

**PENGARUH KINERJA KEUANGAN DAN KARAKTERISTIK  
PERUSAHAAN TERHADAP *FINANCIAL DISTRESS***

(Studi pada perusahaan tekstil dan garmen yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia  
pada Tahun 2016-2022)

**SKRIPSI**

Diajukan Untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Mendapatkan Gelar Sarjana  
Ekonomi



Oleh :

**ANNISA SYAFARAHMAN**

**20200610009**

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

**2024**

**LEMBAR PENGESAHAN**

**PENGARUH KINERJA KEUANGAN DAN KARAKTERISTIK  
PERUSAHAAN TERHADAP *FINANCIAL DISTRESS***

**(Studi pada perusahaan tekstil dan garmen yang terdaftar di Bursa Efek  
Indonesia pada tahun 2016-2022)**

Oleh :

**ANNISA SYAFARAHMAN**  
**20200610009**

Telah berhasil mempertahankan skripsinya pada tanggal 20 Juni 2024 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**

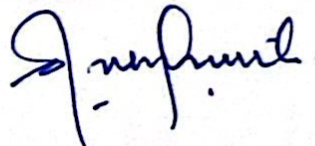
Penguji I

Penguji II

Penguji III



**Prof. Dr. Dikdik Harjadi, M.Si**  
**NIK. 41038971055**



**Enung Nurhayati, S.E., Ak., M.Si., CA.**  
**NIK. 41038071256**



**Syahrul Syarifudin, M.M**  
**NIK. 410106830222**

**LEMBAR PERSETUJUAN**

**PENGARUH KINERJA KEUANGAN DAN KARAKTERISTIK  
PERUSAHAAN TERHADAP *FINANCIAL DISTRESS***

**(Studi pada perusahaan tekstil dan garmen yang terdaftar di Bursa Efek  
Indonesia pada tahun 2016-2022)**

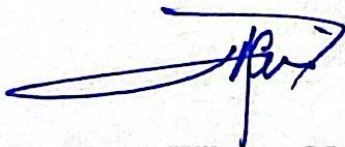
Disusun Oleh :

**ANNISA SYAFARAHMAN**  
**20200610009**

DISETUJUI OLEH PEMBIMBING :

Kuningan, Juli 2024

Pembimbing I,



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

Pembimbing II,



**Svahrul Svarifudin, S.E., M.M.**  
**NIK. 410106830222**

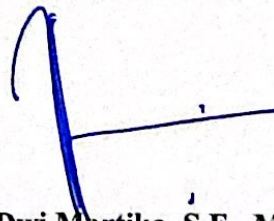
*Mengetahui*

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis



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

Kepala Program Studi Akuntansi



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

## PERNYATAAN OTENTITAS

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi dengan judul “Pengaruh Kinerja Keuangan dan Karakteristik Perusahaan Terhadap *Finansial Distrs* (Studi Kasus Pada Perusahaan Tekstil dan Garmen Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2016-2022)” ini beserta seluruh isinya adalah benar-benar karya saya sendiri, dan saya tidak melakukan penjiplakan atau pengutipan dengan cara-cara yang tidak sesuai dengan etika keilmuan yang berlaku dalam masyarakat. Atas pernyataan ini, saya siap menanggung risiko/sanksi yang dijatuhkan kepada saya apabila kemudian ditemukan adanya pelanggaran terhadap etika keilmuan dalam karya saya ini atau ada klaim dari pihak lain terhadap keaslian karya saya ini.

Kuningan, Mei 2024

Ynag membuat Pernyataan,



ANNISA SYAFARAHMAN

20200610009

## **MOTTO DAN PERSEMBAHAN**

### **MOTTO**

**“ Tidak mungkin memenangkan perang tanpa mengetahui musuhmu”**

### **PERSEMBAHAN**

**Kupersembahkan karya sederhana ini untuk diri sendiri, kedua orang tua, kakak,  
adik dan keluarga besarku.**

## ABSTRACT

***ANNISA SYAFARAHMAN NIM. 20200610009. "The Influence of Ownership Structure, Company Growth and Investment Opportunities on Dividend Policy Study of Food and Beverage Sub-Sector Manufacturing Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange (BEI) for the 2018-2022 Period". Dr. Herma Wiharno, M.Si, Syahrul Syarifudin, S.E., M.M***

*The aim of this research is to determine the influence of financial performance and company characteristics (Study of textile and garment companies listed on the Indonesian Stock Exchange (BEI) for the 2016-2022 period). Data obtained from the Annual Report and Annual Financial Report published by the Indonesia Stock Exchange for the 2016-2022 period. Based on the quota sampling method, 105 data were obtained from 15 textile and garment companies listed on the Indonesia Stock Exchange (BEI) for the 2018 - 2022 period. The analysis method uses panel data analysis, classical assumption testing and hypothesis testing. The research results show that: 1) profitability, liquidity, activity, capital structure and company size simultaneously influence financial distress, 2) profitability, liquidity, activity and company size partially have a negative and significant influence on financial distress 3) capital structure partially has a positive and significant effect on financial distress*

***Keywords: Profitability, Liquidity, Activities, Company Characteristics and Financial Distress***

## ABSTRAK

**ANNISA SYAFARAHMAN NIM. 20200610009. “Pengaruh Kinerja Keuangan Dan Karakteristik Perusahaan Terhadap *Financial Distress* Studi Pada Perusahaan Tekstil Dan Garmen Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2016-2022)”. Dr. Herma Wiharno, M.Si, Syahrul Syarifudin, S.E., M.M**

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengetahui Pengaruh kinerja keuangan dan karakteristik perusahaan (Studi Pada Perusahaan tekstil dan garmen Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2016-2022)”. Data diperoleh dari Annual Report dan Laporan Keuangan Tahunan yang diterbitkan oleh Bursa Efek Indonesia periode 2016-2022. Berdasarkan metode *quota sampling* diperoleh sebanyak 105 data dari 15 perusahaan tekstil dan garmen Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2018 - 2022. Metode analisis menggunakan analisis data panel, uji asumsi klasik, dan uji hipotesis. Hasil penelitian menunjukkan bahwa : 1) profitabilitas, likuiditas, aktivitas, struktur modal dan ukuran perusahaan secara simultan berpengaruh terhadap *Financial distress*, 2) profitabilitas, likuiditas, aktivitas dan ukuran perusahaan secara parsial berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *Financial distress* 3) struktur modal secara parsial berpengaruh positif dan signifikan berpengaruh terhadap *financial distress*

**Kata Kunci: Profitabilitas, Likuiditas, Aktivitas, Karakteristik Perusahaan Dan *Financial distress***

## KATA PENGANTAR

Puji syukur kehadirat Allah SWT atas rahmat dan karunia-Nya penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul” PENGARUH KINERJA KEUANGAN DAN KARAKTERISTIK PERUSAHAAN TERHADAP *FINANCIAL DISTRESS* (Studi pada perusahaan tekstil dan garmen yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada Tahun 2016-2022)” dengan tepat waktu Penulis menyadari sepenuhnya bahwa skripsi ini masih jauh dari kata sempurna dikarenakan terbatasnya pengalaman dan pengetahuan yang dimiliki penulis. Oleh karena itu, penulis berharap mendapat kritik dan saran yang membangun yang akan membantu dalam bekal ilmu pengetahuan, agar dapat memperbaiki kekurangan-kekurangan sehingga untuk pemuatan laporan selanjutnya dapat lebih baik.

Akhir kata penulis berharap semoga proposal ini tidak hanya berguna bagi sarjana pemenuhan tugas, tetapi berguna juga untuk para pembaca dan pihak pihak yang berkepentingan.

Kuningan, Mei 2024

Penulis,

**ANNISA SYAFARAHMAN**

**20200610009**



## UCAPAN TERIMAKASIH

Penulis panjatkan puji syukur atas kehadiran Allah SWT yang telah memberikan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan sebaik-baiknya. Selama penyusunan skripsi penulis banyak bantuan dari berbagai pihak. Dalam kesempatan ini penulis menyampaikan rasa hormat dan mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Kedua orang tua tercinta sekaligus kakak dan adik yang selalu mensupport saya dan yang memberikan saya inspirasi untuk mengerjakan sesuatu dengan sungguh sungguh, memberikan motivasi dan semangat untuk saya. Terima Kasih atas semua cinta yang telah orang tua saya berikan kepada saya, setiap waktu tiada henti untuk mendoakan saya. Tugas akhir ini saya persembahkan sebagai suatu balas budi saya terhadap orang tua saya walaupun kecil, tiada kata yang bisa menggantikan segala usaha, semangat dan juga uang yang telah dicurahkan untuk penyelesaian tugas akhir ini.
2. Bpk Dr. Herma Wiharmo, M.Si selaku dosen pembimbing I yang telah membimbing, memberi motivasi petunjuk dan pengarahan dalam penyusunan skripsi.
3. Bpk Syahrul Syarifudin, S.E., MM selaku pembimbing II yang telah membimbing, memotivasi, memberi petunjuk dan pengarahan dalam penyusunan skripsi.
4. Ibu Teti Rahmawati, S.E., M.Si., Ak selaku Dosen Pembimbing Akademik.
5. Ibu Lia Dwi Martika, S.E., M.Si sekaligus Ketua Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Kuningan yang telah memberikan motivasi.
6. Ibu Dr. Lili Karmela Fitriani , S.E., M.Si selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Kuningan.
7. Bapak Dr. H. Dikdik Harjadi, S.E., M.Si selaku Rektor Universitas Kuningan.

8. Bapak dan Ibu Dosen serta seluruh Staf Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Kuningan yang telah memberikan bekal ilmu yang tidak bernilai harganya.
9. Kakak tercinta Juwita Novitasari serta adik tercinta Halid Ramadhan dan seluruh keluarga yang telah memberikan dukungan dan do'anya yang luar biasa kepada penulis hingga sekarang.
10. Lelaki yang saya banggakan (Rofadul Hikmah) yang selalu memberi support dan motivasi sekaligus menemani dan membantu skripsi dari awal hingga saat ini, dan sekaligus menjadi partner diskusi.
11. Sahabat (Indah dahliya, Ayu Rahmawati, Dennisa Malya Parahyangan, Iras Wahyuningrat, Wina Nurhasanah dan Wulan Saputri) yang telah memeberikan motivasi sekaligus semangat.

Atas akhir kata penulis mohon maaf atas segala kesalahan dan kekurangan. Semoga penelitian ini dapat bermanfaat bagi pihak-pihak yang membutuhkan. Semoga Allah SWT senantiasa selalu memberikan Rahmat dan karunia-Nya kepada kita semua.

Kuningan, Mei 2024

**ANNISA SYAFARAHMAN**

**20200610009**

## DAFTAR ISI

|                                                     |             |
|-----------------------------------------------------|-------------|
| <b>LEMBAR PENGESAHAN</b>                            |             |
| <b>LEMBAR PERSETUJUAN</b>                           |             |
| <b>PERNYATAAN OTENTISITAS</b>                       |             |
| <b>MOTTO DAN PERSEMBAHAN</b>                        |             |
| <b><i>ABSTRACT</i></b> .....                        | <b>i</b>    |
| <b>ABSTRAK</b> .....                                | <b>ii</b>   |
| <b>KATA PENGANTAR</b> .....                         | <b>iii</b>  |
| <b>UCAPAN TERIMAKASIH</b> .....                     | <b>iv</b>   |
| <b>DAFTAR ISI</b> .....                             | <b>vi</b>   |
| <b>DAFTAR TABEL</b> .....                           | <b>xi</b>   |
| <b>DAFTAR GAMBAR</b> .....                          | <b>xiii</b> |
| <b>DAFTAR GRAFIK</b> .....                          | <b>xiv</b>  |
| <b>BAB I PENDAHULUAN</b> .....                      | <b>1</b>    |
| 1.1 Latar Belakang .....                            | 1           |
| 1.2 Rumusan masalah .....                           | 7           |
| 1.3 Tujuan penelitian .....                         | 8           |
| 1.4 Manfaat Penelitian .....                        | 8           |
| <b>BAB II LANDASAN TEORI</b> .....                  | <b>10</b>   |
| 2.1 Landasan Teori.....                             | 10          |
| 2.2 Teori Sinyal ( <i>Signalling Theory</i> ) ..... | 10          |
| 2.3 Agency Theory.....                              | 10          |
| 2.4 Stakeholder Theory .....                        | 11          |

|                                                                       |    |
|-----------------------------------------------------------------------|----|
| 2.5 Financial distress.....                                           | 14 |
| 2.5.1 Pengertian Financial distress .....                             | 14 |
| 2.5.2 Indikator <i>Financial distress</i> .....                       | 14 |
| 2.5.3 Faktor-Faktor yang Mempengaruhi <i>Financial Distress</i> ..... | 17 |
| 2.6 Kinerja Keuangan .....                                            | 18 |
| 2.6.1 Profitabilitas.....                                             | 18 |
| 2.6.1.1 Pengertian Profitabilitas.....                                | 18 |
| 2.6.1.2 Indikator Profitabilitas .....                                | 19 |
| 2.6.1.3 Faktor-faktor yang Mempengaruhi Profitabilitas .....          | 21 |
| 2.6.2 Likuiditas .....                                                | 22 |
| 2.6.2.1 Pengertian Likuiditas .....                                   | 22 |
| 2.6.2.2 Indikator Likuiditas.....                                     | 22 |
| 2.6.2.3 Faktor yang Mempengaruhi Likuiditas.....                      | 25 |
| 2.6.3 Aktivitas.....                                                  | 26 |
| 2.6.3.1 Pengertian Aktivitas.....                                     | 26 |
| 2.6.3.2 Indikator Aktivitas .....                                     | 26 |
| 2.6.3.3 Faktor-faktor yang mempengaruhi Aktivitas.....                | 30 |
| 2.7 Karakteristik Perusahaan .....                                    | 30 |
| 2.7.1 Struktur Modal.....                                             | 30 |
| 2.7.1.1 Pengertian Struktur Modal.....                                | 30 |
| 2.7.1.2 Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal.....           | 33 |
| 2.7.1.3 Indikator Struktur Modal .....                                | 33 |
| 2.7.2 Ukuran Perusahaan .....                                         | 35 |

|         |                                                                     |           |
|---------|---------------------------------------------------------------------|-----------|
| 2.7.2.1 | Pengertian Ukuran Perusahaan .....                                  | 35        |
| 2.7.2.2 | Jenis-jenis Ukuran Perusahaan .....                                 | 37        |
| 2.7.2.3 | Indikator Ukuran Perusahaan.....                                    | 38        |
| 2.7.2.4 | Faktor – Faktor Yang Mempengaruhi Ukuran Perusahaan .....           | 40        |
| 2.8     | Hubungan Antar Variabel.....                                        | 41        |
| 2.8.1   | Hubungan Profitabilitas dengan <i>Financial Distress</i> .....      | 41        |
| 2.8.2   | Hubungan Likuiditas dengan <i>Financial Distress</i> .....          | 43        |
| 2.8.3   | Hubungan Aktivitas dengan <i>Financial Distress</i> .....           | 44        |
| 2.8.4   | Hubungan Struktur Modal dengan <i>Financial Distress</i> .....      | 45        |
| 2.8.5   | Hubungan Ukuran Perusahaan dengan <i>Financial Distress</i> .....   | 46        |
| 2.9     | Penelitian Terdahulu .....                                          | 47        |
| 2.10    | Kerangka Pemikiran.....                                             | 54        |
| 2.10.1  | Pengaruh Profitabilitas Terhadap <i>Financial Distress</i> .....    | 55        |
| 2.10.2  | Pengaruh Likuiditas Terhadap <i>Financial Distress</i> .....        | 55        |
| 2.10.3  | Pengaruh Aktivitas Terhadap <i>Financial Distress</i> .....         | 56        |
| 2.10.4  | Pengaruh Struktur Modal Terhadap <i>Financial Distress</i> .....    | 57        |
| 2.10.5  | Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap <i>Financial Distress</i> ..... | 58        |
| 2.11    | Paradigma Penelitian .....                                          | 59        |
| 2.12    | Hipotesis .....                                                     | 60        |
|         | <b>BAB III METODE PENELITIAN.....</b>                               | <b>61</b> |
| 3.1     | Metode Penelitian .....                                             | 61        |
| 3.2     | Operasionalisasi Variabel .....                                     | 62        |
| 3.3     | Populasi Dan Sampel .....                                           | 66        |

|               |                                                                |            |
|---------------|----------------------------------------------------------------|------------|
| 3.3.1         | Populasi .....                                                 | 66         |
| 3.3.2         | Sampel .....                                                   | 67         |
| 3.4           | Data dan Teknik Pengumpulan Data .....                         | 70         |
| 3.4.1         | Data.....                                                      | 70         |
| 3.4.2         | Teknik Pengumpulan Data .....                                  | 70         |
| 3.5           | Teknik Analisis Data.....                                      | 70         |
| 3.5.1         | Analisis Deskriptif.....                                       | 70         |
| 3.5.2         | Analisis Verifikatif.....                                      | <b>72</b>  |
| 3.5.2.1       | <i>Uji Asumsi Klasik</i> .....                                 | <b>73</b>  |
| 3.5.2.2       | <i>Model Estimasi Regresi Data Panel</i> .....                 | <b>75</b>  |
| 3.5.2.3       | <i>Analisis Koefisien Determinasi (<math>R^2</math>)</i> ..... | 81         |
| 3.5.2.4       | Pengujian Hipotesis .....                                      | 82         |
| <b>BAB IV</b> | <b>HASIL DAN PEMBAHASAN .....</b>                              | <b>85</b>  |
| 4.1           | Hasil Penelitian .....                                         | 85         |
| 4.1.1         | Gambaran Umum Perusahaan.....                                  | 85         |
| 4.1.2         | Analisis Deskriptif.....                                       | 90         |
| 4.1.2.1       | Analisis Deskriptif Financial Distress .....                   | 90         |
| 4.1.2.2       | Analisis Deskriptif Profitabilitas.....                        | <b>94</b>  |
| 4.1.2.3       | Analisis Deskriptif Likuiditas .....                           | <b>98</b>  |
| 4.1.2.4       | Analisis Deskriptif Aktivitas.....                             | <b>101</b> |
| 4.1.2.5       | Analisis Deskriptif Struktur modal .....                       | <b>104</b> |
| 4.1.2.6       | Analisis Deskriptif Ukuran Perusahaan .....                    | <b>107</b> |
| 4.1.3         | Analisis Verifikatif.....                                      | 110        |

|                                                                                                                                        |            |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|
| 4.1.3.1 Uji Asumsi Klasik.....                                                                                                         | 110        |
| 4.1.4 Analisis Regresi Data Panel.....                                                                                                 | 113        |
| 4.1.4.1 Hasil Estimasi Model Regresi.....                                                                                              | 113        |
| 4.1.4.3 Interpretasi Model .....                                                                                                       | 119        |
| 4.1.5 Uji Koefisien Determinasi $R^2$ .....                                                                                            | 131        |
| 4.1.6 Uji Hipotesis .....                                                                                                              | 132        |
| 4.1.6.1 Uji F (Simultan).....                                                                                                          | 132        |
| 4.1.6.2 Uji t (Parsial).....                                                                                                           | 133        |
| 4.2 Pembahasan.....                                                                                                                    | 135        |
| 4.2.1 Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Aktivitas, Struktur Modal Dan<br>Ukuran Perusahaan Terhadap <i>Financial Distress</i> ..... | 135        |
| 4.2.2 Pengaruh Profitabilitas Terhadap <i>Financial Distress</i> .....                                                                 | 135        |
| 4.2.3 Pengaruh Likuiditas Terhadap <i>Financial Distress</i> .....                                                                     | 136        |
| 4.2.4 Pengaruh Aktivitas Terhadap <i>Financial Distress</i> .....                                                                      | 138        |
| 4.2.5 Pengaruh Struktur Modal Terhadap <i>Financial Distress</i> .....                                                                 | 139        |
| 4.2.6 Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap <i>Financial Distress</i> .....                                                              | 140        |
| <b>BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....</b>                                                                                                 | <b>142</b> |
| 5.1 Kesimpulan .....                                                                                                                   | 142        |
| 5.2 Saran .....                                                                                                                        | 143        |
| <b>LAMPIRAN .....</b>                                                                                                                  | <b>149</b> |

## DAFTAR TABEL

|                                                                                                                     |     |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| Tabel 1. 1 Data Financial distress (Zmijwenski) perusahaan Tekstil dan Garmen.....                                  | 3   |
| Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu .....                                                                               | 47  |
| Tabel 3. 1 Definisi Oprasional Variabel .....                                                                       | 63  |
| Tabel 3. 2 Hasil Sampling Kuota.....                                                                                | 67  |
| Tabel 3. 3 Daftar Perusahaan tekstil dan garmen Yang.....                                                           | 69  |
| Tabel 4. 1 Gambaran Umum Sampel Penelitian.....                                                                     | 85  |
| Tabel 4. 2 Financial Distress Pada Perusahaan Tekstil dan Garmen yang terdaftar di<br>BEI Periode 2016 – 2022 ..... | 91  |
| Tabel 4. 3 Statistik Deskriptif Financial Distress .....                                                            | 93  |
| Tabel 4. 4 Profitabilitas Pada Perusahaan Tekstil fan Garmen yang terdaftar di BEI<br>Periode 2016 – 2022 .....     | 95  |
| Tabel 4. 5 Statistik Deskriptif Profitabilitas .....                                                                | 97  |
| Tabel 4. 6 Likuiditas Pada Perusahaan Tekstil dan garmen yang terdaftar di BEI<br>Periode 2016 - 2022 .....         | 98  |
| Tabel 4. 7 Statistik Deskriptif Likuiditas.....                                                                     | 100 |
| Tabel 4. 8 Aktivitas Pada Perusahaan Tekstil dan garmen yang terdaftar di BEI<br>Periode 2016 – 2022 .....          | 101 |
| Tabel 4. 9 Statistik Deskriptif Aktivitas .....                                                                     | 103 |
| Tabel 4. 10 Struktur Modal Pada Perusahaan Tekstil dan Garmen yang terdaftar di BEI<br>Periode 2016 – 2022 .....    | 104 |
| Tabel 4. 11 Statistik Deskriptif Stuktur modal .....                                                                | 106 |
| Tabel 4. 12 Ukuran Perusahaan Pada Perusahaan Tekstil dan Garmen yang terdaftar di<br>BEI Periode 2016 – 2022.....  | 107 |
| Tabel 4. 13 Statistik Deskriptif ukuran perusahaan .....                                                            | 109 |
| Tabel 4. 14 Hasil Uji Multikolinieritas .....                                                                       | 111 |
| Tabel 4. 15 Hasil Uji Heteroskedastisitas .....                                                                     | 112 |
| Tabel 4. 16 Hasil Uji Autokorelasi .....                                                                            | 112 |



|                                                  |     |
|--------------------------------------------------|-----|
| Tabel 4. 17 Hasil Uji <i>common effect</i> ..... | 114 |
| Tabel 4. 18 Hasil Uji <i>Fixed Effect</i> .....  | 115 |
| Tabel 4. 19 Hasil Uji Random Effect.....         | 116 |
| Tabel 4. 20 Hasil Uji Chow Test .....            | 118 |
| Tabel 4. 21 Hasil Uji <i>Hausman</i> .....       | 119 |
| Tabel 4. 22 Hasil Regresi Data Panel .....       | 120 |
| Tabel 4. 23 Hasil Uji Koefisien Determinasi..... | 131 |
| Tabel 4. 24 Uji F.....                           | 132 |
| Tabel 4. 25 Uji t .....                          | 133 |

## DAFTAR GAMBAR

|                                       |     |
|---------------------------------------|-----|
| Gambar 2. 1 Paradigma Penelitian..... | 59  |
| Gambar 4.1 Hasil uji normalitas.....  | 111 |

## DAFTAR GRAFIK

|                                           |     |
|-------------------------------------------|-----|
| Grafik 4. 1 Financial Distress .....      | 93  |
| Grafik 4. 2 Profitabilitas .....          | 96  |
| Grafik 4. 3 Likuiditas .....              | 99  |
| Grafik 4. 4 Aktivitas .....               | 102 |
| Grafik 4. 5 Stuktur modal .....           | 105 |
| Grafik 4. 6 Nilai Ukuran Perusahaan ..... | 108 |