



**PENGARUH ARUS KAS OPERASI, KAPASITAS OPERASI
DAN MODAL INTELEKTUAL
TERHADAP FINANCIAL DISTRESS**

SKRIPSI

MISKA ANAYYA 2210112062

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI PROGRAM SARJANA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL “VETERAN” JAKARTA
2025**



**PENGARUH ARUS KAS OPERASI, KAPASITAS OPERASI
DAN MODAL INTELEKTUAL
TERHADAP FINANCIAL DISTRESS**

SKRIPSI

**Diajukan sebagai Salah Satu Syarat untuk Memperoleh Gelar Sarjana
Akuntansi**

MISKA ANAYYA 2210112062

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI PROGRAM SARJANA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL “VETERAN” JAKARTA
2025**

PERNYATAAN ORISINALITAS

Skripsi ini adalah hasil karya sendiri, dan semua sumber yang dikutip maupun yang dirujuk telah saya nyatakan dengan benar.

Nama : Miska Anayya

NIM : 2210112062

Bilamana di kemudian hari ditemukan ketidaksesuaian dengan pernyataan saya ini, maka saya bersedia dituntut dan diproses sesuai dengan ketentuan yang berlaku.

Jakarta, 5 Desember 2025

Yang menyatakan,



(Miska Anayya)

**PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI
UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai civitas akademika Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jakarta, saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Miska Anayya
NIM : 2210112062
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Program Studi : S1 Akuntansi
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jakarta Hak Bebas Royalti Non Eksklusif (Non Exclusive Royalty Free Right) atas Skripsi saya yang berjudul :

**Pengaruh Arus Kas Operasi, Kapasitas Operasi dan Modal Intelektual
terhadap *Financial Distress***

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti ini Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jakarta berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan Skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik hak cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta
Pada tanggal : 5 Desember, 2025

Yang menyatakan,



(Miska Anayya)

SKRIPSI

PENGARUH ARUS KAS OPERASI, KAPASITAS OPERASI DAN MODAL INTELEKTUAL TERHADAP FINANCIAL DISTRESS

Dipersiapkan dan disusun oleh :

MISKA ANAYYA

2210112062

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji pada tanggal : 05 Januari 2026 dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima



Masripah, S.E., M.S.Ak, CPSAK
Ketua Penguji



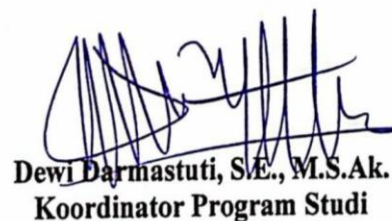
Ranti Nugraheni, S.Si, M.Ak.
Penguji I



Satria Yudhia Wijaya, S.E., M.S.Ak.
Penguji II



Dr. Jubaedah, SE., MM.
Dekan



Dewi Darmastuti, S.E., M.S.Ak.
Koordinator Program Studi

Disahkan di : Jakarta

Pada tanggal : 08 Januari 2026

***The Influence of Operating Cash Flow, Operating Capacity, and
Intellectual Capital on Financial Distress***

By Miska Anayya

Abstract

This study aims to re-examine the influence of operating cash flow, operating capacity, and intellectual capital on the probability of financial distress in property and real estate companies listed on the Indonesia Stock Exchange during the 2022–2024 period. The research is motivated by the slow post-pandemic recovery of the property sector and the inconsistency of previous findings regarding internal company factors that determine financial distress conditions. This study employs a quantitative approach using secondary data obtained from audited annual financial reports. The sample was selected using a purposive sampling technique, resulting in 64 companies with a total of 192 observations. Financial distress was measured using the Grover model, operating cash flow was calculated through liquidity ratios, operating capacity was proxied by total asset turnover, and intellectual capital was measured using the Modified Value Added Intellectual Coefficient (MVAIC). Data were analyzed using logistic regression. The results show that operating cash flow has no significant effect on the probability of financial distress, indicating that cash generated from operating activities is not an adequate indicator for reflecting the level of financial distress risk. Conversely, operating capacity and intellectual capital have a significant negative effect, meaning that the more efficiently companies utilize their assets and the stronger their intellectual capital, the lower the probability of experiencing financial distress.

Keywords : *Financial Distress, Operating Cash Flow, Operating Capacity,
Intellectual Capital*

Pengaruh Arus Kas Operasi, Kapasitas Operasi dan Modal Intelektual terhadap *Financial Distress*

Oleh Miska Anayya

Abstrak

Penelitian ini bertujuan untuk membuktikan kembali pengaruh arus kas operasi, kapasitas operasi, dan modal intelektual terhadap probabilitas *financial distress* pada perusahaan sektor properti dan real estat yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2022–2024. Latar belakang penelitian berangkat dari lambatnya pemulihan sektor properti pascapandemi serta ketidakkonsistenan hasil penelitian sebelumnya terkait faktor internal perusahaan sebagai penentu kondisi *financial distress*. Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan data sekunder yang diperoleh dari laporan keuangan tahunan. Pemilihan sampel dilakukan menggunakan teknik *purposive sampling* sehingga diperoleh 64 perusahaan dengan total 192 observasi. *Financial distress* diukur menggunakan model *Grover*, arus kas operasi dihitung melalui rasio likuiditas, kapasitas operasi diprosikan melalui perputaran total aset, dan modal intelektual diukur menggunakan *Modified Value Added Intellectual Coefficient* (MVAIC). Metode analisis data dilakukan dengan regresi logistik. Hasil penelitian menunjukkan bahwa arus kas operasi tidak berpengaruh signifikan terhadap probabilitas *financial distress*, sehingga kemampuan perusahaan dalam menghasilkan kas dari aktivitas operasi belum dapat dijadikan indikator yang memadai dalam mencerminkan tingkat risiko *financial distress*. Sebaliknya, kapasitas operasi dan modal intelektual terbukti berpengaruh negatif signifikan, yang berarti semakin efisien perusahaan dalam mengelola aset dan semakin baik kualitas modal intelektual yang dimiliki, maka semakin rendah probabilitas perusahaan mengalami *financial distress*.

Kata kunci: *Financial Distress*, Arus Kas Operasi, Kapasitas Operasi,
Modal Intelektual



KEMENTERIAN PENDIDIKAN TINGGI, SAINS, DAN TEKNOLOGI
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN" JAKARTA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

Jalan Rumah Sakit Fatmawati, Pondok Labu, Jakarta Selatan 12450

Telepon 021-7656971, Fax 021-7656904

Laman : www.feb.upnvj.ac.id , e-mail : febupnvj@upnvj.ac.id

BERITA ACARA SIDANG TUGAS AKHIR
SEMESTER GANJIL TA. 2025/2026

Pada hari ini, Senin, tanggal 5 Januari 2026, telah dilaksanakan Sidang Tugas

Akhir bagi mahasiswa:

Nama : Miska Anayya

NIM : 2210112062

Program Studi : Akuntansi S1

Judul Tugas Akhir :

**Pengaruh Arus Kas Operasi, Kapasitas Operasi dan Modal Intelektual Terhadap
Financial Distress**

Dinyatakan yang bersangkutan *Lulus / Tidak-Lulus/Sidang-Ulang**, dengan Nilai Rata-Rata^{89,93}
dan Nilai Huruf^A...

Tim Penguji

No	Dosen Penguji	Jabatan	Tanda Tangan
1	Masripah, S.E., M.S.Ak, CPSAK	Ketua	
2	Ranti Nugraheni, S.Si, M.Ak	Anggota I	
3	Satria Yudhia Wijaya, S.E., M.S.Ak	Anggota II **)	

Keterangan:

*) Coret yang tidak perlu

**) Dosen Pembimbing

Nilai dalam Skala

85 - 100 = A
80 - 84.99 = A-
75 - 79.99 = B+
70 - 74.99 = B
65 - 69.99 = B-
60 - 64.99 = C+
55 - 59.99 = C
40 - 54.99 = D
0 - 39.99 = E

Jakarta, 5 Januari 2026

Mengesahkan
a.n. DEKAN

Koordinator Prodi Akuntansi S1

Dewi Darmastuti, S.E., M.S.Ak

PRAKATA

Puji dan syukur penulis panjatkan ke hadirat Allah SWT atas rahmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi berjudul “Pengaruh Arus Kas Operasi, Kapasitas Operasi, dan Modal Intelektual terhadap *Financial Distress*”, yang disusun sejak September hingga Desember 2025. Penelitian ini tidak hanya menjadi bagian dari pemenuhan kewajiban akademik, tetapi juga memberikan pengalaman berharga bagi penulis di tengah kesibukan membangun Summon serta mengelola berbagai tanggung jawab lainnya. Proses penyusunan skripsi ini penuh dinamika, namun berkat dukungan dan bantuan berbagai pihak, penulis dapat melalui seluruh tahapan dengan baik. Untuk itu, penulis menyampaikan terima kasih kepada:

1. Ibu Dr. Jubaedah, SE., MM., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis UPN “Veteran” Jakarta, yang telah memberikan fasilitas dan lingkungan akademik yang mendukung.
2. Ibu Dewi Darmastuti, S.E., M.S.Ak., selaku Ketua Program Studi S1 Akuntansi UPN “Veteran” Jakarta, yang telah memberi arahan akademik dan prosedur penyusunan skripsi.
3. Bapak Satria Yudhia Wijaya, S.E., M.S.Ak selaku dosen pembimbing yang telah memberikan arahan, pemikiran kritis, dan bimbingan yang tegas.
4. Keluarga terdekat dan selamanya, yakni, Ayah, Mama serta Kakak Dibo atas doa, dukungan, dan kasih sayang yang tidak pernah berhenti mengalir.
5. Kekasih, Luthfi Ghani Fauzan, atas kesetiaan, pengertian, dan dukungan yang tak pernah putus, menjadi kekuatan penulis sejak masa SMK tahun 2020.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih memiliki keterbatasan. Oleh karena itu, kritik dan saran yang membangun sangat diharapkan. Semoga karya ini bermanfaat bagi pembaca dan dapat menjadi pijakan bagi penelitian selanjutnya.

Jakarta, 05 Januari 2026

Miska Anayya

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL	i
HALAMAN JUDUL	ii
PERNYATAAN ORISINALITAS	iii
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI.....	iv
PENGESAHAN	v
<i>ABSTRACT</i>	vi
ABSTRAK	vii
BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI	viii
PRAKATA	ix
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR.....	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah	9
1.3 Tujuan Penelitian.....	9
1.4 Manfaat Hasil Penelitian	10
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	11
2.1 Landasan Teori	11
2.1.1 Teori Sinyal	11
2.1.2 Teori <i>Resourced-Based View</i> (RBV).....	12
2.1.3 <i>Financial Distress</i>	13
2.1.4 Arus Kas Operasi.....	19
2.1.5 Kapasitas Operasi	22
2.1.6 Modal Intelektual.....	23
2.2 Hasil Penelitian Sebelumnya.....	26
2.3 Kerangka Penelitian.....	42
2.4 Hipotesis	43

2.4.1 Pengaruh Arus Kas Operasi terhadap Probabilitas <i>Financial Distress</i>	43
2.4.2 Pengaruh Kapasitas Operasi terhadap Probabilitas <i>Financial Distress</i>	44
2.4.3 Pengaruh Modal Intelektual terhadap Probabilitas <i>Financial Distress</i>	45
BAB III METODE PENELITIAN.....	47
3.1 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	47
3.1.1 Definisi Operasional	47
3.1.2 Pengukuran Variabel	48
3.2 Penentuan Populasi dan Sampel	51
3.2.1 Populasi	51
3.2.2 Sampel	51
3.3 Teknik Pengumpulan Data	52
3.3.1 Jenis Data	52
3.3.2 Sumber Data	52
3.3.3 Pengumpulan Data	52
3.4 Teknik Analisis dan Uji Hipotesis	53
3.4.1 Teknik Analisis	53
3.4.1.1 Uji Kelayakan Data	53
3.4.1.2 Uji Kelayakan Model	54
3.4.1.3 Uji Regresi	55
3.4.2 Uji Hipotesis	56
3.4.3 Model Regresi Logistik	57
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....	59
4.1 Deskripsi Objek Penelitian	59
4.2 Deskripsi Data Penelitian	60
4.2.1 Analisis Statistik Deskriptif	66
4.3 Uji Hipotesis dan Analisis	70
4.3.1 Uji Multikolinearitas	70
4.3.2 Uji Kelayakan Model	71
4.3.2.1 Uji <i>Overall Model Fit</i>	71
4.3.2.2 Uji <i>Goodness of Fit</i>	71

4.3.2.3 Uji Klasifikasi 2x2.....	72
4.3.3 Uji Hipotesis.....	73
4.3.3.1 Uji Koefisien Determinasi.....	73
4.3.3.2 Uji Signifikansi Koefisien.....	74
4.4 Pembahasan.....	80
4.4.1 Pengaruh Arus Kas Operasi terhadap Probabilitas <i>Financial Distress</i>	80
4.4.2 Pengaruh Kapasitas Operasi terhadap Probabilitas <i>Financial Distress</i>	82
4.4.3 Pengaruh Modal Intelektual terhadap Probabilitas <i>Financial Distress</i>	84
BAB V SIMPULAN DAN SARAN.....	87
5.1 Simpulan.....	87
5.2 Keterbatasan Penelitian.....	88
5.3 Saran.....	89
DAFTAR PUSTAKA.....	91
RIWAYAT HIDUP.....	102
LAMPIRAN.....	103

DAFTAR TABEL

Tabel 1. Matriks Penelitian Terdahulu.....	38
Tabel 2. Kriteria Peilihan Sampel.....	60
Tabel 3. Tabulasi Data Penelitian.....	61
Tabel 4. Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	66
Tabel 5. Hasil Frekuensi <i>Financial Distress</i>	67
Tabel 6. Hasil Uji Multikolinieritas.....	70
Tabel 7. Hasil Uji <i>Overall Model Fit</i>	71
Tabel 8. Hasil Uji <i>Goodness of Fit Test</i>	72
Tabel 9. Hasil Uji Klasifikasi 2 X 2.....	72
Tabel 10. Hasil Uji Koefisien Determinasi.....	74
Tabel 11. Hasil Uji Simultan.....	75
Tabel 12. Hasil Uji Parsial sebelum Standarisasi.....	76
Tabel 13. Hasil Uji Parsial setelah Standarisasi.....	76
Tabel 14. Hasil Uji Regresi Logistik Biner.....	78

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. Grafik Perkembangan Permintaan Properti Komersial 2020-2022.....	3
Gambar 2. Grafik Distribusi dan Pertumbuhan PDB berdasarkan Lapangan Usaha Triwulan IV Tahun 2022.....	4
Gambar 3. Ilustrasi Penyajian Arus Kas Operasi Metode Langsung.....	21
Gambar 4. Kerangka Penelitian	43

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Daftar Sampel Perusahaan.....	103
Lampiran 2. Daftar Sampel Perusahaan yang Mengalami <i>Financial Distress</i>	105
Lampiran 3. Daftar Perhitungan Variabel <i>Financial Distress</i>	106
Lampiran 4. Daftar Perhitungan Variabel Arus Kas Operasi	125
Lampiran 5. Daftar Perhitungan Variabel Kapasitas Operasi	130
Lampiran 6. Daftar Perhitungan Variabel Modal Intelektual	135
Lampiran 7. Hasil <i>Output</i> STATA.....	149