

**Pengaruh *Sales Growth*, *Debt to Equity Ratio*, *Firm Size*, dan
Intellectual Capital Terhadap *Financial Distress* Pada Perusahaan
Sektor Energi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2019 –
2024**

SKRIPSI

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh Gelar Sarjana Akuntansi



Oleh:

Ros Santri Qur'ani

212621018

**PROGRAM STUDI S1 AKUNTANSI
SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI TRI BHAKTI
BEKASI
2025**

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

Nama : Ros Santri Qur'ani
Nomor Induk Mahasiswa : 212621018
Program Studi : SI Akuntansi
Judul Skripsi : Pengaruh *Sales Growth, Debt to Equity, Firm Size, dan Intellectual Capital* terhadap *Financial Distress* pada Perusahaan sektor energi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2019-2024

Skripsi tersebut telah disetujui dan diterima baik sebagai salah satu karya ilmiah mahasiswa yang bersangkutan sebagai salah satu syarat untuk mendapat gelar sarjana pada Program Studi Strata Satu Akuntansi

Bekasi, 14 Juli 2025

Mengetahui

Ketua Program Studi Akuntansi



Dr. Yusuf Faisal, SE., I., M.Ak., M.F.
NUPTK: 6537768669130312

Dosen Pembimbing



Diana Airawaty., SE., M.Acc
NUPTK: 1162750651230103

LEMBAR PENGESAHAN

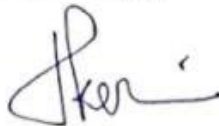
**Pengaruh *Sales Growth, Debt to Equity Ratio, Firm Size*, dan
Intellectual Capital Terhadap *Financial Distress* Pada Perusahaan
Sektor Energi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2019 –
2024**

Oleh
Ros Santri Qur'ani
212621018

Untuk memenuhi salah satu syarat ujian
Guna memperoleh gelar Sarjana Akuntansi
Telah disetujui oleh Tim Penguji pada tanggal seperti tertera di bawah ini

Bekasi, 20 Agustus 2025

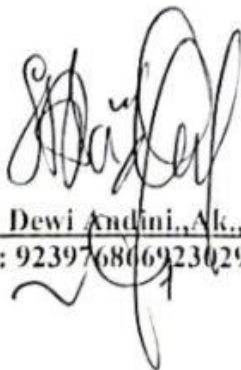
Ketua Penguji



Keri Boru Hotang., SE., M.Ak

NUPTK: 5859762663230222

Anggota Penguji 1



Lembah Dewi Andini., Ak., SE., M.Ak., CA
NUPTK: 9239768069230293

Anggota Penguji 2



Diana Airawaty., SE., M.Acc
NUPTK: 1162750651230103

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN KARYA TULIS PROGRAM STUDI S1 AKUNTANSI

Dengan ini saya menyatakan bahwa

1. Karya tulis ini saya, skripsi ini, adalah asli dan belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar akademik Sarjana Akuntansi, di STIE Tri Bhakti maupun di perguruan tinggi lainnya.
2. Karya tulis ini murni gagasan, rumusan dan penelitian saya sendiri tanpa bantuan pihak lain kecuali arahan dosen pembimbing dan penguji.
3. Dalam karya ini terdapat karya atau pendapat yang ditulis, atau dipublikasikan orang lain, kecuali secara tertulis dengan jelas dicantumkan sebagai acuan dalam naskah disebutkan nama pengarang dan dicantumkan sebagai acuan dalam naskah disebutkan nama pengarang dan dicantumkan dalam daftar pustaka.
4. Pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya dan apabila di kemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidaksempurnaan dalam pernyataan ini, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa gelar yang telah diperoleh karya tulis ini, serta sanksi lainnya sesuai norma yang berlaku di perguruan tinggi ini.

Bekasi, 14 Juli 2025

Yang Membuat Pernyataan



Ros Santri Qur'ani

Nim 212621018

SURAT PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Yang bertanda tangan dibawah ini, saya:

Nama : Ros Santri Qur'ani

NIM : 212621018

Perguruan Tinggi : Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Tri Bhakti

Program Studi : Akuntansi

Dengan ini menyetujui untuk memberikan izin kepada **Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Tri Bhakti**, Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif (*Non-Exclusive Royalty-Free Right*) atas karya ilmiah ini yang berjudul “Pengaruh *Sales Growth*, *Debt to Equity Ratio*, *Firm Size*, dan *Intellectual Capital* Terhadap *Financial Distress* Pada Perusahaan Sektor Energi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2019 – 2024”, beserta perangkat yang diperlukan (apabila ada).

Dengan **Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif** ini pihak **Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Tri Bhakti** berhak menyimpan, mengalih media atau format-kan, mengelolanya dalam pangkalan data (*database*), mendistribusikan dan menampilkan atau mempublikasikan nya di internet atau media lain untuk kepentingan akademis tanpa perlu meminta izin dari kami selama tetap mencantumkan nama kami sebagai penulis/pencipta karya ilmiah tersebut.

Saya bersedia untuk menanggung secara pribadi, tanpa melibatkan pihak **Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Tri Bhakti**, segala bentuk tuntutan hukum yang timbul atas pelanggaran hak cipta dalam karya ilmiah saya ini. Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Bekasi, 14 Juli 2025

Yang Membuat Pernyataan



Ros Santri Qur'ani
NIM 212621018

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

MOTTO

Kalam Rasulullah SAW kepada sayyidah fatimah “Wahai Fatimah, Bersabarlah atas pahitnya dunia. Untuk meraih keberkahan yang abadi”.

Libatkan Allah dalam setiap langkahmu. Utamakan Akhirat, maka dunia akan mengikutimu. Jangan terbuai oleh dunia, karena ia hanya sementara
“Dan carilah pada apa yang telah dianugerahkan Allah kepadamu Negeri akhirat, dan janganlah kamu melupakan bagianmu dari (kenikmatan) duniawi; dan berbuat baiklah sebagaimana Allah telah berbuat baik kepadamu, dan janganlah kamu berbuat kerusakan di muka bumi. Sesungguhnya Allah tidak menyukai orang-orang yang berbuat kerusakan.” (QS. Al Qashash (28):77)

Persembahan:

Dengan penuh rasa syukur dan haru, kupersembahkan karya sederhana ini kepada:

1. *Allah Subhanahu wa Ta'ala*. Kepada sang maha penyayang, tempatku kembali dalam setiap kegelisahan. Atas segala pertolongannya yang hadir tepat waktu, atas kekuatan yang ditanamkan saat aku mulai goyah, dan atas kasih sayangnya yang tak pernah berhenti mengalir meski aku lalai. Segala terwujud hingga kini, karena kehendak-nya.
2. Kekasih sepanjang masa, Nabi Muhammad *Sallaallahu Alaihi wasallam*. Cintamu kepada umat melebihi cinta siapa pun, bahkan yang belum pernah kau temui. Namamu kusebut dalam doa, wahai sang cahaya kehidupan. Sosok agung yang ajarannya menjadi penuntun hati dan langkahku. Shalawat dan salam atasmu
3. Untuk ayah dan ibu tercinta, dua nama yang selalu kusebut dalam setiap sujudku. Kalian adalah alasan saya masih bertahan hingga hari ini. Ayah, dengan diam dan kerja kerasmu yang tak pernah terlihat lelah. Ibu, dengan doa dan pelukanmu menguatkanmu tanpa syarat. Maaf jika saya belum bisa sepenuhnya membanggakan kalian. semoga lembaran ini menjadi bukti kecil bahwa setiap perjuangan dan doa kalian tak pernah sia-sia. Terima kasih telah mencintaiku dengan cara paling tulus yang tak akan pernah mampu kubalas sepenuhnya.

ABSTRAK

Tujuan: Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh *Sales Growth*, *Debt to Equity ratio*, *Firm size*, dan *Intellectual capital* terhadap *Financial Distress* pada sektor energi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2019 – 2024.

Desain/metodologi/pendekatan: Penelitian ini menggunakan data kuantitatif, sampel pada penelitian ini adalah perusahaan sektor energi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada periode 2019 – 2024 sebanyak 15 perusahaan. Teknis analisis yang digunakan untuk menguji hipotesis adalah analisis regresi berganda dengan menggunakan *software Eviews-9*.

Temuan: Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa variabel *sales growth* tidak terbukti secara empiris berpengaruh positif terhadap *financial distress*, variabel *debt to equity ratio* berpengaruh positif dan secara statistik signifikan terhadap *financial distress*, variabel *firm size* tidak terbukti secara empiris berpengaruh negatif terhadap *financial distress*, variabel *intellectual capital* tidak terbukti secara empiris berpengaruh negatif terhadap *financial distress*.

Orisinalitas/nilai: Penelitian ini membahas *financial distress* dan faktor lainnya seperti *sales growth*, *debt to equity ratio*, *firm size*, dan *intellectual capital* yang berfokus pada perusahaan sektor energi. penelitian ini menggunakan *zmijewski* sebagai pengukuran dari *financial distress*

Kata Kunci: *Sales Growth*, *Debt to Equity ratio*, *Firm Size*, *Intellectual capital*, *Financial Distress*

ABSTRACT

Objective: *This study aims to determine the effect of the Sales Growth, Debt to Equity ratio, Firm size, and Intellectual Capital on Financial distress in the Energy Sector Listed on the Indonesian Stock Exchange in 2019 – 2024.*

Design/ methodology/approach: *This study uses quantitative data, the sample in study is energy sector companies listed on Indonesian Stock Exchange in the period 2019 – 2024 as many 15 companies. The analysis technique used to test the hypothesis is multiple regression analysis using Eviews-9 software.*

Findings: *The results of this study indicate that the sales growth variable is not empirically proven to have a positive effect on financial distress, the debt to equity ratio variable has a positive and statistically significant effect on financial distress, the firm size variable is not empirically proven to have a negative effect on financial distress, and the intellectual capital variable is not empirically proven to have a negative effect on financial distress.*

Originality/value: *This study discusses financial distress and other factors such as sales growth, debt to equity ratio, firm size, and intellectual capital which focuses on energy sector companies. This study uses zmijewski as a measurement of financial distress.*

Keywords: *Sales Growth, Debt to Equity Ratio, Firm Size, Intellectual Capital, Financial Distress*

KATA PENGANTAR

Segala Puji dan Syukur Penulis Panjatkan atas kehadiran *Allah Subhanahu Wa Ta'ala* atas nikmat, rahmat dan karunia-nya, sehingga penulis dapat menyusun dan menyelesaikan penulisan skripsi ini dengan baik dan sesuai dengan waktu telah direncanakan.

Skripsi ini disusun sebagai salah satu persyaratan akademik dalam menyelesaikan salah satu mata kuliah pada Program Studi Akuntansi di Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Tri Bhakti. Adapun judul diajukan penulis adalah “Pengaruh *Sales Growth, Debt to Equity Ratio, Firm Size, dan Intellectual Capital Terhadap Financial Distress*.”

Penyusunan skripsi ini tidak dapat berjalan tanpa bantuan semua pihak yang telah membantu penulis selama penyusunan skripsi. Pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih kepada:

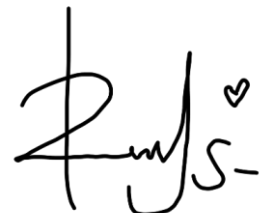
1. Bapak Drs. Widyatmoko, M.M., M.I., Kom selaku Ketua STIE Tri Bhakti.
2. Bapak Dr. Yusuf Faisal, SE.I., M.Ak., M.E. selaku Ketua Program Studi Akuntansi
3. Ibu Dr. Diana Airawaty, SE., M.Acc selaku Dosen Pembimbing Skripsi, yang telah meluangkan waktu dengan sabar, tenaga, dan pikiran dalam membimbing, memberi kritik, serta memberikan masukan yang sangat berarti hingga terselesaikannya skripsi ini.
4. Ibu Keri Boru Hotang, SE., M.Ak., selaku Dosen Penasihat Akademik atas arahan dan dukungan akademik yang telah diberikan selama masa perkuliahan.
5. Kedua orang tua tercinta, dengan penuh cinta, doa yang tak pernah putus, serta dukungan moril dan materil, telah menjadi kekuatan terbesar dalam perjalanan hidup penulis. Segala pengorbanan, kesabaran, dan ketulusan yang diberikan, penulis tidak akan mampu membalas sepenuhnya. Skripsi ini penulis persembahkan sebagai bentuk cinta dan rasa hormat yang mendalam kepada mereka

6. Adik tercinta, yang selalu memberikan semangat dan tawa di tengah lelah perjuangan menyelesaikan skripsi ini. Kehadiranmu menjadi penyemangat tersendiri bagi penulis untuk terus maju dan tidak menyerah.
7. Seluruh dosen, staf STIE Tri Bhakti, serta rekan-rekan mahasiswa yang turut memberi semangat, inspirasi, dan bantuan dalam segala bentuk.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan. Oleh karena itu, penulis sangat terbuka terhadap saran dan kritik yang membangun demi penyempurnaan di masa yang akan datang. Semoga skripsi ini dapat memberikan kontribusi ilmiah dan menjadi referensi yang bermanfaat bagi semua pihak yang berkepentingan, khususnya bagi penulis. Semoga Allah Subhanahu Wa Ta'ala meridhoi dan dicatat sebagai ibadahnya. Aamiin.

Bekasi, 14 Juli 2025

Yang Membuat Pernyataan

A handwritten signature in black ink, featuring a stylized 'R' and 'S' with a small heart symbol at the end.

Ros Santri Qur'ani

NIM 212621018

DAFTAR ISI

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI	ii
LEMBAR PENGESAHAN.....	iii
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN KARYA TULIS PROGRAM STUDI S1 AKUNTANSI	iv
SURAT PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS.....	v
MOTTO DAN PERSEMBAHAN	vi
ABSTRAK.....	vii
ABSTRACT	viii
KATA PENGANTAR	ix
DAFTAR ISI	xi
DAFTAR TABEL.....	xiv
DAFTAR GAMBAR	xv
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Identifikasi Masalah.....	16
1.3 Rumusan Masalah.....	17
1.4 Batasan Penelitian.....	17
1.5 Tujuan Penelitian	17
1.6 Manfaat Penelitian	18
1.7 Sistematika Penulisan	19
BAB II LANDASAN TEORI.....	21
2.1 Landasan Teori.....	21
2.1.1 Signaling Theory	21
2.1.2 <i>Financial Distress</i>	22
2.1.3 <i>Sales Growth</i>	32
2.1.4 <i>Debt to Equity Ratio</i>	34
2.1.5 <i>Firm Size</i>	37

2.1.6 <i>Intellectual Capital</i>	41
2.2 Penelitian Terdahulu	47
2.3 Rerangka Penelitian	62
2.4 Pengembangan Hipotesis	63
2.4.1 Pengaruh <i>Sales Growth</i> Terhadap <i>Financial Distress</i>	63
2.4.3 Pengaruh <i>Debt to Equity Ratio</i> Terhadap <i>Financial Distress</i>	65
2.4.3 Pengaruh <i>Firm Size</i> Terhadap <i>Financial Distress</i>	68
2.4.4 Pengaruh <i>Intellectual Capital</i> Terhadap <i>Financial Distress</i>	70
BAB III Metode Penelitian	73
3.1 Desain Penelitian	73
3.2 Definisi Operasional dan Pengukuran	74
3.2.1 <i>Sales Growth</i>	74
3.2.2 <i>Debt to Equity Ratio</i>	75
3.2.3 <i>Firm Size</i>	75
3.2.4 <i>Intellectual Capital</i>	76
3.2.5 <i>Financial Distress</i>	77
3.2.6 Pengukuran Variabel Penelitian	77
3.3 Populasi dan Sampel	79
3.3.1 Populasi	79
3.3.2 Sampel.....	79
3.4 Sumber Data	81
3.5 Teknik Pengumpulan Data.....	81
3.6 Teknik Analisa data	82
3.6.1 Uji Regresi Data Panel	82
3.6.2 Uji Pemilihan Model	84
3.6.3 Uji Hipotesis.....	86
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN PENELITIAN	89
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian	89
4.2 Hasil Penelitian	90
4.2.1 Analisis Deskriptif	90
4.2.2 Pengujian Persyaratan Analisis Model.....	92

4.2.3 Uji Hipotesis.....	99
4.3 Pembahasan Hasil Penelitian	105
4.3.1 <i>Sales Growth</i> tidak berpengaruh terhadap <i>Financial Distress</i>	105
4.3.2 <i>Debt to Equity Ratio</i> berpengaruh terhadap <i>Financial Distress</i>	107
4.3.3 <i>Firm Size</i> tidak berpengaruh terhadap <i>Financial Distress</i>	109
4.3.4 <i>Intellectual Capital</i> tidak berpengaruh terhadap <i>Financial Distress</i>	111
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	115
5.1 Simpulan	115
5.2 Implikasi	116
5.3 Keterbatasan Penelitian.....	117
5.2 Saran Penelitian Selanjutnya.....	118
DAFTAR PUSTAKA	119
LAMPIRAN	132

DAFTAR TABEL

Tabel 1. 1 Daftar Perusahaan Yang Mengalami potensi Delisting Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014 – 2024	2
Tabel 2. 1 Kriteria Ukuran Perusahaan	40
Tabel 2. 2 Penelitian Terdahulu.....	48
Tabel 3. 1 Skala Pengukuran Variabel	77
Tabel 3. 2 Pemilihan Sampel.....	80
Tabel 4. 1 Hasil Uji Analisis Deskriptif	90
Tabel 4. 2 <i>Common Effect Model</i>	93
Tabel 4. 3 <i>Fixed Effect Model (FEM)</i>	94
Tabel 4. 4 <i>Random Effect Model</i>	95
Tabel 4. 5 Uji <i>Chow</i>	97
Tabel 4. 6 Uji <i>Hausman</i>	98
Tabel 4. 7 Uji <i>Lagrange Multiplier</i>	99
Tabel 4. 8 Uji Koefisien Determinasi	101
Tabel 4. 9 Uji Parsial (<i>Random Effect Model</i>).....	102

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Sektor yang mengalami penurunan signifikan	7
Gambar 2. 1 Rerangka Penelitian	62
Gambar 3. 1 Desain Penelitian	74
Gambar 4. 1 Pengujian Model Estimasi	96
Gambar 4. 2 Persentase Perubahan <i>Sales Growth</i>	106
Gambar 4. 3 Perubahan <i>Debt to Equity Ratio</i>	108
Gambar 4. 4 Perubahan <i>Firm Size</i>	110
Gambar 4. 5 Perubahan <i>Intellectual Capital</i>	112