



UNTAR

FAKULTAS
EKONOMI & BISNIS

ISSN: 2657-0033

Jurnal Paradigma Akuntansi



Vol.8 Edisi.2, April 2026



[Home \(https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/index\)](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/index) / Editorial Team

Editorial Team

Penanggungjawab

I Gde Adiputra

<https://orcid.org/0000-0001-5279-7806>

[SCOPUS ID : 57207963052] Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara, Jakarta, Indonesia

Ketua Dewan Penyunting

Nizam Jim Wiryawan 

Fakultas Ekonomi, Universitas Bunda Mulia, Jakarta, Indonesia

Anggota Dewan Penyunting

Ignatius Rony Setyawan 

Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara, Jakarta, Indonesia

Rodhiah Rodhiah 

Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara, Jakarta, Indonesia

Ishak Ramli 

Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara, Jakarta, Indonesia

POLICIES

FOCUS AND SCOPE

[\(/index.php/jpa/about#focusAndScope\)](/index.php/jpa/about#focusAndScope)

SECTION POLICIES

[\(/index.php/jpa/about#SectionPolicies\)](/index.php/jpa/about#SectionPolicies)

PEER REVIEW PROCESS

[\(/index.php/jpa/about#peerReviewProcess\)](/index.php/jpa/about#peerReviewProcess)

OPEN ACCESS POLICIES

[\(/index.php/jpa/about#openAccessPolicy\)](/index.php/jpa/about#openAccessPolicy)

PUBLICATION ETHICS

[\(/index.php/jpa/about#custom-0\)](/index.php/jpa/about#custom-0)

MANAGEMENT PROFILE

CONTACT

[\(/index.php/jpa/about/contact\)](/index.php/jpa/about/contact)

EDITORIAL TEAM

[\(/index.php/jpa/about/editorialTeam\)](/index.php/jpa/about/editorialTeam)

Hetty Karunia Tunjungsari 

Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara, Jakarta, Indonesia

Sekretaris Editorial

Michael Sinaga 

<https://www.instagram.com/michaelsinaga1/>

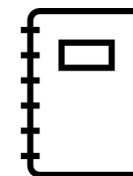
Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara, Jakarta, Indonesia

Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara, Jakarta

REVIEWERS TEAM

(/index.php/jpa/about/editorialTeam)

AUTHOR GUIDELINES



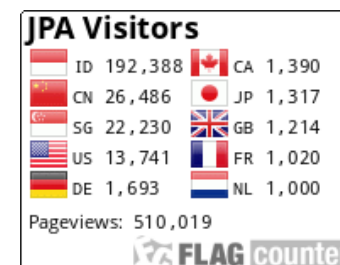
(https://docs.google.com/document/d/1FXf3KuoNrFdsKephjPSNN9M_1usp=sharing&oid=104518256355899478256&rtpof=true&sd=true)

MANUSCRIPT TEMPLATE



(https://docs.google.com/document/d/1FXf3KuoNrFdsKephjPSNN9M_1usp=sharing&oid=104518256355899478256&rtpof=true&sd=true)

FLAG COUNTER



(<https://info.flagcounter.com/xuYK>)

Platform &
workflow by
OJS / PKP

(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/about/aboutThisPublishingSystem>)

Page loaded in 0.502 ms by OJT Blazing Cache (<https://openjournaltheme.com/ojs-hosting-management/>)



Home (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/index>)
 / Archives (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/issue/archive>)
 / Vol. 8 No. 2 (2026): April 2026

DOI: <https://doi.org/10.24912/jpa.v8i2> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v8i2>)

Published: 2026-06-03

Articles

FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI TAX AVOIDANCE (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36724>)

Jervis Jervis, Purnamawati Helen Widjaja, Verawati Verawati
 510-520

<https://doi.org/10.24912/8wd6cv79> (<https://doi.org/10.24912/8wd6cv79>)

Abstract : 0 | pdf : 0

[pdf \(https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36724/22298\)](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36724/22298)

FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI CAPITAL STRUCTURE PADA PERUSAHAAN HEALTHCARE PERIODE 2019–2021 (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36729>)

Cindy Cindy, Henryanto Wijaya
 867-874

<https://doi.org/10.24912/dkesaw55> (<https://doi.org/10.24912/dkesaw55>)

Abstract : 0 | pdf : 1

[pdf \(https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36729/22303\)](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36729/22303)

POLICIES

FOCUS AND SCOPE

(</index.php/jpa/about#focusAndScope>)

SECTION POLICIES

(</index.php/jpa/about#SectionPolicies>)

PEER REVIEW PROCESS

(</index.php/jpa/about#peerReviewProcess>)

OPEN ACCESS POLICIES

(</index.php/jpa/about#openAccessPolicy>)

PUBLICATION ETHICS

(</index.php/jpa/about#custom-0>)

MANAGEMENT PROFILE

CONTACT

(</index.php/jpa/about/contact>)

EDITORIAL TEAM

(</index.php/jpa/about/editorialTeam>)

PENGARUH SANKSI PERPAJAKAN, BIAYA KEPATUHAN PAJAK DAN PENERAPAN E-FILING TERHADAP KEPATUHAN WPOP

(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36734>)

Adelia Azzahra, Widyasari Widyasari
818-826

 <https://doi.org/10.24912/45nnf592> (<https://doi.org/10.24912/45nnf592>)

 Abstract : 0 |  pdf : 1

[pdf \(https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36734/22308\)](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36734/22308)

ANALISIS PENGARUH PROFITABILITY, LEVERAGE DAN FIRM SIZE TERHADAP NILAI PERUSAHAAN

(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36707>)
Olivia Suwanti, Tony Sudirgo
672-681

 <https://doi.org/10.24912/xvwwj854> (<https://doi.org/10.24912/xvwwj854>)

 Abstract : 0 |  pdf : 1

[pdf \(https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36707/22281\)](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36707/22281)

FAKTOR YANG MEMPENGARUHI PROFITABILITAS PERUSAHAAN PROPERTI DAN REAL ESTATE TAHUN 2019-2021

(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36739>)
Nathanael Nathanael, Merry Susanti
765-774

 <https://doi.org/10.24912/jerx4k88> (<https://doi.org/10.24912/jerx4k88>)

 Abstract : 0 |  pdf : 0

[pdf \(https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36739/22313\)](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36739/22313)

FAKTOR – FAKTOR YANG MEMENGARUHI STRUKTUR MODAL PADA PERUSAHAAN SEKTOR INDUSTRI DI INDONESIA

(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36712>)
Felixianto Rozali, Liana Susanto
627-635

 <https://doi.org/10.24912/0jc9g823> (<https://doi.org/10.24912/0jc9g823>)

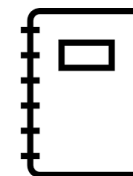
 Abstract : 0 |  pdf : 0

[pdf \(https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36712/22286\)](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36712/22286)

REVIEWERS TEAM

(</index.php/jpa/about/editorialTeam>)

AUTHOR GUIDELINES



(https://docs.google.com/document/d/1FXf3KuoNrFdsKephjPSNN9M_1usp=sharing&ouid=104518256355899478256&rtpof=true&sd=true)

MANUSCRIPT TEMPLATE



(https://docs.google.com/document/d/1FXf3KuoNrFdsKephjPSNN9M_1usp=sharing&ouid=104518256355899478256&rtpof=true&sd=true)

FLAG COUNTER



(<https://info.flagcounter.com/xuYK>)

**FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN
SEKTOR INDUSTRI** (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36744>)

Jonathan Jonathan, Jamaludin Iskak
720-729

 <https://doi.org/10.24912/vke5mn15> (<https://doi.org/10.24912/vke5mn15>)

 Abstract : 0 |  pdf : 1

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36744/22318>)

**FIRM SIZE MEMODERASI PENGARUH FINANCIAL RATIO DAN FIRM AGE TERHADAP
FIRM VALUE** (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36717>)

Angelica Suciadi, Yanti Yanti
577-587

 <https://doi.org/10.24912/64wvtd97> (<https://doi.org/10.24912/64wvtd97>)

 Abstract : 0 |  pdf : 0

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36717/22291>)

**FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN
SEKTOR MANUFAKTUR**
(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36722>)

Jennifer Alicia Widiyanto, Yuniarwati Yuniarwati
532-539

 <https://doi.org/10.24912/9e1ene90> (<https://doi.org/10.24912/9e1ene90>)

 Abstract : 0 |  pdf : 0

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36722/22296>)

**DETERMINAN CSR DENGAN MODERASI KINERJA KEUANGAN PADA PERUSAHAAN
NON KEUANGAN DI INDONESIA**
(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36727>)

Audric Emerson, Elsa Imelda
885-895

 <https://doi.org/10.24912/ec3wwm22> (<https://doi.org/10.24912/ec3wwm22>)

 Abstract : 0 |  pdf : 1

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36727/22301>)

PENGARUH CORPORATE GOVERNANCE TERHADAP INVESTMENT EFFICIENCY
DENGAN INDUSTRY COMPETITION SEBAGAI VARIABEL MODERASI
(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36732>)

Fenny Luo, Elsa Imelda
837-847

 <https://doi.org/10.24912/81pya055> (<https://doi.org/10.24912/81pya055>)

 Abstract : 0 |  pdf : 1

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36732/22306>)

PENGARUH LIKUIDITAS, LEVERAGE, DAN ARUS KAS TERHADAP FINANCIAL
DISTRESS (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36705>)

Jennifen Wijaya, Rousilita Suhendah
691-698

 <https://doi.org/10.24912/h901dz87> (<https://doi.org/10.24912/h901dz87>)

 Abstract : 0 |  pdf : 0

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36705/22279>)

FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI NILAI PERUSAHAAN
(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36737>)

Michelle Rich, Sofia Prima Dewi
786-796

 <https://doi.org/10.24912/c7prcy79> (<https://doi.org/10.24912/c7prcy79>)

 Abstract : 0 |  pdf : 0

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36737/22311>)

PENGARUH PROFITABILITAS, LEVERAGE, KESEMPATAN INVESTASI, DAN UKURAN
PERUSAHAAN TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN
(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36710>)

Winnie Taurisia Pranata, Linda Santioso
636-646

 <https://doi.org/10.24912/sb7rx255> (<https://doi.org/10.24912/sb7rx255>)

 Abstract : 0 |  pdf : 1

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36710/22284>)

FAKTOR YANG MEMPENGARUHI CSRD PADA PERUSAHAAN CONSUMER NON-CYCLICAL PERIODE 2019-2021

(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36742>)

Felix Colim, Rosmita Rasyid
738-746

 <https://doi.org/10.24912/7gf16g70> (<https://doi.org/10.24912/7gf16g70>)

 Abstract : 0 |  pdf : 0

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36742/22316>)

FAKTOR – FAKTOR YANG MEMPENGARUHI KUALITAS AUDIT PADA PERUSAHAAN PROPERTIES DAN REAL ESTATE

(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36715>)

Tasya Clarissa, Utoyo Widayat
598-607

 <https://doi.org/10.24912/yy8xbm79> (<https://doi.org/10.24912/yy8xbm79>)

 Abstract : 0 |  pdf : 0

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36715/22289>)

PENGARUH FINANCIAL LEVERAGE, PROFITABILITAS, DAN INSTITUTIONAL OWNERSHIP TERHADAP PRAKTIK INCOME SMOOTHING (PERATAAN LABA)

(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36720>)

Justin Justin, Nurainun Bangun
548-556

 <https://doi.org/10.24912/qfbkn316> (<https://doi.org/10.24912/qfbkn316>)

 Abstract : 0 |  pdf : 0

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36720/22294>)

TINGKAT KESADARAN WAJIB PAJAK, SANKSI PERPAJAKAN DAN PENERAPAN E-FILING TERHADAP KEPATUHAN WAJIB PAJAK

(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36725>)

Stefi Widya Sihombing, Ngadiman Ngadiman
489-498

 <https://doi.org/10.24912/ec1qkd57> (<https://doi.org/10.24912/ec1qkd57>)

 Abstract : 0 |  pdf : 0

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36725/22299>)

ANALISIS INSENTIF PPH 21 DITANGGUNG PEMERINTAH DENGAN COVID-19 PADA PT.XYZ TAHUN 2021

(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36730>)

Michelle Medeline, Purnamawati Helen Widjaja
858-866

 <https://doi.org/10.24912/s8htne87> (<https://doi.org/10.24912/s8htne87>)

 Abstract : 0 |  pdf : 1

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36730/22304>)

FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI PERSISTENSI LABA PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SEKTOR BARANG KONSUMSI

(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36025>)

Grace Pratiwi, Jamaludin Iskak
499-509

 Abstract : 0 |  PDF : 0

PDF (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36025/21874>)

FAKTOR – FAKTOR YANG MEMPENGARUHI NILAI PERUSAHAAN
(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36735>)

Angel Mardenia Giovanni, Sri Daryanti, Juni Simina
807-817

 <https://doi.org/10.24912/jfhcey95> (<https://doi.org/10.24912/jfhcey95>)

 Abstract : 0 |  pdf : 0

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36735/22309>)

PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN LQ45

(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36708>)

Evander Leonard, Viriany Viriany
666-671

 <https://doi.org/10.24912/pwxtr208> (<https://doi.org/10.24912/pwxtr208>)

 Abstract : 0 |  pdf : 1

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36708/22282>)

FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI FIRM VALUE (STUDI PERUSAHAAN BARANG KONSUMSI)

(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36740>)

Richard Felix, Viriany Viriany
756-764

 <https://doi.org/10.24912/j23g1h18> (<https://doi.org/10.24912/j23g1h18>)

 Abstract : 0 |  pdf : 0

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36740/22314>)

PENGARUH PROFITABILITAS, RASIO NILAI PASAR DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP HARGA SAHAM

(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36713>)

Ferdie Hansel Budianto, Rosmita Rasyid
617-626

 <https://doi.org/10.24912/w8qh7z76> (<https://doi.org/10.24912/w8qh7z76>)

 Abstract : 0 |  pdf : 0

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36713/22287>)

FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI INCOME SMOOTHING PADA PERUSAHAAN SEKTOR CONSUMER CYCLICALS

(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36745>)

William Widjaja, Herlin Tundjung Setijaningsih
710-719

 <https://doi.org/10.24912/n6s6ks50> (<https://doi.org/10.24912/n6s6ks50>)

 Abstract : 0 |  pdf : 0

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36745/22319>)

FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI CASH HOLDING PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SEKTOR KONSUMEN NON-PRIMER

(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36718>)

Marcella Marcella, Augustpaosa Nariman
567-576

 <https://doi.org/10.24912/tc3s8g87> (<https://doi.org/10.24912/tc3s8g87>)

 Abstract : 0 |  pdf : 0

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36718/22292>)

PENGARUH PROFITABILITY, LIQUIDITY DAN CAPITAL STRUCTURE TERHADAP FIRM
VALUE DENGAN INTEREST RATES SEBAGAI VARIABEL MODERASI
(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36723>)

Muhammad Arianto, Jonnardi Jonnardi
521-531

 <https://doi.org/10.24912/mjwxk219> (<https://doi.org/10.24912/mjwxk219>)

 Abstract : 0 |  pdf : 0

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36723/22297>)

FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI CASH HOLDING PADA PERUSAHAAN
CONSUMER NON-CYCLICALS
(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36728>)

Edvandi Fam Supra, Vidyarto Nugroho
875-884

 <https://doi.org/10.24912/tsseyq11> (<https://doi.org/10.24912/tsseyq11>)

 Abstract : 0 |  pdf : 1

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36728/22302>)

FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI CASH HOLDING PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR SEKTOR CONSUMER GOODS
(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36733>)

Stella Elvira Saputra, Yuniarwati Yuniarwati
827-836

 <https://doi.org/10.24912/6t7htf84> (<https://doi.org/10.24912/6t7htf84>)

 Abstract : 0 |  pdf : 0

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36733/22307>)

MODIFIKASI BEBAN GAJI TERHADAP PAJAK PERUSAHAAN
(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36706>)

Jennifer Marcelina Gunawan, Tony Sudirgo
682-690

 <https://doi.org/10.24912/1wjtc155> (<https://doi.org/10.24912/1wjtc155>)

 Abstract : 0 |  pdf : 0

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36706/22280>)

FAKTOR PENENTU FIRM VALUE PADA PERUSAHAAN SEKTOR CONSUMER NON-CYCLICALS DI BEI (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36738>)

Andi Chandra, Merry Susanti
775-785

 <https://doi.org/10.24912/1y5m4h39> (<https://doi.org/10.24912/1y5m4h39>)

 Abstract : 0 |  pdf : 1

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36738/22312>)

FAKTOR YANG MEMPENGARUHI KEBANGKRUTAN PERBANKAN KONVENSIONAL YANG TERDAFTAR DI BEI DENGAN MODEL ALTMAN Z SCORE (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36711>)

Michelle Corina Angela, Susanto Salim, Syanti Dewi
647-655

 <https://doi.org/10.24912/z91e7631> (<https://doi.org/10.24912/z91e7631>)

 Abstract : 0 |  pdf : 1

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36711/22285>)

PENGARUH LEVERAGE, KEBIJAKAN DIVIDEN, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36743>)

Jimmy Winata, Lukman Surjadi
730-737

 <https://doi.org/10.24912/fxdj4c39> (<https://doi.org/10.24912/fxdj4c39>)

 Abstract : 0 |  pdf : 0

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36743/22317>)

FAKTOR YANG MEMPENGARUHI FIRM VALUE DENGAN MEDIASI PROFITABILITY PADA PERUSAHAAN SEKTOR PROPERTI (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36716>)

Erryka Goritman, Henryanto Wijaya
588-597

 <https://doi.org/10.24912/1tgg4c10> (<https://doi.org/10.24912/1tgg4c10>)

 Abstract : 0 |  pdf : 0

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36716/22290>)

FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN
SEKTOR KONSUMEN PRIMER
(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36721>)

Nathanael Verrel, Elizabeth Sugiarto
540-547

 <https://doi.org/10.24912/28fw3a93> (<https://doi.org/10.24912/28fw3a93>)

 Abstract : 0 |  pdf : 0

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36721/22295>)

ANALISIS FAKTOR PERSEPSI RISIKO, LITERASI KEUANGAN, DAN TINGKAT
PENDAPATAN TERHADAP PENGAMBILAN KEPUTUSAN INVESTASI DI PASAR
SAHAM (STUDI PADA INVESTOR INDIVIDU SEKTOR PERBANKAN DI KOTA JAKARTA
DAN TANGERANG TAHUN 2024: PERSPEKTIF AKUNTANSI PRILAKU)
(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36726>)

Grissia Pearlyn, Michelle Kristian
896-904

 <https://doi.org/10.24912/57tzys25> (<https://doi.org/10.24912/57tzys25>)

 Abstract : 0 |  pdf : 0

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36726/22300>)

FAKTOR-FAKTOR YANG MEMENGARUHI NILAI PERUSAHAAN SEKTOR PROPERTIES
& REAL ESTATE TAHUN 2019-2022
(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36731>)

Riki Yanto, Susanto Salim
848-857

 <https://doi.org/10.24912/p6cznc98> (<https://doi.org/10.24912/p6cznc98>)

 Abstract : 0 |  pdf : 0

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36731/22305>)

FAKTOR – FAKTOR YANG MENYEBABKAN SUATU PERUSAHAAN MELAKUKAN TAX
AVOIDANCE (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36704>)

Berliana Putri Kurniadi, Yuniarwati Yuniarwati
699-709

 <https://doi.org/10.24912/wqnk9z55> (<https://doi.org/10.24912/wqnk9z55>)

 Abstract : 0 |  pdf : 0

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36704/22278>)

FIRM SIZE DAN FAKTOR LAIN YANG MEMENGARUHI CASH HOLDING (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36736>)

Joane Gabriela Purwakusuma, Viriany Viriany
797-806

 <https://doi.org/10.24912/hvjgfm86> (<https://doi.org/10.24912/hvjgfm86>)

 Abstract : 0 |  pdf : 0

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36736/22310>)

FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI KEBIJAKAN DIVIDEN PERUSAHAAN (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36709>)

Desy Millenia, Linda Santoso
656-665

 <https://doi.org/10.24912/kyzpw45> (<https://doi.org/10.24912/kyzpw45>)

 Abstract : 1 |  pdf : 1

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36709/22283>)

FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI AGRESIVITAS PAJAK PADA PERUSAHAAN SEKTOR INDUSTRIAL (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36741>)

Andrew Van Breeman, Yuniarwati Yuniarwati
747-755

 <https://doi.org/10.24912/f5aegv51> (<https://doi.org/10.24912/f5aegv51>)

 Abstract : 0 |  pdf : 0

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36741/22315>)

FAKTOR-FAKTOR YANG MEMENGARUHI NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEPEMILIKAN MANAJERIAL SEBAGAI VARIABEL MODERASI (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36714>)

Angelica Gisella, Sofia Prima Dewi
608-616

 <https://doi.org/10.24912/6e7gxd83> (<https://doi.org/10.24912/6e7gxd83>)

 Abstract : 0 |  pdf : 0

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36714/22288>)

PENGARUH LEVERAGE, PROFITABILITAS, DAN KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL
TERHADAP INCOME SMOOTHING DENGAN MODERASI FIRM SIZE
(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36719>)

Shela Thenisia, Agustin Ekadjaja
557-566

 <https://doi.org/10.24912/tcs7ax80> (<https://doi.org/10.24912/tcs7ax80>)

 Abstract : 0 |  pdf : 0

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36719/22293>)

Platform &
workflow by
OJS / PKP
(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/about/aboutThisPublishingSystem>)

Page loaded in 0.693 ms by OJT Blazing Cache (<https://openjournaltheme.com/ojs-hosting-management/>)

PENGARUH LIKUIDITAS, *LEVERAGE*, DAN ARUS KAS TERHADAP *FINANCIAL DISTRESS*

Jennifen Wijaya* dan Rousilita Suhendah

Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara Jakarta

*Email: jennifen.125190101@stu.untar.ac.id

Abstract:

The goal of this study is to collect empirical information regarding the effect of liquidity, leverage, and cash flow on financial distress. This study used consumer cyclical sector companies listed on the IDX in 2019-2021. Samples were selected by purposive sampling method and the data used were 133 data. The obtained data was processed with the E-Views 12 application. According to the study, liquidity has a significant positive effect on financial distress, leverage has a significant negative effect on financial distress, while cash flow has a significant positive effect on financial distress. The study implies that liquidity, leverage, and cash flow influence the decisions of company management, investors, and creditors.

Keywords: *Financial Distress, Liquidity, Leverage, Cash Flow*

Abstrak:

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengumpulkan bukti empiris mengenai pengaruh likuiditas, *leverage*, dan arus kas terhadap *financial distress*. Penelitian ini menggunakan perusahaan sektor *consumer cyclical*s yang terdaftar di BEI tahun 2019-2021. Sampel dipilih menggunakan metode *purposive sampling* dan data yang terkumpul dalam penelitian ini sebanyak 133 data. Data yang diperoleh diolah dengan menggunakan aplikasi *E-Views 12*. Berdasarkan hasil penelitian, likuiditas berdampak positif signifikan terhadap *financial distress*, *leverage* berdampak negatif signifikan terhadap *financial distress*, dan arus kas berdampak positif signifikan terhadap *financial distress*. Penelitian ini mengimplikasikan bahwa likuiditas, *leverage*, dan arus kas mempengaruhi manajemen perusahaan, investor, dan kreditor dalam pengambilan keputusan.

Kata kunci : *Financial Distress, Likuiditas, Leverage, Arus Kas*

Pendahuluan

Suatu perusahaan memiliki tujuan masing-masing untuk mendapatkan keuntungan yang maksimal, tidak mengalami kesulitan keuangan, dan menjadi perusahaan yang sukses (Arya dan Suhendah, 2022). Suatu perusahaan harus memiliki strategi untuk dapat bersaing di dunia bisnis. Strategi perusahaan adalah tindakan perusahaan yang dirancang untuk bersaing dengan upaya meningkatkan kepuasan pelanggan untuk mencapai kinerja yang diharapkan dapat memaksimalkan tujuan perusahaan. Saat ini banyak perusahaan kecil maupun besar yang berkembang untuk meningkatkan kinerja perusahaan agar mampu bersaing di dunia bisnis. Pandemi COVID-19 di tahun 2020

menyebabkan banyak perusahaan tidak mampu bersaing karena mengalami kesulitan keuangan. *Financial distress* yakni proses menurunnya finansial perusahaan yang timbul sebelum kebangkrutan (Platt dan Platt, 2002). Kesulitan keuangan dapat terjadi saat perusahaan tidak mampu mengelola anggaran arus kas dan berbagai faktor lain seperti manajemen yang tidak kompeten atau kendala perusahaan yang dapat mengganggu keseimbangan *financial distress* (Saleem *et al.*, 2020). Perusahaan yang mengalami *financial distress* dapat menurunkan profitabilitas dan memberikan dampak terhadap arus kas perusahaan (Jaafar *et al.*, 2018). Hal ini mengurangi likuiditas perusahaan yang dapat mempengaruhi efisiensi operasional, masalah utang, sumber ekuitas, dan *leverage*.

Informasi mengenai *financial distress* diperlukan oleh para investor dan kreditor. Bagi para investor, informasi *financial distress* sangat penting untuk menjamin keamanan modal yang ditanamkan di perusahaan dan bagi para kreditor untuk memastikan bahwa perusahaan dapat memenuhi kewajiban perusahaan. Sangat penting bagi manajemen untuk mengatur finansial ketika perusahaan menghadapi kesulitan keuangan karena jika tidak dilakukan, perusahaan akan bangkrut. *Financial distress* dapat diprediksi dengan meninjau laporan finansial perusahaan. Rasio keuangan mendeskripsikan manfaat laporan finansial perusahaan, termasuk kesulitan keuangan. Selain itu, laporan keuangan dapat digunakan sebagai dasar dalam pengambilan keputusan.

Ada sejumlah faktor yang dapat menyebabkan *financial distress*, yakni likuiditas, *leverage*, dan arus kas. Ketika suatu perusahaan menghasilkan likuiditas rendah kemungkinan terjadi *financial distress* tinggi karena kewajiban perusahaan tidak dapat terpenuhi saat jatuh tempo. Hal ini dapat menurunkan nilai perusahaan, minat para investor dan para kreditor. Semakin tinggi *leverage* yang dihasilkan suatu perusahaan, maka semakin rendah perusahaan untuk membayar utang perusahaan dan dapat menimbulkan *financial distress* (Wesa dan Otinga, 2018). Arus kas yang rendah pada suatu perusahaan berarti perusahaan tidak memiliki sumber daya yang cukup untuk melakukan kegiatan operasional seperti melunasi pinjaman, mempertahankan operasi perusahaan, dan melakukan investasi baru. Hal ini dapat menyebabkan perusahaan terjadi *financial distress*. Jika arus kas suatu perusahaan negatif akibat kegagalan aktivitas operasi, perusahaan harus mencari alternatif sumber kas. Berdasarkan dari kondisi yang terjadi, penting bagi perusahaan untuk menganalisis *financial distress* dari awal perusahaan telah mengalami penurunan. Hal ini agar perusahaan dapat selalu waspada terhadap kondisi keuangan yang tidak stabil. Dengan perusahaan mengetahui kondisi keuangan, maka perusahaan dapat mengatasi kondisi tersebut. Dari penjelasan tersebut dapat dipahami bahwa likuiditas, *leverage*, and arus kas menyebabkan *financial distress*.

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan masukan kepada pihak manajemen perusahaan untuk mengambil keputusan dalam mengelola keuangan perusahaan agar tidak timbul *financial distress*. Penelitian ini juga diharapkan kepada investor dan kreditor dijadikan bahan untuk pengambilan keputusan dalam berinvestasi dan pemberian pinjaman.

Kajian Teori

Teori Sinyal. Spence (1973) memperkenalkan teori sinyal untuk pertama kalinya yang menjelaskan pengirim (pemilik informasi) menyampaikan informasi perusahaan

yang relevan kepada pihak penerima melalui sinyal (*signal*). Phan *et al.*, (2022), teori sinyal menjelaskan bahwa perusahaan mengirimkan informasi kepada pihak eksternal sebagai sinyal positif karena informasi dapat menjadi faktor penting bagi investor sebagai gambaran kondisi perusahaan saat ini dan masa depan perusahaan. Kabar baik maupun kabar buruk adalah informasi yang akan diberikan perusahaan. Informasi berupa kondisi perusahaan baik, pengumuman laba, pembagian dividen adalah kabar baik. Kabar buruk perusahaan dapat berupa kerugian perusahaan sehingga tidak ada pembagian dividen atau perusahaan memiliki utang yang terlalu banyak, yang dapat meningkatkan risiko kebangkrutan (Scott h. 305).

Likuiditas. Likuiditas ialah rasio pengukur kemampuan perusahaan dalam melunasi kewajiban lancar pada tanggal yang telah ditentukan. Likuiditas juga mengarah pada neraca perusahaan yang memberikan informasi tentang solvabilitas perusahaan (Gitman dan Zutter, 2015). Kemampuan perusahaan untuk memenuhi kewajiban jangka pendek dinyatakan dengan suatu rasio yang disebut rasio likuiditas. Rasio likuiditas yakni perbandingan aktiva lancar dengan utang lancar dan dapat dijadikan sebagai alat informasi untuk menolong peningkatan manajemen perusahaan. (Kasmir h. 110). Rasio likuiditas sangat penting bagi perusahaan pada saat perusahaan mengalami kesulitan dalam membayar kewajiban jangka pendek, karena dapat mengakibatkan penurunan nilai perusahaan atau minta investor dalam berinvestasi.

Leverage. *Leverage* merupakan rasio untuk mengukur kemampuan perusahaan untuk membayar semua kewajiban jangka panjang dan jangka pendek. Herry (h. 162) menjelaskan rasio *leverage* mengukur berapa banyak utang yang digunakan untuk membiayai aset perusahaan. Dengan kata lain, suatu perbandingan yang mengukur seberapa besar beban utang dalam memenuhi aset. Rasio *leverage* dapat menilai tingkat utang perusahaan dan memberikan keuntungan internal. Bagi internal, rasio *leverage* digunakan untuk mengevaluasi efisiensi perusahaan dalam menghasilkan keuntungan yang dapat digunakan untuk membayar kewajiban jangka panjang dan jangka pendek. Rasio *leverage* juga bermanfaat bagi pihak eksternal seperti investor dan kreditor. Rasio *leverage* juga sangat penting bagi perusahaan karena dapat memberikan informasi tentang sumber modal operasi perusahaan, seperti saham atau utang perusahaan.

Arus Kas. Laporan keuangan mencakup penerimaan dan pengeluaran kas yakni bagian dari arus kas. Pandapotan dan Puspitasari (2022) menjelaskan informasi arus kas mampu memberikan data berwujud keahlian perusahaan menciptakan kas dari kegiatan operasi, melunasi kewajiban perusahaan tengah jatuh tempo, dan membayar dividen kepada investor. Laporan ini bermanfaat dalam membantu investor maupun kreditor mengevaluasi kemampuan perusahaan untuk berinvestasi di masa mendatang, mengevaluasi seberapa mampu dalam membayar kewajiban pembayaran dividen, keperluan dana, dan mengevaluasi dampak investasi berupa kas dan transaksi lain selama periode waktu tertentu pada kondisi finansial perusahaan. (Harahap h. 257).

Financial Distress. *Financial distress* merupakan suatu kondisi bagi perusahaan yang sedang mengalami kesulitan keuangan (Dirman, 2020). Ayuningtiyas dan Suryono (2019) menjelaskan kesulitan keuangan yakni keadaan perusahaan mengalami masalah dalam kesulitan keuangan atau istilah yang biasa digunakan adalah kebangkrutan, kegagalan keuangan atau ketidakmampuan untuk membayar utang dan *default*. *Default* merupakan pelanggaran perjanjian perusahaan dengan kreditor dan berujung pada tindakan hukum. Ketika suatu perusahaan mengalami *financial distress*, perusahaan tidak berada pada posisi yang sama, melainkan perusahaan bergerak ke tahap

selanjutnya. Jika pendapatan perusahaan memburuk, maka perusahaan mengalami kebangkrutan. Sebaliknya, jika pendapatan perusahaan baik, perusahaan berpeluang untuk mengatasi *financial distress*.

Kaitan Antar Variabel

Likuiditas dengan *Financial Distress*. Teori sinyal (*signaling theory*) menjelaskan bahwa likuiditas dapat digunakan sebagai tanda peringatan terjadi *financial distress* pada suatu perusahaan. Ikpesu (2019) menerangkan bahwa likuiditas berpengaruh negatif terhadap *financial distress*. Hasil penelitian ini sejalan dengan Wesa dan Otinga (2018) dan Saleem *et al.*, (2020) yang menyatakan likuiditas memiliki pengaruh negatif terhadap *financial distress*. Namun, Kazemian *et al.*, (2017) dan Waqas dan Rus (2018) menemukan likuiditas berpengaruh positif terhadap *financial distress*. Wahyuningtiyas dan Retnani (2020) dan Dirman (2020) menemukan jika likuiditas tidak memiliki dampak terhadap *financial distress*.

Leverage dengan *Financial Distress*. Teori sinyal (*signaling theory*) menjelaskan manajemen perusahaan mengirimkan sinyal kepada pihak yang berkepentingan melalui informasi yang berkaitan dengan jumlah aset dan utang perusahaan. Investor menggunakan informasi ini untuk pengambilan keputusan dalam berinvestasi. Isayas (2021) menemukan bahwa *leverage* memiliki pengaruh positif terhadap *financial distress*. Hal ini menandakan semakin tinggi *leverage* perusahaan, maka semakin besar utang yang dimiliki perusahaan. Penelitian tersebut sama dengan Waqas dan Rus (2018) yang menemukan *leverage* memiliki pengaruh positif terhadap *financial distress*. Berbeda dengan Zelig dan Wassie (2019) dan Jaafar *et al.*, (2018) yang menemukan *leverage* berpengaruh negatif terhadap *financial distress*.

Arus Kas dengan *Financial Distress*. Berdasarkan teori sinyal (*signaling theory*), manajemen perusahaan menggunakan informasi keuangan untuk memberikan sinyal kepada kreditor untuk mengevaluasi kemampuan perusahaan dalam membayar kewajiban. Penelitian yang dilakukan oleh Pandapotan dan Puspitasari (2022) menunjukkan hasil arus kas berpengaruh positif terhadap *financial distress*. Penelitian ini sejalan dengan penelitian Finishtya (2019) dan Waqas dan Rus (2018) yang menunjukkan arus kas memiliki dampak positif terhadap *financial distress*. Tetapi penelitian Phan *et al.*, (2022) dan Saleem *et al.*, (2020) menemukan arus kas memiliki dampak negatif terhadap *financial distress*.

Pengembangan Hipotesis

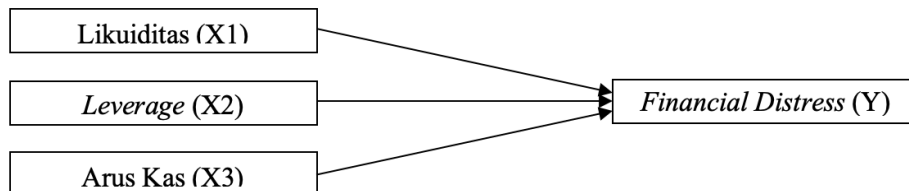
Berdasarkan pada hasil penelitian, likuiditas memiliki dampak negatif terhadap *financial distress* (Ikpesu, 2019), (Wesa dan Otinga, 2018), dan (Saleem *et al.*, 2020). Namun penelitian lain menemukan likuiditas memiliki dampak positif terhadap *financial distress* (Kazemian *et al.*, 2017) dan (Waqas dan Rus, 2018). Penelitian Wahyuningtiyas dan Retnani (2020) dan Dirman (2020) menyatakan bahwa likuiditas tidak berdampak terhadap *financial distress*. H1: Likuiditas berpengaruh positif terhadap *financial distress*.

Berdasarkan pada hasil penelitian, *leverage* berdampak positif terhadap *financial distress* (Isayas, 2021) dan (Waqas dan Rus, 2018). Namun penelitian lain yang menemukan *leverage* berdampak negatif terhadap *financial distress* (Zelig dan Wassie, 2019) dan (Jaafar *et al.*, 2018). Dirman (2020) menyatakan bahwa *leverage* tidak

berdampak terhadap *financial distress*. H2: *Leverage* berpengaruh negatif terhadap *financial distress*.

Berdasarkan hasil penelitian, arus kas berdampak positif terhadap *financial distress* (Pandapotan dan Puspitasari, 2022), (Waqas dan Rus, 2018), dan (Finishtya, 2019). Namun ada penelitian menemukan arus kas memiliki dampak negatif terhadap *financial distress* (Phan *et al.*, 2022) dan (Saleem *et al.*, 2020). H3: Arus kas berpengaruh negatif terhadap *financial distress*.

Kerangka pemikiran penelitian ini dijelaskan pada gambar di bawah ini:



Gambar 1. Kerangka Pemikiran

Metodologi

Metodologi pada penelitian ini menggunakan penelitian kuantitatif dengan data sekunder perusahaan sektor *consumer cyclicals* yang terdaftar di BEI pada tahun 2019-2021. *Purposive sampling* yakni metode yang digunakan untuk pemilihan sampel berupa kriteria 1) Perusahaan *consumer cyclicals* terdaftar di BEI dari tahun 2019-2021, 2) Perusahaan *consumer cyclicals* melakukan *Initial Public Offering* tahun 2019-2021, 3) Perusahaan *consumer cyclicals* yang mempublikasikan atau menyediakan laporan keuangan tahunan yang berakhir pada 31 Desember selama tahun 2019-2021, 4) Perusahaan *consumer cyclicals* yang menggunakan mata uang Rupiah, dan 5) Perusahaan *consumer cyclicals* yang memperoleh laba selama 3 tahun secara berturut-turut tahun 2019-2021.

Variabel operasional dan pengukuran yang digunakan adalah:

Tabel 1. Variabel Operasional dan Pengukuran

No.	Variabel	Pengukuran	Skala	Sumber
1.	<i>Financial Distress</i>	$Z = 0.717(X_1) + 0.847(X_2) + 3.107(X_3) + 0.420(X_4) + 0.998(X_5)$	Rasio	Ikpesu (2019)
2.	Likuiditas	$CR = \frac{\text{Current Asset}}{\text{Current Liabilities}}$	Rasio	Ikpesu (2019)
3.	<i>Leverage</i>	$DER = \frac{\text{Total Liabilities}}{\text{Total Equity}}$	Rasio	Ikpesu (2019)
4.	Arus Kas	$OCF = \frac{\text{Operating Cash Flow}}{\text{Current Liabilities}}$	Rasio	Putri, (2021)

Sumber: Data diolah, 2022

Hasil Uji Statistik dan Kesimpulan

Uji Asumsi Klasik. Uji Normalitas menggunakan *Histogram-Normality Test* memiliki nilai probabilitas *Jarque-Bera* yakni 0.092951 yang memiliki nilai lebih besar dari tingkat signifikan 0.05 ($0.092951 > 0.05$), maka data tersebut berdistribusi normal. Uji Multikolinearitas dilakukan dengan menguji koefisien korelasi antara variabel independen. Hasil nilai koefisien menunjukkan bahwa antara variabel independen memiliki nilai koefisien kurang dari 0.09 (< 0.09), maka dapat dikatakan bahwa data terbebas dari multikolinearitas. Uji Heteroskedastisitas pada penelitian ini akan menggunakan uji Glejser. Hasil uji Heteroskedastisitas berdasarkan nilai probabilitas dari masing-masing variabel lebih besar dari tingkat signifikan 0.05 (> 0.05), maka dapat dikatakan data tidak terjadi heteroskedastisitas. Uji Autokorelasi akan menggunakan uji Durbin-Watson (DW). Hasil Durbin-Watson sebesar 2.173478, yaitu diantara d_u sebesar 1.6710 dan $4-d_u$ sebesar 2.2369. Hal ini berarti $d_u < d < 4-d_u$ ($1.6710 < 2.173478 < 2.2369$), maka data dapat dikatakan tidak terjadi autokorelasi.

Uji Pemilihan Model Data Panel. Pada uji *Chow* nilai probabilitas *cross-section chi-square* menghasilkan angka 0.0000 kurang dari tingkat signifikan 0.05 sehingga *fixed effect model* yang terpilih. Pada uji *Hausman* dilihat nilai probabilitas *cross-section random* menghasilkan angka 0.0665 lebih besar dari tingkat signifikan 0.05 sehingga *random effect model* yang terpilih. Hasil uji *Lagrange Multiplier* dilihat nilai probabilitas *both breusch-pangan* menghasilkan angka 0.0000 lebih besar dari tingkat signifikan 0.05 sehingga *random effect model* yang terpilih.

Uji Analisis Regresi Berganda. Selanjutnya adalah hasil uji analisis berganda yang akan di sajikan dalam tabel berikut:

Tabel 2. Hasil Uji Analisis Regresi Berganda

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob
C	0.908438	0.109678	8.282748	0.0000
CR	0.307880	0.033715	9.131928	0.0000
DER	-0.120241	0.025222	-4.767373	0.0000
OCF	0.711876	0.089473	7.956352	0.0000

Sumber: Hasil pengujian *E-Views 12*

Berdasarkan hasil tabel diatas, maka diperoleh persamaan regresi yang digunakan dalam penelitian ini adalah:

$$Z = 0.908438 + 0.307880CR - 0.120241DER + 0.711876OCF + \varepsilon$$

Berdasarkan hasil regresi dapat dijelaskan nilai koefisien variabel likuiditas menghasilkan angka 0.307880 dengan 0.0000 yakni nilai probabilitas kurang dari 0.05. Dapat dibuktikan variabel likuiditas berdampak positif signifikan terhadap *financial distress*. Nilai koefisien variabel *leverage* menghasilkan angka -0.120241 dengan 0.0000 yakni nilai probabilitas kurang dari 0.05, Dapat dibuktikan variabel *leverage* berdampak negatif signifikan terhadap *financial distress*. Variabel *operating cash flow*

menunjukkan nilai koefisien menghasilkan angka 0.711876 dengan 0.0000 yakni nilai probabilitas kurang dari 0.5 Dapat dibuktikan variabel *operating cash flow* berdampak positif signifikan terhadap *financial distress*.

Selanjutnya Uji Koefisien Determinasi atau R^2 , pada nilai *Adjusted R-Square* menghasilkan angka 0.896235. Dapat dikatakan bahwa variabel independen, yaitu likuiditas, *leverage*, dan arus kas dapat menjelaskan variabel dependen, yaitu *financial distress* sebesar 89.62%.

Diskusi

Hasil dari penelitian ini menemukan variabel likuiditas berdampak positif terhadap *financial distress*. Dapat disimpulkan jika perusahaan menghasilkan nilai likuiditas tinggi, perusahaan juga akan mengalami kesulitan keuangan yang tinggi.

Hasil dari penelitian ini menemukan variabel *leverage* berdampak negatif terhadap *financial distress*. Dapat disimpulkan jika perusahaan yang memiliki nilai *leverage* tinggi, perusahaan akan semakin rendah mengalami kesulitan keuangan.

Hasil dari penelitian variabel arus kas berdampak positif terhadap *financial distress*. Dapat dikatakan nilai arus kas yang tinggi menyebabkan perusahaan semakin tinggi juga mengalami kesulitan keuangan.

Penutup

Penelitian ini tidak luput dari keterbatasan, yakni 1) Subyek penelitian berfokus pada perusahaan sektor *consumer cyclicals* yang terdaftar di BEI, 2) Sampel penelitian yang digunakan hanya mencakup tiga tahun dari tahun 2019-2021, dan 3) Penelitian ini hanya menggunakan tiga variabel independen, yaitu likuiditas, *leverage*, dan arus kas terhadap variabel dependen, yaitu *financial distress*.

Dari keterbatasan yang ada, maka terdapat beberapa saran yang dapat diberikan antara lain 1) Untuk investor, hasil penelitian dijadikan materi evaluasi dalam pengambilan keputusan, 2). Untuk kreditor, hasil penelitian sebagai penunjuk dalam memperkirakan perusahaan yang layak diberikan pinjaman, 3) Untuk manajemen perusahaan, hasil penelitian ini diharapkan dapat dijadikan peringatan untuk lebih waspada dalam pengambilan keputusan agar terhindar dari *financial distress*, dan 4) Untuk para peneliti, hasil penelitian ini menggantikan variabel lainnya yang menyebabkan *financial distress* dan menambahkan periode observasi agar memberikan hasil penelitian yang baik.

Daftar Pustaka

- Arya, & Suhendah, R. (2022). Pengaruh Profitability, Firm Size, Dan Leverage Terhadap Kondisi Financial Distress Pada Perusahaan Manufaktur Di BEI.
- Dirman, A. (2020). Financial Distress: The Impacts Of Profitability, Liquidity, Leverage, Firm Size, And Free Cash Flow. *International Journal of Business, Economics and Law*, Vol. 22 Issue 1 August.
- Finishtya, F. C. (2019). The Role Of Cash Flow Of Operational, Profitability, And Financial Leverage In Predicting Financial Distress On Manufacturing Company In Indonesia. *Journal of Applied Management (JAM)* Vol. 17 Number 1, March 2019, 110-117.
- Gitman, L. J., & Zutter, C. J. (2015). *Principle of Managerial Finance, Fourteenth Edition*. United States of America: Pearson Education.

- Harahap, S. S. (2004). *Teori Akuntansi, Edisi Revisi, Cetakan Kesepuluh*. Jakarta: PT. Raja Grafindo Persada.
- Hery. (2016). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: Grasindo.
- Ikpesu, F. (2019). Firm Specific Determinants of Financial Distress: Empirical Evidence From Nigeria. *Journal of Accounting and Taxation Vol. 11(3)*, 49-56.
- Isayas, Y. N. (2021). Financial Distress And Its Determinants: Evidence From Insurance Companies in Ethiopia. *Cogent Business & Management (2021)*, 8:1, 1-16.
- Jaafar, M. N., Muhamat, A. A., Alwi, S. F., Karim, N. A., & Rahman, S. b. (2018). Determinants of Financial Distress Among The Companies Practise Note 17 Listed in Bursa Malaysia. *International Journal Of Academic Research In Business And Social Sciences Vol 8, No. 11, Nov, 2018*, 800-811.
- Kasmir. (2018). *Analisis Laporan Keuangan*. Depok: PT. Raja Grafindo Persada.
- Kazemian, S., Shauri, N. A., Sanusi, Z. M., Kamaluddin, A., & Shuhidan, S. M. (2017). Monitoring Mechanisms and Financial Distress of Public Listed Companies in Malaysia. *Journal of International Studies Vol. 10, No. 1, 2017*, 92-109.
- Pandapotan, F., & Puspitasari, F. (2022). The Effect of Cash Flow, Board Independence, and Company Size on Financial Distress. *Saudi Journal of Economics and Finance, 6(9)*, 311-318.
- Phan, T. D., Hoang, T. T., & Tran, N. M. (2022). Cash Flow And Financial Distress Of Private Listed Enterprises on the Vietnam Stock Market: A Quantile Regression Approach. *Cogant Business & Management, 9:1*, 1-13.
- Platt, H. D., & Platt, M. B. (2002). Predicting Corporate Financial Distress: Reflections on Choice-Based Sample Bias. *Journal of Economics and Finance Volume 26 Number 2*, 184-199.
- Saleem, R., Hussain, A., & Ibraheem, R. (2020). Banking Industry Specific Determinants of Financial Distress: Empirical Evidence from ASEAN Countries. *iRASD Journal of Economics Volume 2, Number 2, 2020*, 113-123.
- Scott, W. R. (2014). *Financial Accounting Theory. Seventh Edition*. Toronto: Pearson.
- Spence, M. (1973). Job Market Signaling. *The Quarterly Journal of Economics, Vol. 8, No. 3, August 1973*, 355-374.
- Wahyuningtiyas, A., & Retnani, E. D. (2020). Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, Leverage, dan Arus Kas Terhadap Financial Distress. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi Volume 9, Nomor 8, Agustus 2020*.
- Waqas, H., & Md-Rus, R. (2018). Predicting Financial Distress: Importance of Accounting and Firm-Specific Market Variables for Pakistan's Listed Firms. *Cogant Economics & Finance (2018)*, 6: 154739, 1-16.
- Wesa, E., & Otinga, H. (2018). Determinants of Financial Distress Among Listed Firms at The Nairobi Securities Exchange, Kenya. *The Strategic Journal of Business & Change Management Vol. 5, Iss. 4, October 29, 2018*, 1057-1073.
- Zelie, E. M., & Wassie, F. A. (2019). Examining The Financial Distress Condition and Its Determinant Factors: A Study on Selected Insurance Companies in Ethiopia. *World Journal of Education and Humanities Vol. 1 No. 1, 2019*, 64-75.