

**PENGARUH EFISIENSI OPERASI, *FREE CASH FLOW*, *LEVERAGE* DAN
UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP *FINANCIAL DISTRESS***

(Pada Perusahaan Ritel 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:

Rahma Dwi Febrianti

NIM. 20210510109

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

HALAMAN PENGESAHAN
PENGARUH EFISIENSI OPERASI, *FREE CASH FLOW*, *LEVERAGE* DAN
UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP *FINANCIAL DISTRESS*
(Pada Perusahaan Ritel yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2023)

Disusun Oleh :

RAHMA DWI FEBRIANTI
NIM.20210510109

Telah berhasil mempertahankan skripsinya pada tanggal 01 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

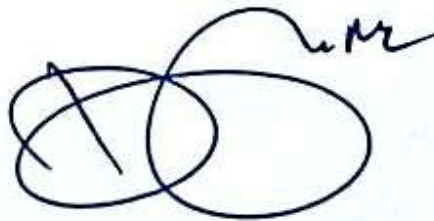
Penguji I,

Penguji II,

Penguji III,



Dr. Dadang Suhardi, S.E., M.M
NIK. 41038111400



Dr. Dede Djuniardi, S.E., M.M
NIK. 41038031154



Yasir Maulana, S.E., M.S.M
NIK. 410109810237

HALAMAN PERSETUJUAN
PENGARUH EFISIENSI OPERASI, *FREE CASH FLOW*, *LEVERAGE* DAN
UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP *FINANCIAL DISTRESS*
(Pada Perusahaan Ritel Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode
2019-2023)

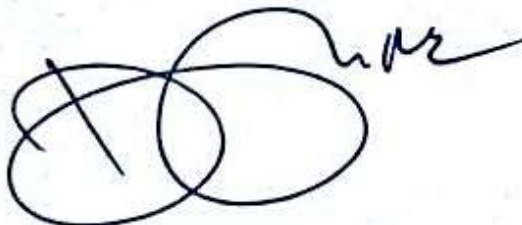
Disusun Oleh :

RAHMA DWI FEBRIANTI
NIM.20210510109

DISETUJUI OLEH PEMBIMBING :

Kuningan, Oktober 2025

Pembimbing I



Dr. Dede Djuniardi, S.E., M.M
NIK. 41038031154

Pembimbing II



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

Mengetahui

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis



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

Kepala Program Studi Manajemen



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

PERNYATAAN OTENTISITAS

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi saya dengan judul **"Pengaruh Efisiensi Operasi, Free Cash flow, Leverage Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Financial Distress"**. Pada Perusahaan Ritel yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2023." 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 keilmuan. Atas pernyataan ini, saya siap menanggung resiko/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, September 2025
Yang Membuat Pernyataan,

A handwritten signature in black ink is written over a circular official stamp. The stamp contains the text "KETERANGAN TEMPEL" and a unique identification number "4A781ANX300921107".

Rahma Dwi Febrianti
NIM.20210510109

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

MOTTO

“Setiap langkah ada tujuan, setiap nafas ada kehidupan, setiap harapan ada kepastian dan setiap doa ada jawaban, teruslah percaya dengan apa yang sedang kamu usahakan”

PERSEMBAHAN

Karya ini Saya persembahkan untuk kedua orang tua serta keluarga

ABSTRAK

Rahma Dwi Febrianti: 20210510109 Tahun 2025

“Pengaruh Efisiensi Operasi, Free Cash Flow, Leverage dan Ukuran Perusahaan Terhadap Financial Distress (Pada Perusahaan Ritel yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2023)

Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Kuningan. Dibimbing oleh Dr. Dede Djuniardi, S.E., M.M dan Dodi, S.Pd., M.M

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh efisiensi operasi, free cash flow, leverage, dan ukuran perusahaan terhadap financial distress pada perusahaan ritel yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2019–2023. Metode penelitian yang digunakan adalah metode kuantitatif dengan pendekatan deskriptif, menggunakan data sekunder berupa laporan keuangan perusahaan yang diperoleh dari Bursa Efek Indonesia. Analisis data dilakukan dengan model regresi data panel menggunakan Random Effect Model.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara parsial efisiensi operasi tidak berpengaruh signifikan terhadap financial distress, free cash flow berpengaruh negatif dan signifikan terhadap financial distress, leverage berpengaruh positif dan signifikan terhadap financial distress, sedangkan ukuran perusahaan tidak berpengaruh signifikan terhadap financial distress. Secara simultan, efisiensi operasi, free cash flow, leverage, dan ukuran perusahaan berpengaruh signifikan terhadap financial distress.

Temuan ini mengindikasikan bahwa free cash flow dan leverage merupakan faktor penting dalam memprediksi financial distress, sedangkan efisiensi operasi dan ukuran perusahaan bukan merupakan penentu utama. Penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi teoritis dalam pengembangan ilmu manajemen keuangan serta manfaat praktis bagi investor maupun manajemen perusahaan dalam mengantisipasi risiko kesulitan keuangan.

Kata Kunci: Efisiensi Operasi, Free Cash Flow, Leverage, Ukuran Perusahaan, Financial Distress

ABSTRACT

Rahma Dwi Febrianti: 20210510109, Year 2025

“The Effect of Operating Efficiency, Free Cash Flow, Leverage, and Firm Size on Financial Distress (An Empirical Study on Retail Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange in the Period 2019-2023)”

Management Study Program, Faculty of Economics and Business, University of Kuningan

Supervised by Dr. Dede Djuniardi, S.E., M.M and Dodi, S.Pd., M.M

This study aims to analyze the effect of operating efficiency, free cash flow, leverage, and firm size on financial distress in retail companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) during the 2019–2023 period. The research employs a quantitative method with a descriptive approach, using secondary data from annual financial reports obtained from the IDX. Data were analyzed using panel data regression with the Random Effect Model.

The results show that partially, operating efficiency has no significant effect on financial distress, free cash flow has a negative and significant effect on financial distress, leverage has a positive and significant effect on financial distress, while firm size has no significant effect on financial distress. Simultaneously, operating efficiency, free cash flow, leverage, and firm size have a significant effect on financial distress. These findings indicate that free cash flow and leverage are the most influential factors in predicting financial distress, while operating efficiency and firm size are not the main determinants. This research is expected to provide theoretical contributions to the development of financial management studies as well as practical benefits for investors and company management in anticipating the risk of financial distress.

Keywords: *Operating Efficiency, Free Cash Flow, Leverage, Firm Size, Financial Distress*

KATA PENGANTAR

Dengan menyebut nama Allah SWT yang Maha pengasih lagi Maha penyayang, saya panjatkan puja dan puji syukur kepada hadirat-Nya yang telah melimpahkan rahmat dan hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan usulan penelitian yang berjudul **“Pengaruh Efisiensi Operasi, *Free Cash Flow*, *Leverage* dan Ukuran Perusahaan Terhadap *Financial Distress* (Pada Perusahaan Ritel yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2023)”**. Proposal penelitian ini disusun untuk memenuhi salah satu syarat memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Kuningan. Dalam penyusunan skripsi ini, penulis mengalami kesulitan dan penulis menyadari dalam penulisan proposal penelitian ini masih jauh dari kesempurnaan. Untuk itu, penulis sangat mengharapkan kritik dan saran yang membangun demi kesempurnaan proposal penelitian ini.

Maka, dalam kesempatan ini pula penulis menyampaikan ucapan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada Bapak Dr. Dede Djuniardi, S.E., M.M selaku dosen pembimbing I dan Bapak Dodi, S.Pd., M.M selaku dosen pembimbing II, yang telah banyak memberikan arahan dan bimbingan kepada penulis selama proses penyelesaian proposal penelitian ini. Penulis sangat berharap semoga proposal penelitian ini bermanfaat bagi kita semua.

Kuningan, Desember 2024

Rahma Dwi Febrianti
NIM 20210510109

UCAPAN TERIMAKASIH

Ucapan terimakasih penulis sampaikan kepada Allah SWT yang telah memberikan kesempatan, kemudahan, Rahmat dan Hidayah-Nya kepada penulis, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini tepat waktu. Penelitian dan penulisan skripsi ini dapat terlaksana atas bantuan dari berbagai pihak, baik secara langsung maupun tidak langsung yang telah memberikan doa, motivasi arahan dan pengetahuan. Oleh karena itu penulis ingin mengucapkan terimakasih kepada semua pihak, khususnya kepada:

1. Kedua orang tua tercinta, Bapak Bambang Prayitno dan Ibu Siti Yulyani yang senantiasa mendoakan, memberi semangat, perhatian serta fasilitas yang terbaik untuk mendukung menyelesaikan skripsi tepat waktu
2. Bapak Dr. Dede Djuniardi, S.E., M.M selaku pembimbing I yang telah membimbing dan meluangkan waktu serta melatih pola pikir penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
3. Bapak Dodi, S.Pd., M.M selaku pembimbing II yang telah mengarahkan baik secara teknis atau konseptual demi penyempurnaan skripsi ini
4. Rektor Universitas Kuningan, Prof. Dr. H. Dikdik Harjadi, S.E., M.Si. yang telah memberikan kesempatan dan fasilitas dalam menempuh pendidikan universitas ini
5. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Ibu Dr. Hj. Lili Karmela F, S.E., M.Si. yang telah memberikan fasilitas dan dukungan kepada penulis selama menempuh pendidikan di lingkungan fakultas ini
6. Ketua Program Studi Manajemen, Ibu Dr. Rina Masruroh, S.E., ME.Sy. yang telah memberikan arahan, motivasi dan kesempatan kepada penulis dalam menyelesaikan proses akademik
7. Dosen Pembimbing Akademik Bapak Dr. Munir Nur Komarudin, S.Pd., M.M. yang telah membimbing dari awal perkuliahan hingga akhir
8. Seluruh dosen di Program Studi Manajemen, yang telah memberikan ilmu, wawasan, dan pengalaman selama masa perkuliahan yang menjadi bekal berharga bagi penulis
9. Segenap staff akademik dan administrasi serta tim pustakawan Universitas Kuningan

- yang telah membantu serta memfasilitasi penulis selama masa perkuliahan
10. Untuk Kakakku Risky Septiana yang selalu memberikan semangat serta perhatian
 11. Terimakasih kepada sahabat Ica Khoirunisa, Nadila Alza Andini dan Mila Triviska yang telah menjadi sahabat dalam masa perkuliahan, yang senantiasa menemani dalam keadaan apapun, membuat masa perkuliahan yang begitu berkesan, terimakasih atas dukungan dan doa semoga semua impian kita menjadi kenyataan
 12. Terimakasih kepada Teman seperjuangan Lulu Nur Falah, Afni Alifia Agustin, Silfiya Kurota'ayun yang telah kebersamai selama ini dalam proses perkuliahan hingga penyusunan skripsi baik dalam keadaan suka atau duka, susah atau senang terimakasih telah memberikan energi yang baik dan positif untuk terus berjuang dalam setiap prosesnya
 13. Rekan-rekan mahasiswa Program Studi Manajemen angkatan 2021, khususnya rekan-rekan kelas manajemen A yang senantiasa memberikan dukungan dan berjuang bersama
 14. Tidak lupa untuk diri sendiri, Rahma Dwi Febrianti terimakasih sudah berjuang serta bertahan hingga di titik ini. Terimakasih telah berusaha keras dalam setiap langkah dan proses, telah menyelesaikan apa yang sebelumnya telah dimulai. Untuk hari-hari yang begitu panjang telah dilalui, untuk setiap keberanian dan jatuh bangun yang telah dilalui, terimakasih untuk terus mengusahakan tanpa berhenti di tengah jalan. Semoga Allah senantiasa memudahkan jalan dan langkah selanjutnya untuk meneruskan perjalanan ini.

Kuningan, September 2025
Penulis,

RAHMA DWI FEBRIANTI
20210510109

DAFTAR ISI

LEMBAR PENGESAHAN	
LEMBAR PERETUJUAN	
PERNYATAAN OTENTITAS	
MOTTO DAN PERSEMBAHAN	
ABSTRAK.....	i
ABSTRACT.....	ii
KATA PENGANTAR	iii
UCAPAN TERIMAKASIH.....	iv
DAFTAR ISI	vi
DAFTAR TABEL	x
DAFTAR GAMBAR.....	xii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah.....	7
1.3 Tujuan Penelitian.....	8
1.4 Manfaat Penelitian.....	8
BAB II LANDASAN TEORI, KERANGKA BERPIKIR DAN HIPOTESIS	9
2.1 Landasan Teori	9
2.1.1 Teori Agensi (<i>Agency Theory</i>).....	9
2.1.2 Trade Off Theory	10
2.2 Financial Distress	11
2.2.1 Jenis Financial Distress.....	11
2.2.2 Indikator Financial Distress	12
2.2.3 Faktor-faktor yang Mempengaruhi <i>Financial Distress</i>	15
2.3 Efisiensi Operasi	16
2.3.1 Indikator Efisiensi Operasi.....	17
2.3.2 Faktor-faktor yang Mempengaruhi Efisiensi Operasi	17

2.4 Free Cash Flow	18
2.4.1 Indikator Free Cash Flow	18
2.4.2 Faktor-faktor yang Mempengaruhi Free Cash Flow	19
2.5 Leverage	20
2.5.1 Indikator <i>Leverage</i>	20
2.5.2 Faktor-faktor yang Mempengaruhi <i>Leverage</i>	21
2.6 Ukuran Perusahaan	22
2.6.1 Indikator Ukuran Perusahaan	23
2.6.2 Faktor-faktor yang Mempengaruhi Ukuran Perusahaan	23
2.7 Hubungan Antar Variabel	24
2.7.1 Hubungan Efisiensi Operasi dan Financial Distress.....	24
2.7.2 Hubungan Free cash flow dan Financial Distress	24
2.7.3 Hubungan Leverage dan Financial Distress	25
2.7.4 Hubungan Ukuran Perusahaan dan Financial Distress	25
2.8 Penelitian Terdahulu.....	26
2.9 Kerangka Berpikir	30
2.9.1 pengaruh Efisiensi Operasi terhadap Financial Distress.....	30
2.9.2 Pengaruh Free Cash Flow terhadap Financial Distress	30
2.9.3 Pengaruh Leverage Terhadap Financial Distress	30
2.9.4 Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Financial Distress.....	31
2.10 Hipotesis	32
BAB III METODOLOGI PENELITIAN	33
3.1 Metode Penelitian	33
3.2 Definisi Operasional Variabel	33
3.2.1 Variabel Independen (X).....	33
3.2.2 Variabel Dependen (Y)	33
3.3 Populasi dan Sampel	35
3.3.1 Populasi	35
3.3.2 Sampel	36

3.4 Jenis Data dan Sumber Data	38
3.4.1 Jenis Data	38
3.4.2 Sumber Data.....	38
3.4.2 Dimensi Data	38
3.5 Teknik Pengumpulan Data	38
3.6 Teknik Analisis Data	39
3.6.1 Analisis Statistik Deskriptif.....	39
3.7 Uji Asumsi Klasik	40
3.7.1 Analisis Regresi Data Panel	41
3.8 Metode Pemilihan Model Regresi.....	44
3.9 Koefisien Determinasi.....	45
3.10 Pengujian Hipotesis	46
3.10.1 Uji Simultan (Uji F)	46
3.10.2 Uji Parsial (Uji T)	47
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....	50
4.1 Gambaran Umum Perusahaan	50
4.2 Analisis Data.....	52
4.2.1 Analisis Deskriptif	52
4.3 Uji Asumsi Klasik	64
4.3.1 Uji Normalitas	64
4.3.2 Uji Multikolinearitas.....	65
4.3.3 Uji Heteroskedastisitas	65
4.3.4 Uji Autokorelasi	66
4.4 Analisis Regresi Data Panel.....	66
4.4.1 Hasil Estimasi Model Regresi Data Panel	66
4.4.2 Hasil Estimasi dengan Model <i>Common Effect</i>	66
4.4.3 Hasil Estimasi dengan Model <i>Random Effect</i>	69
4.4.4 Uji Pemilihan Model Regresi Data Panel.....	72
4.4.5 Interpretasi Model.....	74

4.5 Pengujian Hipotesis	74
4.5.1 Hasil Uji Simultan (Uji f).....	74
4.5.2 Hasil Uji Parsial (Uji t)	75
4.5.3 Uji Koefisien Determinasi (R^2).....	77
4.6 Pembahasan	77
4.6.1 Pengaruh Efisiensi Operasi terhadap <i>Financial Distress</i>	77
4.6.2 Pengaruh Free Cash Flow terhadap Financial Distress	78
4.6.3 Pengaruh Leverage terhadap Financial Disress.....	79
4.6.4 Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap <i>Financial Distress</i>	79
4.6.5 Pengaruh Efisiensi Operasi, <i>Free Cash Flow</i> , <i>Leverage</i> , dan Ukuran Perusahaan Terhadap <i>Financial Distress</i>	80
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	81
5.1 Kesimpulan.....	81
5.2 Saran	81
DAFTAR PUSTAKA.....	83
LAMPIRAN-LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

Tabel 1. 1 Perbandingan Tingkat Laba.....	1
Tabel 1. 2 Jumlah Perusahaan Ritel yang Terdaftar di BEI	3
Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu.....	26
Tabel 3. 1 Operasionalisasi Variabel Penelitian.....	34
Tabel 3. 2 Perusahaan Ritel (2019-2023)	35
Tabel 3. 3 Kriteria Sampel Penelitian.....	37
Tabel 3. 4 Sampel Penelitian	37
Tab 4. 1 Gambaran Umum Perusahaan Ritel	50
Tab 4. 2 Efisiensi Operasi pada Perusahaan Ritel yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) 2019-2023.....	53
Tab 4. 3 Hasil Statistik Deskriptif Efisiensi Operasi	54
Tab 4. 4 Free Cash Flow pada Perusahaan Ritel yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) 2019-2023.....	55
Tab 4. 5 Hasil Statistik Deskriptif Free Cash Flow pada Perusahaan ritel yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2019-2023	57
Tab 4. 6 Leverage pada Perusahaan Ritel yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) 2019-2023	58
Tab 4. 7 Hasil Statistik Deskriptif Leverage.....	59
Tab 4. 8 Ukuran Perusahaan pada Perusahaan Ritel yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) 2019-2023	60
Tab 4. 9 Hasil Statistik Deskriptif Ukuran Perusahaan	61
Tab 4. 10 Financial Distress pada Perusahaan Ritel yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) 2019-2023	62
Tab 4. 11 Hasil Statistik Deskriptif Financial Distress.....	64
Tab 4. 12 Uji Multikolinearitas.....	65
Tab 4. 13 Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	66
Tab 4. 14 Hasil Uji Autokorelasi	66

Tab 4. 15 Common Effect Model	67
Tab 4. 16 Fixed Effect Model.....	67
Tab 4. 17 Random Effect Model	69
Tab 4. 18 Hasil Uji Chow	73
Tab 4. 19 Hasil Uji Langrange Multiplier (LM).....	74
Tab 4. 20 Hasil Uji Simultan	75
Tab 4. 21 Hasil Uji Parsial.....	76
Tab 4. 22 Hasil Uji R2	77

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Tingkat Laba Perusahaan Ritel di BEI	2
Gambar 2. 1 Paradigma Penelitian	32
Gambar 3. 1 Daerah Penolakan dan Penerimaan Uji Simultan	47
Gambar 3. 2 Daerah Penerimaan dan Penolakan H_0 Parsial	49
Gambar 4. 1 Efisiensi Operasi pada Perusahaan ritel yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2019-2023	54
Gambar 4. 2 Free Cash Flow pada Perusahaan ritel yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2019-2023	56
Gambar 4. 3 Leverage pada Perusahaan ritel yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2019-2023	59
Gambar 4. 4 Financial Distress pada Perusahaan ritel yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2019-2023	63
Gambar 4. 5 Uji Normalitas	65