

## **BAB V**

### **PENUTUP**

#### **5.1 Kesimpulan**

Penelitian ini menguji dan menganalisis pengaruh arus kas operasi, *leverage*, *sales growth*, dan *earning per share* (EPS) terhadap *financial distress* pada perusahaan sektor properti dan real estate yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2022–2025, dan dihasilkan kesimpulan berikut:

1. Arus kas operasi berpengaruh positif dan signifikan terhadap *financial distress* pada perusahaan sektor properti dan real estat tahun 2022–2025. Hal ini mengindikasikan tekanan akibat utang lancar meningkat seiring dengan arus kas operasi sehingga risiko kebangkrutan tidak secara langsung berkurang.
2. *Leverage* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *financial distress* pada perusahaan sektor properti dan *real estate* tahun 2022–2025. Temuan ini menunjukkan kondisi keuangan entitas dapat dipengaruhi oleh penggunaan sumber pendanaan berbasis utang sehingga pengelolaan *leverage* yang tepat perlu diperhatikan untuk menjaga stabilitas keuangan perusahaan.
3. *Sales growth* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *financial distress* pada perusahaan sektor properti dan *real estate* tahun 2022–2025. Peningkatan penjualan tidak selalu menunjukkan kesehatan keuangan yang lebih baik karena penjualan pada sektor properti juga diikuti oleh pembengkakan biaya yang signifikan sehingga risiko tetap tinggi.

4. Earning per share (EPS) berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *financial distress* pada perusahaan sektor properti dan *real estate* tahun 2022–2025. Temuan ini mengindikasikan bahwa kemampuan entitas untuk menghasilkan keuntungan bagi para pemegang saham berkorelasi positif dengan EPS nya, yang dapat mengurangi kemungkinan terjadinya masalah keuangan.

## 5.2 Saran

Berdasarkan kesimpulan yang diperoleh serta keterbatasan dalam penelitian ini. Berikut disampaikan beberapa saran bagi penelitian selanjutnya.

1. Variabel independen yang digunakan mencakup empat indikator keuangan sehingga belum merepresentasikan keseluruhan faktor yang berpotensi memengaruhi *financial distress*. Penelitian mendatang dapat mempertimbangkan untuk memperluas model dengan mengikutsertakan variabel tambahan yaitu rasio aktivitas atau variabel makroekonomi seperti tingkat inflasi dan suku bunga sehingga dapat memberikan gambaran yang lebih akurat mengenai *financial distress*.
2. Mengingat penelitian ini terbatas pada industri properti dan real estate, kesimpulannya tidak dapat diterapkan pada industri lain yang memiliki struktur modal dan karakteristik bisnis yang beragam. Penelitian mendatang dapat mempertimbangkan untuk menambah cakupan objek penelitian ke berbagai sektor, seperti pertambangan atau perbankan, agar hasil penelitian memiliki cakupan yang lebih luas.
3. Penelitian ini mencakup periode pengamatan tahun 2022 hingga 2025. Periode tersebut dipilih untuk memperoleh gambaran mengenai kondisi

keuangan perusahaan selama beberapa tahun pengamatan. Selain itu, rentang waktu tersebut dapat memberikan informasi mengenai perubahan dan perkembangan kondisi keuangan perusahaan dari tahun ke tahun. Penambahan rentang waktu pengamatan tetap direkomendasikan agar kondisi keuangan perusahaan dalam jangka panjang dapat diidentifikasi secara lebih komprehensif.

## DAFTAR PUSTAKA

- Abadi, M. T., & Misidawati, D. N. (2023). *Prediksi Kebangkrutan Perusahaan: Teori, Metode, Implementasi*. Zahir Publishing.
- Agus, & Sutanto, E. H. (2024). Signalling theory. *Jurnal Manajemen Dan Akuntansi*, 1(4), 442–445. <https://doi.org/https://doi.org/10.62017/wanargi>
- Aiyyuffi, Evana, E., & Edwin, H. (2022). Pengaruh Total Assets Turnover, Net Profit Margin, Leverage, Likuiditas, Arus Kas Operasi Terhadap Kesulitan Keuangan. *Jurnal Sosial Dan Teknologi (SOSTECH)*, 2(11), 942–949. <https://doi.org/https://doi.org/10.59188/jurnalsostech.v2i11.476>
- Alfiani, Naz'aina, Haykal, M., & Mursidah. (2023). Pengaruh Sales Growth, Operating Capacity, dan Intellectual Capital Terhadap Financial Distress Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2019-2021. *Jurnal Akuntansi Malikussaleh*, 2(4), 501–510. <https://doi.org/https://doi.org/10.29103/jam.v2i4.11150>
- Alfiani, S., & Arsjah, R. J. (2025). Pengaruh Operating Cash Flow, Operating Capacity, Sales Growth, dan Leverage Terhadap Financial Distress. *Jurnal Kajian Ekonomi & Bisnis Islam*, 6(10), 3485–3500. <https://doi.org/https://doi.org/10.47467/elmal.v6i10.9243>
- Alifah, S. Al, & Tumirin, T. (2024). Pengaruh Arus Kas Operasi, Sales Growth dan Return On Assets Terhadap Financial Distress. *Jurnal Riset Ekononomi Dan Akuntansi*, 2(3). <https://doi.org/https://doi.org/10.54066/jrea-itb.v2i3.2429>
- Altman, E. I. (1968). Financial Ratios, Discriminant Analysis and the Prediction of Corporate Bankruptcy. *Journal of Finance*, 23(4), 589–609. <https://doi.org/https://doi.org/10.2307/2978933>
- Amna, L. S., Aminah, Khairudin, Herry Goenawan Soedarsa, & Pribadi, H. K. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, dan Leverage terhadap Financial Distress. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 12(2), 88–99. <https://doi.org/tp://dx.doi.org/10.36448/jak.v12i2.2154>
- Anthoni, F. G., Rahmi, S., Rahmawati, N., & Nurhuda. (2025). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Leverage, dan Arus Kas Operasi terhadap Financial Distress. *Jurnal Kajian Akuntansi Dan Auditing*, 21(1), 58–69. <https://doi.org/https://doi.org/10.37301/jkaa.v21i1.158>
- Azzahra, F., Safrida, E., Situngkir, A., Napitupulu, I. H., & Syuhada, P. (2025). Leverage, Arus Kas Operasi, dan Financial Distress: Studi Empiris Peran Moderasi Profitabilitas pada Industri Tekstil di Indonesia. *OWNER : Riset &*

*Jurnal Akuntansi*, 9, 3157–3166.  
<https://doi.org/https://doi.org/10.33395/owner.v9i4.2814>

Bahri, S. (2025). *Metodologi Penelitian Bisnis: Lengkap dengan Teknik Pengolahan Data SPSS Edisi Revisi*. CV Andi Offset.

Bahri, S., Setiono, H., Ainiyah, N., Ilmidaviq, M. B., & Khanida, M. (2025). *Reaksi Pasar Perspektif Kinerja Keuangan*. CV. Diva Pustaka.

Bebasari, N., Anita, C., & Putri, T. (2023). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, dan Leverage dalam Memprediksi Terjadinya Financial Distress. *Jurnal Lentera BITEP*, 01(01), 34–42.  
<https://doi.org/https://doi.org/10.59422/global.v1i01.132>

Cyntara, & Apriwandi. (2025). Pengaruh Likuiditas, Leverage, Sales Growth, dan Capital Intensity Terhadap Financial Distress: Peran Moderasi Profitabilitas Pada Perbankan Indonesia. *OWNER : Riset & Jurnal Akuntansi*, 9(3), 1873–1881. <https://doi.org/https://doi.org/10.33395/owner.v9i3.2767>

Delia, A., Suhaidar, & Anggita, W. (2024). Pengaruh Operating Cash Flow, Sales Growth, dan Leverage terhadap Financial Distress (Studi Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Subsektor Food and Beverage Tahun 2018-2021). *Jurnal Bina Akuntansi*, 11(1), 65–80.  
<https://doi.org/https://doi.org/10.52859/jba.v11i1.590>

Fajarsari, H., Ulum, B., Mustafa, & Alfiana. (2023). Pengaruh Leverage Dan Likuiditas Terhadap Financial Distress Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi (Studi Pada Perusahaan Sektor Energi Yang Terdaftar Di Bursa Efek indonesia Tahun 2018-2021). *Jurnal Ilmiah Edunomika*, 07(02), 1–10. <https://doi.org/https://doi.org/10.29040/jie.v7i2.9711>

Fitri, M. A., & Dillak, V. J. (2020). Arus Kas Operasi, Leverage, Sales Growth terhadap Financial Distress. *Jurnal Riset Akuntansi Kontemporer*, 12(2), 60–64. <https://doi.org/https://doi.org/10.23969/jrak.v12i2.3039>

Fitriani, Amalia, S. N. A., Susianti, N., Idayanti, R., & Sardina. (2024). Rekonstruksi Agency Theory Berbasis Nilai AL-ADL unruk Mengatasi Moral Hazard. *Jurnal Akunsyah*, 4(2).  
<https://doi.org/https://doi.org/10.30863/akunsyah.v4i2.5726>

Hafizah, N., P, T. C. P., Sari, M., Winanda, R., Hidayatullah, R., & Harmonedi. (2025). Identifikasi Variabel Penelitian, Jenis Sumber Data Dalam Penelitian Pendidikan. *QOSIM : Jurnal Pendidikan, Sosial & Humaniora*, 3(2), 586–596.  
<https://doi.org/https://doi.org/10.61104/jq.v3i2.1025>

Halim, M. J., & Riswan. (2024). Pengaruh Profitabilitas, Sales Growth, dan Operating Cash Flow terhadap Financial Distress (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur Subsektor Food & Beverage yang Terdaftar di Bursa

- Efek Indonesia Periode 2019-2021). *Jurnal Ekonomi Dan Manajemen Teknologi*, 8(2), 688–694.  
<https://doi.org/https://doi.org/10.35870/emt.v8i2.2373>
- Halimah, A., Arnita, N., Ida, I., Surya, J., & No, S. (2024). Rasio Keuangan Prediktor Kondisi Financial Distress di Masa Pandemi COVID-19 pada Perusahaan Properti dan Real Estate. *Journal of Management and Business Review*, 21(1), 82–102.  
<https://doi.org/https://doi.org/10.34149/jmbr.v21i1.478>
- Hendrasari, I. G., & Raharja, S. (2025). Analysis Of The Effect Of Firm Size And Earnings Per Share On Financial Distress During The Covid-19 Pandemic In Indonesia. *Jurnal Apresiasi Ekonomi*, 13(3), 804–813.  
<https://doi.org/https://doi.org/10.31846/jae.v13i3.842>
- Hery. (2023). *Analisis Laporan Keuangan*. Center for Academic Publising Service.
- Hutapea, R. A. G., Pratama, I., & Lores, L. (2025). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Total Arus Kas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Financial Distress Pada Perusahaan Property dan Real Estate Yang Terdaftar di BEI 2021-2023. *Jurnal Minfo Polgan*, 14(1), 302–311.  
<https://doi.org/10.33395/jmp.v14i1.14715>
- Ilmiddaviq, M. B., & Ainiyah, N. (2025). Pengaruh Leverage Dan Likuiditas Terhadap Financial Distress Dengan Pemoderasi Profitabilitas. *Economics and Digital Business Review*, 6(1), 758–772.  
<https://doi.org/https://doi.org/10.61132/edbr.v6i1.758>
- Islami, R., Nurmayanti, P., Nasir, A., Sari, R. N., & Riau, U. (2024). Apakah Model Financial Distress Dapat Memprediksi Tanda-Tanda Peringatan Dini Kesulitan Keuangan? *Management Studies and Entrepreneurship Journal*, 4(6), 10120–10133. <https://doi.org/https://doi.org/10.37385/msej.v5i2.4620>
- Jensen, M. C., & Meckling, W. H. (1976). Theory of the Firm: Managerial Behavior, Agency Costs and Ownership Structure. *Journal of Financial Economics*, 3(4), 305–360. [https://doi.org/https://doi.org/10.1016/0304-405X\(76\)90026-X](https://doi.org/https://doi.org/10.1016/0304-405X(76)90026-X)
- Juliana, Ondeng, S., & Rahman, U. (2026). Konsep Dasar Penelitian Kuantitatif. *Jurnal Pendidikan Tambusai*, 10(1), 140–146.  
<https://doi.org/https://doi.org/10.31004/jptam.v10i1.35817>
- Julianti, N. N., Hartikayanti, H. N., Jenderal, U., & Yani, A. (2025). Pengaruh Likuiditas dan Arus Kas Operasi Terhadap Financial Distress Dengan Sales Growth Sebagai Variabel Moderasi. *Journal of Economic, Business and Accounting*, 8(3), 4765–4780.  
<https://doi.org/https://doi.org/10.31539/costing.v8i3.14178>

- Kasoema, A. A., Warnida, W., & Syofriyeni, N. (2025). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Leverage, Dan Earning Per Share Terhadap Financial Distress (Studi Pada Perusahaan Sektor Properti Dan Real Estate Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2020-2023). *Jurnal Akuntansi Dan Governance Andalas*, 6(1), 13–28. <https://doi.org/https://doi.org/10.25077/jaga.v6i1.93>
- Lenaini, I. (2021). Teknik Pengambilan Sampel Purposive dan Snowball Sampling. *Jurnal Kajian, Penelitian & Pengembangan Pendidikan Sejarah*, 6(1), 33–39. <https://doi.org/https://doi.org/10.31764/historis.vXiY.4075>
- Lutfiyani, A., & Mahpudin, E. (2025). Pengaruh Earning Per Share, Leverage, dan Likuiditas terhadap Financial Distress. *Jurnal Lentera Akuntansi*, 10(1), 25–40. <https://doi.org/10.34127/jrakt.v10i1.1497>
- Malik, S. P. H., Dunggio, I., & Rahim, S. (2025). Peramalan Beban Emisi Karbon Dioksida (CO<sub>2</sub>) Sektor Transportasi Provinsi Gorontalo Berbasis Analisis Deret Waktu. *Jurnal Statistika Dan Matematika*, 7(3), 389–396. <https://doi.org/https://doi.org/10.32493/sm.v7i3.54882>
- Mardaningsih, D., Nurlaela, S., & Wijayanti, A. (2021). Pengaruh Leverage, Likuiditas, Firm Size dan Sales Growth Terhadap Kinerja Keuangan pada Perusahaan lq45. *Inovasi: Jurnal Ekonomi, Keuangan, Dan Manajemen*, 17(1), 46–53. <https://doi.org/https://doi.org/10.30872/jinv.v17i1.9133>
- Mujianto, R. A., & Hariyanto, D. (2024). The Influence Of Earnings Per Share, Return On Equity, Return On Assets, And Net Profit Margin On Financial Distress In The Consumer Cyclical Sector On The Indonesian Stock Exchange. *Jurnal Ilmiah Ekonomi Dan Bisnis*, 12(3), 2621–2632. <https://doi.org/https://doi.org/10.37676/ekombis.v12i3>
- Mulyatiningsih, N., & Atiningsih, S. (2021). Peran Profitabilitas dalam Memoderasi Pengaruh Intellectual Capital, Leverage, dan Sales Growth terhadap Financial Distress. *Juara (Jurnal Riset Akuntansi)*, 11(1), 55–74. <https://doi.org/https://doi.org/10.30630/jam.v20i2.369>
- Muslichah, & Bahri, S. (2021). *Akuntansi Manajemen Teori dan Aplikasi*. Mitra Wacana Media.
- Muslimin, D. W., & Bahri, S. (2023). Pengaruh GCG, Ukuran Perusahaan, dan Sales Growth terhadap Financial Distress. *OWNER: Riset & Jurnal Akuntansi*, 7(1), 293–301. <https://doi.org/https://doi.org/10.33395/owner.v7i1.1249>
- Mustamin, R. (2025). Determinasi Financial Distress: Peran Profitabilitas, Likuiditas, dan Leverage pada Industri Bahan Konstruksi. *Jurnal Manajemen Bisnis Dan Kewirausahaan*, 9(4), 746–759. <https://doi.org/https://doi.org/10.24912/jmbk.v9i4.34662>

- Muuna, A. N., Prastikawati, E., Laili, A. N., Sari, M. W., & Mustoffa, A. F. (2023). Asimetri Informasi dan Teori Keagentan pada Pengungkapan Laporan Keuangan. *Jurnal Akuntansi Dan Pajak*, 23(02). <https://doi.org/https://doi.org/10.29040/jap.v23i2.7116>
- Muzharoatiningsih, M., & Hartono, U. (2022). Pengaruh Rasio Keuangan, Sales growth, dan Ukuran Perusahaan terhadap Financial Distress pada Sektor Industri Barang Konsumsi di BEI Periode 2017-2020. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 10(3), 747–758. <https://doi.org/https://doi.org/10.26740/jim.v10n3.p747-758>
- Nawanto, A. A. P. (2023). Analisis Prediksi Financial Distress menggunakan Arus Kas Operasi dan Corporate Governance pada Perusahaan Sektor Infrastruktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2019-2023. *Jurnal Ilmu Manajemen (JIM)*, 13(4), 944–959. <https://doi.org/https://doi.org/10.26740/jim.v13n4.p944-959>
- Oktaviani, N. D. D., & Lisiantara, G. A. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Aktivitas, Leverage, dan Sales Growth terhadap Financial Distress. *OWNER : Riset & Jurnal Akuntansi*, 6(2). <https://doi.org/https://doi.org/10.33395/owner.v6i3.944>
- Pangestika, D. A., & Sunarto. (2025). Pengaruh Leverage, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, dan Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan di Sektor Industri yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2021-2024. *Costing : Journal of Economic, Business and Accounting*, 8(5), 2634–2650. <https://doi.org/https://doi.org/10.31539/n2efxq26>
- Purwaningsih, E. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Leverage, Rasio Arus Kas dan Ukuran Perusahaan terhadap Financial Distress. In *JAE: Jurnal Akuntansi Dan Ekonomi* (Vol. 7, Issue 2). <https://doi.org/https://doi.org/10.29407/jae.v7i2.17707>
- Rahim, N. T. A., Noholo, S., & Husain, S. P. (2023). Pengaruh Laba Bersih Dan Arus Kas Operasi Terhadap Financial Distress. *Jurnal Ekonomi*, 28(03), 407–425. <https://doi.org/https://doi.org/10.24912/je.v28i3.1689>
- Rahma, N. H., & Dillak, V. J. (2021). Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, Sales Growth dan Intangible Asset Terhadap Financial Distress. *Jurnal Ilmiah MEA (Manajemen, Ekonomi, Dan Akuntansi)*, 5(3), 378–395. <https://doi.org/https://doi.org/10.31955/mea.v5i3.1480>
- Retnoningsih, S., & Wulaningsih, F. (2023). Pengaruh Arus Kas, Struktur Modal dan Operating Capacity terhadap Financial Distress pada Perusahaan Makanan dan Minuman di Indonesia Tahun 2018-2021. *Jurnal Bisnis Net*, 6(2), 731–743. <https://doi.org/https://doi.org/10.46576/bn.v6i2.3751>
- Ria, P., Astuty, P., & Lusia, V. (2024). Pengaruh Earning Per Share (EPS), Net



- Profit Margin (NPM), Debt To Equity Ratio (DER) Dan Return On Asset (ROA) Terhadap Harga Saham Pada Pt . Astra Internasional , Tbk Periode 2011-2018. *Constitutum: Jurnal Ilmiah Hukum*, 12(1), 32–56. <https://doi.org/https://doi.org/10.37721/jm.v12i1.1463>
- Rolando, B. G., & Anjilni, R. Q. (2025). Analisis Pengaruh Perubahan Arus Kas, Laba Akuntansi dan Risiko Sistematis Terhadap Return Saham. *Jurnal Riset Akuntansi*, 3(1). <https://doi.org/https://doi.org/10.54066/jura-itb.v3i1.3099>
- Ross, S. A. (1977). The Determination of Financial Structure: The Incentive-Signalling Approach. *The Bell Journal of Economics*, 8(1), 23–40. <https://doi.org/https://doi.org/10.2307/3003485>
- Setiawan. (2022). Peran Kebijakan Struktur Modal Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Properti Dan Real Estate. *Jurnal Ekonomi Dan Ilmu Sosial*, 7(Februari), 1–9. <https://doi.org/https://doi.org/10.36636/dialektika.v7i1.677>
- Spence, M. (1973). Job Market Signaling. *The Quarterly Journal of Economics*, 87(3), 355–374. <https://doi.org/https://doi.org/10.2307/1882010>
- Stawati, V. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Leverage Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Penghindaran Pajak. *Jurnal Akuntansi Dan Bisnis*, 6(November), 147–157. <https://doi.org/10.31289/jab.v6i2.3472>
- Sudarno, Renaldo, N., Hutahuruk, M. br, Junaedi, A. T., & Suyono. (2022). *Teori Penelitian Keuangan* (1st ed.). CV. Literasi Nusantara Abadi.
- Utami, T. W., & Hardana, A. (2022). Analisis Prediksi Kebangkrutan dengan Menggunakan Metode Altman Z-Score pada PT. Indofood Sukses Makmur, Tbk. *Jurnal Ilmu Sosial Dan Kumaniora*, 1(4), 399–404. <https://doi.org/10.55123/sosmaniora.v1i4.1116>
- Utomo, L. P. (2020). Membandingkan Akurasi Financial Distress Berbasis Model Peramalan Kebangkrutan. *JAD : Jurnal Riset Akuntansi & Keuangan Dewantara*, 4(1), 90–101. <https://doi.org/https://doi.org/10.26533/jad.v3i1.548>
- Waskito, S. (2025). Intellectual Capital , Arus Kas Operasi dan Nilai Perusahaan : Investigasi Pengaruhnya terhadap Kinerja Perusahaan Manufaktur di Indonesia. *Journal of Economics and Management Scienties*, 7(4), 490–496. <https://doi.org/10.37034/jems.v7i4.156>
- Widyakto, A., Rahmawati, D. A., Riyanto, S., & Susanto. (2024). Peran Kepuasan Konsumen Dalam Memediasi Customer Value Dan Customer Experience Terhadap Loyalitas Pelanggan (Studi Pada Pelanggan Di Konter Bintang Phone Cell). *Jurnal Edunomika*, 08(02), 1–24. <https://doi.org/https://doi.org/10.29040/jie.v8i2.12677>

Wijaya, J., & Suhendah, R. (2023). Pengaruh Likuiditas , Leverage , Dan Arus Kas Terhadap Financial Distress. *Jurnal Ekonomi*, 28(02), 177–196.  
<https://doi.org/https://doi.org/10.24912/je.v28i2.1468>