

**PENGARUH *SALES GROWTH, OPERATING CAPACITY, FREE CASH
FLOW*, STRUKTUR MODAL, DAN LIKUIDITAS TERHADAP
*FINANCIAL DISTRESS***

**(Studi Empiris Pada Perusahaan Sub Sektor *Consumer Services* Yang
Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018 – 2022)**

SKRIPSI

Diajukan Untuk Memenuhi Sebagian dari Syarat Memperoleh Gelar Sarjana

Ekonomi Program Studi Akuntansi

Oleh:

TIA WULANSARI

20200610087



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

2024

LEMBAR PENGESAHAN

**PENGARUH SALES GROWTH, OPERATING CAPACITY, FREE CASH
FLOW, STRUKTUR MODAL, DAN LIKUIDITAS TERHADAP FINANCIAL
DISTRESS**

**(Studi Empiris Pada Perusahaan Sub Sektor *Consumer Services* Yang
Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018 – 2022)**

Oleh :

TIA WULANSARI
20200610087

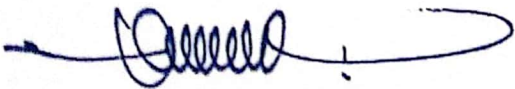
Telah berhasil mempertahankan skripsinya pada tanggal 20 Juni 2024 dihadapan Dewan Penguji. Skripsi ini disahkan sebagai bagian persyaratan untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Kuningan.

Susunan Dewan Penguji

Penguji I

Penguji II

Penguji III



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



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



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

LEMBAR PERSETUJUAN

**PENGARUH SALES GROWTH, OPERATING CAPACITY, FREE CASH
FLOW, STRUKTUR MODAL, DAN LIKUIDITAS TERHADAP FINANCIAL
DISTRESS**

**(Studi Empiris Pada Perusahaan Sub Sektor *Consumer Services* Yang
Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018 – 2022)**

DISETUJUI OLEH PEMBIMBING :

Kuningan, Juli 2024

Pembimbing I,

Pembimbing II,



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

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

Mengetahui



Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Kepala Program Studi Akuntansi



Dr. Eli 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 *Sales Growth*, *Operating Capacity*, *Free Cash Flow*, Struktur Modal, Dan Likuiditas Terhadap *Financial Distress* (Studi Empiris Pada Perusahaan Sub Sektor *Consumer Services* Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2022)”, beserta seluruh isinya adalah benar – benar karya saya sendiri, dan saya tidak melakukan penjiplakan atau pengutipan dengan 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 ini, atau ada klaim dari pihak lain terhadap keaslian karya saya ini.

Kuningan, Mei 2024



Tia Wulansari

NIM. 20200610087

MOTO DAN PERSEMBAHAN

MOTTO

“ Sesungguhnya bersama kesulitan ada kemudahan, maka apabila engkau telah selesai (dari sesuatu urusan), tetaplah bekerja keras untuk urusan yang lain.”

(Q.S. Al – Insyirah : 6 – 7)

“Tidak ada yang menyakitimu melebihi pikiranmu sendiri, maka tetap tenang dan berpikir dengan wajar. Percayalah dengan apa yang kamu doakan dan usahakan, karena mimpi itu ada, dan kamu berhak untuk mewujudkannya.”

(Tia Wulansari)

PERSEMBAHAN

Dengan tidak henti – hentinya mengucapkan rasa syukur kepada Allah SWT, skripsi ini aku persembahkan untuk orang – orang yang berperan penting dalam hidupku, terutama :

1. Kedua orang tuaku tercinta (Ibu Saoni & alm. Bapak Kosim)
2. Kakak yang ku banggakan (Dadi Supriadi & Nina Nurhayani)
3. Saudara terbaikku (alm. Riki Rizky)

ABSTRAK

Tia Wulansari (2024), NIM 20200610087. PENGARUH *SALES GROWTH*, *OPERATING CAPACITY*, *FREE CASH FLOW*, STRUKTUR MODAL, DAN LIKUIDITAS TERHADAP *FINANCIAL DISTRESS* (Studi Empiris Pada Perusahaan Sub Sektor *Consumer Services* Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018 – 2022), dibimbing oleh Pembimbing I Lia Dwi Martika, S.E., M.Si dan Pembimbing II Syahrul Syarifudin, S.E., M.M.

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui, menganalisis, dan mendapatkan fakta empiris dan menghasilkan model terkait pengaruh *sales growth*, *operating capacity*, *free cash flow*, struktur modal, dan likuiditas terhadap *financial distress* (studi empiris pada perusahaan Sub Sektor *Consumer Services* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2018-2022). Metode yang digunakan dalam penelitian ini yaitu metode deskriptif dan verifikatif. Populasi dari penelitian ini sebanyak 48 perusahaan dengan menggunakan teknik *purposive sampling* diperoleh sampel sebanyak 31 perusahaan. Teknik pengumpulan data yang digunakan adalah observasi tidak langsung dan teknik analisis data menggunakan regresi data panel dengan *Eviews* versi 13. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa *sales growth* berpengaruh negatif signifikan terhadap *financial distress*, *operating capacity* berpengaruh negatif signifikan terhadap *financial distress*, *free cash flow* berpengaruh negatif signifikan terhadap *financial distress*, struktur modal berpengaruh positif tidak signifikan terhadap *financial distress*, dan likuiditas berpengaruh negatif signifikan terhadap *financial distress*.

Kata Kunci: *Financial Distress*, *Sales Growth*, *Operating Capacity*, *Free Cash Flow*, Struktur Modal, Likuiditas.

ABSTRACT

Tia Wulansari (2024), NIM 20200610087. *THE EFFECT OF SALES GROWTH, OPERATING CAPACITY, FREE CASH FLOW, CAPITAL STRUCTURE, AND LIQUIDITY ON FINANCIAL DISTRESS (Empirical study on Consumer Services Sub-Sector Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange in 2018 – 2022), supervised by Supervisor I Lia Dwi Martika, S.E., M.Si and Supervisor II Syahrul Syarifudin, S.E., M.M.*

This study aims to know, analyze, and obtain empirical facts and produce models related to the effect of sales growth, operating capacity, free cash flow, capital structure, and liquidity on financial distress (empirical study on Consumer Services Sub-Sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange in 2018-2022). The methods used in this study are descriptive and verifiative methods. The population of this study was 48 companies using purposive sampling techniques obtained a sample of 31 companies. The data collection techniques used are indirect observation and data analysis techniques using panel data regression with Eviews version 13. The results of this study show that sales growth has a significant negative effect on financial distress, operating capacity has a significant negative effect on financial distress, free cash flow has a significant negative effect on financial distress, capital structure has a significant positive effect on financial distress, and liquidity has a significant negative effect on financial distress.

Keywords: *Financial Distress, Sales Growth, Operating Capacity, Free Cash Flow, Capital Structure, Liquidity.*

KATA PENGANTAR

Puji dan Syukur penulis panjatkan Kehadirat Tuhan Yang Maha Esa karena berkat limpahan, Rahmat, dan karunia-Nya, penulis dapat menyelesaikan skripsi tepat pada waktunya. Skripsi ini membahas tentang “**Pengaruh *Sales Growth, Operating Capacity, Free Cash Flow, Struktur Modal, Dan Likuiditas Terhadap Financial Distress (Studi Empiris Pada Perusahaan Sub Sektor Consumer Services Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2022)***”.

Dalam penyusunan skripsi ini, penulis mengalami beberapa tantangan dan hambatan, akan tetapi dengan adanya bantuan dari berbagai pihak, tantangan dan hambatan tersebut dapat teratasi. Oleh karena itu, penulis mengucapkan terima kasih yang sebesar – besarnya kepada semua pihak yang telah ikut serta membantu dalam penyusunan skripsi ini, semoga atas segala bantuannya Tuhan Yang Maha Esa berkenan memberikan balasan yang setimpal.

Akhir kata semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat untuk kita sekalian, khususnya bagi penulis dan umumnya bagi para pembaca. Semoga skripsi ini dapat dijadikan bahan kajian dan perbandingan sehingga menjadi pedoman dalam penyusunan karya tulis ilmiah selanjutnya.

Kuningan, Mei 2024

Penulis,

Tia Wulansari

20200610087

UCAPAN TERIMA KASIH

Segala puji dan syukur kehadirat Allah SWT yang telah memberikan rahmat, berkah, hidayah, dan karunia-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini sesuai dengan waktu yang telah ditetapkan.

Terselesainya skripsi ini tentu tidak lepas dari arahan, dukungan, dan bimbingan yang diberikan oleh berbagai pihak. Dengan kerendahan hati, penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih dan penghargaan yang sebesar – besarnya kepada:

1. Orang tua tercinta Ibu Saoni dan alm. Bapak Kosim, kakak yang ku banggakan Dadi Supriadi dan Nina Nurhayani, serta saudara terbaikku alm. Riki Rizky yang selalu memberikan doa, dukungan, dan perhatiannya sehingga penulis lebih bersemangat dan terdorong untuk menyelesaikan skripsi ini.
2. Ibu Lia Dwi Martika, S.E., M.Si. selaku dosen pembimbing I sekaligus Kepala Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Kuningan yang telah meluangkan waktu, tenaga, dan pikiran selama mengarahkan dan membimbing penulis dalam menyelesaikan skripsi ini. Semoga Allah SWT senantiasa memberikan kesehatan, rezeki, serta kemudahan dalam segala rencana dan urusan.
3. Bapak Syahrul Syarifudin, S.E., M.M. selaku dosen pembimbing II yang telah meluangkan waktu, tenaga, dan pikiran selama mengarahkan dan membimbing penulis dalam menyelesaikan skripsi ini. Semoga Allah SWT senantiasa memberikan kesehatan, rezeki, serta kemudahan dalam segala rencana dan urusan.
4. Bapak dan Ibu dosen Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Kuningan yang telah banyak memberikan ilmu dan pengetahuan kepada penulis selama mengikuti perkuliahan.
5. Seluruh staf Program Studi Akuntansi, staf tata usaha Fakultas Ekonomi dan Bisnis, staf perpustakaan Fakultas Ekonomi dan Bisnis karena selalu

mengusahakan untuk terus memberikan pelayanan yang baik selama penyusunan skripsi ini.

6. Ibu Dr. Lili Karmela Fitriani, S.E., M.Si. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Kuningan.
7. Ibu Enung Nurhayati, S.E., M.Si.,Ak.,CA. selaku Wakil Dekan I Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Kuningan.
8. Bapak Dr. Dadang Suhardi, S.E., M.M. selaku Wakil Dekan II Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Kuningan.
9. Bapak Dr. Dikdik Harjadi, M.Si. selaku Rektor Universitas Kuningan.
10. Saudara ku Rini indriani yang telah memberikan dukungan dan arahan dari awal penulis masuk perkuliahan sampai saat ini. Semoga doa baik selalu menyertai disetiap langkahnya.
11. Teman seperjuangan Syifa Ayu Pradilla, Rahmawati Eka Putri, Salsa Nia, Mira Santika Dewi, Anita Chintya Dewy, Ayu Pramudita, Luki Amelia, Nurul Fauziah, dan Meli Mauliya yang senantiasa memberikan bantuan kepada penulis ketika mengalami kesulitan selama masa perkuliahan. Terima kasih karena sudah mau berjalan beriringan dan berjuang bersama.
12. Sahabat dari kecil Amelia Sandra, Suci Durotul Nasihan, dan Elisya Nurfajriah atas dukungan dan doa yang telah diberikan kepada penulis. Semoga persahabatan ini tidak akan pernah hilang meskipun terhalang jarak dan waktu.
13. NCT Dream, Treasure, dan Enhypen Idol KPOP yang telah menjadi *moodboster* penulis ketika merasakan lelah dan butuh hiburan, karena dengan menonton konten mereka saja rasanya penulis merasa senang dan terhibur. Semoga kelak keinginan bertemu mereka secara langsung dapat terwujud.
14. Rekan – rekan Akuntansi C Angkatan 2020 yang selama ini telah berbagi pembelajaran, pengalaman, serta kenangan yang telah kalian berikan.
15. Semua pihak yang secara langsung maupun tidak langsung telah membantu proses menyelesaikan skripsi ini, yang tidak dapat penulis tuliskan satu persatu.

DAFTAR ISI

LEMBAR PENGESAHAN

LEMBAR PERSETUJUAN

PERNYATAAN OTENTISITAS

MOTO DAN PERSEMBAHAN

ABSTRAK i

ABSTRACT ii

KATA PENGANTAR..... iii

UCAPAN TERIMA KASIH..... iv

DAFTAR TABEL xi

DAFTAR GAMBAR..... xiv

DAFTAR GRAFIK xv

DAFTAR LAMPIRAN xvi

BAB I PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang 1

1.2 Rumusan Masalah 8

1.3 Tujuan Penelitian..... 9

1.4 Manfaat Penelitian..... 9

BAB II LANDASAN TEORI, KERANGKA BERPIKIR, DAN HIPOTESIS

2.1 Landasan Teori 11

2.1.1 *Signalling Theory*..... 11

2.1.2 *Trade-off Theory* 12

2.1.3 *Financial Distress* 13

2.1.3.1	Pengertian <i>Financial Distress</i>	13
2.1.3.2	Indikator <i>Financial Distress</i>	13
2.1.3.3	Faktor Faktor yang Mempengaruhi <i>Financial Distress</i>	17
2.1.4	<i>Sales Growth</i>	19
2.1.4.1	Pengertian <i>Sales Growth</i>	19
2.1.4.2	Indikator <i>Sales Growth</i>	20
2.1.4.3	Faktor – Faktor yang Mempengaruhi <i>Sales Growth</i>	20
2.1.5	<i>Operating Capacity</i>	21
2.1.5.1	Pengertian <i>Operating Capacity</i>	21
2.1.5.2	Indikator <i>Operating Capacity</i>	21
2.1.5.3	Faktor – Faktor yang Mempengaruhi <i>Operating Capacity</i>	22
2.1.6	<i>Free Cash Flow</i>	23
2.1.6.1	Pengertian <i>Free Cash Flow</i>	23
2.1.6.2	Indikator <i>Free Cash Flow</i>	24
2.1.6.3	Faktor – Faktor yang Mempengaruhi <i>Free Cash Flow</i>	24
2.1.7	Struktur Modal	25
2.1.7.1	Pengertian Struktur Modal	25
2.1.7.2	Indikator Struktur Modal.....	25
2.1.7.3	Faktor – Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal	27
2.1.8	Likuiditas	28
2.1.8.1	Pengertian Likuiditas	28
2.1.8.2	Indikator Likuiditas	28
2.1.8.3	Faktor – Faktor yang Mempengaruhi Likuiditas.....	29

2.2	Hubungan Antara Variabel	30
2.2.1	Hubungan antara <i>Sales Growth</i> dengan <i>Financial Distress</i>	30
2.2.2	Hubungan antara <i>Operating Capacity</i> dengan <i>Financial Distress</i>	31
2.2.3	Hubungan antara <i>Free Cash Flow</i> terhadap <i>Financial distress</i>	32
2.2.4	Hubungan antara Struktur Modal dengan <i>Financial Distress</i>	33
2.2.5	Hubungan antara Likuiditas dengan <i>Financial Distress</i>	34
2.3	Penelitian Terdahulu	35
2.4	Kerangka Berpikir	43
2.4.1	Pengaruh <i>Sales Growth</i> Terhadap <i>Financial Distress</i>	43
2.4.2	Pengaruh <i>Operating Capacity</i> Terhadap <i>Financial distress</i>	44
2.4.3	Pengaruh <i>Free Cash Flow</i> Terhadap <i>Financial Distress</i>	45
2.4.4	Pengaruh Struktur Modal Terhadap <i>Financial Distress</i>	46
2.4.5	Pengaruh Likuiditas Terhadap <i>Financial Distress</i>	47
2.5	Hipotesis	48

BAB III METODE PENELITIAN

3.1	Metode Penelitian yang Digunakan	49
3.2	Operasionalisasi Variabel	49
3.2.1	Variabel Independen.....	49
3.2.2	Variabel Dependen.....	50
3.2.3	Operasional Variabel.....	50
3.3	Populasi dan Sampel Penelitian	54
3.3.1	Populasi.....	54
3.3.2	Sampel	56

3.4	Jenis dan Sumber Data	58
3.4.1	Jenis Data	58
3.4.2	Sumber Data	59
3.5	Teknik Pengumpulan Data	59
3.6	Teknik Analisis Data.....	59
3.6.1	Analisis Deskriptif	60
3.6.2	Analisis Verifikatif	62
3.6.2.1	Uji Asumsi Klasik	62
3.6.2.2	Analisis Regresi Data Panel	64
3.6.2.3	Pemilihan Model Regresi Data Panel.....	69
3.6.3	Uji Koefisien Determinasi	70
3.6.4	Uji <i>Goodness of Fit</i> (Uji F).....	70
3.6.5	Uji Hipotesis	71
3.6.5.1	Uji Parsial (Uji t)	71

BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

4.1	Hasil Penelitian.....	75
4.1.1	Gambaran Umum Perusahaan	75
4.1.2	Analisis Deskriptif	90
4.1.2.1	Analisis Deskriptif <i>Financial Distress</i>	90
4.1.2.2	Analisis Deskriptif <i>Sales Growth</i>	95
4.1.2.3	Analisis Deskriptif <i>Operating Capacity</i>	99
4.1.2.4	Analisis Deskriptif <i>Free Cash Flow</i>	104
4.1.2.5	Analisis Deskriptif Struktur Modal	108

4.1.2.6 Analisis Deskriptif Likuiditas	112
4.1.3 Analisis Verifikatif	116
4.1.3.1 Uji Asumsi Klasik	116
4.1.3.2 Analisis Regresi Data Panel	121
4.1.3.3 Uji Pemilihan Model Regresi Data Panel.....	133
4.1.3.4 Interpretasi Model	135
4.1.4 Hasil Uji Koefisien Determinasi.....	147
4.1.5 Uji <i>Goodness of Fit</i> (Uji F).....	147
4.1.6 Uji Hipotesis	148
4.1.6.1 Uji Parsial (Uji t).....	148
4.2 Pembahasan	154
4.2.1 Pengaruh <i>Sales Growth</i> Terhadap <i>Financial Distress</i>	154
4.2.2 Pengaruh <i>Operating Capacity</i> Terhadap <i>Financial Distress</i>	155
4.2.3 Pengaruh <i>Free Cash Flow</i> Terhadap <i>Financial Distress</i>	157
4.2.4 Pengaruh Struktur Modal Terhadap <i>Financial Distress</i>	158
4.2.5 Pengaruh Likuiditas Terhadap <i>Financial Distress</i>	160
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	
5.1 Kesimpulan.....	162
5.2 Saran.....	163
DAFTAR PUSTAKA.....	165

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 <i>Financial Distress</i> Perusahaan Sub Sektor Jasa Konsumen Periode 2018 -2022.....	3
Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu.....	35
Tabel 3.1 Operasionalisasi Variabel.....	50
Tabel 3.2 Populasi Penelitian Sub Sektor Jasa Konsumen.....	54
Tabel 3.3 Prosedur Penentuan Sampel Penelitian Sub Sektor Jasa Konsumen.....	56
Tabel 3.4 Daftar Sampel Penelitian.....	57
Tabel 4.1 Gambaran umum sampel penelitian.....	75
Tabel 4.2 Rekapitulasi Analisis Deskriptif.....	90
Tabel 4.3 Data <i>Financial Distress</i> Pada Sub Sektor <i>Consumer Services</i> Periode 2018-2022.....	92
Tabel 4.4 Analisis Deskriptif <i>Financial distress</i> Perusahaan Sub Sektor <i>Consumer Services</i> Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018 – 2022.....	95
Tabel 4.5 Rasio <i>Sales Growth</i> Sub Sektor <i>Consumer Services</i> Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Than 2018 – 2022.....	96
Tabel 4.6 Analisis Deskriptif <i>Sales Growth</i> Perusahaan Sub Sektor <i>Consumer Services</i> Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018 – 2022.....	99
Tabel 4.7 Rasio <i>Operating Capacity</i> Sub Sektor <i>Consumer Services</i> Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018 – 2022.....	100
Tabel 4.8 Analisis Deskriptif <i>Operating Capacity</i> Perusahaan Sub Sektor <i>Consumer</i>	

<i>Services</i> Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2022.....	103
Tabel 4.9 <i>Free Cash Flow</i> Sub Sektor <i>Consumer Services</i> Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018 – 2022.....	104
Tabel 4.10 Analisis Deskriptif <i>Free Cash Flow</i> Perusahaan Sub Sektor <i>Consumer Services</i> Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018 - 2022.....	107
Tabel 4.11 Struktur Modal Sub Sektor <i>Consumer Services</i> Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2022.....	108
Tabel 4.12 Analisis Deskriptif Struktur Modal Perusahaan Sub Sektor <i>Consumer Services</i> Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018 – 2022.....	111
Tabel 4.13 Likuiditas Sub Sektor <i>Consumer Services</i> Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2022.....	112
Tabel 4.14 Analisis Deskriptif Likuiditas Perusahaan Sub Sektor <i>Consumer Services</i> Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018 – 2022....	115
Tabel 4.15 Uji Autokorelasi.....	117
Tabel 4.16 Uji Multikolinearitas.....	118
Tabel 4.17 Uji Heteroskedastisitas.....	119
Tabel 4.18 Hasil Estimasi <i>Common Effect</i>	120
Tabel 4.19 Hasil Estimasi <i>Fixed Effect</i>	121
Tabel 4.20 Hasil Estimasi <i>Random Effect</i>	127
Tabel 4.21 Uji <i>Chow</i>	132
Tabel 4.22 Uji <i>Hausman</i>	133

Tabel 4.23 Hasil Uji Koefisien Determinasi.....	146
Tabel 4.24 Hasil Uji <i>Goodness of Fit</i>	148
Tabel 4.25 Hasil Uji Parsial (Uji t).....	149

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Paradigma Penelitian.....	48
Gambar 3.1 Daerah Penerimaan dan Penolakan uji t (hipotesis negatif).....	74
Gambar 3.2 Daerah Penerimaan dan Penolakan uji t (hipotesis positif).....	74
Gambar 4.1 Daerah Penerimaan dan Penolakan H_0 Hasil Uji Hipotesis 1.....	150
Gambar 4.2 Daerah Penerimaan dan Penolakan H_0 Hasil Uji Hipotesis 2.....	150
Gambar 4.3 Daerah Penerimaan dan Penolakan H_0 Hasil Uji Hipotesis 3.....	151
Gambar 4.4 Daerah Penerimaan dan Penolakan H_0 Hasil Uji Hipotesis 4.....	152
Gambar 4.5 Daerah Penerimaan dan Penolakan H_0 Hasil Uji Hipotesis 5.....	153

DAFTAR GRAFIK

Grafik 4.1 Rata – Rata <i>Financial Distress</i> Sub Sektor <i>Consumer Services</i> Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018 – 2022.....	94
Grafik 4.2 Rata – Rata <i>Sales Growth</i> Sub Sektor <i>Consumer Services</i> Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018 – 2022.....	98
Grafik 4.3 Rata – Rata <i>Operating Capacity</i> Sub Sektor <i>Consumer Services</i> Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018 – 2022.....	102
Grafik 4.4 Rata – Rata <i>Free Cash Flow</i> Sub Sektor <i>Consumer Services</i> Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018 – 2022.....	106
Grafik 4.5 Rata – Rata Struktur Modal Sub Sektor <i>Consumer Services</i> Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018 – 2022.....	110
Grafik 4.6 Rata – Rata Likuiditas Sub Sektor <i>Consumer Services</i> Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018 – 2022.....	114
Grafik 4.7 Uji Normalitas.....	116