

**SKRIPSI**

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR FINANCIAL DISTRESS PADA  
PERUSAHAAN KONSTRUKSI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK  
INDONESIA SELAMA PANDEMI COVID-19**



**POLITEKNIK NEGERI BALI**

**NAMA : KADEK DWI HANDRY RYANA  
NIM : 1815644133**

**PROGRAM STUDI SARJANA TERAPAN AKUNTANSI MANAJERIAL  
JURUSAN AKUNTANSI  
POLITEKNIK NEGERI BALI  
2022**

# ANALISIS FAKTOR-FAKTOR FINANCIAL DISTRESS PADA PERUSAHAAN KONSTRUKSI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA SELAMA PANDEMI COVID-19

**Kadek Dwi Handry Ryana**  
**1815644133**

(Program Studi Sarjana Terapan Akuntansi Manajerial, Politeknik Negeri Bali)

## ABSTRAK

Perekonomian bertumbuh melalui kontribusi salah satu sektor yaitu sektor konstruksi. Adanya Pandemi Covid-19 menyebabkan sebagian besar bisnis mengalami tekanan. Menurut Badan Pusat Statistik kinerja perusahaan konstruksi dan bangunan pada tahun 2020 mengalami penurunan sebesar -3,26%, dengan adanya penyebaran Covid-19 beberapa program pembangunan infrastruktur dihentikan sementara. Terimbasnya sektor konstruksi menarik untuk dibahas mengingat sektor ini termasuk program memperkuat infrastruktur yang merupakan bagian dari Rencana Pembangunan Jangka Menengah Nasional (RPJMN) tahun 2020-2024. Dalam hal ini perusahaan yang tidak mampu menjaga stabilitas kinerja keuangan sehingga menimbulkan kerugian pada periode yang bersangkutan akan mengalami *financial distress*. Untuk memprediksi *financial distress* pada suatu perusahaan dapat menggunakan metode analisis rasio keuangan serta metode Altman Z-Score. Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh secara parsial dan simultan *return on equity*, *current ratio*, *debt to equity ratio*, dan *debt to asset ratio* terhadap *financial distress* selama terjadi pandemi Covid-19.

Data yang digunakan dalam penelitian adalah data sekunder yang didapatkan dari Bursa Efek Indonesia berupa laporan keuangan tahunan untuk menghitung rasio keuangan serta Altman Z-Score. Populasi dalam penelitian ini, yaitu perusahaan sub sektor konstruksi dan bangunan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dengan teknik pengambilan sampel menggunakan metode *purposive sampling*. Model analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah analisis regresi linier berganda.

Hasil penelitian menunjukkan secara statistik *return on equity* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *financial distress*. *Current ratio* secara statistik berpengaruh positif dan signifikan terhadap *financial distress*. *Debt to equity ratio* secara statistik berpengaruh positif namun tidak signifikan terhadap *financial distress*. *Debt to asset ratio* secara statistik berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *financial distress*. Serta pengaruh secara simultan *return on equity*, *current ratio*, *debt to equity ratio*, dan *debt to asset ratio* secara statistik berpengaruh signifikan terhadap *financial distress*.

**Kata kunci:** *Return on equity*, *Current ratio*, *Debt to equity ratio*, *Debt to asset ratio*, *Financial distress*, *Pandemi Covid-19*

# ANALYSIS OF FINANCIAL DISTRESS FACTORS IN CONSTRUCTION COMPANIES LISTED ON THE INDONESIA STOCK EXCHANGE DURING THE COVID-19 PANDEMIC

**Kadek Dwi Handry Ryana**  
**1815644133**

(Program Studi Sarjana Terapan Akuntansi Manajerial, Politeknik Negeri Bali)

## ABSTRACT

*Economic growth can increase through the contribution of one of the sectors, namely the construction sector. The existence of the Covid-19 Pandemic has caused most businesses to experience pressure. According to the Central Statistics Agency, the performance of construction and building companies in 2020 decreased by -3.26%, because of the spread of Covid-19, several infrastructure construction programs were temporarily suspended. The impact of the construction sector is interesting to discuss considering that this sector includes a program to strengthen infrastructure which is part of the National Medium-Term Development Plan (RPJMN) for 2020-2024. In this case, companies that are unable to maintain financial performance stability so as to cause losses in the period concerned will experience financial distress. Ratio analysis method and the Altman Z-Score method can be used to predict financial distress. This study aims to test the partial and simultaneous effect of return on equity, current ratio, debt to equity ratio, and debt to asset ratio on financial distress during the Covid-19 pandemic.*

*The data used in the study is secondary data obtained from the Indonesia Stock Exchange in the form of annual financial statements to calculate financial ratios and the Altman Z-Score. Population in this study, namely construction and building sub-sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange with an eknik sampling using the purposive sampling method. The analysis model used in this study is multiple linear regression analysis.*

*The results showed that statistically the return on equity had a positive and significant effect on financial distress. The Current ratio has a statistically positive and significant effect on financial distress. Debt to equity ratio statistically has a positive but not significant effect on financial distress. Debt to asset ratio statistically has a negative and significant effect on financial distress. As well as the simultaneous influence of return on equity, current ratio, debt to equity ratio, and debt to asset ratio statistically have a significant effect on financial distress.*

**Keyword: Return on equity, Current ratio, Debt to equity ratio, Debt to asset ratio, Financial distress, Covid-19 Pandemic**

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR FINANCIAL DISTRESS PADA  
PERUSAHAAN KONSTRUKSI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK  
INDONESIA SELAMA PANDEMI COVID-19**

**SKRIPSI**

**Dibuat Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh Gelar Sarjana Pada  
Program Sarjana Terapan Akuntansi Manajerial Jurusan Akuntansi  
Politeknik Negeri Bali**

**NAMA : KADEK DWI HANDRY RYANA  
NIM : 1815644133**

**JURUSAN AKUNTANSI  
POLITEKNIK NEGERI BALI**

**PROGRAM STUDI SARJANA TERAPAN AKUNTANSI MANAJERIAL  
JURUSAN AKUNTANSI  
POLITEKNIK NEGERI BALI  
2022**

## SURAT PERNYATAAN ORISINALITAS KARYA ILMIAH

Saya yang bertandatangan di bawah ini:

Nama Lengkap : Kadek Dwi Handry Ryana

NIM : 1815644133

Program Studi : Akuntansi Manajerial

Menyatakan bahwa sesungguhnya Skripsi:

Judul : Analisis Faktor-Faktor *Financial Distress* Pada Perusahaan Konstruksi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Selama Pandemi Covid-19

Pembimbing : Ni Wayan Kurnia Dewi, SE., MSi., Ak  
Drs. I Made Sumartana., M.Hum

Tanggal Uji : 09 Agustus 2022

Skripsi yang ditulis merupakan karya sendiri dan orisinal, bukan merupakan kegiatan plagiat atau saduran karya pihak lain serta belum pernah diajukan sebagai syarat atau sebagai bagian dari syarat untuk memperoleh gelar kesarjanaan dari perguruan tinggi.

Demikian pernyataan ini saya buat untuk dapat dipergunakan sebagaimana mestinya.

Badung, 01 Agustus 2022



Kadek Dwi Handry Ryana  
NIM. 1815644133

**SKRIPSI**

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR FINANCIAL DISTRESS PADA  
PERUSAHAAN KONSTRUKSI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK  
INDONESIA SELAMA PANDEMI COVID-19**

**DIAJUKAN OLEH:**

**NAMA : KADEK DWI HANDRY RYANA  
NIM : 1815644133**

**Telah Disetujui Dan Diterima Dengan Baik Oleh:**

**DOSEN PEMBIMBING I**



**Ni Wayan Kurnia Dewi, SE., MSi., Ak  
NIP. 198209252008012010**

**DOSEN PEMBIMBING II**



**Drs. I Made Sumartana., M.Hum  
NIP. 196201091989031001**

**JURUSAN AKUNTANSI  
KETUA**



**I Made Sudana, SE., M.Si  
NIP. 196112281990031001**

**SKRIPSI**

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR FINANCIAL DISTRESS PADA  
PERUSAHAAN KONSTRUKSI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK  
INDONESIA SELAMA PANDEMI COVID-19**

**Telah Diuji Dan Dinyatakan Lulus Ujian Pada:**

**Tanggal 09 Bulan Agustus Tahun 2022**

**PANITIA PENGUJI**

**KETUA :**



**Ni Wayan Kurnia Dewi, SE., MSi., Ak**  
**NIP. 198209252008012010**

**ANGGOTA :**



**2. I Made Sudana, SE., M.Si**  
**NIP. 196112281990031001**



**3. Dr. Dra. Ni Nyoman Aryaningsih, MM**  
**NIP. 196809131993032002**

## KATA PENGANTAR

Puji syukur saya panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa (Ida Sang Hyang Widhi Wasa), karena atas berkat dan rahmat-Nya, saya dapat menyelesaikan skripsi ini yang berjudul “Analisis Faktor-Faktor *Financial Distress* pada Perusahaan Konstruksi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Selama Pandemi Covid-19” dengan baik dan tepat pada waktunya. Adapun tujuan penyusunan skripsi ialah untuk memenuhi salah satu syarat dalam menyelesaikan Program Sarjana Terapan Akuntansi Manajerial pada Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Bali.

Saya menyadari bahwa, tanpa bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak, dari masa perkuliahan sampai pada penyusunan skripsi ini, sangatlah sulit bagi saya untuk menyelesaikan skripsi ini. Oleh karena itu, saya mengucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak I Nyoman Abdi, S.E., M.eCom, selaku Direktur Politeknik Negeri Bali yang telah memberikan kesempatan menuntut pendidikan di Politeknik Negeri Bali.
2. Bapak I Made Sudana, S.E., M.Si, selaku Ketua Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Bali yang telah memberikan pengarahan dan petunjuk dalam menyelesaikan studi dengan baik.
3. Bapak Cening Ardina, S.E., M.Agb, selaku Ketua Program Studi Sarjana Terapan Akuntansi Manajerial Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Bali, yang



selalu memberi arahan terkait proses penyusunan skripsi serta semangat untuk menyelesaikan skripsi tepat waktu.

4. Ibu Ni Wayan Kurnia Dewi, SE., MSi., Ak, selaku Dosen Pembimbing I yang telah menyediakan waktu, tenaga dan pikiran untuk senantiasa memberikan bimbingan, arahan, motivasi dan beragam ilmu kepada saya dalam proses penyusunan skripsi.
5. Bapak Drs. I Made Sumartana., M.Hum, selaku Dosen Pembimbing II yang telah memberikan banyak motivasi serta meluangkan waktu, tenaga, dan pikiran dalam proses penyusunan skripsi.
6. Bapak/Ibu seluruh Staf dan Dosen Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Bali yang telah memberikan dukungan yang berguna dalam penyusunan skripsi.
7. Orang tua dan keluarga tercinta serta orang-orang terkasih, yang selalu memberi motivasi, materi, dan doa sehingga saya mampu menyelesaikan skripsi ini.

Akhir kata, saya berharap Tuhan Yang Maha Esa (Ida Sang Hyang Widhi Wasa) berkenan membalas segala kebaikan semua pihak yang telah membantu saya dan semoga skripsi ini membawa manfaat bagi pengembangan ilmu.

Badung, 01 Agustus 2022

Kadek Dwi Handry Ryana

## DAFTAR ISI

Halaman Sampul Depan.....	i
Abstrak.....	ii
<i>Abstract</i> .....	iii
Halaman Prasyarat Gelar Sarjana Terapan .....	iv
Halaman Surat Pernyataan Orisinalitas Karya Ilmiah .....	v
Halaman Persetujuan .....	vi
Halaman Penetapan Kelulusan.....	vii
Kata Pengantar .....	viii
Daftar Isi .....	x
Daftar Tabel.....	xi
Daftar Gambar .....	xii
Daftar Lampiran .....	xiii
<b>BAB I PENDAHULUAN.....</b>	<b>1</b>
A. Latar Belakang Masalah .....	1
B. Rumusan Masalah .....	3
C. Batasan Masalah.....	4
D. Tujuan dan Manfaat Penelitian .....	4
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....</b>	<b>7</b>
A. Kajian Teori.....	7
B. Kajian Penelitian yang Relevan .....	17
C. Kerangka Pikir.....	20
D. Hipotesis Penelitian.....	21
<b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>	<b>26</b>
A. Jenis Penelitian .....	26
B. Populasi dan Sampel Penelitian .....	26
C. Variabel Penelitian dan Definisi .....	27
D. Teknik dan Instrumen Pengumpulan Data .....	28
E. Teknik Analisis Data .....	28
<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>35</b>
A. Deskripsi Hasil Penelitian .....	35
B. Hasil Uji Hipotesis .....	39
C. Pembahasan .....	43
D. Keterbatasan Penelitian .....	47
<b>BAB V PENUTUP .....</b>	<b>48</b>
A. Simpulan.....	48
B. Implikasi .....	48
C. Saran.....	49
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>51</b>
<b>LAMPIRAN-LAMPIRAN .....</b>	<b>53</b>

## DAFTAR TABEL

Tabel 3.1	Daftar Pemilihan Sampel .....	27
Tabel 4.1	Hasil Uji Normalitas One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test .....	35
Tabel 4.2	Hasil Uji Autokorelasi Run Test .....	36
Tabel 4.3	Hasil Uji Multikolinearitas .....	37
Tabel 4.4	Hasil Uji Heteroskedastisitas .....	38
Tabel 4.5	Hasil Uji Statistik Deskriptif .....	38
Tabel 4.6	Hasil Uji Analisis Regresi Linear Berganda .....	40
Tabel 4.7	Hasil Uji Simultan .....	42
Tabel 4.8	Hasil Uji Koefisien Determinasi .....	43



## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1	Kerangka Pikir Penelitian.....	21
Gambar 2.2	Model Hipotesis.....	22



## DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1: Penghitungan Rasio Return on Equity
- Lampiran 2: Penghitungan Rasio Current Ratio
- Lampiran 3: Penghitungan Rasio Debt to Equity Ratio
- Lampiran 4: Penghitungan Rasio Debt to Asset Ratio
- Lampiran 5: Penghitungan Nilai Z-Score
- Lampiran 6: Tabulasi Data
- Lampiran 7: Hasil Uji Normalitas
- Lampiran 8: Hasil Uji Autokorelasi
- Lampiran 9: Hasil Uji Multikolinearitas
- Lampiran 10: Hasil Uji Heteroskedastisitas
- Lampiran 11: Hasil Uji Statistik Deskriptif
- Lampiran 12: Hasil Uji Regresi Linier Berganda



# BAB I

## PENDAHULUAN

### A. Latar Belakang Masalah

Perekonomian bertumbuh melalui kontribusi salah satu sektor yaitu sektor konstruksi dimana pembangunan infrastruktur sangat penting guna meningkatkan produktivitas (Resfitasari & Gumelar, 2021). Pembangunan infrastruktur akan menimbulkan ekspansi ekonomi, yang berguna untuk meningkatkan sirkulasi diseluruh perekonomian.

Adanya Pandemi Covid-19 meyebabkan sebagian besar bisnis mengalami tekanan. Tidak terkecuali perusahaan *go public* yang sudah terdaftar dalam Bursa Efek Indonesia disektor konstruksi. Menurut Badan Pusat Statistik (2021) kinerja perusahaan konstruksi dan bangunan tahun 2020 mengalami penurunan sebesar -3,26% dikarenakan daya beli masyarakat cenderung menurun dan dengan adanya penyebaran Covid-19 beberapa program pembangunan infrasturktur dihentikan sementara. Menurut penelitian yang dilakukan Sari & Suryan (2021) pandemi Covid-19 sangat berdampak terhadap dunia konstruksi, diketahui bahwa 78,9% proyek konstruksi sepanjang tahun 2020 mengalami penundaan yang diakibatkan oleh pendanaan yang terbatas dan pemerintah memberlakukan kebijakan PSBB (Pembatasan Sosial Berskala Besar).

Terimbasnya sektor konstruksi menarik untuk dibahas, mengingat sektor ini termasuk program memperkuat infrastruktur yang dirancang dari Rencana Pembangunan Jangka Menengah Nasional (RPJMN) tahun 2020-

2024. Sektor infrastruktur merupakan salah satu strategis pemerintah dalam mempercepat pemerataan dan pertumbuhan ekonomi Indonesia.

Menurut Saadah & Salta (2021) perusahaan yang tidak mampu menjaga stabilitas kinerja keuangan sehingga menimbulkan kerugian pada periode yang bersangkutan akan berpeluang menanggung kesulitan keuangan (*financial distress*). Terdapat beberapa kondisi yang menyebabkan *financial distress* diantaranya beban utang serta bunga yang dinilai besar, modal yang tidak mencukupi, serta adanya kerugiaan yang dialami oleh perusahaan (Saadah & Salta, 2021).

Tingkat *financial distress* dalam suatu perusahaan dapat diprediksi melalui metode Altman Z-Score, yang bertujuan mencari nilai Z untuk memperkirakan kondisi keuangan perusahaan apakah dalam keadaan aman sekaligus dapat mempertimbangkan kinerja perusahaan untuk melihat peluang dimasa mendatang. Analisis *Financial distress* sangat penting dilakukan agar para pemangku kepentingan baik dari pihak internal serta eksternal mendapatkan sinyal informasi sehingga dapat mengambil keputusan (Harianti & Paramita, 2019).

Menurut Erayanti (2019) salah satu indikator yang bisa digunakan dalam mendeteksi tingkat *financial distress* yaitu melalui analisis rasio keuangan. Dengan tujuan melihat cerminan rasio keuangan perusahaan dibandingkan rata-rata industri serta prospek dimasa mendatang dengan melihat kekuatan dan kelemahan perusahaan guna meningkatkan kinerja perusahaan.

Keberlangsungan perusahaan dalam menghadapi situasi terburuk berupa kebangkrutan atau dilikuidasi, dapat dicegah melalui informasi yang didapat dari analisis prediksi *financial distress* yang digunakan bagi pihak internal sebagai peringatan awal dari masalah yang akan ditimbulkan sehingga manajemen perusahaan maupun pihak eksternal yang memiliki keperluan bisa mengambil langkah-langkah antisipasi.

Pandemi Covid-19 menyebabkan terjadinya fenomena dimana sebagian besar perusahaan konstruksi dan bangunan terkena dampaknya yang mengakibatkan kinerja dari perusahaan mengalami penurunan. Untuk mengetahui kejadian ini maka penulis tertarik untuk melakukan penelitian terhadap analisis faktor-faktor yang memiliki pengaruh terhadap *financial distress* selama pandemi Covid-19 khususnya pada sektor konstruksi dan bangunan yang tercatat di Bursa Efek Indonesia.

## **B. Rumusan Masalah**

Berdasarkan penjabaran pada latar belakang, maka yang menjadi pokok permasalahan pada penelitian ini yaitu :

1. Apakah rasio *return on equity* berpengaruh terhadap *financial distress* pada perusahaan konstruksi dan bangunan di Bursa Efek Indonesia selama pandemi Covid-19?
2. Apakah rasio *current ratio* berpengaruh terhadap *financial distress* pada perusahaan konstruksi dan bangunan di Bursa Efek Indonesia selama pandemi Covid-19?



3. Apakah rasio *debt to equity ratio* berpengaruh terhadap *financial distress* pada perusahaan konstruksi dan bangunan di Bursa Efek Indonesia selama pandemi Covid-19?
4. Apakah rasio *debt to asset ratio* berpengaruh terhadap *financial distress* pada perusahaan konstruksi dan bangunan di Bursa Efek Indonesia selama pandemi Covid-19?
5. Apakah rasio *return on equity*, *current ratio*, *debt to equity ratio* dan *debt to asset ratio* berpengaruh secara simultan terhadap *financial distress* pada perusahaan konstruksi dan bangunan di Bursa Efek Indonesia selama pandemi Covid-19?

### **C. Batasan Masalah**

Pembatasan permasalahan berguna untuk mempermudah masalah yang akan dibahas dan hasil penelitian terfokus, maka peneliti menekankan mengenai faktor analisis *financial distress* yang dipengaruhi oleh rasio keuangan antara lain; *return on equity*, *current ratio*, *debt to equity ratio*, dan *debt to asset ratio* pada perusahaan sub sektor Konstruksi dan Bangunan yang tercatat pada Bursa Efek Indonesia dengan data yang diperoleh berupa laporan keuangan periode 2020-2021.

### **D. Tujuan dan Manfaat Penelitian**

1. Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah yang sudah diuraikan sehingga tujuan penelitian ini sebagai berikut :

- a. Untuk mengetahui pengaruh rasio *return on equity* terhadap *financial distress* pada perusahaan konstruksi dan bangunan di Bursa Efek Indonesia selama pandemi Covid-19.
- b. Untuk mengetahui pengaruh rasio *current ratio* terhadap *financial distress* pada perusahaan konstruksi dan bangunan di Bursa Efek Indonesia selama pandemi Covid-19.
- c. Untuk mengetahui pengaruh rasio *debt to equity ratio* terhadap *financial distress* pada perusahaan konstruksi dan bangunan di Bursa Efek Indonesia selama pandemi Covid-19.
- d. Untuk mengetahui pengaruh rasio *debt to asset ratio* terhadap *financial distress* pada perusahaan konstruksi dan bangunan di Bursa Efek Indonesia selama pandemi Covid-19.
- e. Untuk mengetahui pengaruh secara simultan rasio *return on equity*, *current ratio*, *debt to equity ratio*, dan *debt to asset ratio* terhadap *financial distress* pada perusahaan konstruksi dan bangunan di Bursa Efek Indonesia selama pandemi Covid-19.

## 2. Manfaat Penelitian

- a. Bagi Mahasiswa

Penelitian ini diharapkan sebagai referensi pemahaman dan pandangan tentang faktor-faktor yang mempengaruhi *financial distress* terhadap

suatu perusahaan agar mampu meningkatkan literasi serta keputusan dalam berinvestasi.

b. Bagi Politeknik Negeri Bali

Penelitian ini diharapkan bermanfaat sebagai tambahan referensi informasi, dan ilmu mengenai faktor-faktor yang mempengaruhi *financial distress* sehingga terdapat tambahan dokumentasi di Politeknik Negeri Bali.

c. Bagi Masyarakat (Investor)

Penelitian ini diharapkan bermanfaat sebagai pertimbangan atau masukan bagi masyarakat yang ingin berinvestasi untuk memperluas sudut pandang dalam upaya membuat keputusan berinvestasi di suatu perusahaan.



JURUSAN AKUNTANSI  
POLITEKNIK NEGERI BALI

## BAB V

### PENUTUP

#### A. Simpulan

Kesimpulan dapat ditarik dari hasil hipotesis dan pembahasan yang telah dideskripsikan diantaranya:

1. *Return on Equity* (ROE) berpengaruh signifikan terhadap *financial distress* atau hipotesis 1 secara statistik tidak diterima.
2. *Current Ratio* (CR) berpengaruh signifikan *financial distress* atau hipotesis 2 secara statistik tidak diterima.
3. *Debt to Equity Ratio* (DER) tidak berpengaruh signifikan terhadap *financial distress* atau hipotesis 3 secara statistik tidak diterima.
4. *Debt to Asset Ratio* (DAR) berpengaruh signifikan terhadap *financial distress* atau hipotesis 4 secara statistik tidak diterima.
5. *Return on Equity*, *Current Ratio*, *Debt to Equity Ratio*, dan *Debt to Asset Ratio* secara bersama-sama berpengaruh signifikan terhadap *financial distress* secara statistik diterima.

#### B. Implikasi

Tidak terdukungnya hipotesis 1, hipotesis 2, hipotesis 3 dan hipotesis 4 secara statistik, artinya analisis rasio keuangan ini tidak berdampak apabila dilakukan oleh investor secara terpisah dalam menganalisis *financial distress* dalam keadaan sekarang ini, dikarenakan kondisi Pandemi Covid-19 yang menyebabkan sebagian besar perusahaan mengalami penurunan kinerja

sehingga perusahaan harus bisa bertahan dalam kondisi krisis ini dengan berbagai upaya. Sebaliknya terdukungnya hipotesis 5 yang membuktikan rasio *return on equity*, *current ratio*, *debt to equity ratio* dan *debt to asset ratio* secara bersama-sama mempunyai pengaruh pada *financial distress* mengimplikasikan bahwa rasio keuangan ini bersama-sama berguna bagi investor sebagai pertimbangan mengambil keputusan investasi di suatu perusahaan apabila terjadi lagi bencana sejenis pandemi Covid-19 sehingga dapat meningkatkan return dan menurunkan risiko dalam berinvestasi di suatu perusahaan.

### C. Saran

#### 1. Bagi Perusahaan

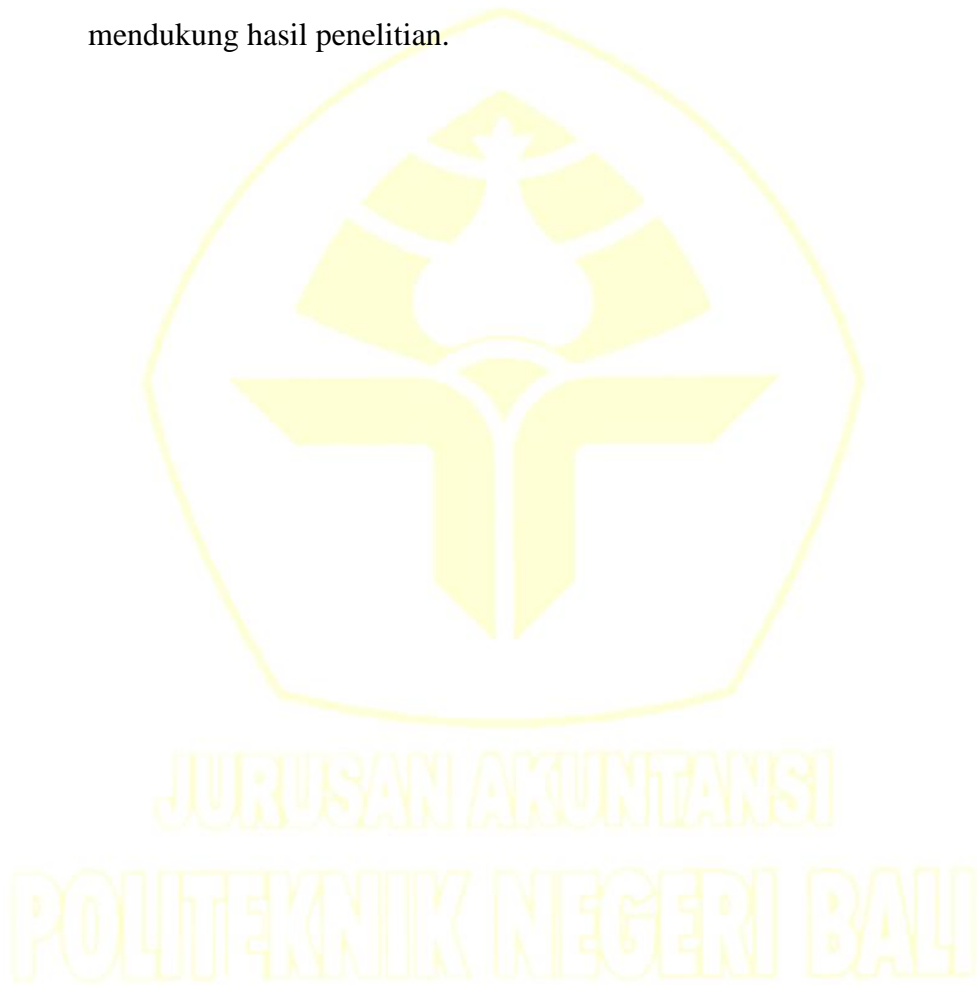
Perusahaan yang sudah terdaftar di Bursa Efek Indonesia sebaiknya tetap menjaga dan mengembangkan kinerja perusahaan agar tidak mengalami kondisi *financial distress* untuk dapat menjaga kepercayaan investor serta dapat bertahan maupun meningkatkan nilai perusahaan di tengah kondisi pandemi.

#### 2. Bagi Masyarakat (Investor)

Sebelum melakukan investasi ada baiknya melakukan analisa terhadap perusahaan yang akan diinvestasikan. Bisa menggunakan analisis rasio keuangan maupun menghitung Altman Z-Score agar memperlihatkan cerminan dari perusahaan apakah masih aman atau mengalami kesulitan keuangan untuk menghindari risiko yang akan terjadi dimasa mendatang. Sehingga bisa mendapatkan return yang maksimal dan meminimalisir risiko yang akan terjadi.

### 3. Bagi Peneliti Selanjutnya

Peneliti selanjutnya dapat memperluas kajian mengenai *financial distress* dengan menggunakan varabel-variabel selain yang digunakan penelitian. Periode penelitian juga dapat diperpanjang serta bisa memilih selain sub sektor konstruksi dan bangunan sehingga dapat lebih mendukung hasil penelitian.



## DAFTAR PUSTAKA

- Azis, S. N., & Rahardjo, S. N. (2020). Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Financial Distress Pada Perbankan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal REKSA: Rekayasa Keuangan, Syariah, dan Audit*, 7(2), . 117-131.
- Andriyani, R., Paramita, R. W., & Taufiq, M. (2018). Analisis Rasio Likuiditas, Profitabilitas, dan Solvabilitas Untuk Memprediksi Kondisi Financial Distress Pada Perusahaan Manufaktur di BEI. *Jurnal Riset Akuntansi*, 1(1), 141-151.
- Azalia, V., & Rahayu, Y. (2019). Pengaruh Leverage, Likuiditas, Profitabilitas, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Financial Distress. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, 8(6), 1-16.
- Cındık, Z., & Armutlulu, I. H. (2021). A revision of Altman Z-Score model and a comparative analysis of. *National Accounting Review Turkish companies' financial distress prediction*, 3(2), 237- 255.
- Erayanti, R. (2019). Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas dan Leverage terhadap Prediksi Financial Distress. *Jurnal Riset Akuntansi dan Perpajakan*, 6(1), 38-50.
- Farmi , I. (2012). *Analisis Kinerja Keuangan*. Alfabeta: Bandung.
- Ghozali, I. (2016). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 23*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Harianti, R., & Paramita, R. S. (2019). Analisis Faktor Internal Terhadap Financial Distress Sektor Perdagangan, Jasa, dan Investasi Yang Go Public pada Periode 2013 - 2017. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 7(4), 984-993.
- Islamiyatun, S. B., Hermuningsih, S., & Cahya, A. D. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas dan Solvabilitas Terhadap Kondisi Financial Distress. *Competitive Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, 5(2), 25-34.
- Jaafar, S. B., Salleh, A., & Hamzah, H. (2021). Financial ratio analysis as a device for predicting financial distress. *SSRN*, 1-7.
- Kamaluddin, A., & Mohammed, N. F. (2019). Financial Distress Prediction Through Cash Flow Ratios Analysis. *International Journal of Financial Research*, 10(3), 63-76.
- Kasmir, D. (2016). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: PT RajaGrafindo Persada.

- Laksmiwati, M., & Reforma, G. K. (2021). Determinasi Model Altman Z Score Terhadap Return Saham. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, 10(1), 89-105.
- Lowardi, R., & Abdi, M. (2021). Pengaruh Pandemi Covid-19 Terhadap Kinerja dan Kondisi Keuangan Perusahaan Publik Sektor Properti. *Jurnal Manajerial dan Kewirausahaan*, 3(2), 463-470.
- Nurdiwaty, D., & Zaman, B. (2021). Menguji Pengaruh Rasio Keuangan Perusahaan Terhadap Financial Distress. *Jurnal PETA*, 6(2), 150-167.
- Putri, D. S., & Erinoss. (2020). Pengaruh Rasio Keuangan, Ukuran Perusahaan dan Biaya Agensi Terhadap Financial Distress (Studi Empiris Pada Perusahaan Ritel Yang Terdaftar di BEI Tahun 2016-2018). *Jurnal Eksplorasi Akuntansi*, 2(1), 2083-2098.
- Resfitasari, E., Gumelar, T. M., Ulhaq, A., & Rusmayanti, N. (2021). Analisis Prediksi Financial Distress dengan Metode Altman Z-Score pada Pt Waskita Karya Tbk. *Riset Akuntansi dan Keuangan*, 3(2), 37-46.
- Saadah, K., & Salta. (2021). Analisis Perbandingan Financial Distress Masa Pandemi Covid-19 (Studi Pada Perusahaan Properti, Real Estate dan Konstruksi Yang Listing di BEI). *Jurnal Akuntansi Kompetif*, 4(3), 2622-5379.
- Sari, A. N., & Suryan, V. (2021). Pandemi Covid-19: Dampak terhadap Pekerjaan Konstruksi. *Jurnal Talenta Sipil*, 4(2), 214-220.
- Sari, M., & Diana, H. (2020). Analisis Rasio Keuangan Untuk Memprediksi Kondisi Financial Distress Perusahaan Pulp dan Kertas yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2017 Dengan Model Altman Z-Score. *Research In Accounting Journal*, 1(1), 32-48.
- Statistik, B. P. (2021). *Laporan Perekonomian Indonesia 2021*. Jakarta: Badan Pusat Statistik.
- Sudaryo, Y., Sofiati, N. A., & Kumaratih, I. (2021). Dampak Profitabilitas, Rasio Likuiditas dan Rasio Leverage Terhadap Financial Distress (Studi Pada Perusahaan Jasa Sub Sektor Property dan Real Estate Di Indonesia). *Jurnal Ekonomi*, 3(2), 94-103.
- Sugiono. (2016). *Metode Penelitian Pendidikan (Pendekatan Kuantitatif, kualitatif dan R&D)*. Bandung: Alfabeta.
- Swara, R. D. (2021). Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Financial Distress Pada Perusahaan Sub Sektor Bangunan Konstruksi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017 – 2019. *Jurnal Syntax Admiration*, 2(10), 1961-1968