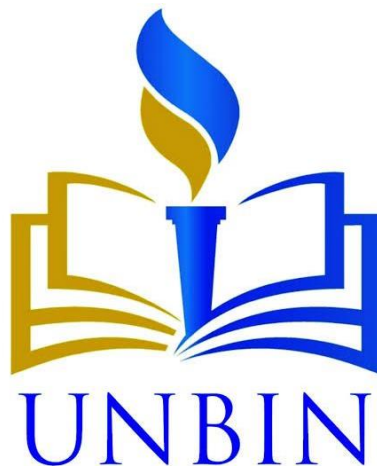


**PENGARUH CAPITAL INTENSITY, SALES  
GROWTH, DAN LEVERAGE DALAM  
MEMPREDIKSI TERJADINYA FINANCIAL  
DISTRESS MENGGUNAKAN METODE  
ALTMAN Z-SCORE PADA PERUSAHAAN  
*TOBACCO***

**SKRIPSI**

**DIAJUKAN UNTUK MELENGKAPI TUGAS – TUGAS DAN MEMENUHI  
SALAH SATU SYARAT GUNA MEMPEROLEH GELAR SARJANA  
AKUNTANSI**



**CLARISSA MARIA HARYANTO  
18200004**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI PROGRAM SARJANA  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS BINANIAGA INDONESIA  
2024**

**PROGRAM STUDI SARJANA AKUNTANSI  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS BINANIAGA INDONESIA**

---

**PENGESAHAN SKRIPSI**

**Nama : Clarissa Maria Haryanto**

**NPM : 18200004**

**Judul : Pengaruh Capital Intensity, Sales Growth, Dan Leverage  
Dalam Memprediksi Terjadinya Financial Distress  
Menggunakan Metode Altman Z-Score Pada Perusahaan  
*Tobacco.***

Tim Penguji  
**Dosen Pembimbing**

Indar Khaerunnisa, S.E., M.Ak

**Dosen Penguji I**

**Dosen Penguji II**

Indar Khaerunnisa, S.E., M.Ak

Amrulloh, S.E., M.Si., CTA

**Mengetahui :**

**Ketua Prodi**

**DEKAN**

Indar Khaerunnisa, S.E., M.Ak

Yustiana Wardhani, S.Hut., M.M

## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh *capital intensity*, *sales growth* dan *leverage* yang diproksikan oleh *debt to asset ratio* (DAR) terhadap *financial distress* yang dirumuskan dengan menggunakan metode Altman Z-Score pada perusahaan sub sektor *tobacco* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2019-2023. Teknik pengambilan sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah *purposive sampling* yang menghasilkan 5 sampel perusahaan dengan 5 tahun penelitian. Metode analisis yang digunakan adalah regresi linier berganda dan diolah dengan menggunakan SPSS 23. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa *capital intensity* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *financial distress*, *sales growth* berpengaruh positif signifikan terhadap *financial distress* dan *leverage* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *financial distress*. Hasil penelitian ini memberikan kontribusi pemahaman yang mendalam terkait faktor-faktor yang mempengaruhi terjadinya *financial distress* pada perusahaan *tobacco*, dengan implikasi bahwa pimpinan perusahaan harus memberikan atensi lebih terhadap gejala terjadinya *financial distress* dengan memperhatikan *capital intensity*, *sales growth*, dan *leverage* dari perusahaan tersebut. Dengan saran, sebaiknya perusahaan tetap menjaga efisiensi dalam peningkatan efisiensi aset tetap, menjaga fleksibilitas penggunaan, mengelola pertumbuhan perusahaan, mempertahankan profitabilitas, mengoptimalkan pengelolaan arus kas, dan melakukan diversifikasi terhadap produk dan pasar. Serta, mengoptimalkan struktur modal seperti menurunkan tingkat utang dan meningkatkan ekuitas.

**Kata kunci :** *capital intensity*, *sales growth*, *leverage* dan *financial distress*.

## **ABSTRACT**

*This research aims to examine the effect of capital intensity, sales growth, and leverage, which is proxied by the debt to asset ratio (DAR), on financial distress as formulated using the Altman Z-Score method in tobacco sub-sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) during the period of 2019-2023. The sampling technique used in this study is purposive sampling, resulting in 5 sample companies over 5 years of research. The analysis method employed is multiple linear regression, processed using SPSS 23. The results of this study show that capital intensity has a negative and significant effect on financial distress, sales growth has a positive and significant effect on financial distress, and leverage has a negative and significant effect on financial distress. These findings provide a deep understanding of the factors influencing financial distress in tobacco companies, with implications that company leadership should pay more attention to the signs of financial distress by considering the company's capital intensity, sales growth, and leverage. The study recommends that companies should maintain efficiency in improving the efficiency of fixed assets, maintain flexibility in usage, manage company growth, sustain profitability, optimize cash flow management, and diversify products and markets. Additionally, companies should optimize capital structure by reducing debt levels and increasing equity.*

**Keywords :** *capital intensity, sales growth, leverage and financial distress.*

## KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kehadirat Tuhan yang Maha Esa, karena dengan izin-Nya sehingga penulisan skripsi dengan judul "*Pengaruh Capital Intensity, Sales Growth Dan Leverage Dalam Memprediksi Terjadinya Financial Distress Menggunakan Metode Altman Z-Score Pada Perusahaan Tobacco*". Skripsi ini disusun guna memenuhi salah satu persyaratan dalam menyelesaikan studi pada Program Studi Akuntansi, Program Sarjana Universitas Binaniaga Indonesia.

Peneliti menyadari bahwa tidak ada suatu karya manusia yang sempurna terutama karena terbatasnya kemampuan serta pengetahuan yang peneliti miliki. Untuk itu peneliti sangat mengharapkan kritik dan saran dari semua pihak supaya penyajian tulisan di masa yang akan datang bisa jauh lebih baik lagi.

Pada kesempatan ini penulis mengucapkan terima kasih dan penghargaan yang setinggi tingginya atas bantuan dan bimbingan yang diberikan peneliti berterimakasih kepada :

1. Dr. Ismulyana Djan, S.E., M.M. ; selaku Rektor Universitas Binaniaga Indonesia.
2. Bapak Dr. Yuli Anwar, S.E., M.Ak. ; selaku Wakil Rektor I, Bapak Dedy Mulyadi, S.Si.,M.Kom selaku Wakil Rektor II dan Ibu Yustiana Wardhani, S.Hut.,MM selaku Dekan Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Universitas Binaniaga Indonesia.
3. Ibu Indar Khaerunnisa, S.E.,M.Ak ; selaku Ketua Program Studi Akuntansi.

4. Ibu Indar Khaerunnisa, S.E.,M.Ak ; selaku Dosen Pembimbing yang telah membimbing, memberi masukan dan mengarahkan peneliti dengan sabar serta memberikan semangat positif kepada peneliti selama penyusunan skripsi.
5. Bapak/Ibu serta staf administrasi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Binaniaga Indonesia yang telah memberikan ilmu dan pelayanan yang sangat baik kepada penulis.
6. Kedua orang tua tercinta, Ibu Ria Maria Ulfah serta keluarga tercinta yang selalu menghibur, memberikan kasih sayang, doa dan dukungan penuh kepada penulis selama menuntut ilmu dan penyusunan skripsi.
7. Rekan-rekan mahasiswa Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Binaniaga Indonesia. Serta, seluruh teman-teman lainnya atas kebersamaannya selama ini yang penulis tidak dapat menyebutkannya satu persatu.

Demikian, penulis berharap semoga skripsi ini bermanfaat bagi banyak pihak terutama bagi penulis sendiri dalam rangka pengembangan Pendidikan di masa kini dan masa yang akan datang.

Bogor, September 2024

Clarissa Maria Haryanto

## DAFTAR ISI

LEMBAR PENGESAHAN .....	i
ABSTRAK .....	ii
KATA PENGANTAR .....	iv
DAFTAR ISI.....	vi
DAFTAR TABEL.....	viii
DAFTAR GAMBAR .....	ix
DAFTAR LAMPIRAN.....	x
BAB I PENDAHULUAN .....	1
A. Latar Belakang.....	1
B. Identifikasi Masalah .....	16
C. Batasan Masalah .....	16
D. Rumusan Masalah.....	17
E. Tujuan Penelitian.....	18
F. Kegunaan Penelitian .....	18
G. Sistematika Penelitian.....	19
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	21
A. Pengungkapan Kajian Literatur Mengenai Variabel .....	21
B. Penelitian Terdahulu .....	51
C. Kerangka Pemikiran .....	57
D. Hipotesis Penelitian .....	58
BAB III METODE PENELITIAN.....	67
A. Jenis Penelitian .....	67

B. Variabel dan Pengukurannya.....	68
C. Populasi dan Sampel.....	73
D. Metode Pengumpulan Data .....	75
E. Instrumen Penelitian .....	76
F. Teknik Analisis Data .....	76
G. Jadwal Penelitian .....	85
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN .....	86
A. Deskripsi Umum Objek Penelitian .....	86
B. Hasil Penelitian.....	99
C. Pembahasan .....	109
BAB V PENUTUP.....	117
A. Kesimpulan.....	117
B. Saran .....	119
DAFTAR PUSTAKA .....	121
LAMPIRAN.....	129



## DAFTAR TABEL

Tabel 1 Penelitian Terdahulu .....	52
Tabel 2 Operasional Variabel Penelitian .....	72
Tabel 3 Daftar Perusahaan Sub Sektor Tobacco Di Bursa Efek Indonesia .....	74
Tabel 4 Jadwal Penelitian.....	85
Tabel 5 Analisis Statistik Deskriptif Dalam Setiap Variabel.....	99
Tabel 6 Hasil Uji Normalitas <i>One Sample K-S</i> .....	100
Tabel 7 Hasil Uji Multikolinearitas .....	101
Tabel 8 Hasil Uji Autokorelasi .....	102
Tabel 9 Hasil Uji Analisis Linier Berganda.....	104
Tabel 10 Hasil Uji Koefisien Determinasi ( <i>Adjusted R<sup>2</sup></i> ).....	106
Tabel 11 Hasil Uji Simultan (Uji F).....	107
Tabel 12 Hasil Uji Parsial (Uji t) .....	108

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1 Realisasi Penerimaan Cukai .....	5
Gambar 2 Kerangka Pemikiran .....	57
Gambar 3 <i>Capital Intensity, Sales Growth</i> dan <i>Leverage</i> GGRM.....	87
Gambar 4 <i>Capital Intensity, Sales Growth</i> dan <i>Leverage</i> HMSP .....	90
Gambar 5 <i>Capital Intensity, Sales Growth</i> dan <i>Leverage</i> ITIC .....	92
Gambar 6 <i>Capital Intensity, Sales Growth</i> dan <i>Leverage</i> RMBA .....	95
Gambar 7 <i>Capital Intensity, Sales Growth</i> dan <i>Leverage</i> WIIM.....	97
Gambar 8 Hasil Uji Heteroskedastisitas .....	103

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 <i>Capital Intensity, Sales Growth</i> dan <i>Leverage</i> GGRM .....	129
Lampiran 2 <i>Capital Intensity, Sales Growth</i> dan <i>Leverage</i> HMSP .....	129
Lampiran 3 <i>Capital Intensity, Sales Growth</i> dan <i>Leverage</i> ITIC .....	130
Lampiran 4 <i>Capital Intensity, Sales Growth</i> dan <i>Leverage</i> RMBA .....	130
Lampiran 5 <i>Capital Intensity, Sales Growth</i> dan <i>Leverage</i> WIIM .....	131
Lampiran 6 Perhitungan Rumus Altman Z-Score.....	131
Lampiran 7 Perhitungan Rumus Altman Z-Score.....	132
Lampiran 8 Perhitungan Rumus Altman Z-Score.....	133
Lampiran 9 Perhitungan Rumus Altman Z-Score beserta hasilnya .....	134
Lampiran 10 Hasil Uji Analisis Statistik Deskriptif .....	134
Lampiran 11 Hasil Uji Normalitas <i>One Sample K-S</i> .....	135
Lampiran 12 Hasil Uji Multikolinearitas .....	135
Lampiran 13 Hasil Uji Autokorelasi .....	135
Lampiran 14 Hasil Uji Heteroskedastisitas ( <i>Scatterplots</i> ).....	136
Lampiran 15 Hasil Uji Heteroskedastisitas (Uji <i>Glejser</i> ) .....	136
Lampiran 16 Hasil Uji Analisis Linier Berganda .....	136
Lampiran 17 Hasil Uji Koefisien Determinasi ( <i>Adjusted R<sup>2</sup></i> ) .....	137
Lampiran 18 Hasil Uji Simultan (Uji F) .....	137
Lampiran 19 Hasil Uji Parsial (Uji T).....	137
Lampiran 20 Tabel Uji Simultan (Uji F).....	138
Lampiran 21 Tabel Uji Parsial (Uji t).....	139