

**PENGARUH *OPERATING CAPACITY*, *OPERATING CASH FLOW*, DAN  
*SALES GROWTH* TERHADAP *FINANCIAL DISTRESS* PADA  
PERUSAHAAN *FOOD AND BEVERAGE* YANG TERDAFTAR DI BURSA  
EFEK INDONESIA (BEI) PERIODE 2021 – 2023**

**SKRIPSI**



**Oleh:**

**Naura Bilqis Tasyakurina**

**21013010052/FEB/EA**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN"  
JAWA TIMUR**

**2025**

**ENGARUH *OPERATING CAPACITY*, *OPERATING CASH FLOW*, DAN  
*SALES GROWTH* TERHADAP *FINANCIAL DISTRESS* PADA  
PERUSAHAAN *FOOD AND BEVERAGE* YANG TERDAFTAR DI BURSA  
EFEK INDONESIA (BEI) PERIODE 2021 – 2023**

**SKRIPSI**

**Ditujukan Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan  
dalam Memperoleh Gelar Sarjana Akuntansi**



**Oleh:**

**Naura Bilqis Tasyakurina**

**21013010052/FEB/EA**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN"  
JAWA TIMUR**

**2025**

## SKRIPSI

**PENGARUH OPERATING CAPACITY, OPERATING CASH FLOW, DAN SALES GROWTH  
TERHADAP FINANCIAL DISTRESS PADA PERUSAHAAN FOOD AND BEVERAGE YANG  
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) PERIODE 2021-2023**

Disusun Oleh :

**NAURA BILOIS TASYAKURINA**

**21013010052/FEB/EA**

**Telah Dipertahankan Dihadapan  
Dan Diterima Oleh Tim Penguji Skripsi  
Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur  
Pada tanggal : 16 Juni 2025**

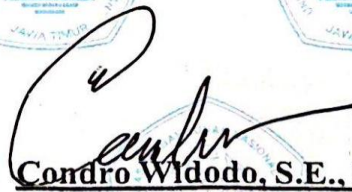
**Pembimbing Utama**

**Tim Penguji  
Ketua**

  
**Dra. Ec. Anik Yuliati, M.Aks.**  
**NIP. 196108311992032001**

  
**Dr. Rida Perwita Sari, SE., M. Aks., CA., CPA**  
**NIP. 198412262024062001**

**Anggota**

  
**Condro Widodo, S.E., M.S.A.**  
**NIP. 20119920327232**

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

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

## SURAT PERNYATAAN BEBAS PLAGIASI

Saya yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Naura Bilqis Tasyakurina  
NPM : 21013010052  
Program : Sarjana (S1)  
Program Studi : Akuntansi  
Fakultas : Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Menyatakan bahwa dalam dokumen ilmiah Tugas Akhir/Skripsi/Tesis/Disertasi\* ini tidak terdapat bagian dari karya ilmiah lain yang telah diajukan untuk memperoleh gelar akademik di suatu lembaga Pendidikan Tinggi, dan juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang/lembaga lain, kecuali yang secara tertulis disitasi dalam dokumen ini dan disebutkan secara lengkap dalam daftar pustaka.

Dan saya menyatakan bahwa dokumen ilmiah ini bebas dari unsur-unsur plagiasi. Apabila dikemudian hari ditemukan indikasi plagiat pada Skripsi/Tesis/Desertasi ini, saya bersedia menerima sanksi sesuai dengan peraturan perundang-undangan yang berlaku.

Demikian surat pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya tanpa ada paksaan dari siapapun juga dan untuk dipergunakan sebagaimana mestinya.

Surabaya, 17 Juni 2025

Yang Membuat Pernyataan,



Naura Bilqis Tasyakurina  
NPM. 21013010052

## KATA PENGANTAR

Segala puji dan syukur penulis panjatkan ke hadirat Allah SWT atas limpahan rahmat dan karunia-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“Pengaruh *Operating Capacity*, *Operating Cash Flow*, dan *Sales Growth* terhadap *Financial Distress* pada Perusahaan *Food and Beverage* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2021–2023”**. Penulisan skripsi ini merupakan salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Akuntansi pada Program Studi S1 Akuntansi, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.

Dalam proses penyusunan skripsi ini, penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih yang sebesar-besarnya kepada semua pihak yang telah memberikan dukungan, doa, dan motivasi, sehingga tugas akhir ini dapat terselesaikan dengan baik. Dengan penuh rasa hormat, penulis menyampaikan terima kasih kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Ir. Akhmad Fauzi, M.MT., selaku Rektor UPN “Veteran” Jawa Timur.
2. Ibu Dr. Dra. Ec. Tri Kartika Pertiwi, M.Si., CRP., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis UPN “Veteran” Jawa Timur.
3. Ibu Dr. Dwi Suhartini, M.Aks., CMA., CRP., selaku Wakil Dekan I Fakultas Ekonomi dan Bisnis UPN “Veteran” Jawa Timur.
4. Ibu Dr. Dra. Ec. Endah Susilowati, M.Si., CFA., CBV., CMA., selaku Ketua Jurusan Akuntansi UPN “Veteran” Jawa Timur.
5. Ibu Tantina Haryati, S.E., M.Ak., selaku Koordinator Program Studi S1 Akuntansi UPN “Veteran” Jawa Timur.

6. Ibu Dra. Ec. Anik Yuliati, M.Aks., selaku dosen pembimbing yang telah membimbing penulis hingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik.
7. Bapak dan Ibu Dosen Program Studi S1 Akuntansi UPN “Veteran” Jawa Timur yang telah memberikan bekal ilmu pengetahuan selama penulis menuntut ilmu.
8. Kedua orang tua penulis, Bapak Heri Kusmayadi dan Ibu Novie Purnawari, yang selalu memberikan dukungan, doa, kasih sayang, dan motivasi tanpa henti serta mendampingi penulis sepanjang perjalanan menempuh pendidikan hingga terselesaikannya skripsi ini.
9. Sahabat penulis selama masa SMP, Jasmine Zahira, Conny Avadata, dan Shirky Hasnita, yang selalu memberikan dukungan tanpa henti sepanjang perjalanan pendidikan penulis.
10. Sahabat penulis selama masa SMA, Azatil Ismah, Shafa Nida, Adinda Fatimah, Farah Azima, Binti Devi, Anggun Novita, dan Alvitha Deanova, yang selalu memberikan dukungan, motivasi, serta semangat selama proses penyusunan skripsi ini.
11. Sahabat penulis selama masa perkuliahan, Enjelly Talitha dan Audy Herlina, yang selalu memberi semangat, menemani, dan berbagi pengalaman berharga bersama selama perjalanan kuliah hingga penyusunan skripsi ini.
12. Teman-teman dan semua pihak lain yang tidak dapat disebutkan satu per satu, yang telah memberikan doa serta dukungan berharga bagi penulis dalam menyelesaikan skripsi ini dengan lancar.

Penulis menyadari bahwa dalam penyusunan skripsi ini masih terdapat banyak kekurangan yang disebabkan oleh keterbatasan pengetahuan dan

pengalaman penulis. Oleh karena itu, penulis sangat menghargai segala kritik dan saran yang membangun dari berbagai pihak. Penulis hanya bisa memberikan doa yang tulus dan ikhlas sebagai balasan, semoga kebaikan mereka diterima dan mendapat pahala yang berlipat dari Allah SWT.

Akhir kata, penulis berharap skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi semua pihak, terutama bagi penulis sendiri serta para pembaca secara umum. Aamiin Ya Rabbal 'Alamin.

Surabaya, 27 Mei 2025

Penulis,



Naura Bilqis Tasyakurina

## DAFTAR ISI

|                                                                   |      |
|-------------------------------------------------------------------|------|
| DAFTAR ISI .....                                                  | i    |
| DAFTAR TABEL.....                                                 | iv   |
| DAFTAR GAMBAR .....                                               | v    |
| DAFTAR LAMPIRAN .....                                             | vi   |
| Abstrak .....                                                     | vii  |
| <i>Abstract</i> .....                                             | viii |
| BAB I PENDAHULUAN .....                                           | 1    |
| 1.1 Latar Belakang.....                                           | 1    |
| 1.2 Rumusan Masalah.....                                          | 14   |
| 1.3 Tujuan Penelitian .....                                       | 15   |
| 1.4 Manfaat Penelitian .....                                      | 15   |
| BAB II TINJAUAN PUSTAKA .....                                     | 17   |
| 2.1 Penelitian Terdahulu .....                                    | 17   |
| 2.2 Landasan Teori.....                                           | 21   |
| 2.2.1 Teori Sinyal ( <i>Signaling Theory</i> ) .....              | 21   |
| 2.2.2 <i>Financial Distress</i> .....                             | 24   |
| 2.2.2.1 Pengertian <i>Financial Distress</i> .....                | 24   |
| 2.2.2.2 Jenis-Jenis <i>Financial Distress</i> .....               | 26   |
| 2.2.2.3 Penyebab <i>Financial Distress</i> .....                  | 28   |
| 2.2.3 <i>Operating Capacity</i> .....                             | 29   |
| 2.2.3.1 Definisi <i>Operating Capacity</i> .....                  | 29   |
| 2.2.3.2 Jenis-Jenis Rasio <i>Operating Capacity</i> .....         | 31   |
| 2.2.3.3 Tujuan Rasio <i>Operating Capacity</i> .....              | 33   |
| 2.2.4 <i>Operating Cash Flow</i> .....                            | 33   |
| 2.2.4.1 Definisi <i>Operating Cash Flow</i> .....                 | 33   |
| 2.2.4.2 Komponen <i>Operating Cash Flow</i> .....                 | 35   |
| 2.2.4.3 Metode Pelaporan <i>Operating Cash Flow</i> .....         | 36   |
| 2.2.5 <i>Sales Growth</i> .....                                   | 37   |
| 2.2.5.1 Definisi <i>Sales Growth</i> .....                        | 37   |
| 2.2.5.2 Jenis-Jenis <i>Sales Growth</i> .....                     | 39   |
| 2.2.5.3 Faktor-Faktor yang Mempengaruhi <i>Sales Growth</i> ..... | 39   |

|                                                            |    |
|------------------------------------------------------------|----|
| 2.3 Kerangka Berpikir dan Pengembangan Hipotesis .....     | 42 |
| 2.3.1 Kerangka Berpikir .....                              | 42 |
| 2.3.2 Pengembangan Hipotesis.....                          | 42 |
| BAB III METODE PENELITIAN.....                             | 48 |
| 3.1 Jenis dan Objek Penelitian.....                        | 48 |
| 3.2 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel .....     | 48 |
| 3.3 Populasi dan Sampel.....                               | 52 |
| 3.3.1 Populasi .....                                       | 52 |
| 3.3.2 Sampel .....                                         | 52 |
| 3.4 Teknik Pengumpulan Data.....                           | 54 |
| 3.4.1 Jenis Data.....                                      | 54 |
| 3.4.2 Sumber Data .....                                    | 55 |
| 3.4.3 Pengumpulan Data.....                                | 55 |
| 3.5 Teknik Analisis dan Uji Hipotesis .....                | 55 |
| 3.5.1 Analisis Statistik Deskriptif.....                   | 56 |
| 3.5.2 Analisis Regresi Data Panel .....                    | 56 |
| 3.5.3 Metode Estimasi Regresi Data Panel.....              | 57 |
| 3.5.4 Pemilihan Model Estimasi Regresi Data Panel .....    | 59 |
| 3.5.5 Uji Asumsi Klasik.....                               | 62 |
| 3.5.6 Uji Hipotesis .....                                  | 64 |
| BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN .....               | 67 |
| 4.1 Deskripsi Hasil Penelitian.....                        | 67 |
| 4.1.1 Deskripsi Objek Penelitian .....                     | 67 |
| 4.1.2 Hasil Penelitian.....                                | 68 |
| 4.1.2.1 Hasil Perhitungan <i>Operating Capacity</i> .....  | 68 |
| 4.1.2.2 Hasil Perhitungan <i>Operating Cash Flow</i> ..... | 70 |
| 4.1.2.3 Hasil Perhitungan <i>Sales Growth</i> .....        | 72 |
| 4.1.2.4 Hasil Perhitungan <i>Financial Distress</i> .....  | 74 |
| 4.1.2.5 Analisis Statistik Deskriptif .....                | 78 |
| 4.1.2.6 Model Estimasi Regresi Data Panel.....             | 80 |
| 4.1.2.7 Pemilihan Model Estimasi Regresi Data Panel.....   | 85 |
| 4.1.2.8 Uji Asumsi Klasik .....                            | 87 |

|                                                                                                                                             |     |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| 4.1.2.9 Analisis Regresi Data Panel .....                                                                                                   | 89  |
| 4.1.2.10 Uji Hipotesis .....                                                                                                                | 91  |
| 4.2 Pembahasan .....                                                                                                                        | 95  |
| 4.2.1 Pengaruh <i>Operating Capacity</i> terhadap <i>Financial Distress</i> .....                                                           | 95  |
| 4.2.2 Pengaruh <i>Operating Cash Flow</i> terhadap <i>Financial Distress</i> .....                                                          | 97  |
| 4.2.3 Pengaruh <i>Sales Growth</i> terhadap <i>Financial Distress</i> .....                                                                 | 100 |
| 4.2.4 Pengaruh <i>Operating Capacity</i> , <i>Operating Cash Flow</i> , dan <i>Sales Growth</i><br>terhadap <i>Financial Distress</i> ..... | 102 |
| BAB V PENUTUP .....                                                                                                                         | 105 |
| 5.1 Kesimpulan .....                                                                                                                        | 105 |
| 5.2 Keterbatasan Penelitian .....                                                                                                           | 105 |
| 5.3 Saran .....                                                                                                                             | 106 |

## DAFTAR TABEL

|                                                                                |    |
|--------------------------------------------------------------------------------|----|
| Tabel 1.1 Kerugian Operasi Beberapa Perusahaan F&B Periode 2021-2023.....      | 6  |
| Tabel 3.1 Populasi Perusahaan F&B yang Terdaftar di BEI Periode 2021-2023..... | 52 |
| Tabel 3.2 Kriteria Pemilihan Sampel .....                                      | 53 |
| Tabel 3.3 Daftar Sampel Perusahaan .....                                       | 54 |
| Tabel 4.1 Hasil Perhitungan <i>Operating Capacity</i> .....                    | 68 |
| Tabel 4.2 Hasil Perhitungan <i>Operating Cash Flow</i> .....                   | 70 |
| Tabel 4.3 Hasil Perhitungan <i>Sales Growth</i> .....                          | 72 |
| Tabel 4.4 Hasil Perhitungan <i>Financial Distress</i> .....                    | 75 |
| Tabel 4.5 Hasil Analisis Statistik Deskriptif .....                            | 79 |
| Tabel 4.6 Hasil Regresi <i>Common Effect Model</i> .....                       | 81 |
| Tabel 4.7 Hasil Regresi <i>Fixed Effect Model</i> .....                        | 82 |
| Tabel 4.8 Hasil Regresi <i>Random Effect Model</i> .....                       | 84 |
| Tabel 4.9 Hasil Uji <i>Chow</i> .....                                          | 85 |
| Tabel 4.10 Hasil Uji <i>Hausman</i> .....                                      | 86 |
| Tabel 4.11 Hasil Uji Multikolinearitas .....                                   | 88 |
| Tabel 4.12 Hasil Uji Heteroskedastisitas .....                                 | 88 |
| Tabel 4.13 Persamaan Regresi Data Panel .....                                  | 90 |
| Tabel 4.14 Hasil Uji Koefisien Determinasi .....                               | 91 |
| Tabel 4.15 Hasil Uji Simultan (Uji F).....                                     | 92 |
| Tabel 4.16 Hasil Uji Parsial (Uji T) .....                                     | 94 |

## DAFTAR GAMBAR

|                                                                                                                                                     |    |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| Gambar 1.1 Laju Pertumbuhan Kumulatif PDB Industri F&B Tahun 2021–2023 .....                                                                        | 3  |
| Gambar 1.2 Fluktuasi Kerugian Operasi Beberapa Perusahaan F&B Periode 2021-2023 .                                                                   | 8  |
| Gambar 2.1 Kerangka Berpikir .....                                                                                                                  | 42 |
| Gambar 4.1 Persentase <i>Financial Distress</i> dengan Menggunakan Metode Grover pada<br>Perusahaan F&B yang Terdaftar di BEI Tahun 2021-2023 ..... | 77 |

## DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 : Hasil Perhitungan *Operating Capacity*
- Lampiran 2 : Hasil Perhitungan *Operating Cash Flow*
- Lampiran 3 : Hasil Perhitungan *Sales Growth*
- Lampiran 4 : Hasil Perhitungan *Financial Distress*
- Lampiran 5 : Hasil Analisis Statistik Deskriptif
- Lampiran 6 : Hasil Regresi *Common Effect Model*
- Lampiran 7 : Hasil Regresi *Fixed Effect Model*
- Lampiran 8 : Hasil Regresi *Random Effect Model*
- Lampiran 9 : Hasil Uji *Chow*
- Lampiran 10 : Hasil Uji *Hausman*
- Lampiran 11 : Hasil Uji Multikolinearitas
- Lampiran 12 : Hasil Uji Heteroskedastisitas
- Lampiran 13 : Persamaan Regresi Data Panel

**PENGARUH *OPERATING CAPACITY*, *OPERATING CASH FLOW*, DAN  
*SALES GROWTH* TERHADAP *FINANCIAL DISTRESS* PADA  
PERUSAHAAN *FOOD AND BEVERAGE* YANG TERDAFTAR DI BURSA  
EFEK INDONESIA (BEI) PERIODE 2021 – 2023**

**Naura Bilqis Tasyakurina**

**Abstrak**

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis dan menguji secara empiris pengaruh *operating capacity*, *operating cash flow*, dan *sales growth* terhadap *financial distress* pada perusahaan *food and beverage* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2021–2023. Secara khusus, penelitian ini ingin mengetahui pengaruh masing-masing variabel secara parsial maupun simultan terhadap kondisi *financial distress* perusahaan.

Pendekatan yang digunakan dalam penelitian ini adalah kuantitatif dengan metode deskriptif. Sampel dipilih menggunakan teknik *purposive sampling*, sehingga diperoleh 60 laporan keuangan dari total 251 laporan dalam populasi. Dengan demikian, data sampel yang akan digunakan dalam penelitian ini berjumlah 60 yang dihitung berdasarkan total periode pengamatan yang terdiri dari 20 perusahaan *food and beverage* periode 2021–2023. Data yang digunakan adalah data sekunder yang dianalisis menggunakan metode regresi data panel dengan bantuan software Eviews 12.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa *operating capacity* dan *sales growth* tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap *financial distress*. Namun, *operating cash flow* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *financial distress*. Secara simultan, ketiga variabel independen yaitu *operating capacity*, *operating cash flow*, dan *sales growth* berpengaruh terhadap *financial distress*.

**Kata kunci:** *Financial Distress, Operating Capacity, Operating Cash Flow, Sales Growth*

**THE EFFECT OF OPERATING CAPACITY, OPERATING CASH FLOW,  
AND SALES GROWTH ON FINANCIAL DISTRESS IN FOOD AND  
BEVERAGE COMPANIES LISTED ON THE INDONESIAN STOCK  
EXCHANGE (IDX) FOR THE PERIOD 2021 – 2023**

**Naura Bilqis Tasyakurina**

**Abstract**

This study aims to analyze and empirically test the effect of operating capacity, operating cash flow, and sales growth on financial distress in food and beverage companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) during the period 2021–2023. Specifically, this study aims to determine the effect of each variable partially or simultaneously on the company's financial distress condition.

The approach used in this study is quantitative with a descriptive method. The sample was selected using a purposive sampling technique, so that 60 financial reports were obtained from a total of 251 reports in the population. Thus, the sample data to be used in this study amounted to 60 which were calculated based on the total observation period consisting of 20 food and beverage sector companies for the period 2021–2023. The data used are secondary data analyzed using the panel data regression method with the help of Eviews 12 software.

The results of the study show that operating capacity and sales growth do not have a significant effect on financial distress. However, operating cash flow has a negative and significant effect on financial distress. Simultaneously, the three independent variables, namely operating capacity, operating cash flow, and sales growth, have an effect on financial distress.

**Keywords: Financial Distress, Operating Capacity, Operating Cash Flow, Sales Growth**