

**PENGARUH ARUS KAS OPERASI, *FINANCIAL DISTRESS*
DAN *SUSTAINABILITY REPORT* TERHADAP OPINI *GOING*
CONCERN DIMODERASI KEPEMILIKAN MANAJERIAL
PADA PERUSAHAAN SEKTOR BARANG BAKU**

SKRIPSI

Oleh:

LEONARD CAPRIO SIBARANI

NIM : 2232150028



**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS KRISTEN INDONESIA
JAKARTA
2026**

**PENGARUH ARUS KAS OPERASI, *FINANCIAL DISTRESS*
DAN *SUSTAINABILITY REPORT* TERHADAP OPINI *GOING*
CONCERN DIMODERASI KEPEMILIKAN MANAJERIAL
PADA PERUSAHAAN SEKTOR BARANG BAKU**

SKRIPSI

Diajukan untuk memenuhi persyaratan akademik guna memperoleh gelar Sarjana
Akuntansi (S.Ak) Pada Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Kristen Indonesia

Oleh:

LEONARD CAPRIO SIBARANI

NIM : 2232150028



**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS KRISTEN INDONESIA
JAKARTA**

2026



PENYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Leonard Caprio Sibarani

NIM : 2232150028

Program Studi : Akuntansi

Fakultas : Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Dengan ini menyatakan bahwa skripsi yang berjudul "Pengaruh Arus Kas Operasi, *Financial Distress* dan *Sustainability Report* Terhadap Opini *Going Concern* Dimoderasi Kepemilikan Manajerial Pada Perusahaan Sektor Barang Baku" adalah:

1. Dibuat dan diselesaikan sendiri dengan menggunakan hasil kuliah, tinjauan lapangan, buku-buku dan jurnal acuan yang tertera dalam referensi skripsi saya.
2. Bukan merupakan duplikasi karya tulis yang sudah dipublikasikan atau yang pernah dipakai untuk mendapatkan gelar sarjana di universitas lain, kecuali pada bagian-bagian sumber informasi yang dicantumkan dengan cara referensi yang semestinya.
3. Bukan merupakan karya terjemahan dari kumpulan buku atau jurnal acuan yang tertera di dalam referensi pada tugas.

Jakarta, 17 Juni 2026



Leonard Caprio Sibarani



UNIVERSITAS KRISTEN INDONESIA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING SKRIPSI

Judul Skripsi :

"Pengaruh Arus Kas Operasi, *Financial Distress* dan *Sustainability Report* Terhadap Opini *Going Concern* Dimoderasi Kepemilikan Manajerial Pada Perusahaan Sektor Barang Baku"

Oleh :

Nama : Leonard Caprio Sibarani
NIM : 2232150028
Program Studi : Akuntansi
Fakultas : Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Peminatan : Auditing

Telah diperiksa dan disetujui untuk diajukan dan dipertahankan dalam Sidang Skripsi guna mencapai gelar Sarjana Strata Satu pada Program Studi S-I Akuntansi, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Kristen Indonesia.

Jakarta, 17 Juni 2026
Menyetujui,

Pembimbing I

(Prof. Dr. Nera Marinda Machdar, S.E.,
Ak., Pg. Dipl. Bus., MCom (Acctg))
NIDN : 0312115701

Pembimbing II

(Faradiba, S.Si, M.Sc)
NIDN : 0314088706

Ketua Program Studi S-I Akuntansi

(Arya Gina Tarigan, SE., M.Ak)
NIDN : 0314089004

Dekan

(Indra Halim, SE., M.Ak., Ak)
NIDN : 0301127702



PERSETUJUAN TIM PENGUJI SKRIPSI

Pada 17 Juni 2026 telah diselenggarakan Sidang Skripsi untuk memenuhi sebagian persyaratan akademik guna memperoleh gelar Sarjana Strata Satu pada Program Studi S-1 Akuntansi, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Kristen Indonesia, atas nama:

Nama : Leonard Caprio Sibarani
NIM : 2232150028
Program Studi : Akuntansi
Fakultas : Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Termasuk ujian Skripsi yang berjudul "*Pengaruh Arus Kas Operasi, Financial Distress dan Sustainability Report Terhadap Opini Going Concern Dimoderasi Kepemilikan Manajerial Pada Perusahaan Sektor Barang Baku*" oleh tim penguji yang terdiri dari :

	Nama Penguji	Jabatan dalam Tim Penguji	Tanda Tangan
1	Arya Gina Tarigan, SE., M.Ak	, Sebagai Ketua	
2	Johnson Pakpahan, SE., M.Si	, Sebagai Anggota	
3	Prof. Dr. Nera Marinda Machdar, S.E., Ak., Pg. Dipl. Bus., MCom (Acctg).	, Sebagai Anggota	

Jakarta, 17 Juni 2026



PERNYATAAN DAN PERSETUJUAN PUBLIKASI TUGAS AKHIR

Saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Leonard Caprio Sibarani
NIM : 2232150028
Fakultas : Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Program Studi : Akuntansi
Jenis Tugas Akhir : Skripsi
Judul : Pengaruh Arus Kas Operasi, *Financial Distress* dan *Sustainability Report* Terhadap Opini *Going Concern* Dimoderasi Kepemilikan Manajerial Pada Perusahaan Sektor Barang Baku

Menyatakan bahwa:

1. Skripsi tersebut adalah benar karya saya dengan arahan dari dosen pembimbing dan bukan merupakan duplikasi karya tulis yang sudah dipublikasikan atau yang pernah di pakai untuk mendapatkan gelar akademik di perguruan tinggi manapun;
2. Skripsi tersebut bukan merupakan plagiat dari hasil karya pihak lain, dan apabila saya/kami mengutip dari karya orang lain maka akan dicantumkan sebagai referensi sesuai dengan ketentuan yang berlaku;
3. Saya memberikan Hak Non eksklusif Tanpa Royalti kepada Universitas Kristen Indonesia yang berhak menyimpun, mengalih media/format-kan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (database), merawat dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik hak cipta.

Apabila di kemudian hari ditemukan pelanggaran Hak Cipta dan Kekayaan Intelektual atau Peraturan Perundang-undangan Republik Indonesia lainnya dan integritas akademik dalam karya saya tersebut, maka saya bersedia menanggung secara pribadi segala bentuk tuntutan hukum dan sanksi akademis yang timbul serta membebaskan Universitas Kristen Indonesia dari segala tuntutan hukum yang berlaku.

Dibuat di Jakarta
Pada Tanggal 17 Juni 2026
Yang menyatakan



Leonard Caprio Sibarani

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yesus Kristus atas berkat dan kasih karunia-Nya sehingga penulis mampu menyelesaikan skripsi dengan judul “Pengaruh Arus Kas Operasi, *Financial Distress* dan *Sustainability Report* Terhadap Opini *Going Concern* Dimoderasi Kepemilikan Manajerial Pada Perusahaan Sektor Barang Baku”.

Penelitian ini dilakukan dan disusun sebagai salah satu syarat yang harus dipenuhi untuk menempuh Ujian Gelar Sarjana dan memperoleh gelar Sarjana Akuntansi (S. Ak) pada Program Studi Akuntansi, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Kristen Indonesia (FEB UKI).

Dalam penyusunan skripsi ini, peneliti menyadari banyaknya kendala dan tantangan yang dihadapi. Peneliti menyadari bahwa skripsi ini belum sempurna dan kekurangannya berasal dari keterbatasan kemampuan peneliti. Meskipun demikian, semua tantangan dan hambatan dapat diatasi dengan dukungan, bantuan, bimbingan, dan saran dari berbagai pihak, sehingga skripsi ini dapat diselesaikan dengan baik dan tepat waktu.

Selama menempuh pendidikan di Program Studi Akuntansi FEB UKI, penulis memperoleh banyak ilmu dan wawasan yang sangat bermanfaat bagi diri penulis dan teman-temannya, serta berbagai pribadi dan dosen-dosen yang luar biasa. Pada kesempatan ini, penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak dan Mama atas dukungannya sehingga skripsi ini dapat selesai dengan baik. Terima kasih atas motivasi, dukungan, pengingat, serta perhatian dan kasih sayang yang tiada henti. Juga kepada seluruh keluarga besar yang tidak bisa disebutkan satu per satu, terima kasih atas dukungan dan doa yang diberikan.
2. Prof. Angel Damayanti, S.IP., M.Sc., M.Si., Ph.D. selaku Rektor Universitas Kristen Indonesia.
3. Prof. Dr. Nera Marinda Machdar, S.E., Ak., Pg. Dipl. Bus., MCom (Acctg)., CA., CSRS., CSRA., BKP., CSP., CIMA., GRCE. selaku dosen pembimbing materi yang telah memberikan bimbingan dengan pemikiran dan ilmu yang

sangat baik kepada penulis, untuk kesempatan, seluruh kerja keras dan kesabaran beliau selama penyusunan skripsi ini.

4. Ibu Faradiba, S.Si., M.Sc. selaku dosen pembimbing teknis yang menuntun, dan membekali ilmu selama penyusunan skripsi ini.
5. Bapak Indra Halim, S.E., M.Ak., Ak. dan Dr. Netty Laura S, S.E., M.M. selaku Dekan dan Wakil Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Kristen Indonesia.
6. Ibu Arya Gina Tarigan, S.E., M.Ak. Selaku Ketua Program Studi Akuntansi, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Kristen Indonesia.
7. Seluruh dosen Program Studi Akuntansi dan staff FEB UKI yang telah memberikan dukungan dan bantuan dalam penyusunan skripsi ini.
8. Teman-teman Program Studi Akuntansi, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Kristen Indonesia Angkatan 2022, atas kebersamaan, pengalaman dalam suka dan duka, berbagi ilmu dan support paling berharga dalam menjalani perkuliahan selama 4 (empat) tahun.
9. Semua pihak yang berpartisipasi dalam penyusunan skripsi yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu.

Jakarta, 17 Juni 2026

Penulis

Leonard Caprio Sibarani

DAFTAR ISI

	Halaman
PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI.....	ii
PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING	iii
PERSETUJUAN TIM PENGUJI	iv
PERNYATAAN DAN PERSETUJUAN PUBLIKASI	v
KATA PENGANTAR	vi
DAFTAR ISI	viii
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR.....	xii
DAFTAR RUMUS	xiii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiv
ABSTRAK	xv
ABSTRACT	xvi
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang	1
B. Rumusan Masalah	5
C. Tujuan Penelitian	6
D. Manfaat Penelitian	6
E. Ruang Lingkup Penelitian.....	7
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	10
A. Landasan Teori.....	10
1. <i>Agency Theory</i>	10
2. <i>Signaling Theory</i>	11
3. <i>Opini Going concern</i>	12
4. Arus Kas Operasi	14
5. <i>Financial distress</i>	15
6. <i>Sustainability report</i>	16
7. Kepemilikan Manajerial	17

B. Penelitian Terdahulu	18
C. Model Konseptual Penelitian	23
D. Pengembangan Hipotesis	23
BAB III METODOLOGI PENELITIAN	31
A. Jenis Penelitian	31
B. Populasi dan Sampel	31
C. Operasionalisasi Variabel	32
D. Metode Analisis Data	34
1. Uji Statistik Deskriptif	34
2. Uji Multikolineartias	34
3. Analisis Regresi <i>Logistic</i> Biner	35
4. Estimasi Parameter	35
5. Uji Kelayakan Model	36
6. MRA (Moderated Regression Analysis)	37
7. Uji Signifikansi & Odds Ratio	38
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	40
A. Temuan Hasil Penelitian	40
1. Analisis Statistik Deskriptif	40
2. Uji Multikolinearitas	41
3. Analisis Regresi <i>Logistic</i> Dasar	42
4. Uji Kelayakan Model	44
5. Analisis Moderasi (<i>Moderated Regression Analysis</i>)	47
B. Pembahasan Hasil Penelitian	50
1. Pengaruh Arus Kas Operasi Terhadap Opini <i>Going concern</i>	50
2. Pengaruh <i>Financial Distress</i> Terhadap Opini <i>Going Concern</i>	51
3. Pengaruh <i>Sustainability Report</i> Terhadap Opini <i>Going Concern</i>	53

4. Peran Kepemilikan Manajerial dalam Memoderasi Pengaruh Arus Kas Operasi terhadap Opini <i>Going concern</i>	55
5. Peran Kepemilikan Manajerial Dalam Memoderasi Pengaruh <i>Financial distress</i> Terhadap Opini <i>Going concern</i>	56
6. Peran Kepemilikan Manajerial Dalam Memoderasi Pengaruh <i>Sustainability report</i> Terhadap Opini <i>Going concern</i>	58
BAB V PENUTUP	60
A. Kesimpulan	60
B. Keterbatasan Penelitian.....	60
C. Saran.....	61
D. Implikasi Penelitian.....	62
DAFTAR PUSTAKA	65
LAMPIRAN	71



DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	18
Tabel 3.1 Kriteria Pemilihan Sampel	31
Tabel 3.2 Variabel Penelitian	33
Tabel 4.1 Hasil Uji Statistik Deskriptif	40
Tabel 4.2 Hasil Uji Multikolinearitas	41
Tabel 4.3 Hasil Uji Firth's <i>Logistic</i> Regression	42
Tabel 4.4 Hasil Uji Overall Model Fit	44
Tabel 4.5 Matriks Klasifikasi	45
Tabel 4.6 Koefisien Determinasi	47
Tabel 4.7 Hasil Uji Moderasi Firth's <i>Logistic</i> Regression	47



DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Konseptual	23
Gambar 4.1 Kurva ROC.....	46



DAFTAR RUMUS

(Rumus 3.1) Arus Kas Operasi	32
(Rumus 3.2) <i>Financial distress</i>	32
(Rumus 3.3) <i>Sustainability report</i>	33
(Rumus 3.4) Kepemilikan Manajerial.....	33
(Rumus 3.5) Analisis Regresi <i>Logistic</i> Biner.....	35
(Rumus 3.6) Moderating Regression Analysis (MRA)	38
(Rumus 4.1) Hasil Uji Firth's <i>Logistic</i> Regression	42
(Rumus 4.2) Hasil Uji Moderasi Firth's <i>Logistic</i> Regression	48



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1: Sampel Penelitian	71
Lampiran 2: Indikator GRI Standard	73
Lampiran 3: Hasil Perhitungan Y , X_1 , X_2 , X_3 , Z	79
Lampiran 4: Hasil Uji Statistik Deskriptif	88
Lampiran 5: Hasil Uji VIF	88
Lampiran 6: Hasil Uji Regresi Logistic Biner	88
Lampiran 7: Hasil Uji Regresi Firth Logistic	89
Lampiran 8: Hasil Uji Keseluruhan Model (Overall Model Fit)	90
Lampiran 9: Matriks Klasifikasi	90
Lampiran 10: Hasil Uji Koefisien Determinasi	91
Lampiran 11: Analisis Kurva ROC dan AUC	91
Lampiran 12: Hasil Uji Moderated Regression Analysis	92



ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh arus kas operasi, *financial distress* dan *sustainability report* terhadap opini *going concern*, serta menguji peran moderasi dari kepemilikan manajerial. Pendekatan yang digunakan adalah kuantitatif dengan metode regresi *logistic* dan moderated Regression analysis, serta pengolahan data dilakukan menggunakan perangkat lunak STATA 15. Sampel terdiri dari 74 perusahaan sektor barang baku yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2020–2024, dengan total 370 observasi. Hasil penelitian menunjukkan bahwa arus kas operasi dan *financial distress* masing-masing memiliki pengaruh negatif terhadap opini *going concern*, Sedangkan *sustainability report* tidak berpengaruh signifikan terhadap opini *going concern*. Hal ini menunjukkan bahwa perusahaan yang memiliki rasio keuangan yang baik akan terhindar dari mendapatkan opini *going concern* yang diberikan auditor. Selain itu, kepemilikan manajerial terbukti memperlemah hubungan antara *sustainability report* terhadap opini *going concern*, namun tidak berpengaruh dalam memoderasi pengaruh arus kas operasi dan *financial distress* terhadap opini *going concern*. Penelitian ini berkontribusi dalam penguatan teori agensi, teori sinyal, serta memberikan pandangan bagi auditor untuk memperhatikan rasio-rasio seperti arus kas operasi dan modified altman z-score dalam menilai keberlangsungan usaha suatu perusahaan.

Kata kunci: opini *going concern*, arus kas operasi, *financial distress*, *sustainability report*, kepemilikan manajerial

ABSTRACT

This study aims to analyze the effect of operating cash flow, financial distress, and sustainability report on going concern opinion, as well as to examine the moderating role of managerial ownership. The approach used is quantitative with logistic Regression and moderated Regression analysis methods, and data processing was carried out using STATA 15 software. The sample consists of 74 raw material sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange during the period 2020–2024, with a total of 370 observations. The results show that operating cash flow and financial distress each have a negatif effect on going concern opinion, while sustainability report has no significant effect on going concern opinion. This indicates that companies with good financial ratios will be spared from receiving a going concern opinion issued by the auditor. Furthermore, managerial ownership is proven to weaken the relationship between sustainability report and going concern opinion, but has no effect in moderating the influence of operating cash flow and financial distress on going concern opinion. This study contributes to strengthening agency theory, signaling theory, and provides insights for auditors to pay attention to ratios such as operating cash flow and the modified Altman Z-score in assessing the going concern of a company.

Keywords: *going concern opinion, operating cash flow, financial distress, sustainability report, managerial ownership*