

**PENGARUH MANAJEMEN MODAL KERJA, LIKUIDITAS
DAN ARUS KAS OPERASI TERHADAP *FINANCIAL
DISTRESS* SELAMA PANDEMI COVID-19 PADA SEKTOR
TRANSPORTASI DAN LOGISTIK YANG TERDAFTAR DI
BEI PERIODE 2020 – 2022**

SKRIPSI

**Untuk Memenuhi Sebagian dari Syarat – Syarat
Guna Mencapai Gelar Sarjana Ekonomi**



Diajukan Oleh :

AYU SURYANI

NPM. 2001120515

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS TRIDINANTI
2024**

UNIVERSITAS TRIDINANTI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

Nama : AYU SURYANI
Nomor Pokok/NIRM : 2001120515
Jurusan/Prog. Studi : Akuntansi
Jenjang Pendidikan : Strata I
Konsentrasi : Akuntansi Manajemen
Judul Skripsi : PENGARUH MANAJEMEN MODAL KERJA,
LIKUIDITAS DAN ARUS KAS OPERASI TERHADAP
FINANCIAL DISTRESS SELAMA PANDEMI COVID-19
PADA SEKTOR TRANSPORTASI DAN LOGISTIK YANG
TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2020 - 2022

Pembimbing Skripsi

Tanggal 09/09/2024 Pembimbing I: Meti Zuliyana, SE., M.Si.Ak.CA.CSRS
NIDN.0205056701

Tanggal 09/09/2024 Pembimbing II: Yuni Rachmawati, SE., M.Si.Ak.CA
NIDN. 0219068804



Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Ketua Program Studi

Dr. Msy. Mikial, SE, M.Si.Ak.CA.CSRS
NIDN. 0205026401

Meti Zuliyana, SE.M.Si.Ak.CA.CSRS
NIDN. 0205056701

UNIVERSITAS TRIDINANTI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : AYU SURYANI
Nomor Pokok/NIRM : 2001120515
Jurusan/Prog. Studi : Akuntansi
Jenjang Pendidikan : Strata I
Konsentrasi : Akuntansi Manajemen
Judul Skripsi : PENGARUH MANAJEMEN MODAL KERJA,
LIKUIDITAS DAN ARUS KAS OPERASI TERHADAP
FINANCIAL DISTRESS SELAMA PANDEMI COVID-19
PADA SEKTOR TRANSPORTASI DAN LOGISTIK YANG
TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2020 - 2022

Penguji Skripsi :

Tanggal 09/09/2024 Ketua Penguji : 
Meti Zuliyana, SE., M.Si.Ak.CA.CSRS
NIDN.0205056701

Tanggal 09/09/2024 Penguji I : 
Yuni Rachmawati, SE., M.Si.Ak.CA
NIDN. 0219068804

Tanggal 09/09/2024 Penguji II : 
Dr. Msy. Mikial, SE, M.Si.Ak.CA.CSRS
NIDN. 0205026401



Mengesahkan :

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Ketua Program Studi



Dr. Msy. Mikial, SE, M.Si.Ak.CA.CSRS
NIDN. 0205026401


Meti Zuliyana, SE.M.Si.Ak.CA.CSRS
NIDN. 0205056701

PERNYATAAN BEBAS PLAGIAT

Saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Ayu Suryani

NIM : 2001120515

Jurusan : Akuntansi

Menyatakan bahwa skripsi ini telah dibuat dengan sungguh - sungguh dan tidak ada bagian yang merupakan penjiplakan karya orang lain. Apabila dikemudian hari terbukti bahwa pernyataan ini tidak benar, maka sanggup menerima sanksi ketentuan yang berlaku.

Demikian surat ini saya buat untuk digunakan sebagaimana semestinya.

Palembang, Maret 2024



KATA PENGANTAR

Puji syukur kehadiran Allah SWT., karena berkat rahmat dan karunia-Nya, penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“PENGARUH MANAJEMEN MODAL KERJA, LIKUIDITAS DAN ARUS KAS OPERASI TERHADAP *FINANCIAL DISTRESS* SELAMA PANDEMI COVID-19 PADA SEKTOR TRANSPORTASI DAN LOGISTIK YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2020 – 2022”**.

Peyusunan skripsi ini bertujuan untuk memenuhi salah satu syarat dalam menyelesaikan jenjang Strata 1 (S1) pada bidang studi Akuntansi, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, di Universitas Tridinanti Palembang. Penulis menyadari bahwa dalam proses penyusunan skripsi tidak terlepas dari bantuan dan dorongan dari berbagai pihak. Oleh karena itu penulis ingin mengucapkan banyak terima kasih kepada :

1. Bapak Prof. Dr. Ir. H. Edizal AE., MS. selaku Rektor Utama Universitas Tridinanti Palembang.
2. Ibu Dr. Msy, Mikial, SE.M.Si.Ak.CA.CSRS, selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Tridinanti Palembang.
3. Ibu Meti Zuliyana SE.M.Si.Ak.CA, selaku Ketua Program Studi Akuntansi sekaligus dosen pembimbing I yang telah memberikan bimbingan dan edukasi selama proses penulisan skripsi.
4. Ibu Yuni Rachmawati, SE., M.Si.Ak.CA, selaku dosen pembimbing II yang telah memberikan bimbingan dan edukasi selama proses penulisan skripsi.
5. Seluruh Bapak dan Ibu dosen serta seluruh jajaran Staf Universitas Tridinanti yang telah memberikan edukasi serta memberikan bantuan selama masa perkuliahan.
6. Orang tua Alm. Surya Ramadhan (Ayah) dan Nisa Aulia (Ibu) serta keluarga yang telah memberikan motivasi, dukungan dan doa sehingga saya dapat menjalani perkuliahan hingga selesai.

7. Pimpinan dan seluruh karyawan PT Putra Baja Nusantara yang telah memberikan kesempatan dan izin selama masa perkuliahan.
8. Teman – teman seperjuangan dari seluruh program studi atas bantuan dan dukungannya selama masa perkuliahan.

Semoga semua bantuan yang diberikan kepada penulis mendapat balasan dari Allah SWT. Penulis menyadari bahwa masih terdapat banyak kekurangan dalam penyusunan skripsi ini, baik dalam teknik penyajian materi maupun pembahasan. Sehingga untuk itu, penulis terbuka dan dengan senang hati menerima segala bentuk kritik dan saran dari pembaca untuk menjadikan masukan kepada penulis agar menjadi lebih baik lagi kedepannya. Penulis juga meminta maaf apabila terdapat kata-kata yang kurang berkenaan. Akhir kata, semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi semua pihak yang membacanya.

Palembang Maret 2024

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

MOTTO :

“Maka, sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan.”

(QS. Al-Insyirah: 5)

“Tidak berjalan baik bukan berarti akan berakhir buruk.”

(Ayu Suryani)

Kupersembahkan kepada :

- Ayahanda dan Ibunda tercinta
- Saudara-saudaraku tersayang
- Para pendidikkku yang kuhormati

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI	ii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI.....	iii
KATA PENGANTAR.....	v
MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....	vii
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR.....	xii
ABSTRAK	xiii
RIWAYAT HIDUP	xv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Perumusan Masalah.....	6
1.3 Tujuan Penelitian.....	7
1.4 Manfaat penelitian	8
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	9
2.1 Kajian Teoritis	9
2.1.1 Teori Sinyal.....	9
2.1.2 Manajemen Modal Kerja.....	11
2.1.3 Likuiditas	18
2.1.4 Arus Kas Operasi	21
2.1.5 <i>Financial Distress</i>	22
2.2 Penelitian yang Relevan	28
2.3 Kerangka Berpikir	31
2.4 Hipotesis	34
BAB III METODE PENELITIAN	35
3.1 Tempat dan Waktu Penelitian	35

3.2	Sumber dan Teknik Pengumpulan Data	35
3.3	Populasi, Sampel dan Sampling	36
3.3.1	Populasi Penelitian	36
3.3.2	Sampel Penelitian	37
3.3.3	<i>Purposive Sampling</i>	38
3.4	Rancangan Penelitian	39
3.5	Variabel dan Definisi Operasional	40
3.5.1	Variabel Penelitian	40
3.5.2	Definisi Operasional	41
3.6	Instrument Penelitian	42
3.7	Teknik Analisis Data	43
3.7.1	Statistik Deskriptif	43
3.7.2	Uji Normalitas	43
3.7.3	Uji Asumsi Klasik	44
3.7.4	Analisis Regresi Linear Berganda	47
3.7.5	Uji Hipotesis	47
3.7.6	Uji Koefisien Determinasi (R^2)	49
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....		51
4.1	Hasil Penelitian	51
4.1.1	Gambaran Umum Objek Penelitian	51
4.1.2	Hasil Uji Statistik Deskriptif	74
4.1.3	Hasil Uji Normalitas	75
4.1.4	Uji Asumsi Klasik	77
4.1.5	Analisis Regresi Linear Berganda	81
4.1.6	Pengujian Hipotesis	83
4.1.7	Uji Koefisien Determinasi (R^2)	85
4.2	Pembahasan	86
4.2.1	Analisis Pengaruh Secara Simultan Manajemen Modal Kerja, Likuiditas dan Arus Kas Operasi Terhadap <i>Financial Distress</i> Selama Pandemi Covid-19 Pada Sektor Transportasi dan Logistik yang Terdaftar Di BEI Periode 2020 – 2022	86
4.2.2	Analisis Pengaruh Secara Parsial Manajemen Modal Kerja Terhadap <i>Financial Distress</i> Selama Pandemi Covid-19 Pada Sektor Transportasi dan Logistik yang Terdaftar Di BEI Periode 2020 – 2022	87

4.2.3	Analisis Pengaruh Secara Parsial Likuiditas Terhadap <i>Financial Distress</i> Selama Pandemi Covid-19 Pada Sektor Transportasi dan Logistik yang Terdaftar Di BEI Periode 2020 – 2022	88
4.2.4	Analisis Pengaruh Secara Parsial Arus Kas Operasi Terhadap <i>Financial Distress</i> Selama Pandemi Covid-19 Pada Sektor Transportasi dan Logistik yang Terdaftar Di BEI Periode 2020 – 2022	89
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN		90
5.1	Kesimpulan.....	90
5.2	Saran.....	91
DAFTAR PUSTAKA		93
LAMPIRAN.....		97

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 1.1 Rata - Rata Laba (Rugi) Bersih dan Pesentase Pertumbuban PDB Sektor Tranportasi dan Logistik Tahun 2019 - 2022.....	3
Tabel 2.1 Penelitian yang Relevan.....	28
Tabel 3.1 Populasi Penelitian.....	36
Tabel 3.2 Pemilihan sampel penelitian	38
Tabel 3.3 Daftar Perusahaan Sampel	38
Tabel 3.4 Variabel dan Definisi Operasional.....	41
Tabel 4.1 Hasil Perhitungan Perputaran Modal Kerja	65
Tabel 4.2 Hasil Perhitungan <i>Current Ratio</i>	67
Tabel 4.3 Hasil Perhitungan Arus Kas Operasi	69
Tabel 4.4 Hasil Perhitungan <i>Almant Z-Score Various Companies</i>	71
Tabel 4.5 Analisis Statistik Deskriptif.....	74
Tabel 4.6 Hasil Uji Normalitas Pertama	75
Tabel 4.7 Hasil Uji Normalitas Kedua.....	76
Tabel 4.8 Hasil Uji Multikolonieritas	78
Tabel 4.9 Hasil Uji Autokolerasi	80
Tabel 4.10 Hasil Analisis Regresi Linear Berganda.....	81
Tabel 4.11 Hasil Uji F.....	83
Tabel 4.12 Hasil Uji t.....	84
Tabel 4.13 Hasil Uji Determinasi (R^2).....	86

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran.....	33
Gambar 4.1 Hasil Uji Heteroskedastisitas	79

ABSTRAK

Ayu Suryani, Pengaruh Manajemen Modal Kerja, Likuiditas Dan Arus Kas Operasi Terhadap *Financial Distress* Selama Pandemi Covid-19 Pada Sektor Transportasi Dan Logistik Yang Terdaftar Di BEI Periode 2020-2022, (Di bawah Bimbingan Ibu Meti Zuliyana, S.E., M.Si. Ak.CA.CSRS dan Ibu Yuni Rachmawati, S.E., M.Si. Ak.CA)

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh secara simultan maupun secara parsial antara variabel Manajemen Modal Kerja, Likuiditas Dan Arus Kas Operasi Terhadap *Financial Distress* Selama Pandemi Covid-19 Pada Sektor Transportasi Dan Logistik Yang Terdaftar Di BEI Periode 2020-2022. Populasi dalam penelitian ini berjumlah 37 perusahaan transportasi sektor dan logistik yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Sampel penelitian berjumlah 28 perusahaan yang diambil dengan teknik *purposive sampling*. Jenis data yang digunakan adalah data sekunder berupa laporan keuangan perusahaan yang diterbitkan oleh Bursa Efek Indonesia dan menggunakan teknik analisis regresi linear berganda.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa secara parsial, manajemen modal kerja berpengaruh terhadap *financial distress* dengan nilai t hitung sebesar -4,628 dan nilai t tabel 1,990 dan nilai signifikansi $0,000 < 0,05$. Likuiditas berpengaruh terhadap *financial distress* dengan nilai t hitung 8,365 dan nilai t tabel 1,990 dan nilai signifikansi $0,000 < 0,05$. Arus kas operasi berpengaruh terhadap *financial distress* dengan nilai nilai t hitung -4,087 dan nilai t tabel 1,990 dan nilai signifikansi $0,000 < 0,05$. Secara simultan manajemen modal kerja, likuiditas dan arus kas operasi berpengaruh terhadap *financial distress* dengan nilai signifikansi $0,000 < 0,05$ f hitung sebesar $28,360 >$ dari nilai F tabel 2,72. Hasil analisis regresi menunjukkan nilai *Adjusted R Square* sebesar 0,497 atau 49,7% sedangkan 50,3% dipengaruhi oleh variabel lain yang tidak diteliti. Peneliti selanjutnya diharapkan dapat menambah faktor penelitian yang tidak diteliti dalam penelitian ini seperti *leverage* dan profitabilitas.

Kata Kunci : *Pengaruh Manajemen Modal Kerja, Likuiditas Dan Arus Kas Operasi Terhadap Financial Distress*

ABSTRACT

Ayu Suryani, The Influence of Working Capital Management, Liquidity and Operating Cash Flow on Financial Distress During the Covid-19 Pandemic in the Transportation and Logistics Sector Listed on the IDX for the 2020-2022 Period, (Under the Guidance of Mrs. Meti Zulyana, S.E., M.Si. Ak .CA.CSRS and Mrs. Yuni Rachmawati, S.E., M.Sc. Ak.CA)

This research aims to determine the simultaneous or partial influence of the variables Working Capital Management, Liquidity and Operating Cash Flow on Financial Distress During the Covid-19 Pandemic in the Transportation and Logistics Sectors Listed on the IDX for the 2020-2022 Period. The population in this study was 37 sector transportation and logistics companies listed on the Indonesia Stock Exchange. The research sample consisted of 28 companies taken using purposive sampling technique. The type of data used is secondary data in the form of company financial reports published by the Indonesia Stock Exchange and uses multiple linear regression analysis techniques.

The results of this research show that partially, working capital management has an effect on financial distress with a calculated t value of -4.628 and a t table value of 1.990 and a significance value of $0.000 < 0.05$. Liquidity influences financial distress with a calculated t value of 8.365 and a t table value of 1.990 and a significance value of $0.000 < 0.05$. Operating cash flow influences financial distress with a calculated t value of -4.087 and a t table value of 1.990 and a significance value of $0.000 < 0.05$. Simultaneously working capital management, liquidity and operating cash flow have an effect on financial distress with a significance value of $0.000 < 0.05$ f calculated at $28.360 >$ from the F table value of 2.72. The results of the regression analysis show that the Adjusted R Square value is 0.497 or 49.7%, while 50.3% is influenced by other variables not studied. It is hoped that future researchers can add research factors that were not examined in this study, such as leverage and profitability..

Keywords : Effect of Working Capital Management, Liquidity and Operating Cash Flow on Financial Distress

RIWAYAT HIDUP

Ayu Suryani, dilahirkan di Palembang pada tanggal 27 September 1999 dari Ayah Alm. Surya Ramadhan dan Ibu Nisa Aulia. Anak kedua dari delapan bersaudara.

Sekolah dasar diselesaikan pada tahun 2012 di Pusat Tuisyen Cendikiawan, Keningau Sabah, Malaysia. Sekolah Menengah Pertama diselesaikan tahun 2015 di SMPN 13 Palembang dan selanjutnya menyelesaikan Sekolah Menengah Kejuruan pada tahun 2018 di SMKN 3 Palembang.

Pada tahun 2020 memasuki Fakultas Ekonomi dan Bisnis Program Studi Akuntansi Universitas Tridianti.

Pada tahun 2018 mulai bekerja di PT Putra Baja Nusantara sebagai karyawan dengan jabatan sebagai *Staff Account Receivable*.

Palembang, Maret 2024

ASSR

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Di awal tahun 2020 ekonomi dunia terkena dampak dari wabah Covid-19 yang pertama kali diumumkan oleh otoritas kesehatan di Kota Wuhan, Provinsi Hubei, Tiongkok. Berdasarkan pernyataan yang dikeluarkan terdapat tiga orang tewas di Wuhan setelah menderita *pneumonia* yang disebabkan oleh virus tersebut. Penyebaran virus terjadi sangat cepat di setiap negara sehingga pada tanggal 11 Maret 2020 *World Health Organization* (WHO) secara resmi mengumumkan virus Covid-19 sebagai pandemi global yang membuat pemerintahan setiap negara melakukan berbagai kebijakan untuk mengurangi penyebaran virus.

Indonesia pertama kali mengumumkan adanya kasus Covid-19 pada bulan maret 2020. Sejak itu, pemerintah Indonesia mulai menerapkan sejumlah kebijakan untuk menekan penularan Covid-19. Salah satu kebijakan adalah dengan membatasi mobilitas masyarakat dengan istilah PSBB hingga PPKM level 3 dan 4. Kebijakan ini mempengaruhi keuangan perusahaan di berbagai sektor di mana Asosiasi Emiten Indonesia (AEI) menyatakan lebih dari 50 Emiten mengalami kesulitan arus kas.

Dilansir dari CNBC Indonesia, Direktur Eksekutif Asosiasi Emiten Indonesia, Samsul Hidayat merinci ada beberapa sektor yang paling tertekan akibat dampak dari pandemi ini karena pendapatan menurun secara signifikan.

Emiten – emiten yang terdampak serius tersebut berasal dari industri perhotelan dan pariwisata, transportasi akibat dari langkah pemerintah dengan menerapkan PSBB yang berdampak pada aktivitas berpergian. Selain itu, pandemi ini juga mendisrupsi bisnis di sektor otomotif yang dibenarkan oleh PT Astra International Tbk(ASII) dan memperkirakan penjualan kendaraan tahun ini akan terkoreksi 40%. Sektor manufaktur dan agrobisnis juga mengalami penurunan *purchasing manager's index* jatuh ke level terendahnya sejak tahun 2011 pada angka 27,5. Padahal, sebelumnya PMI masih di level 43,5. Selanjutnya ada sektor konstruksi yang melambat, sektor keuangan yang terganggu serta sektor perkebunan kelapa sawit yang tertekan karena turunnya permintaan dari China dan gejolak harga komoditas yang juga berlaku di sektor minyak dan gas akibat turunnya harga minyak dunia yang berfluktuasi akibat pandemi.

Salah satu sektor yang terdampak serius pada masa pandemi adalah transportasi yang tercatat di pembagian sektor Bursa Efek Indonesia dalam sektor transportasi dan logistik. Kebijakan – kebijakan pemerintah yang menekan kegiatan mobilitas mengakibatkan permintaan pada sektor transportasi dan logistik mengalami penurunan yang cukup signifikan berupa penurunan sebesar 25% hingga 50% pada moda transportasi angkutan barang dan mengalami penurunan sebesar 75% hingga 100% pada angkutan penumpang.

Sebuah perusahaan bisa mengalami kebangkrutan dari adanya masalah keuangan yang salah satunya disebabkan oleh keadaan ekonomi yang tidak baik. Jika masalah keuangan tidak ditangani dengan baik hal ini akan menyebabkan kesulitan keuangan (*financial distress*). *Financial distress* merupakan suatu

keadaan yang menunjukkan penurunan kondisi keuangan yang dapat dilihat dari laporan laba rugi yang menunjukkan terjadinya kerugian dari waktu ke waktu dimana hal tersebut mengakibatkan ketidakmampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban yang bersifat likuiditas maupun yang bersifat solvabilitas sebelum terjadinya kebangkrutan atau likuidasi.

Data persentase pertumbuhan PDB (Produk Domestik Bruto) dari Badan Pusat Statistik dan rata - rata laba rugi yang diolah berdasarkan laporan laba rugi dari perusahaan sektor transportasi dan logistik yang menerbitkan laporan keuangannya secara berturut - turut dari tahun 2019 - 2022 disajikan dalam tabel berikut ini :

Tabel 1.1
Rata - Rata Laba (Rugi) Bersih dan Pesentase Pertumbuhan PDB Sektor
Tranportasi dan Logistik Tahun 2019 - 2022

No.	Tahun	Rata - Rata Laba (Rugi) Bersih	Persentase pertumbuhan PDB
1.	2019	21,775,789,887	6,38%
2.	2020	-119,651,508,290	-15,05%
3.	2021	-70,611,156,506	3,24%
4.	2022	-33,516,047,471	19,87%

Sumber : Laporan Keuangan Tahun 2019-2022 dari www.idx.co.id

Berdasarkan tabel 1.1 diketahui rata - rata laba rugi sektor transportasi dan logistik pada tahun 2019 menunjukkan nilai positif sebesar Rp. 21,775,789,887,- dengan pertumbuhan PDB 6,38% dimana tahun tersebut perekonomian belum terdampak pandemi Covid - 19. Di tahun 2020 bertepatan dengan maraknya kasus Covid 19 rata - rata laba rugi sektor transportasi dan logistik menunjukkan nilai negatif yaitu minus Rp. 119,651,508,290,- dengan pertumbuhan PDB -15,05%,

angka ini merupakan kerugian terbesar yang terjadi akibat adanya pandemi Covid 19. Di tahun 2021 sektor transportasi dan logistik masih mengalami kerugian dengan rata - rata laba rugi minus Rp. 70,611,156,506,- dengan pertumbuhan PDB sebesar 3,24 % dan di tahun 2022 rata - rata laba rugi juga menunjukkan nilai negatif yaitu minus Rp. 33,516,047,471,- dengan pertumbuhan PDB sebesar 19,87. Dari data tersebut dapat disimpulkan bahwa pandemi Covid 19 memberikan dampak yang signifikan terhadap sektor transportasi dan logistik dimana pada tahun 2019 sebelum dunia dihebohkan dengan adanya kasus Covid 19 perusahaan sektor transportasi dan logistik menunjukkan nilai positif dalam rata - rata laba rugi. Namun, di tahun 2020 saat kasus Covid 19 meningkat dengan cepat perusahaan sektor transportasi dan logistik mengalami kerugian terbesar. Sedangkan di tahun 2021 dan 2022 mengalami kerugian lebih kecil seiring dengan meredanya kasus Covid 19.

Di saat keadaan ekonomi secara global tidak baik keputusan perusahaan dalam manajemen modal kerja, menjaga likuiditas serta memperhatikan arus kas operasi dilakukan dengan penuh pertimbangan. Manajemen modal kerja adalah semua aspek pengelolaan aktiva lancar dan hutang lancar (Westorn dan Copeland, 2001). Likuiditas merupakan kemampuan perusahaan untuk memenuhi kewajiban dan melunasi hutang-hutang dalam jangka pendek dan arus kas operasi merupakan ukuran jumlah uang tunai yang dihasilkan oleh operasi perusahaan. Arus kas operasi dapat menunjukkan apakah suatu perusahaan dapat menghasilkan arus kas positif yang cukup untuk mempertahankan dan mengembangkan operasinya ditengah keadaan ekonomi yang tidak baik.

Dalam hal ini, beberapa elemen di atas bisa diukur menggunakan laporan keuangan. Menurut Kasmir (2019:7) laporan keuangan adalah laporan yang menunjukkan kondisi keuangan perusahaan pada saat ini atau dalam suatu periode tertentu. Tujuan laporan keuangan adalah untuk memberikan informasi mengenai posisi keuangan, kinerja keuangan dan arus kas entitas yang bermanfaat bagi sebagian besar kalangan pengguna laporan keuangan dalam mengambil keputusan ekonomi.

Berdasarkan penjelasan di atas penulis bermaksud untuk meneliti pengaruh manajemen modal kerja yang diproksikan dengan perputaran modal kerja, likuiditas dan arus kas operasi terhadap *financial distress*. Penelitian sebelumnya telah dilakukan oleh Risa Wahyuni dan Delni Permata Sari (2022) dengan hasil penelitian bahwa perputaran modal kerja tidak berpengaruh terhadap kesulitan keuangan dengan objek penelitian perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2015-2019, berbeda dengan hasil penelitian yang dilakukan oleh Tazkia Nabela dan Nurhayati (2022) yang menyatakan perputaran modal kerja berpengaruh terhadap *financial distress* dengan objek penelitian perusahaan properti dan *real estate* yang terdaftar di BEI periode 2016-2020.

Ditinjau dari segi likuiditas dan arus kas operasi penelitian sebelumnya dilakukan oleh Dewi Utaminingsih dan Nursiam (2023) dengan objek sektor transportasi dan logistik periode 2020 – 2022 menemukan bahwa likuiditas berpengaruh terhadap *financial distress*. Semakin tinggi tingkat likuiditas, semakin rendah kemungkinan terjadinya masalah *financial distress*. Pada

penelitian yang sama ditemukan bahwa arus kas operasi tidak berpengaruh terhadap resiko *financial distress*.

Sedangkan penelitian yang dilakukan oleh Widhy Setyowati dan Nadya Ratna (2019) dengan objek penelitian perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI tahun 2016-2017 menemukan bahwa likuiditas berpengaruh negatif terhadap *financial distress* serta penelitian yang dilakukan oleh Annisa Livia Ramadhani dan Kahirunnisa (2019) dengan objek penelitian perusahaan sektor pertanian yang terdaftar di BEI tahun 2013-2017 menyimpulkan bahwa arus kas operasi berpengaruh positif dan signifikan terhadap terjadinya *financial distress*.

Adanya gap riset yang telah dipaparkan sebelumnya menjadi salah satu motivasi penulis untuk meneliti dengan judul **“Pengaruh Manajemen Modal Kerja, Likuiditas dan Arus Kas Operasi Terhadap *Financial Distress* Selama Pandemi Covid-19 Pada Sektor Transportasi dan Logistik Yang Terdaftar di BEI Periode 2020 – 2022”**.

1.2 Perumusan Masalah

Berdasarkan penjelasan dari latar belakang di atas, diperoleh beberapa rumusan masalah untuk penelitian yaitu :

1. Berapa besar pengaruh manajemen modal kerja, likuiditas dan arus kas operasi terhadap *financial distress* selama pandemi Covid 19 pada Sektor Transportasi dan Logistik yang terdaftar di BEI Periode 2020 – 2022 secara simultan.

2. Berapa besar pengaruh manajemen modal kerja terhadap *financial distress* selama pandemi Covid 19 pada Sektor Transportasi dan Logistik yang terdaftar di BEI Periode 2020 – 2022.
3. Berapa besar pengaruh Likuiditas terhadap *financial distress* selama pandemi Covid 19 pada Sektor Transportasi dan Logistik yang terdaftar di BEI Periode 2020 – 2022.
4. Berapa besar pengaruh arus kas operasi terhadap *financial distress* selama pandemi Covid 19 pada Sektor Transportasi dan Logistik yang terdaftar di BEI Periode 2020 – 2022.

1.3 Tujuan Penelitian

Tujuan dari adanya penelitian ini adalah sebagai berikut :

1. Untuk mengetahui dan menganalisa pengaruh manajemen modal kerja, likuiditas dan arus kas operasi terhadap *financial distress* selama pandemi Covid 19 pada Sektor Transportasi dan Logistik yang terdaftar di BEI Periode 2020 – 2022 secara simultan.
2. Untuk mengetahui dan menganalisa pengaruh manajemen modal kerja terhadap *financial distress* selama pandemi Covid 19 pada Sektor Transportasi dan Logistik yang terdaftar di BEI Periode 2020 – 2022.
3. Untuk mengetahui dan menganalisa pengaruh likuiditas terhadap *financial distress* selama pandemi Covid 19 pada Sektor Transportasi dan Logistik yang terdaftar di BEI Periode 2020 – 2022.

4. Untuk mengetahui dan menganalisa pengaruh arus kas operasi terhadap *financial distress* selama pandemi Covid 19 pada Sektor Transportasi dan Logistik yang terdaftar di BEI Periode 2020 – 2022.

1.4 Manfaat penelitian

Manfaat dari adanya penelitian ini adalah sebagai berikut :

1. Bagi perusahaan penelitian ini diharapkan dapat bermanfaat sebagai referensi perusahaan dalam mengetahui hubungan manajemen modal kerja, likuiditas, arus kas operasi terhadap *financial distress* untuk mengambil keputusan yang tepat dan mengurangi resiko terjadinya kesalahan dalam pengelolaan keuangan.
2. Bagi investor penelitian ini diharapkan dapat bermanfaat sebagai informasi dalam hal mengetahui kondisi keuangan suatu perusahaan melalui pengukuran manajemen modal kerja, likuiditas dan arus kas operasi untuk mengurangi kerugian dalam berinvestasi dan sebagai informasi untuk memperhitungkan seberapa baik atau buruk kondisi keuangan sebelum berinvestasi.
3. Dalam bidang akademik penelitian ini diharapkan dapat bermanfaat sebagai referensi untuk yang ingin melakukan penelitian serupa.

DAFTAR PUSTAKA

- Altman, E. I., Laitinen, E. K., and Suvas, A. 2017. "Financial Distress Prediction in an International Context : A Review and Empirical Analysis of Altmans Z- Score Model". *Journal of International Financial Management & Accounting*, Volume 28.
- Altman, E. I., Hotchkiss, E., & Wang, W. 2019. "*Corporate Financial distress, Restructuring, and Bankruptcy: analyze leveraged finance, distressed debt, and bankruptcy*". Fourth ed. John Wiley & Sons: Canada.
- Anuraga, Gangga, dkk. (2021). "Pelatihan Pengujian Hipotesis Statistika Dasar Dengan Software R." *Jurnal BUDIMAS*. Vol 3 (2).
- Arief Tri Hardiyanto dan Stefan Michael Benyamin Bertus. 2015. "Analisis Kinerja Prusahaan Berdasarkan Laporan Arus Kas Pada PT. Indomobil Sukses Internasional, Tbk". *Jurnal Ilmiah Akuntansi Fakultas Ekonomi*. Vol.1.No.2.
- Brigham, Eugene F. dan Houston, Joel F. 2011. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan Terjemahan*. Edisi Kesepuluh. Salemba Empat: Jakarta.
- Bursa Efek Indonesia. 2023. Laporan Keuangan & Tahunan. Dalam www.idx.co.id. Diakses pada 21 November 2023.
- Carl S. Warren et.al. 2018. *Pengantar Akuntansi*. Salemba Empat: Jakarta.
- Carolina, V., Marpaung, E. I., & Pratama, D. 2018. "Analisis Rasio Keuangan untuk Memprediksi Kondisi Financial Distress (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2015)". *Jurnal Akuntansi Maranatha*, 9(2), Hal. 137–145.
- Erhamwilda, T. N. dan Nurhayati. 2022. "Pengaruh Perputaran Modal Kerja dan Leverage Terhadap *Financial Distress*". Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Islam Bisnis: Bandung.
- Ghozali, I. 2018. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 25*. Edisi Kesembilan. Universitas Diponegoro: Semarang.
- Halim, A. dan Hanafi, M. M. 2014. "Analisis Laporan Keuangan". Universitas STIM YKPN: Yogyakarta.
- Harmono. 2015. *Manajemen Keuangan Berbasis Balanced Scorecard Pendekatan Teori, Kasus, Dan Riset Bisnis*. Cetakan Pertama. Bumi Aksara: Jakarta.
- . 2018. *Manajemen Keuangan*, Cetakan Kelima, Bumi Aksara: Jakarta.
- Hery. 2016. *Analisis Laporan Keuangan*. Grasindo: Jakarta.

2015. *Analisis Laporan Keuangan*. CAPS (Center for Academic Publishing Service): Yogyakarta.
- Horne, J., & Wachowicz, J. 2013. *Prinsip-prinsip manajemen keuangan*. Buku 2. Edisi Ketiga Belas. Salemba Empat.: Jakarta.
- _____. 2012. *Prinsip-Prinsip Manajemen Keuangan*. Edisi Ketiga Belas. Salemba Empat: Jakarta.
- IDN Finance. 2024. Sekilas Tentang Perusahaan. Dalam <https://www.idnfinancials.com/id> Diakses pada 15 Februari 2024.
- Ismail Nurdin, dan Hartati, Sri. 2019. *Metodologi Penelitian sosial*. Media Sahabat Cendikia: Surabaya.
- Jogiyanto, H.M. 2010. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Edisi Ketujuh. BPFE: Yogyakarta.
- Kamaluddin, A., Ishak, N., & Mohammed, N. F. 2019. “Financial distress prediction through cash flow ratios analysis”. *International Journal of Financial Research*, 10(3), Hal. 63–76.
- Karina, S. D., 2014. *Prediksi Kebangkrutan Pada Perusahaan Media Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia*. Skripsi : Diploma III Akuntansi Polsri, pp. 22.
- Kasmir. 2019. *Analisis Laporan Keuangan*. Edisi Pertama. Cetakan Keduabelas. PT. Raja Grafindo Persada: Jakarta.
- _____. 2016. *Analisis Laporan Keuangan*. Raja Grafindo Persada : Jakarta.
- Kasmir dan Jakfar. 2003. *Studi Kelayakan Bisnis*. Kencana: Bogor
- Margaretha, Farah. 2011. *Teori Dan Aplikasi Manajemen Keuangan Investasi dan Sumber Dana Jangka Pendek*. Grasindo Gramedia Widiasarana: Jakarta.
- Munawir. 2014. *Analisis Laporan Keuangan*. Liberty: Yogyakarta.
- Nachrowi dan Hardius U. 2006. *Pendekatan Populer dan Praktis Ekonometrika Untuk Analisis Ekonomi dan Keuangan*. Lembaga Penerbit Fakultas Ekonomi Universitas Indonesia: Jakarta.
- Ramadhani, A. L. dan Khairunnisa. 2019. “Pengaruh *Operating Capacity*, *Sales Growth* Dan Arus Kas Operasi Terhadap *Financial Distress* (Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Pertanian yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2013 -2017)”. Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Telkom.

- Riyanto, 2008. *Dasar-dasar Pembelanjaan Perusahaan*, Edisi Keempat. Cetakan Kedelapan. BPFE: Yogyakarta.
- Sera Astra. 2022. Mengenal Lebih Jauh Transportasi Dan Logistik Di Indonesia Dalam <https://www.sera.astra.co.id/id/news> Diakses pada 15 Februari 2024.
- Setyowati, W. dan Sari, R. N. S. 2019. “Pengaruh Likuiditas, *Operating Capacity*, Ukuran Perusahaan dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap *Financial Distress* (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI Tahun 2016 – 2017). Pengaruh Likuiditas, *Operating Capacity*, Ukuran Perusahaan dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap *Financial Distress* (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI Tahun 2016 – 2017)”. STIE Bank BPD : Jateng.
- Sidik, S. (2020). Emiten Dari Sektor Ini Paling Sengsara Hadapi Efek Covid-19 Diakses pada 12 November 2023. Dari <https://www.cnbcindonesia.com/market/2020051213042917157880/emiten-dari-sektor-ini-paling-sengsara-hadapi-efek-covid-19>
- Sugiyono. 2020. *Metode Penelitian Kualitatif Untuk Penelitian Yang Bersifat: Eksploratif, Enterpretif Dan Konstruktif*. Edited By Y. Suryandari. Alfabeta: Bandung.
- _____. 2019. *Metode Penelitian Pendidikan Pendekatan Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Alfabeta: Bandung.
- Tahir, M. 2011. *Pengantar Metodologi Penelitian Pendidikan*. Universitas Muhammadiyah Makassar: Makassar.
- Tony Setyo Prayugo dan Achmad Maqsudi. 2016. “Analisis Sumber dan Penggunaan Modal Kerja Keuangan pada PT. Timah (Persero) Tbk (Pengamatan di BEI Periode Tahun 2009-2012)”.
- Ulfi, A. dkk. 2017. “ Pengaruh arus Kas Operasi dan Ukuran Perusahaan Terhadap *Financial Distress* (Studi Empiris Pada Perusahaan Pertambangan Batu Bara yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2014 – 2016)”. Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Isla Bandung: Bandung.
- Utaminingsih, D. dan Nursiam. 2023. “Analisis Faktor Yang Mempengaruhi Kondisi *Financial Distress* Pada Perusahaan Sektor Transportasi Dan Logistik Yang Terdaftar Di BEI Tahun 2020-2022”. Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah: Surakarta.
- Wahyuni, Risa. dan Sari, D. P. 2022. “Pengaruh Perputaran Modal Kerja dan Rasio *Leverage* Terhadap Kesulitan Keuangan. Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2019”. Fakultas Ekonomi Universitas Sumatera Barat: Sumatera Barat.

Weston, J. Fred dan Copeland, Thomas E. 2001. *Manajemen Keuangan Jilid I*. Edisi kesembilan. Binarupa Aksara: Jakarta.

Winarno. 2015. *Analisis Ekonometrika dan Statistik dengan Eviews*. Edisi Keempat. UPP SKIM YKPN: Yogyakarta.