

**PENGARUH *LEVERAGE*, *OPERATING CASH FLOW*, DAN
GOOD CORPORATE GOVERNANCE TERHADAP *FINANCIAL
DISTRESS* PADA PERUSAHAAN INFRASTRUKTUR YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2020-
2024**

SKIRPSI



OLEH:

PUTRI DEWI NABILA

NIM. 2203102129

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PGRI MADIUN**

Juli 2026

**PENGARUH *LEVERAGE*, *OPERATING CASH FLOW*, DAN
GOOD CORPORATE GOVERNANCE TERHADAP *FINANCIAL
DISTRESS* PADA PERUSAHAAN INFRASTRUKTUR YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2020-
2024**

SKIRPSI

Diajukan kepada Universitas PGRI Madiun untuk Memenuhi Salah Satu
Persyaratan dalam Menyelesaikan Program Sarjana Strata 1 Manajemen

OLEH:

PUTRI DEWI NABILA

NIM. 2203102129

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PGRI MADIUN**

Juli 2026

LEMBAR PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING

Skripsi oleh Putri Dewi Nabila telah diperiksa dan disetujui untuk diuji.

Madiun, 23 Juli 2026

Pembimbing I,



Dr. Liliek Nur Sulistiyowati, S.E., M.M.
NIDN. 0717027501

Madiun, 23 Juli 2026

Pembimbing II,



Ririh Anggraini Setyanety, S.E., M.M.
NIDN. 0721048405

LEMBAR PENGESAHAN PANITIA PENGUJI

Skripsi oleh Putri Dewi Nabila ini telah dipertahankan di depan panitia penguji pada hari Kamis tanggal 30 Juli 2026.

Panitia Penguji,


Dr. Apriyanti, S.E., M.M.
NIDN. 0704047305

Ketua


Robby Sandhi Dessyarti, S.E., M.M.
NIDN. 0724128802

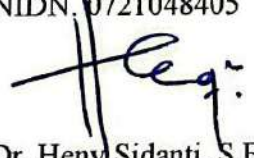
Sekretaris


Dr. Liliek Nur Sulistiyowati, S.E., M.M.
NIDN. 0717027501

Anggota


Ririh Anggraini Setyahety, S.E., M.M.
NIDN. 0721048405

Anggota


Dr. Heny Sidanti, S.E., M.M.
NIDN. 0727107503

Anggota

Mengetahui,
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis



Dr. Anggra Lenggeng Wijaya, S.E., M.Si., Ak., CA.
NIDN. 0727078603

Mengesahkan,
Kapred S1 Manajemen



Dr. Apriyanti, S.E., M.M.
NIDN. 0704047305

PERNYATAAN KEASLIAN PENELITIAN

Yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Putri Dewi Nabila
NIM : 2203102129
Program Studi : Manajemen
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis

Menyatakan dengan sebenarnya, bahwa skripsi yang saya tulis ini benar-benar merupakan hasil karya saya sendiri, bukan merupakan pengambilalihan tulisan atau pikiran orang lain yang saya akui sebagai hasil tulisan atau pikiran saya sendiri.

Apabila dikemudian hari terbukti atau dapat dibuktikan skripsi ini plagiat, maka saya bersedia menerima sanksi atas perbuatan tersebut.

Madiun, 07 Juli 2026

Yang membuat pernyataan,



Putri Dewi Nabila

NIM. 2203102129

MOTTO DAN KATA PERSEMBAHAN

لَا يُكَلِّفُ اللَّهُ نَفْسًا إِلَّا وُسْعَهَا

Artinya: “Allah tidak membebani seseorang melainkan sesuai dengan kesanggupannya.”

(Surah Al-Baqarah ayat 286)

فَإِنَّ مَعَ الْعُسْرِ يُسْرًا إِنَّ مَعَ الْعُسْرِ يُسْرًا

Artinya: “Maka, sesungguhnya beserta kesulitan ada kemudahan. Sesungguhnya beserta kesulitan ada kemudahan.”

(Surah Al-Insyirah ayat 5-6)

“Pendidikan memiliki akar yang pahit, tapi buahnya manis”

~ Aristoteles ~

“Memulai dengan penuh keyakinan, menjalankan dengan penuh keikhlasan, menyelesaikan dengan penuh kebahagiaan.”

~ Putri Dewi Nabila ~

SKRIPSI INI KUPERSEMBAHKAN KEPADA:

Diri saya sendiri, terima kasih telah bertahan, berjuang, dan tidak menyerah di saat-saat tersulit. Untuk kedua orang tua tercinta, terima kasih atas segala pengorbanan, doa yang tak pernah putus, dan dukungan tanpa syarat yang selalu menjadi bahan bakar semangatku hingga akhir. Serta untuk kakak perempuanku, terimakasih telah menjadi sosok kakak yang luar biasa dan teladan yang menginspirasi langkahku.

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan ke hadirat Allah SWT. atas segala rahmat, hidayah, dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“Pengaruh *Leverage, Operating Cash Flow*, dan *Good Corporate Governance* Terhadap *Financial Distress* Pada Perusahaan Infrastruktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2020-2024”** dengan baik. Skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelas Sarjana Manajemen pada Program Studi Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, di Universitas PGRI Madiun.

Dalam proses penyusunan skripsi ini, penulis menyadari bahwa banyak pihak yang telah memberikan bantuan, dukungan, bimbingan, serta motivasi. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih kepada:

1. Bapak Dr. H. Supri Wahyudi Utomo, M.Pd., selaku Rektor Universitas PGRI Madiun.
2. Bapak Dr. Anggita Langgeng Wijaya, S.E., M.Si., Ak., CA., CPA., CRMP., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas PGRI Madiun.
3. Ibu Dr. Karuniawati Hasanah, S.E., M.M., selaku Wakil Dekan 1 Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas PGRI Madiun.
4. Ibu Dr. Apriyanti., S.E., M.M., CPSMM., selaku Kepala Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas PGRI Madiun.

5. Ibu Dr. Liliek Nur Sulistiyowati, S.E., M.M., selaku Dosen Pembimbing 1, yang bersedia meluangkan waktunya untuk memberikan bimbingan serta arahan yang membangun sehingga skripsi ini dapat terselesaikan.
6. Ibu Ririh Anggraini Setyahety, S.E., M.M., selaku Dosen Pembimbing 2, yang bersedia meluangkan waktunya untuk memberikan bimbingan serta arahan yang membangun sehingga skripsi ini dapat terselesaikan.
7. Seluruh dosen dan staff Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas PGRI Madiun, atas ilmu dan bantuan yang telah diberikan selama penulis menempuh studi.
8. Kepada kedua orang tua tercinta, ucapan terima kasih yang tak terhingga penulis persembahkan. Terima kasih atas segala cinta, doa yang tidak pernah putus, pengorbanan tanpa pamrih, dan dukungan moral maupun material yang selalu diberikan demi melihat penulis dapat menyelesaikan pendidikan dan meraih gelar sarjana ini. Dengan segenap ketulusan hati, penulis mempersembahkan skripsi ini sebagai wujud bakti dan rasa terima kasih yang mendalam.
9. Kepada kakak perempuanku tercinta, terimakasih telah menjadi sosok kakak yang luar biasa dan teladan yang menginspirasi setiap langkah penulis. Dukungan, semangat, serta nasihat yang diberikan sepanjang proses penyusunan skripsi ini turut menjadi penguat tersendiri bagi penulis untuk terus berjuang hingga akhirnya karya ini terselesaikan dengan baik.
10. Terakhir, skripsi ini kupersembahkan untuk diriku sendiri, Putri Dewi Nabila. Terima kasih telah menjadi sosok yang kuat, tangguh, dan tidak pernah

memilih untuk menyerah, bahkan di saat-saat paling melelahkan selama proses penyusunan skripsi ini. Terima kasih telah mengorbankan waktu, tenaga, pikiran, dan kenyamanan demi menuntaskan tanggung jawab akademis ini. Melalui skripsi ini, saya berhasil membuktikan kepada diri sendiri bahwa keraguan yang sempat hadir tidak lebih besar dari kemampuan yang saya miliki. Ini adalah wujud apresiasi tertinggi setiap air mata, malam-malam yang melelahkan, dan keberanian untuk terus melangkah maju demi masa depan yang lebih baik.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna, baik dari segi isi, struktur penulisan, maupun cara penyajiannya. Oleh karena itu, segala kritik dan saran yang bersifat membangun sangat penulis harapkan sebagai bahan evaluasi dan perbaikan, tidak hanya untuk karya ini, tetapi juga untuk pengembangan diri dan penulisan ilmiah di masa mendatang.

Madiun, 07 Juli 2026

Putri Dewi Nabila

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
LEMBAR PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING.....	ii
LEMBAR PENGESAHAN PANITIA PENGUJI.....	iii
PERNYATAAN KEASLIAN PENELITIAN	iv
MOTTO DAN KATA PERSEMBAHAN	v
KATA PENGANTAR.....	vi
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR TABEL.....	xi
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR LAMPIRAN	xiii
ABSTRAK	xiv
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Batasan Masalah	22
C. Rumusan Masalah.....	23
D. Tujuan Penelitian	24
E. Kegunaan Penelitian	25
BAB II KAJIAN PUSTAKA DAN HIPOTESIS PENELITIAN	27
A. Kajian Pustaka	27
B. Penelitian Terdahulu	39
C. Kerangka Konseptual.....	53
D. Hipotesis Penelitian	54
BAB III METODE PENELITIAN.....	67
A. Tempat dan Waktu Penelitian.....	67
B. Jadwal Penelitian	67
C. Desain Penelitian	68
D. Populasi, Sampel, dan Teknik Pengambilan Sampel	70
E. Variabel Penelitian dan Definisi Operasional	71
F. Teknik Pengumpulan Data	74
G. Instrumen Penelitian	74
H. Teknik Analisis Data	75

BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....	85
A. Gambaran Umum Obyek Penelitian	85
B. Analisis Data.....	87
C. Pembahasan.....	102
BAB V PENUTUP.....	123
A. Simpulan	123
B. Implikasi, Keterbatasan dan Saran.....	125
DAFTAR PUSTAKA	130

DAFTAR TABEL

Tabel 1. 1 Proporsi Komisaris Independen Perusahaan Infrastruktur Periode 2020-2024 (%).....	15
Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu.....	39
Tabel 3. 1 Rincian Jadwal Penelitian	68
Tabel 3. 2 Kriteria Pengambilan Sampel.....	71
Tabel 3. 3 Definisi Operasional Variabel	72
Tabel 3. 4 Instrumen Penelitian.....	74
Tabel 4. 1 Hasil <i>Purposive Sampling</i>	85
Tabel 4. 2 Analisis Statistik Deskriptif.....	88
Tabel 4. 3 Hasil Uji Chow	89
Tabel 4. 4 Hasil Uji Hausman	90
Tabel 4. 5 Hasil Uji <i>Langrange Multiplier</i> (LM).....	92
Tabel 4. 6 Uji Multikolinearitas	93
Tabel 4. 7 Uji Heteroskedastisitas	94
Tabel 4. 8 Uji Autokorelasi	95
Tabel 4. 9 Hasil Uji Regresi Data Panel.....	96
Tabel 4. 10 Hasil Uji t	98
Tabel 4. 11 Hasil Uji F	100
Tabel 4. 12 Hasil Uji Koefisien Determinasi (R^2).....	101

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Rata-Rata Pertumbuhan Produk Domestik Bruto (PDB) Dunia Periode 2020-2025 (%)	1
Gambar 1. 2 Rata-Rata Pertumbuhan Produk Domestik Bruto (PDB) Indonesia Periode 2020-2025 (%)	3
Gambar 1. 3 Rata-Rata Jumlah Nilai Utang Perusahaan Infrastruktur Periode 2020-2024.....	5
Gambar 1. 4 Peningkatan Kerugian Bersih Emiten Tahun 2024-2025	8
Gambar 1. 5 Rata-Rata Rasio <i>Leverage</i> Perusahaan Infrastruktur Periode 2020-2024.....	10
Gambar 1. 6 Fluktuasi <i>Operating Cash Flow</i> Perusahaan Infrastruktur Periode 2020-2024	12
Gambar 1. 7 Rata-Rata Komite Audit Perusahaan Infrastruktur Periode 2020-2024 (%).....	17
Gambar 1. 8 Rata-Rata Komite Audit Perusahaan Infrastruktur Periode 2020-2024 (%).....	19
Gambar 2. 1 Kerangka Konseptual	54
Gambar 3. 1 Desain Penelitian.....	69

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Sampel Penelitian	140
Lampiran 2 Hasil Uji Eviews.....	142
Lampiran 3 Tabulasi <i>Financial Distress</i>	145
Lampiran 4 Tabulasi <i>Leverage</i>	148
Lampiran 5 Tabulasi <i>Operating Cash Flow</i>	151
Lampiran 6 Tabulasi Komisaris Independen.....	154
Lampiran 7 Tabulasi Komite Audit.....	157
Lampiran 8 Tabulasi Dewan Direksi.....	159
Lampiran 9 Validasi Sumber Pustaka	161
Lampiran 10 Daftar Riwayat Hidup.....	176