial, <i>Operating Cash Flow</i> , dan Solvabilitas terhadap <i>Financial Distress</i>	79
4.2.2	Pengaruh Biaya Agensi Manajerial terhadap <i>Financial Distress</i>	80
4.2.3	Pengaruh <i>Operating Cash Flow</i> terhadap <i>Financial Distress</i>	81
4.2.4	Pengaruh Solvabilitas terhadap <i>Financial Distress</i>	82
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN		85
5.1	Kesimpulan	85
5.2	Saran	86
5.2.1	Bagi Perusahaan	86
5.2.2	Bagi Peneliti Selanjutnya	86
DAFTAR PUSTAKA		88
LAMPIRAN-LAMPIRAN		90

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1	Data <i>Financial Distress</i> Perusahaan Aneka Industri.....	3
Tabel 2.1	Penelitian Terdahulu.....	24
Tabel 3.1	Operasional Variabel	34
Tabel 3.2	Populasi Penelitian	36
Tabel 3.3	Seleksi Sampel Penelitian.....	38
Tabel 3.4	Daftar Sampel Penelitian	39
Tabel 4.1	Gambaran Umum Perusahaan	53
Tabel 4.2	Hasil Perhitungan <i>Financial Distress</i>	58
Tabel 4.3	Hasil Statistik Deskriptif <i>Financial Distress</i>	60
Tabel 4.4	Hasil Perhitungan Biaya Agensi Manajerial	61
Tabel 4.5	Hasil Statistik Deskriptif Biaya Agensi Manajerial.....	63
Tabel 4.6	Hasil Perhitungan <i>Operating Cash Flow</i>	65
Tabel 4.7	Hasil Statistik Deskriptif <i>Operating Cash Flow</i>	66
Tabel 4.8	Hasil Perhitungan Solvabilitas.....	68
Tabel 4.9	Hasil Statistik Deskriptif Solvabilitas.....	70
Tabel 4.10	Hasil Uji Multikolinearitas	71
Tabel 4.11	Hasil Uji Regresi Logistik	72
Tabel 4.12	Hasil Pengujian Kelayakan Model Regresi Logistik.....	74
Tabel 4.13	Hasil Pengujian Penilaian Keseluruhan Model	74
Tabel 4.14	Koefisien Determinasi <i>Nagelkerke's R Square</i>	76
Tabel 4.15	Nilai <i>Chi-Square</i>	77

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Paradigma Penelitian	31
Gambar 3.1 Daerah Penolakan Uji Wald	52
Gambar 3.2 Daerah Penerimaan Uji Wald	52

DAFTAR GRAFIK

Grafik 1.1 Jumlah Perusahaan yang Mengalami <i>Financial Distress</i>	5
Grafik 4.1 Perkembangan <i>Financial Distress</i>	60
Grafik 4.2 Perkembangan Biaya Agensi Manajerial	63
Grafik 4.3 Perkembangan <i>Operating Cash Flow</i>	66
Grafik 4.4 Perkembangan Solvabilitas	69

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran I = Surat Pengantar Bimbingan Skripsi
Surat Permohonan Ijin Mengadakan Penelitian
Surat Penyediaan Data untuk Karya Ilmiah
Matrik Bimbingan Skripsi
- Lampiran II = Tabulasi Data Penelitian
- Lampiran III = Hasil Perhitungan Tiap Variabel
- Lampiran IV = Output IBM SPSS Statistic 20
- Lampiran V = Laporan Keuangan
Tabel *Chi-Square*
- Lampiran VI = *Curriculum Vitae*