

SKRIPSI

**PENGARUH *LEVERAGE* DAN *SALES GROWTH* TERHADAP
FINANCIAL DISTRESS DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI
VARIABEL MODERASI**



DIAJUKAN OLEH:

NAMA: REFINA AZARI

NPM: 125180520

**UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN DARI SYARAT-SYARAT
GUNA MENCAPAI GELAR SARJANA EKONOMI**

**PROGRAM STUDI S1 AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS TARUMANAGARA
JAKARTA**

2021

SURAT PERNYATAAN

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama mahasiswa : Refina Azari
NPM (Nomor Pokok Mahasiswa) : 125180520
Program Studi : Akuntansi
Alamat : Jl.Kapuk Raya Gg.Las Rt.006/Rw.05
HP : 081517160020

Dengan ini saya menyatakan, apakabila dalam pembuatan skripsi ternyata saya:

1. Melakukan plagiat/menyontek;
2. Mengutip tanpa menyebutkan sumbernya;
3. Menggunakan data fiktif atau memanipulasi data;
4. Melakukan riset perusahaan fiktif (hal ini Jurusan Akuntansi/Manajemen dapat konfirmasi langsung ke perusahaan terkait sesuai dengan surat risetnya).

Saya bersedia dikenakan sanksi berupa pembatalan skripsi dan diskors maksimal 2(dua) semester. Kemudian apabila hal di atas terbukti setelah lulus ujian skripsi/komprehensif saya bersedia dinyatakan batal skripsi dan kelulusannya. Demikian surat pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya tanpa ada paksaan daripihak manapun.

Catatan:

1. Asli dikembalikan ke jurusan Akuntansi/Manajemen dan difotocopy untuk mahasiswa yang bersangkutan.
2. Harap disertakan pada skripsi sebelum maupun setelah lulus ujian dan revisi.

Jakarta, 08 Januari 2022



Refina Azari

UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

NAMA : REFINA AZARI
NIM : 125180520
PROGRAM/ JURUSAN : S1 / AKUNTANSI
KONSENTRASI : AKUNTANSI KEUANGAN MENENGAH
JUDUL SKRIPSI : PENGARUH *LEVERAGE* DAN *SALES GROWTH* TERHADAP
FINANCIAL DISTRESS DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI
VARIABEL MODERASI

Jakarta , 30 Desember 2021

Pembimbing,


F.X. Kurniawan / F.X. Kurniawan, S.E., M.Si., Ak., CA

UNIVERSITAS TARUMANAGARA

FAKULTAS EKONOMI JAKARTA

HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : Refina Azari
Npm : 125180520
Program Jurusan : S1/Akuntansi
Konsentrasi : Akuntansi Keuangan Menengah
Judul Skripsi : Pengaruh *leverage & sales growth* terhadap *financial Distress* dengan profitabilitas sebagai variabel moderasi

Tanggal: Ketua Panitia :

Tanggal: Anggota Panitia

Tanggal: Anggota Panitia

UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA

ABSTRAK

**PENGARUH *LEVERAGE* DAN *SALES GROWTH* TERHADAP
FINANCIAL DISTRESS DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI
VARIABEL MODERASI**

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh *leverage* dan *sales growth* terhadap *financial distress* dengan profitabilitas sebagai variabel moderasi melalui laporan keuangan tahunan yang telah disusun oleh perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Populasi dalam penelitian ini diperoleh dengan menggunakan metode *purposive sampling* pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) dengan kriteria-kriteria yang dipilih antara lain perusahaan manufaktur yang memiliki data laporan keuangan selama periode 2015-2019. Berdasarkan metode penelitian sampel tersebut diperoleh sebanyak 170 perusahaan manufaktur. Metode analisis yang digunakan adalah analisis logistik dengan alat bantu aplikasi yaitu *SPSS Version 21* dan *Microsoft Excel 2016*. Penelitian ini membuktikan bahwa *leverage* berpengaruh positif signifikan terhadap *financial distress*, dan *sales growth* berpengaruh negatif tidak signifikan terhadap *financial distress*. Selain itu, profitabilitas dapat memoderasi pengaruh *leverage* terhadap *financial distress*, profitabilitas dapat memoderasi pengaruh *sales growth* terhadap *financial distress*.

Kata kunci:

Leverage, Sales growth, Financial Distress, dan Profitabilitas

UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA

ABSTRAK

**PENGARUH *LEVERAGE* DAN *SALES GROWTH* TERHADAP
FINANCIAL DISTRESS DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI
VARIABEL MODERASI**

This study aims to determine the effect of leverage and sales growth on financial distress with profitability as a moderating variable through annual financial reports that have been prepared by manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange. The population in this study was obtained using purposive sampling method on listed manufacturing companies. on the Indonesia Stock Exchange (IDX) with the selected criteria, including manufacturing companies that have financial statement data for the 2015-2019 period. Based on the research method, the sample obtained as many as 170 manufacturing companies. The analytical method used is logistic analysis with application tools, namely SPSS Version 21 and Microsoft Excel 2016. This study proves that leverage has a significant positive effect on financial distress, and sales growth has an insignificant negative effect on financial distress. In addition, profitability can weaken the relationship between leverage and financial distress, profitability can weaken the relationship between sales growth and financial distress.

Keywords:

Liquidity , Leverage , Sales growth , Financial Distress , and Profitability .

HALAMAN MOTTO

“If you get tired, learn to rest, not to quit.”

-Banksy

HALAMAN PERSEMBAHAN

Teruntuk kedua orang tua yang saya cintai.

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa karena atas berkat dan rahmat-Nya penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan baik dan tepat pada waktunya. Skripsi ini dibuat untuk memenuhi salah satu syarat dalam mencapai gelar Sarjana Ekonomi Jurusan S1 Akuntansi di Universitas Tarumanagara, Jakarta.

Dalam proses penyusunan skripsi ini, penulis banyak mendapat bimbingan, dukungan, dan semangat dari berbagai pihak. Oleh karena itu pada kesempatan ini, penulis ingin mengucapkan terima kasih sebesar-besarnya kepada:

1. Tuhan Yang Maha Esa, karena dengan rahmat-Nya penulis dapat menjalani hidup dengan sangat bahagia dan dapat menyelesaikan skripsi ini dengan tepat waktu.
2. Bapak F.X. Kurniawan Tjakrawala, S.E., Ak., M.Si. Selaku Dosen Pembimbing yang telah meluangkan banyak waktu dan tenaga untuk membimbing, mengarahkan, dan memberi saran serta masukan kepada penulis selama proses penyusunan skripsi ini,
3. Bapak Dr. Sawidji Widoatmodjo, S.E., M.M., MBA. Selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara yang telah memberikan kesempatan kepada penulis untuk menyusun skripsi ini.
4. Bapak Hendro Lukman, S.E., M.M., CPMA., CA., CPA (Aust.), CSRS. Selaku Ketua Jurusan S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara yang telah memberikan kesempatan kepada penulis untuk menyusun skripsi ini.
5. Ibu Elsa Imelda S.E..Ak., M.Si. serta sebagai Ketua Jurusan S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara yang telah memberikan kesempatan pada penulis untuk menulis skripsi ini.

6. Keluarga tercinta yang selalu memberikan dukungan penuh, baik secara moral maupun materiil selama masa studi penulis di Universitas Tarumanagara dan selama proses penyusunan skripsi ini.
7. Seluruh dosen dan staff pengajar di Universitas Tarumanagara yang telah memberikan banyak ilmu pengetahuan serta bala bantuan kepada penulis selama menjalani masa perkuliahan.
8. Teman-teman terdekat penulis yang namanya tidak dapat disebutkan satu per satu yang selalu hadir disaat penulis membutuhkan semangat, motivasi, tempat bersandar dan juga bercerita.
9. Teman satu bimbingan skripsi yang telah menjadi tempat bertukar pengetahuan dan juga bala bantuan kepada penulis.
10. Pihak-pihak lainnya yang tidak dapat disebutkan satu per satu oleh penulis, yang telah membantu kelancaran proses penyusunan skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa yang tertuang di dalam skripsi ini masih jauh dari kata sempurna. Oleh karena itu, penulis memohon maaf atas kekurangan yang ada dalam skripsi ini. Penulis juga mengharapkan kritik dan saran yang membangun dari semua pihak yang akan berguna dalam penyempurnaan skripsi ini. Besar harapan penulis agar skripsi ini dapat bermanfaat bagi para pembaca.

Jakarta, 30 Desember 2021



Refina Azari

DAFTAR ISI

Contents

HALAMAN JUDUL	Error! Bookmark not defined.
SURAT PERNYATAAN	i
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI.....	iv
ABSTRAK	v
HALAMAN MOTTO	vii
HALAMAN PERSEMBAHAN	viii
KATA PENGANTAR.....	ix
DAFTAR ISI	xi
DAFTAR GAMBAR.....	xiii
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
BAB I	1
PENDAHULUAN	1
A. <i>Permasalahan</i>	1
B. <i>Rumusan Masalah</i>	4
C. <i>Tujuan</i>	5
D. <i>Manfaat</i>	5
BAB II.....	6
LANDASAN TEORI	6
A. <i>Teori Umum</i>	6
B. <i>Definisi Konseptual Variabel</i>	10

C. Keterkaitan Antar Variabel	13
D. Kerangka Pemikiran.....	25
E. Hipotesis Penelitian.....	26
BAB III	29
METODE PENELITIAN.....	29
A. Desain Penelitian.....	29
B. Populasi, Teknik Pemilihan Sampel, dan Ukuran Sampel.....	30
C. Operasionalisasi Variabel dan Instrumen	32
D. Asumsi Analisis.....	35
BAB IV.....	40
HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	40
A. Deskripsi Subjek Penelitian.....	40
B. Deskripsi Objek Penelitian	43
C. Hasil Penelitian	44
D. Pembahasan.....	67
BAB V	72
PENUTUP	72
A. Kesimpulan	72
B. Keterbatasan dan Saran	74
DAFTAR PUSTAKA.....	76
DAFTAR LAMPIRAN	83
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	103

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1-Kerangka Pemikiran	26
--------------------------------------	----

DAFTAR TABEL

Tabel 3. 1-Operasional Tabel.....	34
Tabel 4. 1-Kriteria pengambilan sampel.....	42
Tabel 4. 2- Statistik Deskriptif.....	44
Tabel 4. 3-Seleksi kandidat leverage	47
Tabel 4. 4-Seleksi kandidat Sales growth.....	47
Tabel 4. 5-Hasil Output Multikolinieritas.....	Error! Bookmark not defined.
Tabel 4. 6 - Uji Multikolinieritas	48
Tabel 4. 7- Overall Fit Model Blok 0	49
Tabel 4. 8-Overall fit model Blok 1.....	49
Tabel 4. 9-Kesimpulan Overall Fit Model.....	50
Tabel 4. 10-Uji goodnest of fit test.....	51
Tabel 4. 11- Matriks 2x2.....	52
Tabel 4. 12- Analisis Regresi Logistik	53
Tabel 4. 13- Analisis regresi logistik interaksi 1	54
Tabel 4. 14- Analisis Regresi logistik 2.....	55
Tabel 4. 15-Uji wald	56
Tabel 4. 16- Uji Wald Interaksi 1	57
Tabel 4. 17- Uji wald Interaksi 2	58
Tabel 4. 18- Uji Omnibus	59
Tabel 4. 19- Uji Omnibus Interaksi 1	59
Tabel 4. 20- Uji Omnibus interaksi 2	60
Tabel 4. 21- Uji Psquedo Square	61
Tabel 4. 22- Uji psuquedo square interaksi 1	61
Tabel 4. 23- Uji psquedo square interaksi 2	62
Tabel 4. 24- Persamaan 1 interaksi 1 (MRA).....	62
Tabel 4. 25-Persamaan 2 Interaksi 1 (MRA).....	63
Tabel 4. 26-Persamaan 3 Interaksi 1 (MRA).....	63

Tabel 4. 27-Persamaan 1 interaksi 2 (MRA)	64
Tabel 4. 28-Persamaan 2 Interaksi 2 (MRA)	65
Tabel 4. 29-Persamaan 3 Interaksi 3 (MRA)	66

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1-Perusahaan Sampel	83
Lampiran 2-Rincian Data Excel	85
Lampiran 3- Hasil Output SPSS	92
Lampiran 4-Hasil Turnitin Skripsi.....	102

BAB I

PENDAHULUAN

A. Permasalahan

1. Latar permasalahan

Financial distress ialah keadaan tidak diinginkan oleh perusahaan, penyebabnya beraneka ragam bisa dari berbagai faktor, dampak yang serius dapat ditanggung perusahaan dan berakibat fatal terhadap keberlangsungan hidup perusahaan yaitu dapat mengalami kebangkrutan, maka dengan ini peneliti tertarik dalam membahas penyebab atau faktor apa sajakah yang dapat menimbulkan kondisi kesulitan keuangan, diketahui secara singkat bahwa jika sebuah laporan keuangan perusahaan mencerminkan kondisi seperti tidak mampu memenuhi kewajiban keuangannya dengan kreditur, terdapat pelanggaran kontrak pinjaman dan perusahaan tersebut mengalami kondisi kerugian secara terus-menerus sehingga tidak mampu dalam membayar kewajibannya, maka dapat disimpulkan industri sedang berada disituasi kesulitan keuangan (Utami & Abriandi, 2018).

Situasi kesulitan keuangan sebuah industri dianalisis dari laporan keuangan. ialah sumber data keuangan yang berkaitan dengan kinerja sebuah perusahaan yang dapat dipakai dalam pengambilan keputusan para pemangku kepentingan. Namun, data tersebut tetap harus dianalisis dapat menggunakan analisis rasio agar pihak yang memahami dapat menjelaskan secara rinci dan jelas mengenai kondisi keuangan yang sedang dialami perusahaan tersebut (Maulidina, 2014).

Para pemangku kepentingan akan lebih berhati-hati terhadap kinerja laporan keuangan perusahaan jika, emiten berada di situasi kesulitan keuangan maka para pemangku kepentingan seperti *investor* cenderung akan lebih berhati-hati dalam arti yang luas mereka akan berpikir ulang dalam memberikan investasi berupa modal untuk perusahaan dalam

mengembangkan usahanya. Oleh, sebab itu alasan penelitian ini dilakukan karena terutama dapat berguna bagi pihak investor yaitu sebagai acuan dalam melakukan investasi maupun manajemen perusahaan dalam mencegah terjadinya kondisi kesulitan keuangan di setiap perusahaan (Murni, 2018).

Fenomena kesulitan keuangan dapat ditinjau dari emiten Garuda Indonesia yang terus merugi, perusahaan juga harus menanggung utang segunung dan bunga yang terus bertambah. Menurut Kartika Widjoadmodjo yang merupakan wakil Menteri Badan Usaha Milik Negara (BUMN) dari pengalamannya selama puluhan tahun sebagai bangkir menurut dia, Garuda Indonesia sebenarnya sudah bangkrut secara teknis karena, memiliki utang yang sangat besar, sehingga nyaris sulit untuk menyelamatkannya dan kondisi keuangan Garuda Indonesia saat tengah berdarah-darah, yakni memiliki ekuitas negatif sebesar 2,8 miliar *dollar* Amerika Serikat (AS) atau sekitar Rp 40 triliun per September 2021. Artinya, perusahaan memiliki utang yang lebih besar ketimbang asetnya. Saat ini liabilitas atau kewajiban Garuda Indonesia mencapai 9,8 miliar *dollar* Amerika Serikat (AS), sedangkan asetnya hanya sebesar 6,9 miliar *dollar* Amerika Serikat (AS). Liabilitas Garuda Indonesia mayoritas berasal dari utang kepada *lessor* yang nilainya mencapai 6,35 miliar *dollar* Amerika Serikat (AS). Selebihnya ada utang ke bank sekitar 967 juta *dollar* Amerika Serikat (AS) dan utang dalam bentuk obligasi wajib konversi, sukuk, sebesar 630 juta *dollar* Amerika Serikat (AS). Ada dua aspek yang membuat kondisi Garuda seperti sekarang ini. Pertama, tata kelola perusahaan yang buruk, Selain itu, kinerja Garuda terkena dampak pandemi COVID-19. Sebab, mobilitas masyarakat terbatas yang memberikan dampak pada pendapatan perusahaan yang menurun drastis dibandingkan dengan perawatan pesawat yang membengkak. (Kompas.com, Muhamad Idris, 2021, "Menurut pemerintah Garuda sudah bangkrut secara teknis", diakses pada tanggal 20 Oktober 2021).

Hal yang memotivasi dilakukan penelitian ini bertujuan untuk membuktikan secara empiris guna mengetahui faktor yang dapat memprediksi terjadinya kesulitan keuangan yang dapat dipengaruhi dari berbagai faktor tata kelola perusahaan seperti pengelolaan sumber modal, pertumbuhan penjualan, arus kas, dan lain-lain. Berdasarkan penjelasan maka, dilakukan penelitian bertopik pengaruh *leverage* dan *sales growth* terhadap *financial distress*.

2. Identifikasi Masalah

Banyak faktor terkait perekonomian di Indonesia menjadi pemicu suatu perusahaan untuk harus tetap bertahan menjaga kelangsungan usahanya. Dalam kondisi terjadinya gagal bayar kewajiban membuat banyak perusahaan mengalami kesulitan keuangan yang berakibat fatal dengan hal kebangkrutan. Oleh karena itu, para investor menjadi lebih selektif dalam melakukan investasi agar tidak salah mengambil keputusan. Namun, tidak menutup kemungkinan bahwa informasi yang diperoleh masing-masing investor memiliki perbedaan yang dapat mempengaruhi hasil pengambilan keputusan sehingga dibutuhkan adanya tolak ukur tertentu. Berdasarkan latar belakang yang terlampir, dapat diketahui bahwa kesulitan keuangan merupakan suatu pengukuran dimana usaha sedang berada di krisis keuangan dan tidak mampu mempertahankan keberlangsungan hidup perusahaannya. Kaitan pengaruh *leverage* dan *sales growth*, terhadap informasi kesulitan keuangan dapat dijadikan tolak ukur buat para pengambil keputusan dalam hal ini pihak investor, manajemen dan para peneliti. Profitabilitas sebagai variabel moderasi dapat menjadi informasi yang relevan apakah dapat memoderasi faktor yang mempengaruhi *financial distress* tersebut.

Penelitian ini penting sekali bagi berbagai pihak terutama *investor* jika, usaha mengalami kegagalan maka investor akan mengalami kerugian oleh sebab itu investor harus lebih hati-hati dalam melakukan pemilihan

tempat investasi jangan sampai menyesal dikemudian hari. Penelitian ini juga dapat pakai informasi nya bagi pihak manajemen perusahaan dalam mempertahankan kinerja keuangannya / mencegah terjadinya *financial distress*, sehingga perusahaan dapat terhindar dari kebangkrutan.

3. Keterbatasan masalah

Riset ini memiliki keterbatasan masalah yaitu adanya keterbatasan waktu dalam melakukan penelitian ini maka, tentunya terdapat batasan-batasan masalah. Beberapa batasan masalah tersebut yang perlu diperhatikan, yaitu:

- a. Variabel dependen (terikat) riset ini terbatas pada *financial distress*
- b. Variabel bebas riset terbatas pada *leverage* dan *sales growth*
- c. Terbatas pada perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama tahun 2015-2019, tidak menggunakan periode 2020 pada saat dampak *pandemic covid-19* terjadi
- d. Terbatas pada laporan keuangan dari situs resmi Bursa Efek Indonesia (BEI)

B. Rumusan Masalah

Atas latar belakang yang terjadi, identifikasi serta batasan mengenai permasalahan yang telah dibahas, dapat disimpulkan rumusan masalah sebagai berikut:

- a. Apakah *leverage* memberikan pengaruh signifikan terhadap *financial distress*?
- b. Apakah *sales growth* memberikan pengaruh signifikan terhadap *financial distress*?
- c. Apakah variabel moderasi yaitu profitabilitas dapat memoderasi hubungan antara *leverage* terhadap *financial distress* secara signifikan?

- d. Apakah variabel moderasi yaitu profitabilitas mampu memoderasi hubungan antara *sales growth* terhadap *financial distress* secara signifikan?

C. Tujuan

Tujuan riset ini ialah mendapatkan bukti atau hasil dari rumusan masalah, sebagai berikut:

- a) Supaya mendapatkan hasil apakah *leverage* mempunyai pengaruh signifikan terhadap *financial distress*.
- b) Supaya mendapatkan hasil apakah *sales growth* mempunyai pengaruh signifikan terhadap *financial distress*.
- c) Supaya mendapatkan hasil apakah profitabilitas dapat memoderasi hubungan yang signifikan antara *leverage* terhadap *financial distress*.
- d) Supaya mendapatkan hasil apakah profitabilitas dapat memoderasi hubungan yang signifikan antara *sales growth* terhadap *financial distress*.

D. Manfaat

Harapan dilakukannya penelitian ini dapat memberikan kegunaan bagi para pembaca, yaitu untuk:

- Kegunaan secara Teoritis
Tujuan riset ini semoga memberikan hasil yang berguna bagi penerima informasi berupa wawasan terhadap pengembangan ilmu di Fakultas Ekonomi khususnya untuk Mata Kuliah Manajemen keuangan. Kemudian diharapkan berguna dalam hal sebagai acuan untuk penelitian selanjutnya di konsentrasi yang sama yaitu Akuntansi Keuangan Menengah.
- Kegunaan secara praktis: Bagi para peneliti selanjutnya, dapat berguna untuk dijadikan acuan ataupun tambahan informasi dalam penelitian

selanjutnya dan para peneliti dapat lebih mengetahui lebih dalam lagi rasio pengukuran apa saja yang dapat digunakan terhadap variabel yang sama dengan penelitian ini. Perusahaan, terutama para kreditur dan investor, terkait dengan respon terhadap informasi yang didapatkan dari laporan keuangan perusahaan sebagai bahan pertimbangan sehingga diharapkan dapat meningkatkan kualitas pengambilan keputusan. Selain itu, bagi para manajer semoga hasil riset dapat menambah bahan evaluasi guna meningkatkan kinerja perusahaan supaya mampu mencegah terjadinya *financial distress*.

DAFTAR PUSTAKA

Jurnal

Annisa, Vivin Khoirotun, Dheasy Ambongtyas, Edward Gagah. 2020. "Pengaruh *Flow cash , sales growth , leverage terhadap financial distress* dengan profitabilitas sebagai variabel moderasi." *Accounting Journal Mahasiswa Fakultas Ekonomi Universitas Pandanaran* 3 (1),1–12.

Amanda, Y., & Tasman, A. (2019). Pengaruh Likuiditas, Leverage, Sales Growth dan Ukuran perusahaan Terhadap Financial Distress Pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di BEI Periode 2015-2017. *Jurnal EcoGen*, 2(3), 453–46

Aisyah, N. N. (2017). Pengaruh Rasio Likuiditas, Rasio Aktivitas, Rasio Profitabilitas, dan Rasio Leverage Terhadap Financial Distress. *EProceeding of Management Volume 4 Nomor 1 ISSN: 2355-9357*, 4(1), 411– 419

Bernardin, Deden Edwar Yokeu, And Gita Indriani. 2020. "*Financial Distress : Leverage, Likuiditas, Aktivitas Dan Ukuran Perusahaan Dimoderasi Profitabilitas.*" *Jurnal Financial* 1(1):38–49.

Safitri, Dian & Septarini, Dina. (2018). Analisis Prediksi Kebangkrutan Menggunakan Model Altman Z-Socre Dan Model *Internal Growth Rate*. *Musamus Accounting Journal*. 1, 18-25.

Dwiantari, Rieska Anisa, Luh Gede, And Sri Artini. 2021. "*The Effect Of Liquidity , Leverage , And Profitability On Financial Distress (Case Study Of Property And Real Estate Companies On The Idx 2017-2019).*" *American Journal Of Humanities And Social Sciences Research (Ajhssr)* 5(1):367–73.

- Dwiantari, Rieska Anisa, Luh Gede, And Sri Artini. 2021. “*The Effect Of Liquidity , Leverage , And Profitability On Financial Distress (Case Study Of Property And Real Estate Companies On The Idx 2017-2019)*.” *American Journal Of Humanities And Social Sciences Research (Ajhssr)* 5(1):367–73.
- Edward I Altman. 1968. “The Journal O F Philosophy.” *Perception Xcv*(9):561–72.
- Fathonah, Andina Nur. 2017. “Pengaruh Penerapan *Good Corporate Governance* Terhadap *Financial Distress*.” *Jurnal Ilmiah Akuntansi* 1(2):133–50.
- Jensen, M.C. And Meckling, W.H. (1976), “*Theory Of The Firm: Managerial Behavior, Agency Costs And Ownership Structure*”, *Journal Of Financial Economics*, Vol. 3 No. 4, Pp. 305 -360.
- Giarto, Rizka Vidya Dwi, And Fachrurrozie Fachrurrozie. 2020. “*The Effect Of Leverage, Sales Growth, Cash Flow On Financial Distress With Corporate Governance As A Moderating Variable*.” *Accounting Analysis Journal* 9(1):15–21
- Green, Daryl D., And Gary E. Roberts. 2012. “*Transformational Leadership In A Postmodern World: The Presidential Election Of Barack Obama*.” *Academy Of Strategic Management Journal* 11(1):9–26.
- Handayani, Hanifah Tri, And Kus Tri Andyarini. 2020. “Pengaruh Likuiditas Dan *Leverage* Terhadap *Financial Distress* Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderasi (Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Aneka Industri Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2018).” *Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia* (1–22):1–22.

- Plat, H., Dan M. Plat. 2002. *Predicting Corporate Financial Distress: Reflections On Choice Based Sample Bias*. "Journal Of Economics And Finance 26(2): 184- 197.
- Kistini, Dewi Sri, And Joicenda Nahumury. 2014. "The Effect Of Public Accounting Firm Size, Financial Distress, Institutional Ownership, And Management Change On The Auditor Switching In Manufacturing Companies Listed In Indonesia Stock Exchange." *The Indonesian Accounting Review 4(02)*,185.
- Mahaningrum, A. A. Istri Agung, And Ni Ketut Lely Aryani Merkusiwati. 2020. "Pengaruh Rasio Keuangan Pada *Financial Distress*." *E-Jurnal Akuntansi 30(8)*,1-12
- Maulidina, Dara. 2014. "Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi *Financial Distress* Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bei 14,89–106.
- Murni, Mayang. 2018. "Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Tingkat *Financial Distress* Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bei Tahun 2010-2014." *Jurnal Akuntansi Dan Bisnis : Jurnal Program Studi Akuntansi 4(1)*, 2-15
- Putri, Aulia Kania, And Farida Titik Kristanti. 2020. "Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi *Financial Distress* Menggunakan *Survival Analysis*." *Jimfe (Jurnal Ilmiah Manajemen Fakultas Ekonomi) 6(1)*,31–42
- Ratna, Ikhwani, And Marwati Marwati. 2018. "Analisis Faktor- Faktor Yang Mempengaruhi Kondisi *Financial Distress* Pada Perusahaan Yang Delisting Dari Jakarta Islamic Index Tahun 2012-2016." *Jurnal Tabarru': Islamic Banking And Finance 1(1)*,51–62.

- Rachmawati, Lenny, and Endang Dwi Retnani. 2020. "Pengaruh Kinerja Keuangan Dan Kepemilikan Manajerial." *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi* 9(3):2–17.
- Saputra, Andrew Jaya, And Susanto Salim. 2020. "Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Farm Size, Dan Sales Growth Terhadap Financial Distress." *Multiparadigma Akuntansi Tarumanagara* 2(1),262–69.
- Sari, Ni Luh Kade Merta, And I. G. A. Made Asri Dwija Putri. 2016. "Kemampuan Profitabilitas Memoderasi Pengaruh Likuiditas Dan Leverage Terhadap Financial Distress." *Juara Jurnal Riset Akuntansi* 6(1),3419–48.
- Septiani, Ni Made Inten, and I. Made Dana. 2019. "Pengaruh Likuiditas, Leverage, Dan Kepemilikan Institusional Terhadap Financial Distress Pada Perusahaan Property Dan Real Estate." *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana* 8(5):3110. doi: 10.24843/ejmunud.2019.v08.i05.p19.
- Simanjuntak, C., Titik, F., & Aminah, W. (2017). Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Financial Distress (Studi Pada Perusahaan Transportasi Yang Terdaftar Di Perusahaan Transportasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2011-2015). *Jurnal Akuntansi* 4(2), 1580–1587
- Singh, A. 2021. "Hotels In Financial Distress And Their Resolution." *Accounting & Finance (June)*.
- Sharma, Subhash, Richard M. Durand, And Oded Gur-Arie. 1981. "Identification And Analysis Of Moderator Variables." *Journal Of Marketing Research* 18(3),291
- Susanti, Neneng, Ifa Latifa, And Denok Sunarsi. 2020. "The Effects Of Profitability, Leverage, And Liquidity On Financial Distress On Retail Companies Listed On Indonesian Stock Exchange." *Jurnal Ilmiah Ilmu Administrasi Publik* 10(1),45.

- Sukamulja, Sukmawati. (2019). Analisis Laporan Keuangan Sebagai Dasar Pengambilan Keputusan Investasi. Yogyakarta: Andi
- Spence, M. (1973) *Job Market Signaling*. *Quarterly Journal Of Economics*, 87, 355- 374.
- Utami, Vania Tyas, And Abriandi. 2018. “Pengaruh Kondisi *Financial Distress* Terhadap Penerimaan Opini Audit Going Concern Dengan Good Corporate Governance Sebagai Variabel Pemoderasi.” *Jurnal Akuntansi Dan Manajemen* 14(2),46-129.
- Viani, R. E. 2018. “Pengaruh Rasio Keuangan Dan *Sales Growth* Terhadap *Financial Distress* (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bei 2015.” *Jurnal akuntansi dan manajemen* 13(1), 1-20
- Waqas, Hamid, And Rohani Md-Rus. 2018. “*Predicting Financial Distress: Importance Of Accounting And Firm-Specific Market Variables For Pakistan’s Listed Firms.*” *Cogent Economics And Finance* 6(1),1–16.
- Widhiari, Ni, And Ni Aryani Merkusiwati. 2015. “Pengaruh Rasio Likuiditas, Leverage, Operating Capacity, Dan Sales Growth Terhadap Financial Distress.” *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana* 11(2),69-456.
- Zulfa, Muhammad Zakiyuddien. 2018. “Kemampuan Profitabilitas Memoderasi Pengaruh Likuiditas, *Leverage Dan Operating Capacity Terhadap Financial Distress* (Studi Empiris Pada Perusahaan Ritel Yang Terdaftar Di Bei 2012-2017).” *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis* 2(9),15–30.

Buku

- Ghozali, Imam. 2018. Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 25. Semarang, Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Hamdani. 2016. *Good Corporate Governance* (Tinjauan Etika dalam Praktik Bisnis. Jakarta: Mitra Wacana Media
- Hanggraeni, Dewi. 2015. Manajemen Sumber Daya Manusia. Jakarta: Lembaga Penerbit Fakultas Ekonomi Universitas Indonesia

Lawrence, P. R., & Lorsch, J. W. (1967). *Organization and environment: Managing differentiation and integration*. Boston: Division of Research, Graduate School of Business Administration, Harvard University

Skripsi

Rodhiyah, Ma'rufatur (2021) Determinan terhadap prediksi *financial distress* dengan profitabilitas sebagai variabel moderasi (pada perusahaan ritel di bursa efek Indonesia periode 2015-2019). *Masters (S2) thesis*, Wijaya Kusuma Surabaya University.

Sillvi, Ayu Wandari (2016) Pengaruh Kualitas *Good Corporate Governance*, *return on asset (ROA)* & *Leverage* Terhadap *Financial Distress* (Studi Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2010 – 2014). *Masters Thesis*, Universitas Andalas.

Safitri, Dela Putri (2021) Pengaruh Likuiditas Dan *Leverage* terhadap *Financial Distress* dengan Profitabilitas sebagai Variabel Moderasi (Studi pada Perusahaan Subsektor Transportasi di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2019). Ringkasan Skripsi thesis, STIE YKPN.

Sandhi, Rizqi Karunia and, Noer Sasongko, SE, M.Si, Ak (2020) Pengaruh *Leverage*, *Sales Growth*, *Operating Capacity* dan Likuiditas Terhadap *Financial Distress* (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2018). Skripsi thesis, Universitas Muhammadiyah Surakarta.

Internet

<https://money.kompas.com/read/2021/11/17/180928026/menurut-pemerintah-garuda-sudah-bangkrut-secara-teknis?page=all>.

www.sahamok.net