

**PENGARUH KEBIJAKAN INVESTASI, RASIO CAKUPAN  
BUNGA DAN ARUS KAS OPERASI TERHADAP *FINANCIAL  
DISTRESS***

**(Studi Pada Perusahaan BUMN Yang Terdaftar Di Bursa Efek  
Indonesia Tahun 2020-2023)**

***THE EFFECT INVESTMENT DECISION, INTEREST  
COVERAGE RATIO DAN OPERATING CASH FLOW ON  
FINANCIAL DISTRESS***

***(Study on State-Owned Companies listed on the Indonesia Stock  
Exchange in 2020-2023)***

Oleh :

**Ayu Firtu Laila**

**2021420011**

**SKRIPSI**

**Untuk memenuhi gelar Sarjana dalam Ilmu Ekonomi Program Studi Akuntansi pada  
Universitas Darma Persada**



**PROGRAM SARJANA  
FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS DARMA PERSADA  
JAKARTA  
2025**

## LEMBAR PERNYATAAN SKRIPSI

Yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Ayu Firtu Laila

NIM : 2021420011

Jurusan/Peminatan : Akuntansi/Keuangan

Dengan ini menyatakan bahwa karya tulis dengan judul **Pengaruh Kebijakan Investasi, Rasio Cakupan Bunga dan Arus Kas Operasi terhadap *Financial Distress* (Studi Pada Perusahaan BUMN Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2020-2023)** yang dibimbing oleh Ibu Dr. Hasri Nirmala Budiarti, S.E., M.M., CAPM., CAPF adalah benar merupakan hasil karya sendiri dan bukan merupakan jiplakan maupun *mencopy* sebagian hasil dari karya orang lain.

Jika ada ketidaksesuaian dengan pernyataan ini ditemukan di masa depan, saya bersedia menerima tanggung jawab. Dengan demikian, pernyataan ini dibuat dengan jujur dan tanpa paksaan dari pihak manapun.

Jakarta, 11 Agustus 2025

Yang menyatakan

A 10,000 Rupiah Indonesian banknote is shown with a signature written over it. The signature is in black ink and appears to be 'Ayu Firtu Laila'. The banknote features the Garuda Pancasila emblem and the text 'REPUBLIK INDONESIA', '10000', and 'METRAN TAMPEK'. The serial number '4BAANX036059946' is visible at the bottom of the note.

Ayu Firtu Laila

## LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

Yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Ayu Firtu Laila

NIM : 2021420011

Jurusan : Akuntansi

Peminatan : Keuangan

Judul Skripsi : **PENGARUH KEBIJAKAN INVESTASI, RASIO CAKUPAN BUNGA DAN ARUS KAS OPERASI TERHADAP *FINANCIAL DISTRESS* (Studi Pada Perusahaan BUMN Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2020-2023)**

Telah diperiksa dan disetujui untuk diajukan dan diujikan dihadapan panitia penguji skripsi.

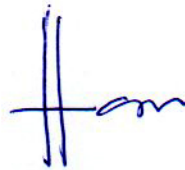
Jakarta, 11 Agustus 2025

Mengetahui,

Ketua Program Studi Akuntansi

Menyetujui,

Dosen Pembimbing



(Dr. Hasri Nirmala Budiarti, S.E.,  
M.M., CAPM., CAPF.)



(Dr. Hasri Nirmala Budiarti, S.E.,  
M.M., CAPM., CAPF.)

**LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI**

**PENGARUH KEBIJAKAN INVESTASI, RASIO CAKUPAN BUNGA DAN ARUS**

**KAS OPERASI TERHADAP *FINANCIAL DISTRESS***

**(Studi Pada Perusahaan BUMN Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun**

**2020-2023)**

***THE EFFECT INVESTMENT DECISION, INTEREST COVERAGE RATIO DAN***

***OPERATING CASH FLOW ON FINANCIAL DISTRESS (Study on State-Owned***

***Companies listed on the Indonesia Stock Exchange in 2020-2023)***

**Oleh:**

**Ayu Firtu Laila**

**2021420011**

**SKRIPSI**

Untuk memenuhi gelar Sarjana dalam Ilmu Ekonomi Program Studi Akuntansi pada  
Universitas Darma Persada

Telah disetujui oleh tim penguji pada tanggal 07 Agustus 2025



**Dr. Hasri Nirmala Budiarti, S.E., M.M., CAPM., CAPF.**

**Dosen Pembimbing**



**Reko Saprianto, SE., M.Si., Ak., CA., ACPA**

**Penguji I**



**Ivana Panca Saputri, SE, M.Ak, MA**

**Penguji II**



**Dr. Sukardi, S.E., M.M**  
**Dekan Fakultas Ekonomi**

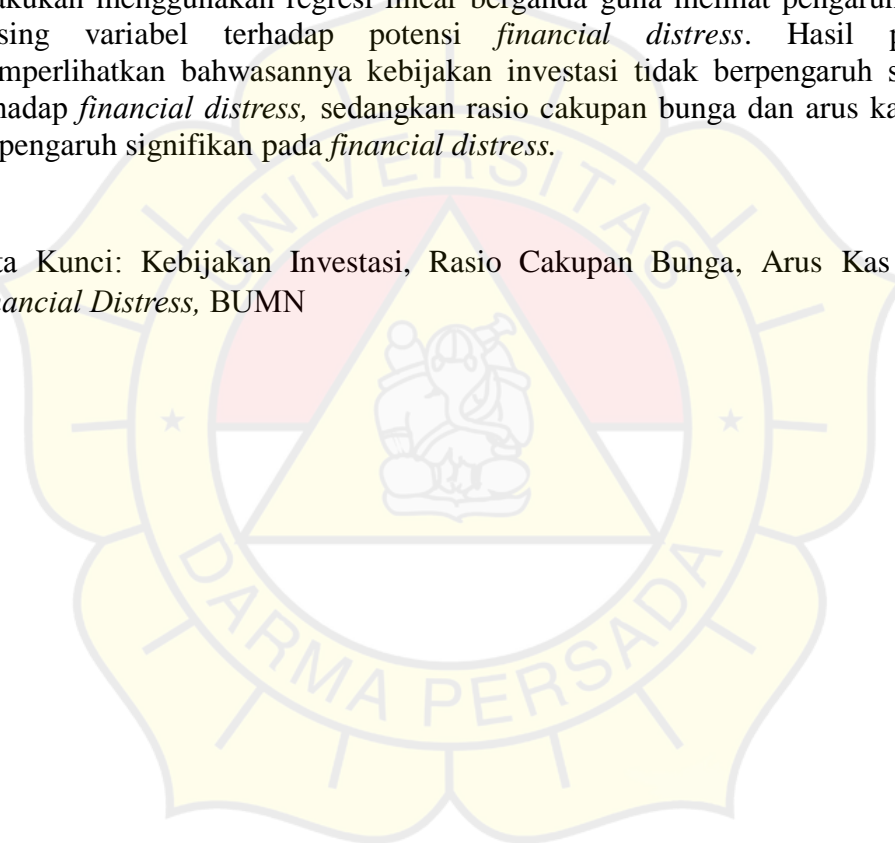


**Dr. Hasri Nirmala Budiarti, S.E., M.M., CAPM., CAPF.**  
**Ketua Jurusan Akuntansi**

## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan guna menganalisa bagaimana Pengaruh Kebijakan Investasi, Rasio Cakupan Bunga dan Arus Kas Operasi terhadap *financial distress* pada perusahaan BUMN yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2020 sampai dengan 2023. Dengan sampel sejumlah 15 perusahaan dan 60 data observasi. Metode yang diterapkan ialah pendekatan kuantitatif dengan sumber data sekunder dan teknik pengambilan sampel jenuh. Data diperoleh dari laporan keuangan tahunan perusahaan BUMN yang dimuat di web resmi BEI. Analisis data dilakukan menggunakan regresi linear berganda guna melihat pengaruh masing-masing variabel terhadap potensi *financial distress*. Hasil penelitian memperlihatkan bahwasannya kebijakan investasi tidak berpengaruh signifikan terhadap *financial distress*, sedangkan rasio cakupan bunga dan arus kas operasi berpengaruh signifikan pada *financial distress*.

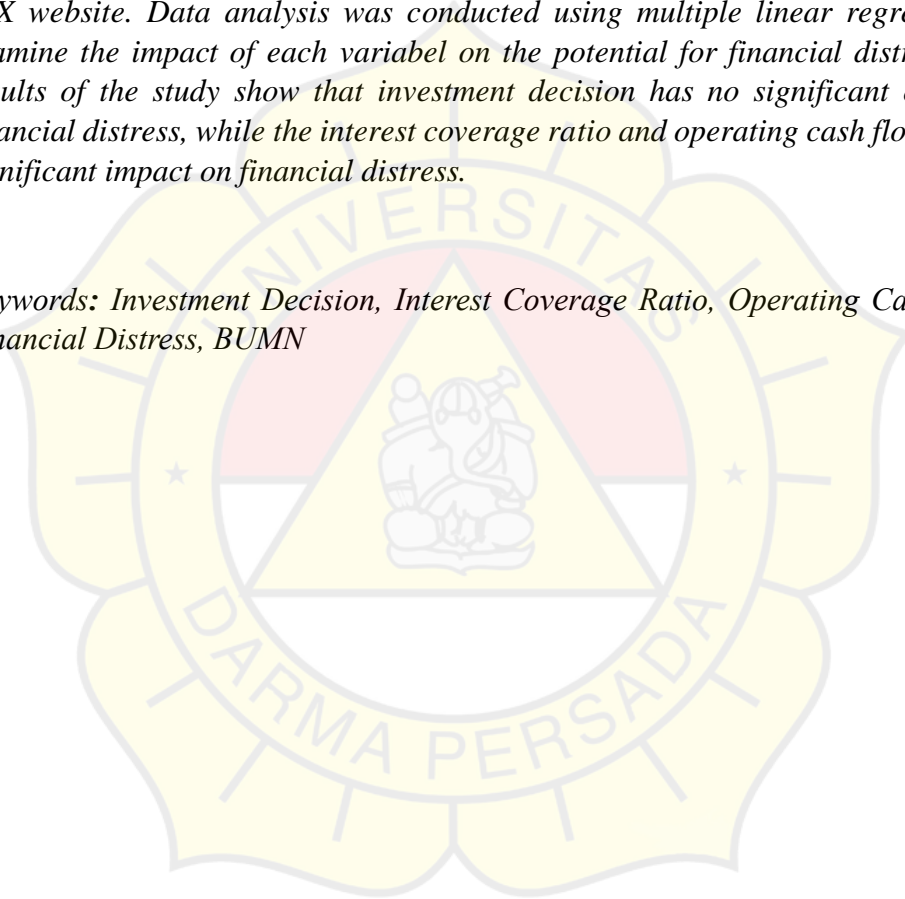
Kata Kunci: Kebijakan Investasi, Rasio Cakupan Bunga, Arus Kas Operasi, *Financial Distress*, BUMN



## ***ABSTRACT***

*This research aims to analyze how the investment decision, interest coverage ratio, and operating cash flow affect financial distress in state-owned enterprises (SOEs) listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) from 2020 to 2023, with a sample of 15 companies and 60 observations. The method used is a quantitative approach with secondary data sources and a saturated sampling technique. Data were obtained from the annual financial statements of SOEs published on the official IDX website. Data analysis was conducted using multiple linear regression to examine the impact of each variabel on the potential for financial distress. The results of the study show that investment decision has no significant effect on financial distress, while the interest coverage ratio and operating cash flow have a significant impact on financial distress.*

*Keywords: Investment Decision, Interest Coverage Ratio, Operating Cash Flow, Financial Distress, BUMN*



## KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT, karena atas berkat dan rahmat-Nya, penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul **Pengaruh Kebijakan Investasi, Rasio Cakupan Bunga dan Arus Kas Operasi terhadap *Financial Distress* (Studi Pada Perusahaan BUMN Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2020-2023)**. Penulisan skripsi ini dilakukan dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk menyelesaikan Program Sarjana pada Fakultas Ekonomi, Program Studi Akuntansi Universitas Darma Persada.

Penulis menyadari bahwa, tanpa bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak, sangatlah sulit bagi penulis untuk menyelesaikan skripsi ini. Oleh karena itu, penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Orang tua yang selalu mendo'akan, mendukung dan memberi semangat kepada penulis hingga sampai ketitik ini.
2. Seluruh keluarga yang selalu mendo'akan, mendukung dan memberi semangat kepada penulis.
3. Ibu Dr. Hasri Nirmala Budiarti, S.E., M.M., CAPM., CAPF selaku Dosen Pembimbing serta Ketua Jurusan Akuntansi yang telah memberikan ilmu, arahan, kritik, dan saran kepada penulis selama penyusunan skripsi ini.
4. Bapak Dr. Sukardi S.E. MM selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Darma Persada.
5. Ibu Agustina Indriani, S.E., M.Ak. selaku Dosen Pembimbing Akademik.

6. Untuk teman saya selama diperkuliahan yaitu Retno, Riri, Tiara, Dinda, Cheissica dan Alfren selaku teman seperjuangan dari mahasiswa baru hingga telah bersama-sama berusaha mengerjakan skripsi masing-masing.
7. Untuk member Enhypen terutama Yang Jungwon, terimakasih sudah menemani penulis dari tahun 2020 hingga penulis selesai menempuh pendidikan dengan karya-karya yang Enhypen keluarkan hingga saat ini.
8. Kepada diri saya sendiri, terimakasih sudah berjuang sejauh ini. Terimakasih untuk tidak menyerah. Walaupun sering kali mengeluh tetapi terimakasih untuk tetap melanjutkan perjuangan untuk mimpi kamu dan keluarga.
9. Terakhir, kepada semua pihak yang tidak bisa disebutkan satu persatu yang telah memberikan bantuan secara langsung maupun tidak langsung.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa penyusunan skripsi ini masih memiliki banyak kekurangan karena keterbatasan kemampuan yang dimiliki. Oleh karena itu, penulis mengharapkan kritik dan saran yang membangun guna meningkatkan kualitas dari hasil yang ada. Akhir kata, semoga tulisan yang sederhana ini dapat bermanfaat.

Jakarta, 16 Mei 2025

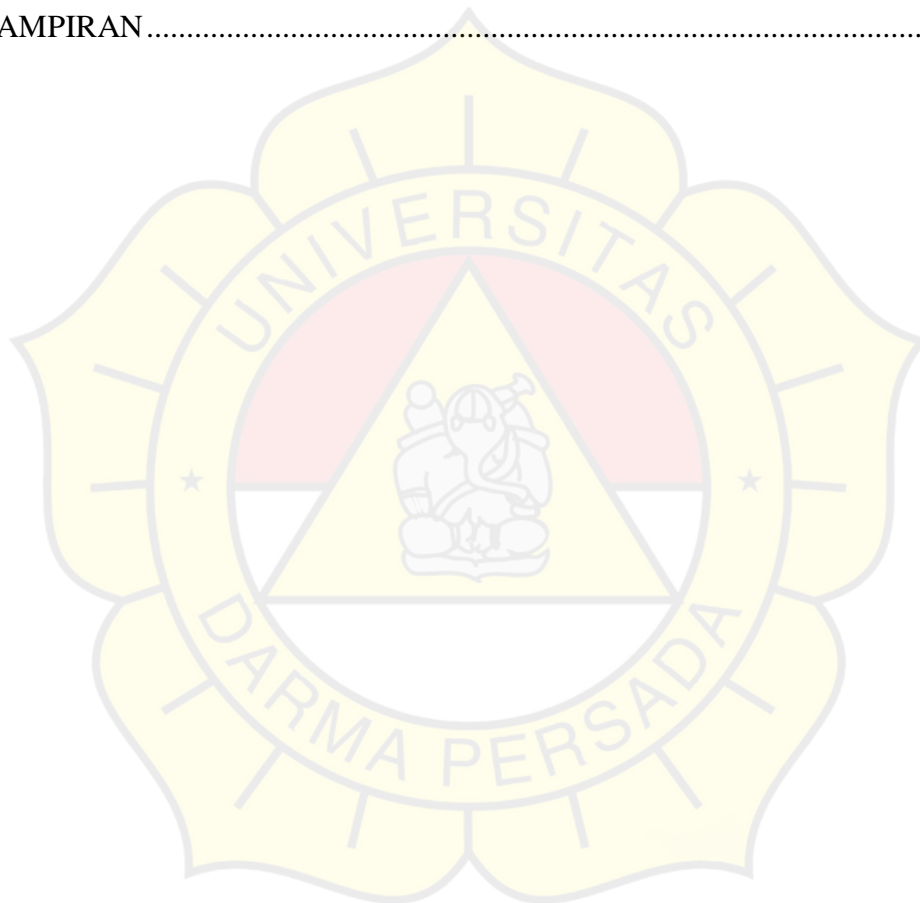
(Ayu Firtu Laila)

## DAFTAR ISI

LEMBAR PERNYATAAN SKRIPSI .....	i
LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI.....	ii
LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI.....	iii
ABSTRAK .....	iv
<i>ABSTRACT</i> .....	v
KATA PENGANTAR .....	vi
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL.....	xi
DAFTAR GAMBAR .....	xii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiii
BAB I PENDAHULUAN .....	1
1.1 Latar Belakang .....	1
1.2 Identifikasi, Pembatasan dan Perumusan Masalah .....	8
1.2.1 Identifikasi Masalah.....	8
1.2.2 Pembatasan Masalah.....	8
1.2.3 Perumusan Masalah .....	9
1.3 Tujuan Penelitian.....	9
1.4 Kegunaan Penelitian.....	10
1.4.1 Aspek Teoritis.....	10
1.4.2 Aspek Praktis .....	10
BAB II LANDASAN TEORI .....	11
2.1 Landasan Teori .....	11
2.1.1 <i>Signalling Theory</i> .....	11
2.1.2 <i>Agency Theory</i> .....	12
2.1.3 <i>Financial Distress</i> .....	12
2.1.4 Kebijakan Investasi.....	14
2.1.5 Rasio Cakupan Bunga.....	14
2.1.6 Arus Kas Operasi .....	15
2.2 Penelitian Terdahulu .....	16

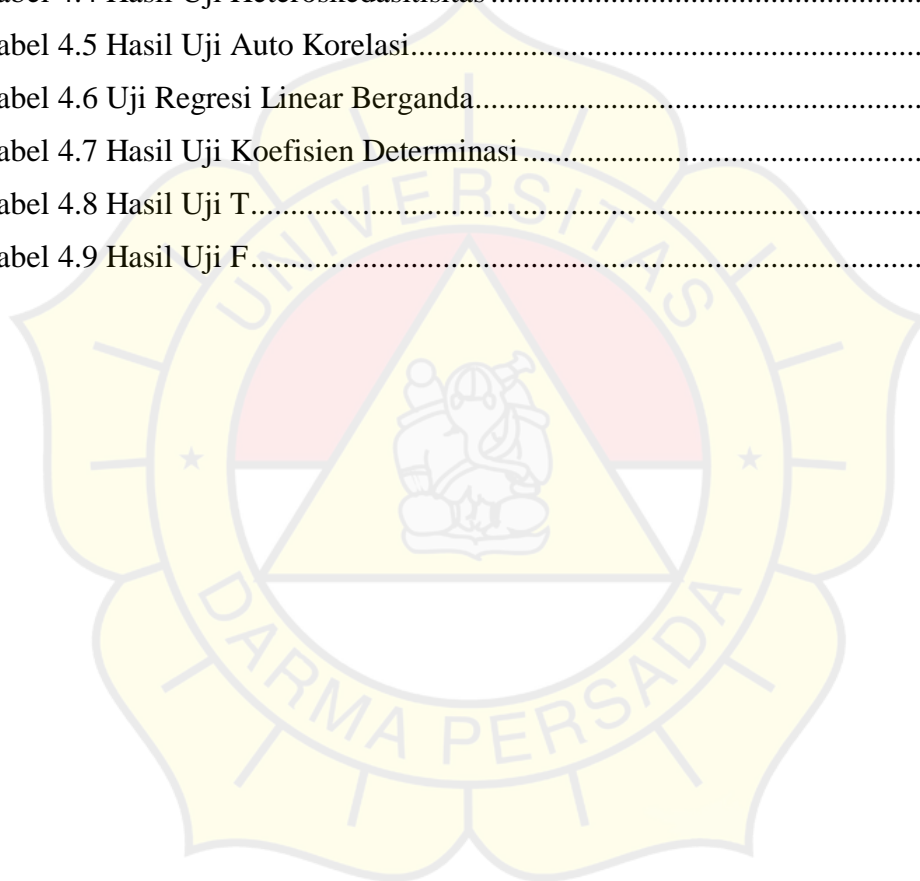
2.3 Kerangka Pemikiran.....	26
2.3.1 Paradigma Penelitian .....	27
2.4 Hipotesis Penelitian.....	28
2.4.1 Pengaruh Kebijakan Investasi terhadap <i>Financial Distress</i> .....	28
2.4.2 Pengaruh Rasio Cakupan Bunga terhadap <i>Financial Distress</i> ...	29
2.4.3 Pengaruh Arus Kas Operasi terhadap <i>Financial Distress</i> .....	29
<b>BAB III METODE PENELITIAN.....</b>	<b>31</b>
3.1 Metode Yang Digunakan .....	31
3.2 Waktu dan Tempat Penelitian .....	31
3.3 Operasional Variabel.....	31
3.3.1 Variabel Dependen .....	32
3.3.2 Variabel Independen.....	32
3.4 Sumber dan Cara Penentuan Data .....	34
3.4.1 Data Sekunder.....	34
3.4.2 Populasi dan Sampel.....	34
3.5 Teknik Pengumpulan Data .....	35
3.6 Rancangan Analisis dan Uji Hipotesis .....	35
3.6.1 Analisis Statistik Deskriptif.....	35
3.6.2 Uji Asumsi Klasik .....	36
3.6.3 Analisis Regresi Linear Berganda .....	38
3.6.4 Uji Hipotesis .....	39
<b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>41</b>
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian .....	41
4.2 Hasil Penelitian .....	41
4.2.1 Analisis Uji Statistik Deskriptif.....	41
4.2.2 Uji Asumsi Klasik.....	43
4.2.3 Uji Regresi Linear Berganda .....	46
4.3 Hasil Uji Hipotesis .....	48
4.3.1 Uji Koefisien Determinasi .....	48
4.3.2 Uji T.....	49
4.3.3 Uji F.....	50
4.4 Pembahasan.....	51

4.4.1 Kebijakan Investasi berpengaruh terhadap Financial Distress ...	51
4.4.2 Rasio Cakupan Bunga berpengaruh terhadap Financial Distress	52
4.4.3 Arus Kas Operasi berpengaruh terhadap Financial Distress .....	54
BAB V SIMPULAN DAN SARAN .....	56
5.1 Simpulan.....	56
5.2 Saran.....	56
DAFTAR PUSTAKA .....	59
LAMPIRAN.....	62



## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu .....	16
Tabel 4.1 Hasil Analisis Uji Statistik Dekriptif .....	42
Tabel 4.2 Uji Normalitas.....	43
Tabel 4.3 Uji Multikolinearitas .....	44
Tabel 4.4 Hasil Uji Heteroskedasititas .....	45
Tabel 4.5 Hasil Uji Auto Korelasi.....	46
Tabel 4.6 Uji Regresi Linear Berganda.....	47
Tabel 4.7 Hasil Uji Koefisien Determinasi .....	48
Tabel 4.8 Hasil Uji T.....	49
Tabel 4.9 Hasil Uji F.....	50



## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pikiran.....	26
Gambar 2.2 Paradigma Penelitian.....	27



## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Sampel Penelitian .....	63
Lampiran 2 Tabulasi Data.....	65
Lampiran 3 Tabel <i>Durbin Watson</i> .....	69
Lampiran 4 Tabel t.....	70
Lampiran 5 Data Transform.....	71
Lampiran 6 Daftar Konsultasi Skripsi.....	76
Lampiran 7 Daftar Riwayat Hidup.....	78

