

**PENGARUH LIKUIDITAS, *LEVERAGE* DAN
OPERATING CAPACITY TERHADAP *FINANCIAL*
DISTRESS PADA PT. CIPUTRA DEVELOPMENT TBK**

SKRIPSI

**Diajukan Untuk Melengkapi Tugas Akademik
dan Memenuhi Syarat Mencapai Gelar Sarjana Strata – 1
Program Studi Administrasi Bisnis**



Oleh :

STEFANI OKTAVIA DWI RATNA
NBI. 1122000004

**PROGRAM STUDI ADMINISTRASI BISNIS
FAKULTAS ILMU SOSIAL DAN ILMU POLITIK
UNIVERSITAS 17 AGUSTUS 1945 SURABAYA
2024**

**PENGARUH LIKUIDITAS, *LEVERAGE* DAN *OPERATING CAPACITY* TERHADAP *FINANCIAL DISTRESS* PADA
PT. CIPUTRA DEVELOPMENT TBK**

SKRIPSI

**Diajukan Untuk Melengkapi Tugas Akademik
dan Memenuhi Syarat Mencapai Gelar Sarjana Strata – 1
Program Studi Administrasi Bisnis**



Oleh :

STEFANI OKTAVIA DWI RATNA
NBI. 1122000004

**PROGRAM STUDI ADMINISTRASI BISNIS
FAKULTAS ILMU SOSIAL DAN ILMU POLITIK
UNIVERSITAS 17 AGUSTUS 1945 SURABAYA
2024**

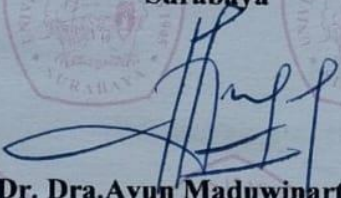
TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI

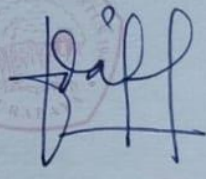
Nama : Stefani Oktavia Dwi Ratna
NBI : 1122000004
Judul Skripsi : Pengaruh Likuiditas, *Leverage*, dan *Operating Capacity* Terhadap *Financial Distress* pada PT Ciputra Development Tbk

Surabaya, 2 Juli 2024

Mengetahui :
Dekan Fakultas Ilmu Sosial dan Ilmu Politik
Universitas 17 Agustus 1945
Surabaya

Disetujui Oleh,
Dosen Pembimbing


Dr. Dra. Ayun Maduwinarti, MP


Dra. Ni Made Ida Pratiwi, MM

TANDA PENGESAHAN SKRIPSI

Dipertahankan di depan sidang Dewan Penguji Fakultas Ilmu Sosial dan Ilmu Politik, Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya. Dan diterima untuk memenuhi syarat guna memperoleh Gelar Sarjana pada tanggal 1 Juli 2024.

DEWAN PENGUJI

1. Dra. Ni Made Ida Pratiwi, MM
Ketua

2. Dra. Awin Mulyati, MM
Anggota

3. Dra. Diana Juni Mulyati, MM
Anggota

(*[Signature]*)

(*[Signature]*)

(*[Signature]*)

Mengesahkan,

Dekan Fakultas Ilmu Sosial dan Ilmu Politik

Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya

(*[Signature]*)

Dr. Dra. Ayun Maduwinarti, MP

SURAT PERNYATAAN ORISINALITAS

Yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Stefani Oktavia Dwi Ratna
NBI : 1122000004
Progam Studi : Administrasi Bisnis
Judul Skripsi : Pengaruh Likuiditas, *Leverage*, dan *Operating Capacity* Terhadap *Financial Distress* pada PT Ciputra Development Tbk

Menyatakan bahwa :

1. Bahwa skripsi yang saya buat adalah benar-benar karya ilmiah saya sendiri dan atas bimbingan dari dosen pembimbing, bukan hasil plagiat dari karya ilmiah orang lain yang telah dipublikasikan dan atau karya ilmiah yang digunakan untuk memperoleh gelar akademik tertentu.
2. Bahwa saya mengambil, mengutip atau menulis sebagian dari karya ilmiah orang lain tersebut akan mencantumkan sumber dan mencantumkannya ke dalam daftar pustaka.
3. Apabila dikemudian hari ternyata skripsi saya terbukti sebagian atau seluruhnya sebagai plagiat dari karya ilmiah orang lain tanpa menyebutkan sumbernya dan tidak mencantumkan dalam daftar pustaka, maka saya bersedia menerima sanksi terberat pencabutan gelar akademik yang telah saya peroleh.

Demikian surat pernyataan ini saya buat dengan sungguh-sungguh dan atas kesadaran yang sesadar-sadarnya.

Surabaya, 2 Juli 2024

Yang membuat pernyataan



Stefani Oktavia Dwi Ratna



UNIVERSITAS
17 AGUSTUS 1945
SURABAYA

BADAN PERPUSTAKAAN
Jl. SEMOLOWARU 45 SURABAYA
TELP. 031 593 1800 (Ext. 311)
e-mail : perpus@untag-sby.ac.id

**LEMBAR PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI
KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai sivitas akademik Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya,
Saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Stefani Oktavia Dwi Ratna
NBI : 1122000004
Fakultas : Fakultas Ilmu Sosial dan Ilmu Politik
Program Studi: Administrasi Niaga
Jenis Karya : Skripsi

Demi perkembangan ilmu pengetahuan, Saya menyetujui untuk
memberikan kepada Badan Perpustakaan Universitas 17 Agustus 1945
Surabaya *Hak Bebas Royalti Noneksklusif (Nonexclusive Royalty-Free
Right)*, atas karya saya yang berjudul :

**“Pengaruh Likuiditas, Leverage, dan Operating Capacity Terhadap
Financial Distress pada PT Ciputra Development Tbk”**

Dengan *Hak Bebas Royalti Noneksklusif (Nonexclusive Royalty-
Free Right)*, Badan Perpustakaan 17 Agustus 1945 Surabaya berhak
menyimpan, mengalihkan media atau memformat, mengolah dalam
bentuk pangkatan data (database), merawat, mempublikasikan karya
ilmiah saya selama tetap tercantum nama saya sebagai penulis.

Dibuat di : Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya

Pada Tanggal : Selasa, 2 Juli 2024

Yang Menyatakan,



Stefani Oktavia Dwi Ratna
1122000004

MOTTO

“Sebab itu janganlah kamu khawatir akan hari besok, karena hari besok mempunyai kesusahannya sendiri. Kesusahan sehari cukuplah untuk sehari.”

-Matius 6:34-

"Tidak ada yang tahu apa yang akan terjadi, tetapi kerja keras akan membawa kita ke suatu tempat."

-Jungkook BTS-

“Tidak ada kesuksesan tanpa kerja keras. Tidak ada keberhasilan tanpa kebersamaan. Tidak ada kemudahan tanpa doa.”

-Ridwan Kamil-

“Believe in everything you do. Believe in your mistakes and grow from them.”

-Taylor Swift-

PERSEMBAHAN

Dalam penyusunan proposal penelitian ini, banyak kesulitan dan hambatan yang dialami, namun atas dorongan, dukungan dan semangat dari orang-orang terdekat, sehingga peneliti mampu menyelesaikan proposal penelitian ini dengan lancar. Maka pada kesempatan ini ucapan terima kasih saya persembahkan kepada :

1. Kedua Orang Tua dan saudara-saudara saya yang sangat sayangi. Terimakasih atas kasih sayang, materi, waktu, dan kepedulian yang telah diberikan kepada saya hingga ke jenjang pendidikan sarjana. Saya yakin mampu membalas apa yang telah diberikan kepada saya.
2. Almamater kebanggaan Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya
3. Para sahabat dan teman saya yang selalu memberikan dukungan untuk selalu kuat berjuang sehingga saya mampu untuk menggapai apa yang telah saya inginkan.

ABSTRACT

The growth of the global property and real estate business has not yet indicated signs of recovery, this is influenced by global economic growth which is still not accelerating and demand for property is still low. As shown by the growth of economic sectors related to property, such as construction and real estate, the performance of companies in the property industry in Indonesia during 2023 has not been too strong after the Covid-19 pandemic so that it can have an impact on the company's financial condition. Financial distress is a continuum condition ranging from mild financial difficulties (such as liquidity problems), to more serious financial difficulties that cannot be overcome (debt is greater than assets). This study aims to determine the effect of liquidity variables which are proportioned by current ratio, leverage which is proportioned by debt to total asset ratio and operating capacity which is proportioned by total asset turnover on financial distress with predictor zmijewski model with the object of research is PT Ciputra Development Tbk which is listed on the Indonesia Stock Exchange in 2019 - 2023. Data obtained from secondary data derived from the company's financial statements in the form of balance sheet and income statement at PT Ciputra Development Tbk with quantitative research methods. From the calculation results obtained that partially liquidity has a negative and significant effect on financial distress, leverage has a positive and significant effect on financial distress, and operating capacity has a negative and significant effect on financial distress. Simultaneously liquidity, leverage and operating capacity have an influence on financial distress at PT Ciputra Development Tbk.

Keywords: *Liquidity, Leverage, Operating Capacity, Financial Distress*

ABSTRAK

Pertumbuhan bisnis properti dan *real estate* global belum mengindikasikan tanda-tanda adanya pemulihan, hal ini dipengaruhi oleh pertumbuhan ekonomi global yang masih melaju tidak pesat serta permintaan terhadap properti masih rendah. Seperti yang ditunjukkan oleh pertumbuhan sektor ekonomi yang terkait dengan properti, seperti konstruksi dan *real estate*, kinerja perusahaan dalam industri properti di Indonesia selama tahun 2023 belum terlalu kuat setelah pandemi Covid-19 sehingga dapat berdampak pada kondisi keuangan perusahaan. *Financial distress* merupakan suatu kondisi kontinum mulai dari kesulitan keuangan yang ringan (seperti masalah likuiditas), sampai dengan kesulitan keuangan yang lebih serius yaitu tidak dapat diatasi (utang lebih besar dibandingkan dengan aset). Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh variabel likuiditas yang di proporsikan dengan *current ratio*, *leverage* yang di proporsikan dengan *debt to total asset ratio* dan *operating capacity* yang di proporsikan dengan *total asset turnover* terhadap *financial distress* dengan prediktor model *zmijewski* dengan objek penelitian adalah PT Ciputra Development Tbk yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2019 – 2023. Data diperoleh dari data sekunder yang berasal dari laporan keuangan perusahaan berupa laporan neraca dan laporan laba rugi pada PT. Ciputra Development Tbk dengan metode penelitian kuantitatif. Dari hasil perhitungan diperoleh bahwa secara parsial likuiditas berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *financial distress*, *leverage* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *financial distress*, dan *operating capacity* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *financial distress*. Secara simultan likuiditas, *leverage* dan *operating capacity* memiliki pengaruh terhadap *financial distress* pada PT. Ciputra Development Tbk.

Kata Kunci : Likuiditas, *Leverage*, *Operating Capacity*, *Financial Distress*

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa, atas berkat kasih dan rahmat Nya sehingga penulisan proposal penelitian yang berjudul “Pengaruh Likuiditas, *Leverage*, dan *Operating Capacity* terhadap *Financial Distress* pada PT. Ciputra Development Tbk” dapat diselesaikan dengan lancar. Penulisan skripsi ini disusun untuk memenuhi persyaratan dalam menyelesaikan program pendidikan Strata-1 Program Studi Administrasi Bisnis Fakultas Ilmu Sosial dan Ilmu Politik Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya.

Dalam proses pembuatan skripsi ini, peneliti menyadari bahwa terselesaikannya skripsi ini tidak lepas dari bimbingan, dukungan, bantuan, kritik, saran dan doa dari berbagai pihak. Oleh karena itu peneliti mengucapkan terima kasih kepada :

1. Ibu Dra. Ni Made Ida Pratiwi, MM. selaku dosen pembimbing I dan Bapak Drs. Ute Ch. Nasution, MS. selaku dosen pembimbing II yang telah bersedia meluangkan waktu, tenaga dan pemikiran untuk memberikan bimbingan kepada peneliti sehingga dapat terselesaikan dengan baik.
2. Ibu Dr. Dra. Ayun Maduwinarti, M.P. selaku Dekan Fakultas Ilmu Sosial dan Politik Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya.
3. Ibu Dra. Ni Made Ida Pratiwi, M.M. selaku Ketua Progam Studi Administrasi Niaga Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya.
4. Bapak Dr. IGN Anom Maruta, MM. selaku Dosen Wali peneliti, atas ilmu, bimbingan, motivasi dan arahan yang Bapak berikan selama peneliti menjalani perkuliahan.
5. Seluruh dosen Administrasi Bisnis FISIP Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya yang telah memberikan banyak ilmu pengetahuan ketika perkuliahan berlangsung.
6. Seluruh civitas, staf dan karyawan Fakultas Ilmu Sosial dan Politik Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya yang telah siap bersedia anisaya selama masa perkuliahan.
7. Kedua orang tua dan saudara-saudara saya tercinta yang telah banyak memberikan doa dan dukungan sehingga dapat menyelesaikan skripsi ini
8. Yosua Arrismunandar Sinaga yang telah senantiasa menemani, mendukung, dan membantu saya dikala senang maupun susah.
9. Untuk sahabat saya Vironika Yulianik Puji Astutik, Rhahel Widiastuti, dan Achmad yang telah memberikan banyak doa, dukungan, dan memberikan hal indah yang tidak terlupakan.

10. Untuk teman “Gadis Manjah Adbis” Sechillia, Ika Febri, Daniar Isti, Nova Dwi dan Prisca Olivia yang senantiasa hadir dalam setiap momen disaat perkuliahan.

Peneliti berharap skripsi ini dapat membawa dampak positif bagi para pembaca, karena di dalam skripsi ini memuat pembelajaran yang peneliti dapatkan selama penelitian berlangsung. Dalam hal ini peneliti tidak menutup diri untuk menerima kritik dan saran yang sekiranya bisa menjadi pembelajaran bagi peneliti untuk berkembang lebih baik lagi.

Surabaya, 13 Juni 2024

Stefani Oktavia Dwi Ratna

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL	i
TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI	ii
TANDA PENGESAHAN SKRIPSI	iii
SURAT PERNYATAAN ORISINALITAS	iv
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI	v
MOTTO.....	vi
PERSEMBAHAN	vii
<i>ABSTRACT</i>	viii
ABSTRAK	ix
KATA PENGANTAR	x
DAFTAR ISI.....	xii
DAFTAR TABEL	xvi
DAFTAR GAMBAR	xvii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xviii
BAB I	1
PENDAHULUAN.....	1
1.1 LATAR BELAKANG MASALAH.....	1
1.2 PERUMUSAN MASALAH	5
1.3 TUJUAN PENELITIAN	5
1.4 MANFAAT PENELITIAN.....	6
1.5 SISTEMATIKA PEMBAHASAN.....	7
BAB II.....	9
KAJIAN PUSTAKA	9
2.1 PENELITIAN TERDAHULU	9
2.2 LANDASAN TEORI	20
2.2.1 LIKUIDITAS	20
2.2.1.1 PENGERTIAN LIKUIDITAS	20

2.2.1.2 TUJUAN DAN MANFAAT LIKUIDITAS	21
2.2.1.3 JENIS – JENIS RASIO LIKUDITAS	22
2.2.1 <i>LEVERAGE</i>	24
2.2.2.1 PENGERTIAN <i>LEVERAGE</i>	24
2.2.2.2 TUJUAN DAN MANFAAT <i>LEVERAGE</i>	25
2.2.2.3 JENIS-JENIS <i>LEVERAGE RATIO</i>	26
2.2.2 <i>OPERATING CAPACITY</i>	29
2.2.3.1 PENGERTIAN <i>OPERATING CAPACITY</i>	29
2.2.3.2 TUJUAN DAN MANFAAT <i>OPERATING CAPACITY</i>	29
2.2.3.2 JENIS-JENIS <i>OPERATING CAPACITY</i>	31
2.2.3 <i>FINANCIAL DISTRESS</i>	33
2.2.4.1 PENGERTIAN <i>FINANCIAL DISTRESS</i>	33
2.2.4.2 MODEL PREDIKSI <i>FINANCIAL DISTRESS</i>	34
2.2.4.2 JENIS-JENIS <i>FINANCIAL DISTRESS</i>	37
2.2.4.3 PENYEBAB <i>FINANCIAL DISTRESS</i>	38
2.3 DEFINISI KONSEP DAN DEFINISI OPERASIONAL.....	39
2.4 POLA HUBUNGAN ANTAR VARIABEL.....	41
2.4.1 HUBUNGAN LIKUIDITAS TERHADAP <i>FINANCIAL DISTRESS</i>	41
2.4.2 HUBUNGAN <i>LEVERAGE</i> TERHADAP <i>FINANCIAL DISTRESS</i>	42
2.4.3 HUBUNGAN <i>OPERATING CAPACITY</i> TERHADAP <i>FINANCIAL DISTRESS</i>	42
2.5 KERANGKA DASAR PEMIKIRAN.....	43
BAB III.....	45
METODE PENELITIAN	45
3.1 RANCANGAN PENELITIAN	45
3.2 POPULASI DAN SAMPEL	46
3.2.1 POPULASI.....	46
3.2.2 SAMPEL	46
3.3 SKALA PENGUKURAN DAN INSTRUMEN PENELITIAN	47
3.3.1 SKALA PENGUKURAN	47

3.3.1 INSTRUMEN PENELITIAN	47
3.4 JENIS DATA DAN SUMBER DATA	48
3.4.1 JENIS DATA	48
3.4.2 SUMBER DATA	48
3.5 TEKNIK PENGUMPULAN DATA.....	49
3.6 TEKNIK ANALISIS DATA.....	49
3.6.1 ANALISIS DESKRIPTIF	49
3.6.2 UJI ASUMSI KLASIK	50
BAB IV	57
PENYAJIAN DATA, ANALISIS DAN PEMBAHASAN	57
4.1 PENYAJIAN DATA.....	57
4.1.1 GAMBARAN OBYEK PENELITIAN.....	57
4.1.2 KARAKTERISTIK RESPONDEN	58
4.1.3 TABULASI DATA	59
4.2 ANALISIS DATA.....	63
4.2.1 ANALISIS STATISTIK DESKRIPTIF	63
4.2.2 UJI ASUMSI KLASIK	64
4.2.2.1 UJI NORMALITAS	64
4.2.2.2 UJI MULTIKOLINEARITAS	65
4.2.2.3 UJI HETEROKEDASTISITAS	65
4.2.2.4 UJI LINEARITAS.....	66
4.2.2.5 UJI AUTOKORELASI	67
4.2.2.6 UJI RUN TEST	68
4.2.2.7 ANALISIS REGRESI LINIER BERGANDA	69
4.2.3 UJI HIPOTESIS	70
4.2.3.1 UJI PARSIAL (T)	70
4.2.3.2 UJI SIMULTAN (F).....	72
4.2.3.3 UJI KOEFISIEN DETERMINASI (R^2).....	72
4.3 PEMBAHASAN	73

4.3.1 PENGARUH LIKUIDITAS TERHADAP <i>FINANCIAL DISTRESS</i>	74
4.3.2 PENGARUH <i>LEVERAGE</i> TERHADAP <i>FINANCIAL DISTRESS</i>	75
4.3.3 PENGARUH <i>OPERATING CAPACITY</i> TERHADAP <i>FINANCIAL DISTRESS</i>	76
BAB 5.....	79
KESIMPULAN DAN SARAN.....	79
5.1 KESIMPULAN	79
5.2 REKOMENDASI.....	80
DAFTAR PUSTAKA	83
LAMPIRAN.....	89

DAFTAR TABEL

Tabel 1. 1 Laporan Tahunan PT Ciputra Development Periode 2019-2023..	5
Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu.....	9
Tabel 2. 2 Definisi Konsep dan Definisi Operasional	40
Tabel 3. 1 Skala Industri.....	47
Tabel 4. 1 Tabulasi Data <i>Current Ratio</i> (X1).....	59
Tabel 4. 2 Tabulasi Data <i>Debt To Total Asset</i> (X2)	60
Tabel 4. 3 Tabulasi Data <i>Total Asset Turn Over</i> (X3).....	61
Tabel 4. 4 Tabulasi Data <i>Financial Distress</i> Model Zmijewski (Y)	62
Tabel 4. 5 Hasil Analisis Statistik Deskriptif	63
Tabel 4. 6 Hasil Uji <i>One Sample Kolmogrov-Smirnov Test</i>	64
Tabel 4. 7 Hasil Uji Multikolinearitas	65
Tabel 4. 8 Hasil Uji Linearitas <i>Annova Table</i>	67
Tabel 4. 9 Hasil Uji Autokorelasi Durbin-Watson	68
Tabel 4. 10 Hasil Uji Run Test.....	68
Tabel 4. 11 Hasil Analisis Regresi Linier Berganda	69
Tabel 4. 12 Hasil Uji Parsial (Uji T)	71
Tabel 4. 13 Hasil Uji Simultan (Uji F)	72
Tabel 4. 14 Hasil Uji Koefisien Determinasi Berganda (R^2)	73

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1 Kerangka Berpikir	43
Gambar 4. 1 Grafik Scatterplot	66
Gambar 4. 1 Grafik Scatterplot	66

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Laporan Neraca PT.Ciputra Development Tbk Triwulan Tahun 2019	89
Lampiran 2 Laporan Neraca PT.Ciputra Development Tbk Triwulan Tahun 2020	97
Lampiran 3 Laporan Neraca PT.Ciputra Development Tbk Triwulan Tahun 2021	105
Lampiran 4 Laporan Neraca PT Ciputra Development Tbk Triwulan Tahun 2022	113
Lampiran 5 Laporan Neraca PT. Ciputra Development Tbk Triwulan Tahun 2023	121
Lampiran 6 Laporan Laba dan Rugi PT Ciputra Development Tbk Triwulan Tahun 2019.....	129
Lampiran 7 Laporan Laba Rugi PT. Ciputra Development Tbk Triwulan Tahun 2020.....	137
Lampiran 8 Laporan Laba Rugi PT Ciputra Development Tbk Triwulan Tahun 2021.....	145
Lampiran 9 Laporan Laba Rugi PT Ciputra Development Tbk Triwulan Tahun 2022.....	153
Lampiran 10 Laporan Laba Rugi PT. Ciputra Development Tbk Triwulan Tahun 2023.....	161
Lampiran 11 Tabulasi Data	168
Lampiran 12 Uji Asumsi Klasik.....	172
Lampiran 13 Uji Hipotesis	175
Lampiran 14 Hasil Turnitin.....	176
Lampiran 15 Kartu Bimbingan	178
Lampiran 16 Surat Keterangan Bebas Laboratorium Kewirausahaan	180
Lampiran 17 Lembar Revisi Ujian Skripsi Ketua Penguji	181
Lampiran 18 Lembar Revisi Ujian Skripsi Anggota Penguji.....	182