

**PERAN TATA KELOLA PERUSAHAAN YANG BAIK MEMODERASI
PENGARUH PERTUMBUHAN PENJUALAN DAN STRUKTUR MODAL
TERHADAP FINANCIAL DISTRESS PADA PERUSAHAAN
INFRASTRUKTUR, TRANSPORTASI, UTILITAS
DI BURSA EFEK INDONESIA**

SKRIPSI

Diajukan Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan

Dalam Memperoleh Gelar Sarjana Manajemen

Program Studi Manajemen



Diajukan Oleh:

ANANDYA ZALVA YUNNAFISAH

20012010156/FEB/EM

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN"

JAWA TIMUR

2024

SKRIPSI

**PERAN TATA KELOLA PERUSAHAAN YANG BAIK MEMODERASI
PENGARUH PERTUMBUHAN PENJUALAN DAN STRUKTUR MODAL
TERHADAP FINANCIAL DISTRESS PADA PERUSAHAAN
INFRASTRUKTUR, TRANSPORTASI, UTILITAS
DI BURSA EFEK INDONESIA**

Disusun Oleh:

**ANANDYA ZALVA YUNNAFISAH
20012010156 / FEB / EM**

**Telah Dipertahankan dan Diterima oleh Tim Penguji Skripsi
Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur
Pada Tanggal: 10 Desember 2024**

**Koordinator Program Studi Manajemen
Fakultas Ekonomi dan Bisnis**

Pembimbing Utama


**Dr. Wiwik Handayani, SE., M.Si
NIP. 196901132021212003**


**Dr. Muhadjir Anwar, M.M., CFP
NIP. 196509071991031001**

Pembimbing Pendamping


**Fani Khoirrotunnisa, S.E., M.SM.
NIP. 199504302022032014**

**Mengetahui,
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur**


**Dr. Dra. Tri Kartika Pertiwi, M. Si, CRP
NIP. 196304201991032001**

SURAT PERNYATAAN TIDAK PLAGIAT

Saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Anandya Zalva Yunnafisah

NPM : 20012010156

Fakultas /Program Studi : Ekonomi dan Bisnis / Manajemen

Judul Skripsi/Tugas Akhir : Peran Tata Kelola Perusahaan yang Baik Memoderasi Pengaruh Pertumbuhan Penjualan dan Struktur Modal Terhadap Financial Distress Pada Perusahaan Infrastuktur, Transportasi, Utilitas di Bursa Efek Indonesia


Dengan ini menyatakan bahwa:

1. Hasil karya yang saya serahkan ini adalah asli dan belum pernah diajukan untuk memperoleh gelar akademik baik di UPN "Veteran" Jawa Timur maupun di institusi pendidikan lainnya.
2. Hasil karya saya ini merupakan gagasan, rumusan, dan hasil pelaksanaan penelitian saya sendiri, tanpa bantuan pihak lain kecuali arahan pembimbing akademik.
3. Hasil karya saya ini merupakan hasil revisi terakhir setelah diujikan yang telah diketahui dan di setujui oleh pembimbing.
4. Dalam karya saya ini tidak terdapat karya atau pendapat yang telah ditulis atau dipublikasikan orang lain, kecuali yang digunakan sebagai acuan dalam naskah dengan menyebutkan nama pengarang dan dicantumkan dalam daftar pustaka.

Pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya. Apabila di kemudian hari terbukti ada penyimpangan dan ketidakbenaran dalam pernyataan ini maka saya bersedia menerima konsekuensi apapun , sesuai dengan ketentuan yang berlaku di UPN "Veteran" Jawa Timur.

Surabaya, 10 Desember 2024

Yang Menyatakan


Anandya Zalva Yunnafisah
NPM. 20012010156

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan ke hadirat Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat dan karunia-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul **“Peran Tata kelola perusahaan yang baik Memoderasi Pengaruh Pertumbuhan penjualan dan Struktur Modal Terhadap *Financial distress* Pada Perusahaan Infrastruktur, Transportasi, Utilitas”** sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana pada Program Studi Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.

Dalam proses penyusunan skripsi ini, penulis menyadari bahwa banyak bantuan, bimbingan, dan dukungan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan ini, penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak Prof . Dr. Ir . Akhmad Fauzi, MMT., IPU selaku Rektor Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur,
2. Dr. Dra. Ec. Tri Kartika Pertiwi, M.Si, CFP., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur,
3. Ibu Dr. Wiwik Handayani, SE, M.Si selaku Koordinator Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur,
4. Bapak Dr. Muhadjir Anwar, M.M., CFP dan Ibu Fani Khoirotunnisa, S.E., M.SM, selaku dosen pembimbing skripsi yang telah membimbing penulis sehingga mampu menyelesaikannya,

5. Seluruh dosen beserta staff tata usaha ruang lingkup jurusan maupun fakultas
6. Kepada Ayah, Ibu dan Kakak, yang selalu memberikan bantuan baik berupa moril dan materil juga dukungan dan doa kepada Penulis untuk dapat menyelesaikan skripsi ini, serta menjadi sumber semangat dan motivasi bagi Penulis,
7. Teman-teman dekat saya yang selalu memberikan pertolongan, motivasi dan dukungan dalam menyelesaikan skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa terdapat banyak kekurangan dalam melakukan penyusunan skripsi ini sehingga masih jauh dari kata sempurna. Oleh karenanya penulis memohon maaf atas segala kekurangan yang ada. Penulis mengharapkan kerendahan hati pembaca untuk memberikan kritik dan saran untuk kesempurnaan skripsi ini. Semoga skripsi ini dapat dapat bermanfaat dengan memberikan wawasan dan pengetahuan bagi para pembaca.

Surabaya, 10 Desember 2024

Penulis

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
LEMBAR PENGESAHAN	ii
SURAT PERNYATAAN TIDAK PLAGIAT	iii
KATA PENGANTAR	iv
DAFTAR ISI.....	vi
DAFTAR GAMBAR	ix
DAFTAR TABEL.....	x
ABSTRAKSI	xi
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Perumusan Masalah	11
1.3 Tujuan Penelitian	11
1.4 Manfaat Penelitian	12
1.4.1 Bagi Perusahaan.....	12
1.4.2 Bagi Pembaca dan Peneliti	12
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	14
2.1 Penelitian Terdahulu	14
2.2 Landasan Teori.....	19
2.2.1 Teori Keagenan (<i>Agency Theory</i>).....	19
2.2.2 <i>Financial distress</i>	21
2.2.3 Pertumbuhan Penjualan	29
2.2.4 Struktur Modal.....	30
2.2.5 Tata Kelola Perusahaan yang Baik.....	32

2.3 Pengaruh Antar Variabel.....	35
2.3.1 Pengaruh Pertumbuhan Penjualan terhadap <i>Financial distress</i>	35
2.3.2 Pengaruh Struktur Modal terhadap <i>Financial distress</i>	36
2.3.3 Pengaruh Tata Kelola Perusahaan yang Baik dalam memoderasi hubungan Pertumbuhan penjualan terhadap <i>Financial distress</i>	37
2.3.4 Pengaruh Tata Kelola Perusahaan yang Baik dalam memoderasi Struktur Modal terhadap <i>Financial distress</i>	38
2.4 Kerangka Konseptual	39
2.5 Hipotesis	39
BAB III METODOLOGI PENELITIAN.....	40
3.1 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	40
3.1.1 Variabel Dependen	40
3.1.2 Variabel Independen.....	41
3.1.3 Variabel Moderasi	42
3.2 Teknik Penentuan Sampel.....	43
3.2.2 Populasi Penelitian.....	43
3.2.3 Sampel Penelitian	43
3.3 Teknik Pengumpulan Data.....	44
3.3.1 Jenis dan Sumber Data	44
3.3.2 Metode Pengumpulan Data.....	44
3.4 Teknik Analisis dan Uji Hipotesis	45
3.4.1 Analisis Data.....	45
3.4.2 Pengujian Hipotesis	48

BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	51
4.1 Deskripsi Objek Penelitian.....	51
4.1.1 Gambaran Umum Perusahaan Sektor Infrastruktur, Transportasi dan Utilitas.....	51
4.2 Deskripsi Hasil Penelitian.....	52
4.2.1 <i>Financial Distress</i>	53
4.2.2 Pertumbuhan Penjualan	55
4.2.3 Struktur Modal.....	56
4.2.4 Tata Kelola Perusahaan yang Baik.....	57
4.3 Analisis dan Pengujian Hipotesis.....	58
4.3.1 Uji Outlier.....	58
4.3.2 Uji Asumsi Klasik	60
4.3.3 Analisis Regresi Moderasi	66
4.3.4 Pengujian Hipotesis.....	69
4.3.5 Pembahasan Hasil Penelitian.....	72
BAB V.....	80
KESIMPULAN DAN SARAN.....	80
5.1 Kesimpulan	80
5.2 Saran.....	82
DAFTAR PUSTAKA	84
LAMPIRAN.....	94

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1 Kerangka Konseptual	39
---------------------------------------	----

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Perolehan Rata-Rata Laba (Rugi) Pada Perusahaan Sektor Infrastruktur, Transportasi, Utilitas.....	4
Tabel 1. 2 <i>Financial Distress</i> Pada Perusahaan Sektor Infrastruktur, Transportasi, Utilitas.....	5
Tabel 3. 1 Penentuan Sampel.....	44
Tabel 3. 2 Kriteria Autokorelasi Durbin-Watson.....	48
Tabel 4. 1 Rata-rata Pertumbuhan Penjualan, Struktur Modal, Financial Distress, dan Tata Kelola yang Baik.....	53
Tabel 4. 2 Tabel Hasil Uji Outlier 1.....	59
Tabel 4. 3 Tabel Hasil Uji Outlier 2.....	60
Tabel 4. 4 Hasil Uji Normalitas	61
Tabel 4. 5 Hasil Uji Multikolinearitas.....	62
Tabel 4. 6 Hasil Uji Heterokedastisitas.....	64
Tabel 4. 7 Hasil Uji Auto Korelasi	65
Tabel 4. 8 Hasil Uji Moderated Regression Analysis (MRA)	67
Tabel 4. 9 Hasil Uji Koefisien Determinasi	70
Tabel 4. 10 Hasil Uji Parsial (t)	71

**PERAN TATA KELOLA PERUSAHAAN YANG BAIK MEMODERASI
PENGARUH PERTUMBUHAN PENJUALAN DAN STRUKTUR MODAL
TERHADAP FINANCIAL DISTRESS PADA PERUSAHAAN
INFRASTRUKTUR, TRANSPORTASI, UTILITAS
DI BURSA EFEK INDONESIA**

ABSTRAK

Penelitian ini dilakukan dengan Tujuan untuk mengetahui bukti empiris dan analisis pengaruh pertumbuhan penjualan dan struktur modal terhadap financial distress dengan tata kelola perusahaan yang baik sebagai variabel moderasi. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan sektor infrastruktur, transportasi dan utilitas yang terdaftar di BEI periode tahun 2018-2019. Metode yang digunakan untuk menetapkan sampel pada penelitian ini adalah metode *purposive sampling*. Melalui metode tersebut, diperoleh 28 perusahaan yang dapat diobservasi selama periode 2018-2023 (6 tahun) sehingga total data observasi pada penelitian ini adalah 168 data. Teknik analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah *Moderated Regression Analysis* (MRA) dengan bantuan alat analisis SPSS 25. Hasil penelitian menjelaskan bahwa pertumbuhan penjualan berkontribusi negatif terhadap *financial distress* dan struktur modal berkontribusi positif terhadap *financial distress*. Tata kelola perusahaan yang baik memberikan kontribusi memperkuat hubungan pertumbuhan penjualan dan struktur modal dengan *financial distress*.

Kata Kunci: *Financial Distress*; Pertumbuhan Penjualan; Struktur Modal; Tata Kelola Perusahaan yang Baik

**PERAN TATA KELOLA PERUSAHAAN YANG BAIK MEMODERASI
PENGARUH PERTUMBUHAN PENJUALAN DAN STRUKTUR MODAL
TERHADAP FINANCIAL DISTRESS PADA PERUSAHAAN
INFRASTRUKTUR, TRANSPORTASI, UTILITAS
DI BURSA EFEK INDONESIA**

ABSTRACT

This study was conducted with the aim of knowing empirical evidence and analyzing the effect of sales growth and capital structure on financial distress with good corporate governance as a moderating variable. The population in this study were infrastructure, transportation and utility sector companies listed on the IDX for the 2018-2019 period. The method used to determine the sample in this study is purposive sampling method. Through this method, 28 companies were obtained that could be observed during the 2018-2023 period (6 years) so that the total observation data in this study was 168 data. The analysis technique used in this research is Moderated Regression Analysis (MRA) with the help of the SPSS 25 analysis tool. The results explained that sales growth contributed negatively to financial distress and capital structure contributed positively to financial distress. Capital structure contributes positively to financial distress. Good corporate governance contributes to strengthening the relationship between sales growth and capital structure with financial distress.

Keywords: Capital Structure; Financial distress; Good Corporate Governance; Sales Growth