

**FIRM SIZE MEMODERASI PENGARUH LIQUIDITY, LEVERAGE, DAN SALES
GROWTH TERHADAP FINANCIAL DISTRESS PADA PERUSAHAAN SEKTOR
CONSUMER NON-CYCLICALS YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK**

INDONESIA

SKRIPSI

DIAJUKAN UNTUK MEMENUHI PERSYARATAN MEMPEROLEH GELAR

SARJANA



**UNIVERSITAS ISLAM
RADEN RAHMAT**

Disusun oleh:

NAILATUL KHOIRIYAH

20612011007

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS ISLAM RADEN RAHMAT**

MALANG

2024

HALAMAN JUDUL

***FIRM SIZE MEMODERASI PENGARUH LIQUIDITY, LEVERAGE, DAN SALES
GROWTH TERHADAP FINANCIAL DISTRESS PADA PERUSAHAAN SEKTOR
CONSUMER NON-CYCLICALS YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA***

SKRIPSI

DIAJUKAN UNTUK MEMENUHI PERSYARATAN MEMPEROLEH GELAR
SARJANA



**UNIVERSITAS ISLAM
RADEN RAHMAT**

Disusun oleh:

NAILATUL KHOIRIYAH

20612011007

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS ISLAM RADEN RAHMAT**

MALANG

2024

TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI

Judul : Firm Size Memoderasi Pengaruh *Liquidity*, *Leverage*, dan *Sales Growth* terhadap *Financial Distress* Sektor *Consumer Non-Cyclicals* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia

Disusun oleh : Nailatul Khoiriyah

NIM : 20612011007

Prodi : Manajemen

Konsentrasi : Keuangan

Telah diperiksa dan disetujui untuk dipertahankan
di depan tim penguji
Malang, 29 April 2024

Mengetahui & menyetujui

Kaprodi,

Pembimbing,



(Adita Nafisa, S.E., M.M)



(Angguliyah Rizqi Amaliyah, S.I.K., M.M)

NIDN. 0724068802

NIDN. 0703099301

UNIVERSITAS ISLAM
RADEN RAHMAT

TANDA PENGESAHAN

TANDA PENGESAHAN

TELAH DIPERTAHANKAN DI DEPAN MAJELIS PENGUJI SKRIPSI, PROGRAM STUDI MANAJEMEN FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS, UNIVERSITAS ISLAM RADEN RAHMAT MALANG:

NAMA : Nailatul Khoiriyah
NIM : 20612011007
HARI : Selasa
TANGGAL : 14 Mei 2024
JUDUL : Firm Size Memoderasi Pengaruh Liquidity, Leverage, dan Sales Growth terhadap Financial Distress pada Perusahaan Sektor Consumer Non Cyclical yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia

DINYATAKAN LULUS

MAJELIS PENGUJI

Dr. Yenie Eva Damayanti, S.E., M.M., Ak
NIDN. 0709017504

Adita Nafisa, S.E., M.M
NIDN. 0724068802

Angguliya Rizqi A, S.I.K., M.M
NIDN. 0703099301

MENGESAHKAN,
Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Islam Raden Rahmat Malang
Dekan,



Dr. M. Yusuf Azwar Anas, S.E., M.M
NIDN. 0713047901

UNIVERSITAS ISLAM
RADEN RAHMAT

HALAMAN PERSEMBAHAN

Skripsi ini saya persembahkan kepada kedua orang tua yang telah mendidik dengan sepenuh hati serta ketulusan dalam membesarkan saya sehingga bisa melalui pendidikan hingga sejauh ini. Terima kasih atas do'a dan dukungan yang telah kalian berikan kepada saya sehingga bisa menyelesaikan skripsi ini dengan lancar dan selesai tepat waktu.



UNIVERSITAS ISLAM
RADEN RAHMAT

PERNYATAAN ORSINALITAS

Saya menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa sepanjang pengetahuan saya, di dalam naskah skripsi ini tidak terdapat karya ilmiah yang pernah diajukan oleh orang lain untuk memperoleh gelar akademik di suatu perguruan tinggi, dan tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis dikutip dalam naskah ini dan disebutkan dalam sumber kutipan dan daftar pustaka.

Apabila ternyata di dalam naskah skripsi ini dapat dibuktikan terdapat unsur-unsur jiplakan, saya bersedia skripsi dibatalkan, serta proses sesuai dengan peraturan perundang-undangan yang berlaku (UU No. 20 Tahun 2003, pasal 25 ayat 2 yang berbunyi: lulusan perguruan tinggi yang karya ilmiahnya digunakan untuk memperoleh gelar akademik, profesi, atau vokasi terbukti merupakan jiplakan dicabut gelarnya dan pasal 70 yang berbunyi: lulusan yang karya ilmiah yang digunakan untuk mendapatkan gelar akademik, profesi, atau vokasi sebagaimana dimaksud dalam pasal 25 ayat (2) terbukti merupakan jiplakan dipidana dengan pidana penjara paling lama dua tahun dan/atau pidana denda paling banyak Rp. 200.000.000,00 (dua ratus juta rupiah).

Malang, 22 April 2024

Yang menyatakan,



Nailatul Khoiriyah

UNIVERSITAS ISLAM
RADEN RAHMAT

ABSTRAKSI

Khoiriyah Nailatul. 2024. *Firm Size* Memoderasi Pengaruh *Liquidity*, *Leverage*, dan *Sales Growth* terhadap *Financial Distress* Sektor *Consumer Non-Cyclicals* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (Pembimbing: Anggulyah Rizqi Amaliyah, S.I.K., M.M)

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh *liquidity*, *leverage*, dan *sales growth* terhadap *financial distress* yang dimoderasi oleh *firm size*. Untuk mencapai tujuan tersebut, penelitian ini menggunakan metode kuantitatif dengan menggunakan analisis regresi linear berganda dan uji MRA. Hasil penelitian menunjukkan bahwa *liquidity* secara parsial berpengaruh terhadap *financial distress*, *leverage* secara parsial berpengaruh terhadap *financial distress*, *sales growth* secara parsial tidak berpengaruh terhadap *financial distress*, secara simultan *liquidity*, *leverage*, dan *sales growth* berpengaruh terhadap *financial distress*, *firm size* memperlemah pengaruh *liquidity* terhadap *financial distress*, *firm size* memperlemah pengaruh *leverage* terhadap *financial distress*, dan *firm size* memperlemah pengaruh *sales growth* terhadap *financial distress*.

Kata Kunci: *Firm Size*, *Liquidity*, *Leverage*, *Sales Growth*, dan *Financial Distress*

UNIVERSITAS ISLAM
RADEN RAHMAT

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT, berkat rahmat dan karunia-Nya akhirnya penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul *Firm Size Memoderasi Pengaruh Liquidity, Leverage, dan Sales Growth terhadap Financial Distress Sektor Consumer Non-Cyclicals* di Bursa Efek Indonesia.

Tujuan penulisan skripsi ini untuk memenuhi persyaratan memperoleh gelar pada Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Universitas Islam Raden Rahmat Malang.

Sehubungan dengan itu penulis mengucapkan banyak penghargaan dan ucapan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak H. Imron Rosyadi Hamid, S.E., M. Si selaku Rektor Universitas Islam Raden Rahmat yang telah memberikan dukungan penuh dan motivasi kepada seluruh mahasiswa, khususnya penulis sehingga penulis dapat termotivasi untuk menyelesaikan kewajiban sebagai mahasiswa.
2. Bapak Dr M. Yusuf Azwar Anas, S.E., M.M selaku Dekan Fakultas Ekonomi Dan Bisnis yang telah memberikan dukungan penuh atas terselesainya skripsi ini.
3. Ibu Adita Nafisa, S.E., M.M selaku Ketua Program Studi Manajemen yang telah memberikan arahan kepada penulis untuk menyelesaikan skripsi ini.
4. Ibu Anggulyah Rizqi Amaliyah, S.I.K., M.M selaku dosen pembimbing yang telah sabar memberikan bimbingan dan pengarahan hingga terselesaikan skripsi ini.
5. Segenap Bapak/Ibu dosen program studi manajemen yang telah memberi dukungan untuk menyelesaikan skripsi ini.
6. Sujud dan terima kasih yang dalam penulis persembahkan kepada kedua orang tua yang selalu memberikan dukungan do'a, moral, materi dan semangat.
7. Pemilik NIM 20170113035 yang selalu memberikan dukungan kepada penulis.

Malang, 28 November 2023

Penulis

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI	ii
TANDA PENGESAHAN	iii
HALAMAN PERSEMBAHAN	iv
PERNYATAAN ORSINALITAS	v
ABSTRAKSI	vi
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI	viii
DAFTAR GAMBAR	x
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR LAMPIRAN	xii
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	5
1.3 Tujuan Penelitian	6
1.4 Manfaat Penelitian	6
BAB II KAJIAN PUSTAKA	8
2.1 Kajian Empiris	8
2.2 Kajian Teoritis	13
2.2.1 Laporan Keuangan	13
2.2.2 Rasio Keuangan	17
A. Rasio Likuiditas	18
B. Rasio Leverage	21
C. Sales Growth	23
D. Financial Distress	24
E. Firm Size	26
2.2.3 Metode Altman Z-Score	28
2.3 Kerangka Pikir	31
BAB III METODE PENELITIAN	35
3.1 Rancangan Penelitian	35
3.2 Lokasi dan Waktu Penelitian	35
3.3 Variabel Penelitian dan Pengukurannya	36
3.4 Populasi dan Sampel	39
3.5 Jenis dan Sumber data	43
3.6 Metode Pengumpulan Data	44
3.7 Teknik Analisis Data	44
3.8 Uji Asumsi Klasik	45
3.9 Uji Regresi Linear Berganda	46
3.10 Uji Hipotesis	46
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	50
4.1 Hasil Penelitian	50
4.2 Pembahasan Hasil Penelitian	80

BAB V PENUTUP	86
5.1. Kesimpulan	86
5.2. Saran	87
DAFTAR PUSTAKA	88



UNIVERSITAS ISLAM
RADEN RAHMAT

DAFTAR GAMBAR

Gambar	Keterangan	hal
1	Jumlah Penduduk di Indonesia.....	2
2	Kerangka Pikir.....	32
3	Hasil Grafik Normal Probability Plot.....	72
4	Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	74



UNIVERSITAS ISLAM
RADEN RAHMAT

DAFTAR TABEL

Tabel	Keterangan	hal
1	Pertumbuhan Konsumsi Rumah Tangga.....	2
2	Penelitian Terdahulu.....	8
3	Persamaan dan Perbedaan.....	11
4	Klasifikasi Model Z-score Perusahaan Manufaktur <i>go public</i>	28
5	Klasifikasi Model Z-score perusahaan manufaktur yang tidak <i>go public</i>	29
6	Klasifikasi model Z-score terakhir.....	30
7	Ringkasan standar penilaian kategori perusahaan.....	31
8	Populasi Penelitian.....	39
9	Kriteria Sampel.....	40
10	Sampel Penelitian.....	41
11	Jenis dan Sumber Data Penelitian.....	44
12	Sampel Data Perusahaan.....	50
13	Hasil Analisis <i>Liquidity</i>	53
14	Hasil Analisis <i>Leverage</i>	56
15	Hasil Analisis <i>Sales Growth</i>	60
16	Hasil Analisis <i>Financial Distress</i>	63
17	Hasil Analisis <i>Firm Size</i>	67
18	Hasil Analisis Deskriptif.....	70
19	Hasil Uji Multikolinearitas.....	73
20	Hasil Uji Regresi Linear Berganda.....	75
21	Hasil Uji t.....	77
22	Hasil Uji F.....	78
23	Hasil Uji MRA.....	79



UNIVERSITAS ISLAM
RADEN RAHMAT

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran	Keterangan	Hal
1	Hasil Uji SPSS.....	93



UNIVERSITAS ISLAM
RADEN RAHMAT

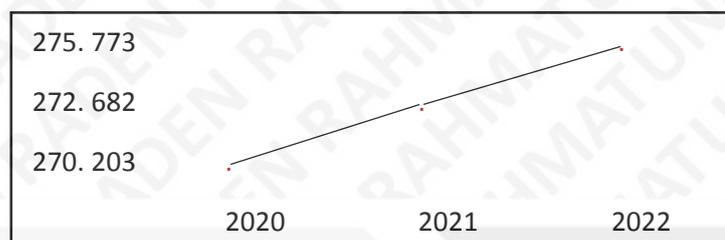
BAB I PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Kesulitan keuangan merupakan gejala awal kebangkrutan terhadap penurunan kondisi keuangan yang dialami perusahaan. Penyebab kesulitan keuangan yang berdampak sangat bervariasi tergantung dari industri yang dijalankan (Hanafi, 2015). Kendala yang dialami perusahaan berbeda-beda, terkadang mengalami kesulitan likuiditas yang harus segera diselesaikan agar tidak berpotensi kebangkrutan. Laporan keuangan digunakan sebagai tolak ukur untuk mengetahui kondisi dan kinerja keuangan. *Indonesia stock exchange* (IDX) menerapkan *IDX industrial classification* (IDX-IC) untuk melakukan klasifikasi perusahaan berdasarkan eksposur pasar atas barang atau jasa akhir yang diproduksi. IDX-IC memiliki 4 tingkat klasifikasi yang terdiri dari 12 sektor, 35 sub sektor, 69 industri, dan 130 sub industri.

Salah satu sektor yang masuk dalam IDX-IC adalah sektor *consumer non cyclicals*. Sektor *consumer non cyclicals* mempunyai 11 sub sektor antara lain *drug retail & distributors, food retail & distributors, supermarkets & convenience store, liquors, soft drink, dairy products, processed food, fish, meat & poultry, plantations & crops, tobacco, personal care products*. Sektor barang konsumsi merupakan salah satu sektor yang mengalami pertumbuhan sejalan dengan pertumbuhan penduduk dan peningkatan pendapatan. Indonesia merupakan salah satu negara yang memiliki pertumbuhan penduduk yang semakin tinggi setiap tahunnya. Banyaknya jumlah penduduk disuatu negara belum tentu memberikan keuntungan. Pada tahun 2020, jumlah penduduk Indonesia sebesar 270, 203 ribu jiwa. Pada tahun 2021,

jumlah penduduk Indonesia meningkat menjadi 272, 682 ribu jiwa. Pada tahun 2022, kembali mengalami peningkatan menjadi 275, 773 ribu jiwa.



Gambar 1. Jumlah penduduk di Indonesia

Sumber: Bps.go.id (Data Diolah)

Sektor *consumer non cyclicals* pada kuartal 1 tahun 2020 mengalami penurunan sebesar 19, 17 % sampai mencapai level terendah sejak periode 2013. Pada awal tahun 2021 sektor *consumer non cyclicals* mengalami penurunan sebesar 11, 27%. Penyebab penurunan pada sektor ini adalah saham-saham *bigcaps* mengalami penurunan, seperti UNVR (30, 95 %) dan HMSP (23, 26 %). Penurunan pembelian pada sektor *consumer non cyclicals* disebabkan penurunan konsumsi rumah tangga yang terus menerus di tahun 2020.

Tabel 1. Pertumbuhan Konsumsi Rumah Tangga

Komponen	I	II	III	IV
Konsumsi Rumah Tangga	2, 83	(5, 52)	(4, 04)	(2, 29)
Makanan & minuman, selain restoran	5, 01	(0, 73)	(0, 69)	1, 16
Pakaian, Alas kaki & jasa perawatannya	(3, 31)	(5, 14)	(4, 27)	(4, 25)
Perumahan & perlengkapan RT	4, 32	2, 35	1, 82	2, 82
Kesehatan dan pendidikan	7, 86	2, 02	2, 06	3, 94
Transportasi dan komunikasi	(1, 69)	(15, 33)	(11, 56)	(9, 60)
Restoran dan hotel	2, 43	(16, 55)	(10, 90)	(8, 44)
Lainnya	3, 65	(3, 23)	(2, 04)	(0, 57)

Sumber: Kemenperin

Menurut (Kasmir, 2019) Rasio Likuiditas merupakan rasio yang menggambarkan kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka pendek. *Financial distress* terjadi disebabkan oleh banyak aspek, salah

satunya yaitu aspek internal perusahaan. Aspek internal meliputi rasio keuangan dan struktur kepemilikan. rasio keuangan yang digunakan meliputi likuiditas, *leverage* dan profitabilitas (Liana & Sutrisno, 2014). Berdasarkan hasil penelitian yang dilakukan oleh (Bukhari & Rozalinda, 2022), (Tania & Wijaya, 2021) menyatakan likuiditas berpengaruh positif terhadap *financial distress*. Namun penelitian (Junior, 2021) menemukan bahwa likuiditas tidak berpengaruh terhadap *financial distress*.

Menurut (Fahmi, 2015) *Leverage* merupakan rasio yang digunakan untuk mengukur seberapa besar sebuah perusahaan dibiayai dengan utang. *Financial distress* terjadi disebabkan oleh banyak aspek, salah satunya yaitu aspek internal perusahaan. Aspek internal meliputi rasio keuangan dan struktur kepemilikan. rasio keuangan yang digunakan meliputi likuiditas, *leverage* dan profitabilitas (Liana & Sutrisno, 2014). Berdasarkan hasil penelitian yang dilakukan oleh (Junior, 2021), (Tania & Wijaya, 2021) menyatakan *leverage* berpengaruh signifikan terhadap *financial distress*. Namun penelitian (Ginting, 2021), (Junior, 2021) menemukan bahwa *leverage* tidak berpengaruh terhadap *financial distress*.

Menurut (Kasmir, 2019) Pertumbuhan penjualan menggambarkan sejauh mana perusahaan mampu meningkatkan penjualannya dibandingkan dengan total penjualan secara keseluruhan. *Sales growth* mencerminkan presentasi kenaikan penjualan tahun ini yang dibandingkan dengan tahun sebelumnya, semakin tinggi *sales growth* maka akan semakin baik karena perusahaan tersebut berhasil dalam menjalankan strategi pemasaran dan penjualan produk dan begitupun sebaliknya jika *sales growth* rendah maka akan semakin besar kemungkinan *financial distress* (Rismawanti et al., 2017). Berdasarkan hasil penelitian yang dilakukan oleh (Rochendi & Nuryaman, 2022) menyatakan bahwa *sales growth* berpengaruh signifikan terhadap

financial distress. Namun penelitian (Ginting, 2021), (Junior, 2021) menemukan bahwa *sales growth* tidak berpengaruh signifikan terhadap *financial distress*.

Menurut (Widiastari & Yasa, 2018) *firm size* dapat didefinisikan sebagai suatu skala dimana perusahaan dapat dikelompokkan berdasarkan besar dan kecilnya yang diukur dengan total aktiva, total penjualan, nilai saham, dan lainnya. *Firm size* dapat menyatakan aset yang dimiliki oleh suatu perusahaan. Jika aset suatu perusahaan rendah, hal tersebut dapat mengakibatkan terjadinya *financial distress*. Perusahaan yang memiliki total aset besar, maka kemungkinan terjadinya *financial distress* lebih kecil karena perusahaan mampu membayar kewajiban masa depan (Syamsuddin et al., 2023).

Ukuran perusahaan sering digunakan sebagai parameter terjadinya kebangkrutan suatu perusahaan karena perusahaan yang lebih besar dianggap lebih mampu menghadapi situasi krisis dalam menjalankan bisnisnya (Rochendi & Nuryaman, 2022). Berdasarkan hasil penelitian yang dilakukan oleh (Mujiani & Jum'atul, 2020) *firm size* mampu memoderasi pengaruh likuiditas terhadap *financial distress*. Namun penelitian (Bukhari & Rozalinda, 2022), (Ginting, 2021) dan (Junior, 2021) *firm size* tidak mampu memoderasi likuiditas terhadap *financial distress*. Hasil penelitian yang dilakukan oleh (Junior, 2021) *firm size* mampu memoderasi pengaruh *leverage* terhadap *financial distress*. Namun penelitian (Bukhari & Rozalinda, 2022), (Ginting, 2021) dan (Mujiani & Jum'atul, 2020) *firm size* tidak mampu memoderasi pengaruh *leverage* terhadap *financial distress*. Hasil penelitian yang dilakukan (Ginting, 2021) dan (Junior, 2021) *firm size* tidak mampu memoderasi pengaruh *sales growth* terhadap *financial distress*.

Dengan adanya beberapa fenomena yang berdampak pada perusahaan sektor consumer non cyclicals diatas, peneliti tertarik untuk melakukan penelitian mengenai kondisi keuangan pada perusahaan sektor consumer non cyclicals periode 2020-2022. Disisi lain, secara empiris masih ada *research gap* konsep yang diteliti penelitian ini seperti yang telah dijelaskan sebelumnya. Berdasarkan uraian tersebut penulis merangkum kedalam sebuah karya ilmiah yang diberi judul **“Firm Size Memoderasi Pengaruh *Liquidity*, *Leverage* dan *Sales Growth* Pada Perusahaan Sektor *Consumer Non Cyclicals* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia”**.

1.2 Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang yang telah dijelaskan diatas, maka rumusan masalah penelitian ini adalah:

1. Bagaimana pengaruh *liquidity* terhadap *financial distress*?
2. Bagaimana pengaruh *leverage* terhadap *financial distress*?
3. Bagaimana pengaruh *sales growth* terhadap *financial distress*?
4. Bagaimana pengaruh *liquidity*, *leverage*, dan *sales growth* secara simultan terhadap *financial distress*?
5. Bagaimana *firm size* memoderasi pengaruh *liquidity* terhadap *financial distress*?
6. Bagaimana *firm size* memoderasi pengaruh *leverage* terhadap *financial distress*?
7. Bagaimana *firm size* memoderasi pengaruh *sales growth* terhadap *financial distress*?

1.3 Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah diatas, maka tujuan penelitian ini adalah:

1. Untuk mengetahui pengaruh *liquidity* terhadap *financial distress*
2. Untuk mengetahui pengaruh *leverage* terhadap *financial distress*
3. Untuk mengetahui pengaruh *sales growth* terhadap *financial distress*
4. Untuk mengetahui pengaruh *liquidity*, *leverage*, dan *sales growth* secara simultan terhadap *financial distress*
5. Untuk mengetahui *firm size* memoderasi pengaruh *liquidity* terhadap *financial distress*
6. Untuk mengetahui *firm size* memoderasi pengaruh *leverage* terhadap *financial distress*
7. Untuk mengetahui *firm size* memoderasi pengaruh *sales growth* terhadap *financial distress*

1.4 Manfaat Penelitian

Penelitian ini diharapkan mampu memberikan kontribusi sebagai data yang berguna bagi para eksekutif perusahaan dalam memperkiarakan kerugian keuangan perusahaan. Serta bagi akademisi untuk melibatkan penelitian ini sebagai sumber referensi dalam mengarahkan penelitian lebih lanjut dan menambah pengetahuan lebih. Selain itu, terdapat dua aspek yang diharapkan dapat memberikan manfaat diantaranya sebagai berikut:

1. Manfaat Teoritis

Penelitian ini diharapkan mampu memberikan manfaat untuk peningkatan informasi dan ilmu pengetahuan yang berhubungan dengan prediksi *financial distress* pada suatu perusahaan.

2. Manfaat Praktis

1. Penelitian ini diharapkan dapat memberikan informasi terkait *firm size* memoderasi pengaruh *liquidity*, *leverage*, dan *sales growth* terhadap *financial distress*
2. Penelitian ini diharapkan dapat menjadi alternatif solusi pemecahan masalah serta landasan dan reverensi penelitian selanjutnya.



UNIVERSITAS ISLAM
RADEN RAHMAT