

**PENGARUH LIKUIDITAS, SOLVABILITAS, DAN UKURAN
PERUSAHAAN TERHADAP FINANCIAL DISTRESS
DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL
MODERASI**

**(Studi pada Perusahaan BUMN yang Terdaftar di Bursa Efek
Indonesia Tahun 2020-2023)**

SKRIPSI

Diajukan untuk memenuhi sebagian syarat memperoleh gelar Sarjana
Akuntansi Syariah (S.Akun.)



Disusun Oleh:

QONITA FEBRIYANI

4321067

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI
K.H. ABDURRAHMAN WAHID PEKALONGAN**

2025

**PENGARUH LIKUIDITAS, SOLVABILITAS, DAN UKURAN
PERUSAHAAN TERHADAP FINANCIAL DISTRESS
DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL
MODERASI**

(Studi pada Perusahaan BUMN yang Terdaftar di Bursa Efek
Indonesia Tahun 2020-2023)

SKRIPSI

Diajukan untuk memenuhi sebagian syarat memperoleh gelar Sarjana
Akuntansi Syariah (S.Akun.)



Disusun Oleh:

QONITA FEBRIYANI

4321067

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI
K.H. ABDURRAHMAN WAHID PEKALONGAN**

2025

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN KARYA

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN KARYA

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Qonita Febrivani

NIM : 4321067

Judul Skripsi : **Pengaruh Likuiditas, Solvabilitas, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Financial Distress Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderasi (Studi Pada Perusahaan BUMN Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2020-2023)**

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi ini adalah benar-benar hasil karya penulis, kecuali dalam bentuk kutipan yang telah penulis sebutkan sumbernya.

Demikian pernyataan ini penulis buat dengan sebenar-benarnya.

Pekalongan, 30 Juni 2025

Yang Menyatakan,



Qonita Febrivani

NIM: 4321067

NOTA PEMBIMBING

Lamp : 2 (dua) eksemplar
Hal : Naskah Skripsi Sdri. Qonita Febriyani

Kepada
Yth. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
C.q. Ketua Program Studi Akuntansi Syariah
PEKALONGAN

Assalamu 'alaikum Wr. Wb.

Setelah diadakan penelitian dan perbaikan seperlunya, maka bersama ini saya kirimkan Naskah Skripsi Saudari:

Nama : Qonita Febriyani

NIM : 4321067

Program Studi : Akuntansi Syariah

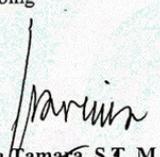
Judul Skripsi : Pengaruh Likuiditas, Solvabilitas, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Financial Distress Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderasi (Studi Pada Perusahaan BUMN Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2020-2023)

Dengan ini mohon agar skripsi saudara tersebut dapat segera dimunaqosahkan. Demikian nota pembimbing ini dibuat untuk digunakan sebagaimana mestinya. Atas perhatiannya saya sampaikan terima kasih.

Wassalamu 'alaikum Wr. Wb.

Pekalongan, 30 Juni 2025

Pembimbing


(Karima Tamara, S.T.,M.M)
NIP. 197303182005012002



KEMENTERIAN AGAMA REPUBLIK INDONESIA
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI K.H
ABDURRAHMAN WAHID PEKALONGAN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
Alamat: Jl. Pahlawan No.52 Kajen Pekalongan, www.febi.uingusdur.ac.id

PENGESAHAN

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri (UTN)
K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan mengesahkan skripsi Saudari :

Nama : Qonita Febriyani
NIM : 4321067
Judul Skripsi : Pengaruh Likuiditas, Solvabilitas, Dan Ukuran
Perusahaan Terhadap Financial Distress Dengan
Profitabilitas Sebagai Variabel Moderasi (Studi Pada
Perusahaan BUMN Yang Teradaftar Di Bursa Efek
Indonesia Tahun 2020-2023)
Pembimbing : Karima Tamara, S.T.,M.M

Telah diujikan pada hari Rabu, 9 Juli 2025 dan dinyatakan **LULUS**, serta
diterima sebagai salah satu syarat guna memperoleh gelar Sarjana Akuntansi
(S.Akun).

Dewan penguji

Penguji I

Muhammad Nasrullah, S.E, M.S.I.

NIP. 198011282006041003

Penguji II

Aditya Agung Nugraha, M.E.

NIP. 199008112019031008

Pekalongan, 9 Juli 2025
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

Dr. H. A.M. Mub. Khalidz Ma'shum, M.Ag.

NIP. 197806162003121003

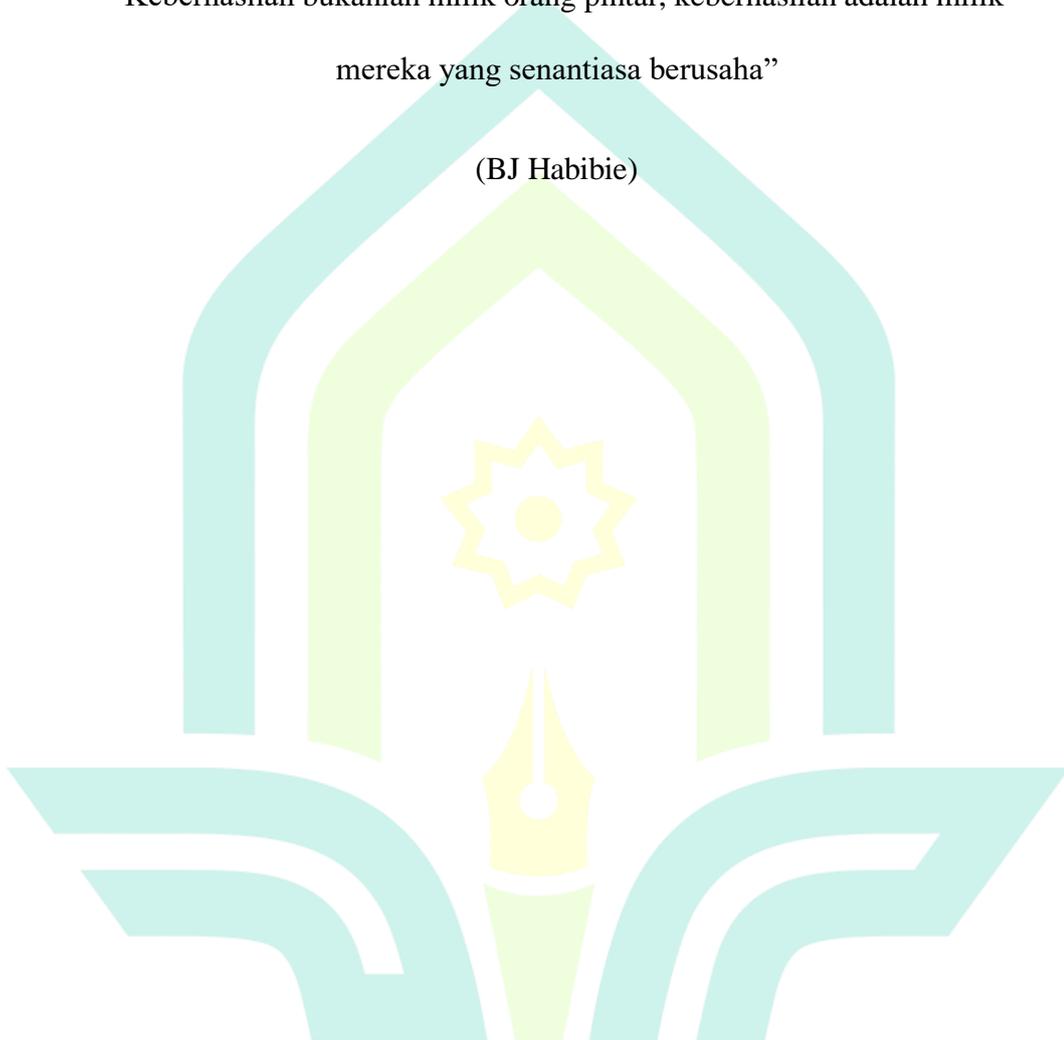
MOTTO

“Allah tidak membebani seseorang melainkan sesuai dengan kemampuannya”

(Q.S. Al-Baqarah: 286)

“Keberhasilan bukanlah milik orang pintar, keberhasilan adalah milik mereka yang senantiasa berusaha”

(BJ Habibie)

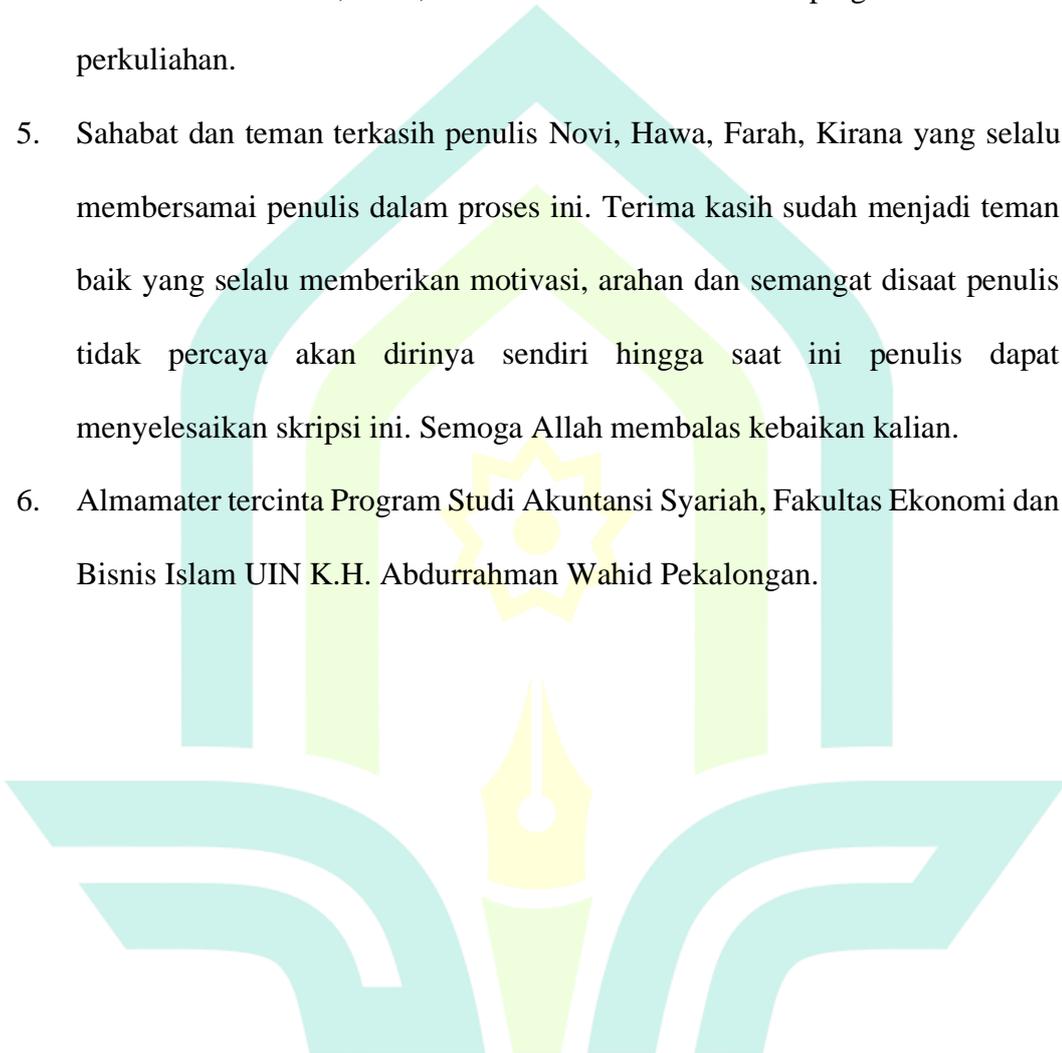


PERSEMBAHAN

Puji syukur kehadirat Allah SWT yang telah memberikan limpahan nikmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini. Skripsi ini disusun untuk memenuhi persyaratan dalam memperoleh gelar Sarjana Akuntansi di Universitas Islam Negeri K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan. Penulis menyadari sepenuhnya atas segala keterbatasan dan banyaknya kekurangan-kekurangan yang harus diperbaiki dalam penulisan Skripsi ini. Semoga hasil penelitian ini dapat memberikan informasi dan manfaat bagi setiap orang yang membacanya, khususnya bagi dunia pendidikan. Dalam pembuatan Skripsi ini penulis banyak mendapatkan berbagai dukungan serta bantuan meteril maupun non materil dari berbagai pihak. Berikut ini beberapa persembahan sebagai ucapan terima kasih dari penulis kepada pihak-pihak yang telah berperan dalam membantu terlaksananya penulisa Skripsi ini:

1. Kedua orang tua tersayang Bapak Sukirno dan Ibu Karyutiningsih Terima kasih atas segala pengorbanan, dukungan, motivasi, nasehat serta doa yang tidak pernah putus dipanjatkan di setiap sujudnya, sehingga penulis mampu menyelesaikan studinya sampai sarjana. Besar harapan penulis semoga bapak dan ibu selalu sehat, panjang umur, dan bisa menyaksikan keberhasilan lainnya yang akah penulis raih di masa yang akan datang
2. Kakak, adikku dan semua keluarga tersayang, terima kasih atas doa dan segala dukungan yang telah diberikan selama ini.

3. Dosen Pembimbing Ibu Karima Tamara, S.T.,M.M yang telah membimbing, mengarahkan dengan penuh kesabaran dan keikhlasan sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.
4. Dosen Wali Bapak Muhammad Nasrullah, S.E., M.S.I. yang telah memberikan arahan, ilmu, dan motivasi serta mendampingi selama masa perkuliahan.
5. Sahabat dan teman terkasih penulis Novi, Hawa, Farah, Kirana yang selalu kebersamai penulis dalam proses ini. Terima kasih sudah menjadi teman baik yang selalu memberikan motivasi, arahan dan semangat disaat penulis tidak percaya akan dirinya sendiri hingga saat ini penulis dapat menyelesaikan skripsi ini. Semoga Allah membalas kebaikan kalian.
6. Almamater tercinta Program Studi Akuntansi Syariah, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan.



ABSTRAK

QONITA FEBRIYANI, Pengaruh Likuiditas, Solvabilitas dan Ukuran Perusahaan terhadap Financial Distress dengan Profitabilitas sebagai Variabel Moderasi (Studi pada perusahaan BUMN yang terdaftar di BEI Tahun 2020-2023)

Perusahaan BUMN memiliki peran strategis dalam perekonomian nasional, namun tidak sedikit yang mengalami financial distress akibat utang yang menumpuk, laba yang menurun, dan pengelolaan yang kurang optimal. Kondisi ini menimbulkan kekhawatiran terhadap keberlanjutan bisnis BUMN, apalagi dalam menghadapi dinamika ekonomi yang fluktuatif. Penelitian ini dilakukan untuk mengetahui bagaimana pengaruh likuiditas, solvabilitas, dan ukuran perusahaan terhadap financial distress, serta menganalisis peran profitabilitas sebagai variabel moderasi dalam hubungan tersebut.

Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan teknik analisis regresi moderasi (Moderated Regression Analysis). Sampel ditentukan dengan metode purposive sampling, dengan jumlah sampel 12 perusahaan BUMN yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2020–2023. Likuiditas diukur dengan current ratio, solvabilitas dengan debt to asset ratio, ukuran perusahaan dengan log total aset, dan profitabilitas dengan return on assets (ROA). Data diolah menggunakan software statistik untuk menguji pengaruh langsung dan peran moderasi variabel.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa likuiditas dan ukuran perusahaan berpengaruh positif dan signifikan terhadap financial distress, sedangkan solvabilitas berpengaruh negatif dan signifikan. Profitabilitas terbukti mampu memoderasi pengaruh solvabilitas dan ukuran perusahaan terhadap financial distress, namun tidak memoderasi hubungan antara likuiditas dan financial distress. Temuan ini memberikan pemahaman penting bahwa profitabilitas dapat memperkuat ketahanan keuangan perusahaan, khususnya dalam menghadapi tekanan utang dan kompleksitas operasional perusahaan besar.

Kata Kunci : Financial Distress, Likuiditas, Solvabilitas, Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, BUMN, BEI.

ABSTRACT

QONITA FEBRIYANI, The Influence of Liquidity, Solvency, and Company Size on Financial Distress with Profitability as a Moderating Variable (Study of State-Owned Enterprises Listed on the IDX in 2020-2023)

State-owned enterprises (SOEs) play a strategic role in the national economy, yet many experience financial distress due to mounting debt, declining profits, and suboptimal management. This situation raises concerns about the sustainability of SOE businesses, especially in the face of fluctuating economic dynamics. This study was conducted to determine the influence of liquidity, solvency, and company size on financial distress, and to analyze the role of profitability as a moderating variable in this relationship.

This study used a quantitative approach using moderated regression analysis. The sample was determined using a purposive sampling method, with 12 SOEs listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) during the 2020–2023 period. Liquidity was measured by the current ratio, solvency by the debt-to-asset ratio, company size by log total assets, and profitability by return on assets (ROA). The data were processed using statistical software to test the direct effects and moderating roles of the variables.

The results indicate that liquidity and company size have a positive and significant effect on financial distress, while solvency has a negative and significant effect. Profitability has been shown to moderate the influence of solvency and firm size on financial distress, but it does not moderate the relationship between liquidity and financial distress. This finding provides important insight into how profitability can strengthen a company's financial resilience, particularly in the face of debt pressure and the operational complexity of large companies.

Keywords: Financial Distress, Liquidity, Solvency, Firm Size, Profitability, SOEs, IDX.

KATA PENGANTAR

Puji syukur saya sampaikan kepada Allah SWT, karena atas berkat dan rahmat- Nya saya dapat menyelesaikan skripsi ini. Penulisan skripsi ini dilakukan dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk mencapai gelar Sarjana Ekonomi Program Studi Ekonomi Syariah pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan. 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 sampaikan terima kasih kepada:

1. Prof. Dr. Zaenal Mustakim, M.Ag, selaku Rektor Universitas Islam Negeri K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan
2. Dr. AM. Muh. Khafidz Ma'shum, M.Ag. selaku Dekan Fkultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan
3. Ade Gunawan, M.M selaku Ketua Program Studi Akuntansi Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan
4. Ria Anisatus Sholihah, M.S.A selaku Sekertaris Progam Studi Akuntansi Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan
5. Ibu Karima Tamara, S.T.,M.M selaku dosen pembimbing yang telah menyediakan waktu, tenaga, dan pikiran untuk mengarahkan penulis dalam penyusunan skripsi ini.

6. Bapak Muhammad Nasrullah, S.E., M.S.I. selaku Dosen Penasehat Akademik (DPA).
7. Orang tua dan keluarga penulis yang telah memberikan dukungan material dan moral.
8. Sahabat dan semua pihak yang turut andil dalam penyelesaian skripsi ini yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu.

Akhir kata, saya berharap Allah SWT berkenan membalas segala kebaikan semua pihak yang telah membantu. Semoga skripsi ini membawa manfaat bagi pengembangan ilmu.



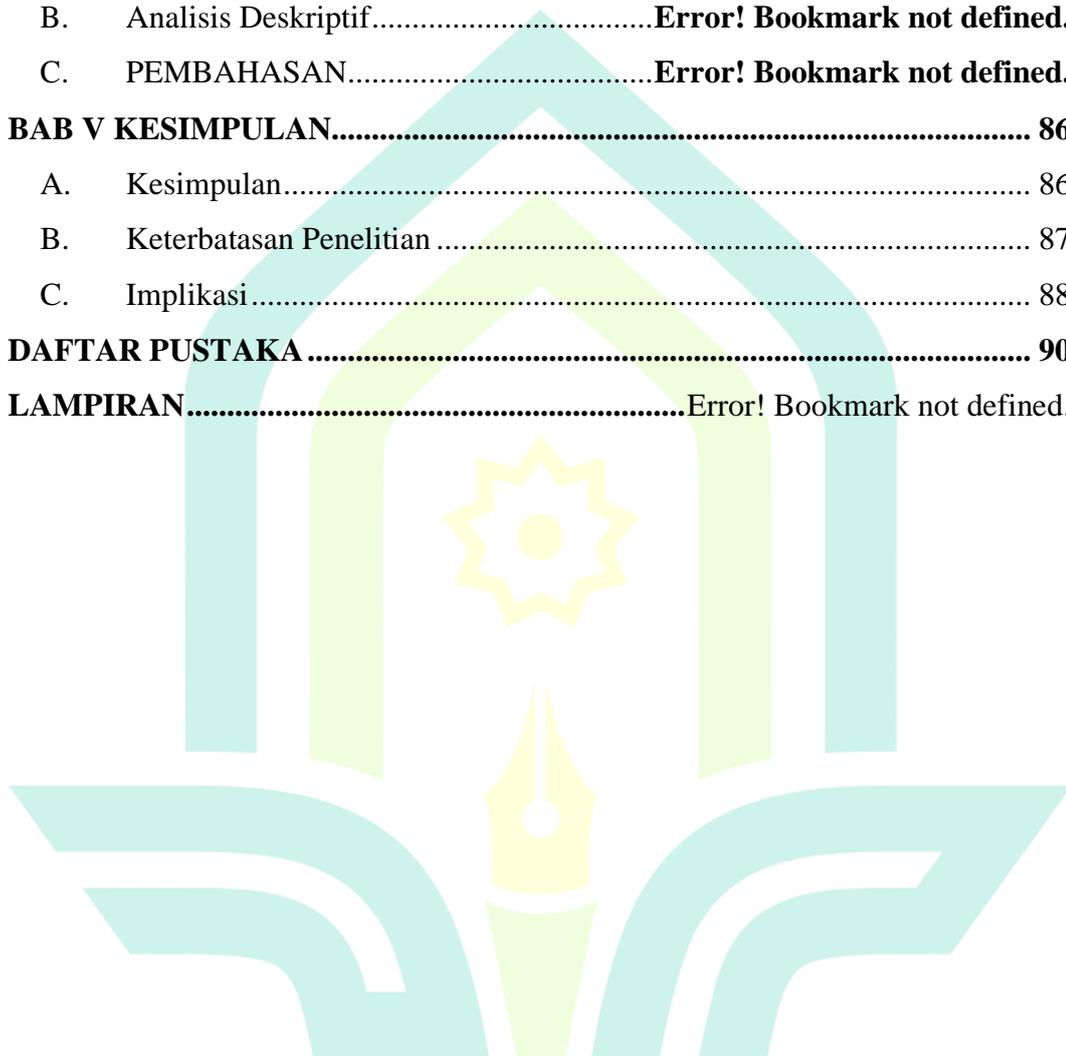
Pekalongan, 30 Juni 2025


Qonita Febriyani
NIM. 4321067

DAFTAR ISI

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN KARYA.....	ii
PENGESAHAN.....	Error! Bookmark not defined.
MOTTO	v
PERSEMBAHAN.....	vii
ABSTRAK	ix
ABSTRACT	x
KATA PENGANTAR.....	xi
DAFTAR ISI.....	xiii
PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN	xv
DAFTAR TABEL.....	xxii
DAFTAR GAMBAR.....	xxiii
DAFTAR LAMPIRAN	xxiv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang.....	1
B. Rumusan Masalah	9
C. Tujuan penelitian.....	10
D. Manfaat Penelitian.....	11
E. Sistematika Pembahasan	12
BAB II KAJIAN PUSTAKA	Error! Bookmark not defined.
A. Landasan Teori	Error! Bookmark not defined.
B. Telaah Pustaka.....	Error! Bookmark not defined.
C. Kerangka Konseptual	Error! Bookmark not defined.
D. Hipotesis.....	Error! Bookmark not defined.
BAB III METODE PENELITIAN	Error! Bookmark not defined.
A. Jenis Penelitian	Error! Bookmark not defined.
B. Pendekatan Penelitian.....	Error! Bookmark not defined.
C. Populasi dan Sampel.....	Error! Bookmark not defined.
D. Teknik Pengambilan Sampel.....	Error! Bookmark not defined.
E. Sumber & Jenis Data.....	Error! Bookmark not defined.

F.	Teknik Pengumpulan Data	Error! Bookmark not defined.
G.	Variabel & Definisi Operasional Variabel	Error! Bookmark not defined.
H.	Analisis Data	Error! Bookmark not defined.
BAB IV Hasil dan Pembahasan		Error! Bookmark not defined.
A.	Hasil Penelitian.....	Error! Bookmark not defined.
B.	Analisis Deskriptif.....	Error! Bookmark not defined.
C.	PEMBAHASAN.....	Error! Bookmark not defined.
BAB V KESIMPULAN.....		86
A.	Kesimpulan.....	86
B.	Keterbatasan Penelitian	87
C.	Implikasi.....	88
DAFTAR PUSTAKA		90
LAMPIRAN.....		Error! Bookmark not defined.



PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN

Pedoman transliterasi yang digunakan dalam penulisan skripsi ini adalah hasil Keputusan Bersama Menteri Agama Republik Indonesia No. 158 tahun 1987 dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan Republik Indonesia No. 0543b/1987. Transliterasi tersebut digunakan untuk menulis kata-kata Arab yang dipandang belum diserap ke dalam bahasa Indonesia sebagaimana terlihat dalam Kamus Linguistik atau Kamus Besar Bahasa Indonesia (KBBI). Secara garis besar pedoman transliterasi itu adalah sebagai berikut:

1. Konsonan

Fonem-fonem konsonan bahasa Arab yang dalam sistem tulisan Arab dilambangkan dengan huruf. Dalam transliterasi ini sebagian dilambangkan dengan huruf, sebagian dilambangkan dengan tanda, dan sebagian lagi dilambangkan dengan huruf dan tanda sekaligus.

Di bawah ini daftar huruf Arab dan transliterasi dengan huruf latin:

Tabel 0.1 Tabel Transliterasi Konsonan

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Keterangan
ا	Alif	tidak dilambangkan	tidak dilambangkan
ب	ba'	B	Be
ت	ta'	T	Te
ث	sa'	Ś	s (dengan titik di atas)
ج	Jim	J	Je
ح	ha'	ḥ	ha (dengan titik dibawah)
خ	Kha	Kh	ka dan ha
د	Dal	D	De

ذ	Zal	ẓ	zet (dengan titik di atas)
ر	ra'	R	Er
ز	Z	Z	Zet
س	S	S	Es
ش	Sy	Sy	es dan ye
ص	Sad	ṣ	es (dengan titik dibawah)
ض	Dad	ḍ	de (dengan titik dibawah)
ط	T	ṭ	te (dengan titik dibawah)
ظ	Za	ẓ	zet (dengan titik dibawah)
ع	'ain	‘	koma terbalik (di atas)
غ	Gain	G	Ge
ف	Fa	F	Ef
ق	Qaf	Q	Qi
ك	Kaf	K	Ka
ل	Lam	L	El
م	M	M	Em
ن	Nun	N	En

و	Waw	W	We
هـ	ha'	Ha	Ha
ء	Hamzah	'	Apostrof
ي	Ya	Y	Ye

2. Vokal

Vokal bahasa Arab, seperti vokal bahasa Indonesia yang terdiri dari vokal tunggal atau monoftong dan vokal rangkap atau diftong.

a. Vokal Tunggal

Vokal tunggal bahasa Arab yang dilambangkan berupa tanda atau harakat transliterasinya sebagai berikut:

Tabel 0. 1 Transliterasi Vokal Tunggal

Tanda	Nama	Huruf Latin	Nama
◌َ	Fathah	A	A
◌ِ	Kasrah	I	I
◌ُ	Dhammah	U	U

b. Vokal Rangkap

Vokal rangkap dalam bahasa Arab yang lambangnya berupa gabungan antara harkat dan huruf, yaitu:

Tabel 0. 2 Transliterasi Vokal Rangkap

Tanda	Nama	Huruf Latin	Nama
◌ِ...ي	Fathahdanya	Ai	a dani
◌ِ...و	Fathahdanwau	Au	a dan u

Contoh:

كَتَبَ	- Kataba
فَعَلَ	- Fa'ala
ذُكِرَ	- žukira
يَذْهَبُ	- yažhabu
سُئِلَ	- su'ila
كَيْفَ	- kaifa
هَوَّلَ	- haula

3. Maddah

Maddah atau vokal panjang yang lambangnya berupa harakat dan huruf, transliterasinya berupa huruf dan tanda, yaitu:

Tabel 0. 3 Transliterasi Maddah

Harkat dan Huruf	Nama	Huruf dan Tanda	Nama
اَ... اِ... اِ...	Fathah dan alif atau ya	A	A dan garis di atas
اِ... اِ...	Kasrah dan ya	I	i dan garis di atas
اِ... اِ...	Hammah dan wau	U	U dan garis di atas

Contoh:

قَالَ	- Qāla
رَمَى	- Ramā
قِيلَ	- Qīla

4. Ta'arbuṭah

Transliterasi untuk ta'arbuṭah ada dua:

a. Ta'arbuṭah hidup

Ta'arbuṭah hidup atau mendapat harakat fathah, kasrah dan dammah, transliterasinya adalah “t”.

b. Ta'arbuṭah mati

Ta'marbutah yang mati atau mendapat harakat sukun, transliterasinya adalah”.

- c. Kalau pada kata terakhir dengan ta'marbutah diikuti oleh kata yang menggunakan kata sandang *al* serta bacaan kedua kata itu terpisah maka ta'marbutah itu ditransliterasikan dengan ha(h).

Contoh:

رَوْضَةُ الْأَطْفَالِ	-	raudah al-atfāl
	-	raudatulatfāl
الْمَدِينَةُ الْمُنَوَّرَةُ	-	al-Madīnah al-Munawwarah
	-	al-Madīnatul al-Munawwarah
طَلْحَةَ	-	talḥah

5. Syaddah

Syaddah atau tasydid yang dalam tulisan Arab dilambangkan dengan sebuah tanda, tanda syaddah atau tasydid, dalam transliterasi ini tanda syaddah tersebut dilambangkan dengan huruf, yaitu huruf yang sama dengan huruf yang diberi tanda syaddah itu.

Contoh:

رَبَّنَا	-	Rabbanā
نَزَّلَ	-	Nazzala
الْبِرِّ	-	al-birr

6. Kata Sandang

Kata sandang dalam tulisan Arab dilambangkan dengan huruf, yaitu ال namun dalam transliterasi ini kata sandang itu dibedakan atas kata sandang yang diikuti oleh huruf syamsiyah dan kata sandang yang diikuti huruf qamariyah.

- a. Kata sandang yang diikuti oleh huruf syamsiyah.

Kata sandang yang diikuti oleh huruf syamsiyah ditransliterasikan dengan bunyinya, yaitu huruf/1/diganti dengan huruf yang sama dengan huruf yang langsung mengikuti kata sandang itu.

Contoh:

الرَّجُلُ	-	<i>ar-rajulu</i>
السَّيِّدُ	-	<i>as-sayyidu</i>
الشَّمْسُ	-	<i>as-syams</i>

- b. Kata sandang yang diikuti oleh huruf qamariyah.

Kata sandang yang diikuti oleh huruf qamariyah ditransliterasikan sesuai aturan yang digariskan di depan dan sesuai dengan bunyinya.

Contoh:

القَلَمُ	-	<i>al-qalamu</i>
البَدِيعُ	-	<i>al-badi'u</i>
الْجَلَالُ	-	<i>al-jalālu</i>

- c. Baik diikuti huruf syamsiyah maupun huruf qamariyah, kata sandang ditulis terpisah dari kata yang mengikuti dan dihubungkan dengan tanda sempang.

7. Hamzah

Dinyatakan di depan bahwa ditransliterasikan dengan apostrof. Namun itu hanya berlaku bagi hamzah yang terletak di tengah dan di akhir kata. Bila hamzah itu terletak di awal kata, isi dilambangkan, karena dalam tulisan Arab berupa Alif.

Contoh:

النَّوْءُ	-	<i>an-nau'</i>
سَيَّئُ	-	<i>syai'un</i>

8. Penulisan Kata

Pada dasarnya setiap kata, baik fi'il, isim maupun harf ditulis terpisah. Hanya kata-kata tertentu yang penulisannya dengan huruf Arab sudah lazim dirangkaikan dengan kata lain karena ada huruf atau harakat yang dihilangkan maka transliterasi ini, penulisan kata tersebut dirangkaikan juga dengan kata lain yang mengikutinya.

Contoh:

بِسْمِ اللَّهِ مَجْرًا هَاوْمُرْسَاهَا *Bismillāhimajrehāwamursahā*
إِبْرَاهِيمُ الْخَلِيلِ *ibrāhīm al-khalīl*
ibrāhīmul-khalīl

9. Huruf Kapital

Penggunaan huruf kapital seperti apa yang berlaku dalam EYD, di antaranya: Huruf kapital digunakan untuk menuliskan huruf awal nama diri dan permulaan kalimat. Bilamana nama diri itu didahului oleh kata sandang, maka yang ditulis dengan huruf kapital tetap huruf awal nama diri tersebut, bukan huruf awal kata sandangnya.

Contoh:

وَمَا مُحَمَّدٌ إِلَّا رَسُولٌ *Wa mā Muhammadun illā rasl*

Penggunaan huruf kapital hanya untuk Allah bila dalam tulisan Arabnya memang lengkap demikian dan kalau tulisan itu disatukan dengan kata lain sehingga ada huruf atau harakat yang dihilangkan, huruf kapital tidak digunakan.

Contoh:

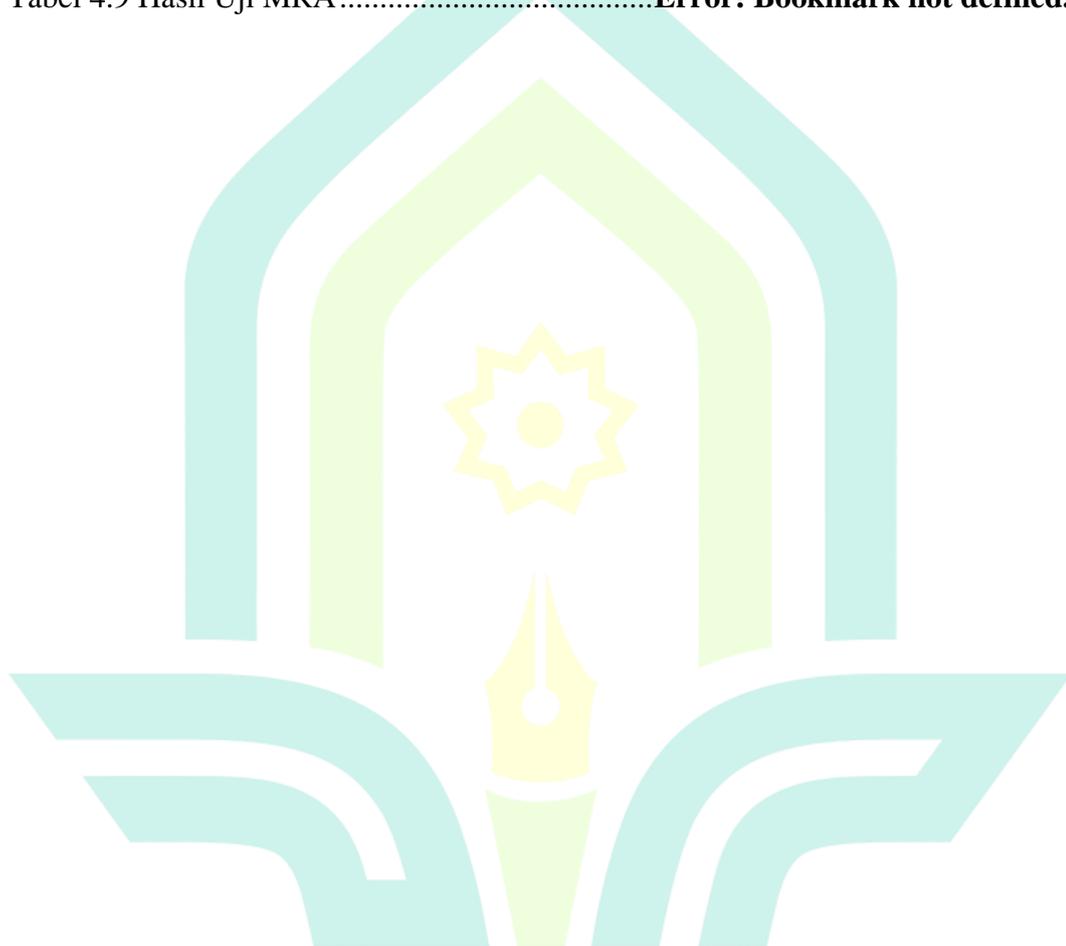
نَاصِرٌ مِنَ اللَّهِ وَفَتْحٌ قَرِيبٌ *Naṣrunminallāhiwafathunqarīb*

10. Tajwid

Bagi mereka yang menginginkan kefasihan dalam bacaan, pedoman transliterasi ini merupakan bagian yang tak terpisahkan dengan Ilmu Tajwid. Karena itu peresmian pedoman transliterasi ini perlu disertai dengan pedoman Tajwid.

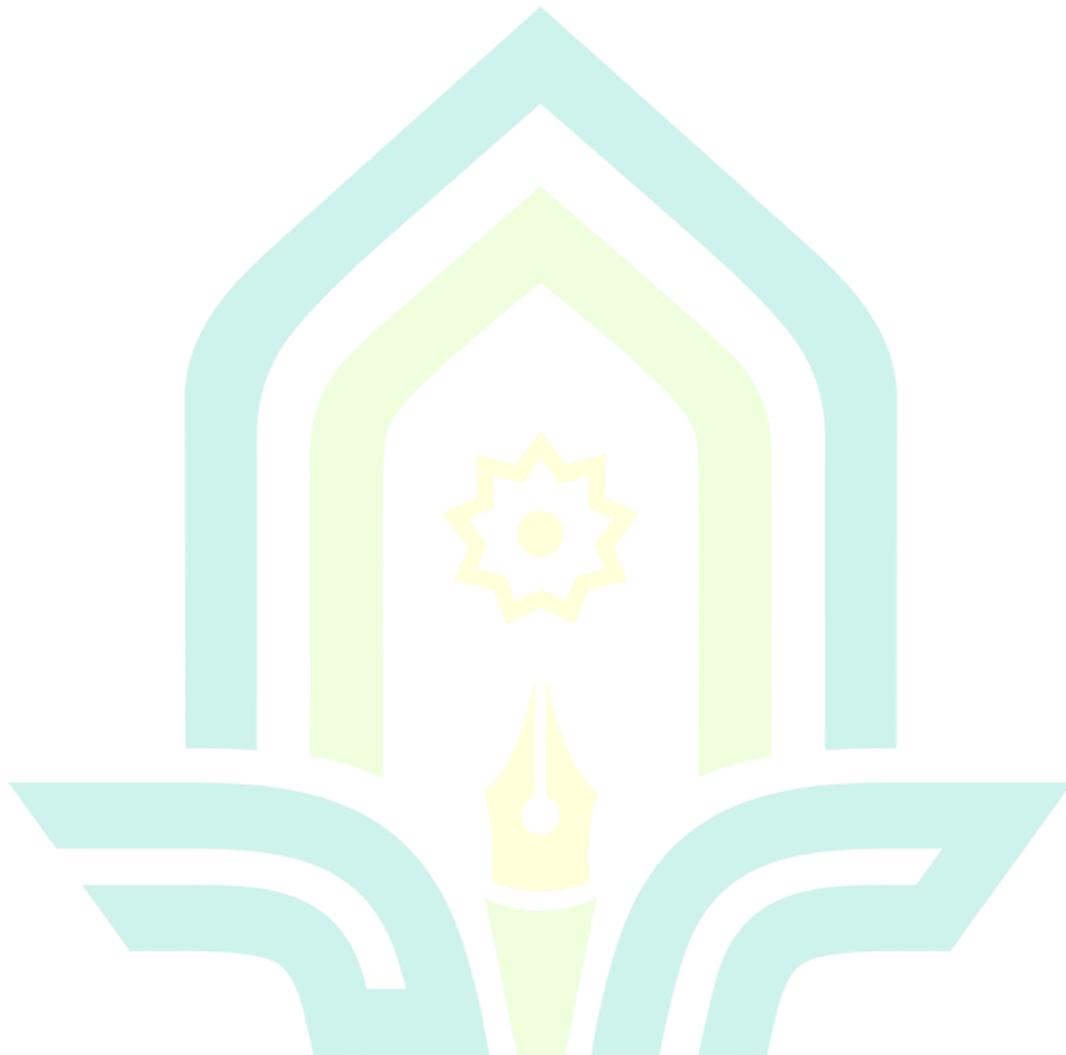
DAFTAR TABEL

Tabel 0.1 Tabel Transliterasi Konsonan	xv
Tabel 2.1 Telaah Pustaka	Error! Bookmark not defined.
Tabel 3.1 Kriteria Pengambilan Sampel	Error! Bookmark not defined.
Tabel 4.1 Analisis Deskriptif	Error! Bookmark not defined.
Tabel 4. 5 Hasil Uji Autokorelasi	Error! Bookmark not defined.
Tabel 4.6 Hasil Uji Regresi Linear Berganda	Error! Bookmark not defined.
Tabel 4.7 Hasil Uji Koefisien determinasi	Error! Bookmark not defined.
Tabel 4.8 Hasil Uji T.....	Error! Bookmark not defined.
Tabel 4.9 Hasil Uji MRA	Error! Bookmark not defined.



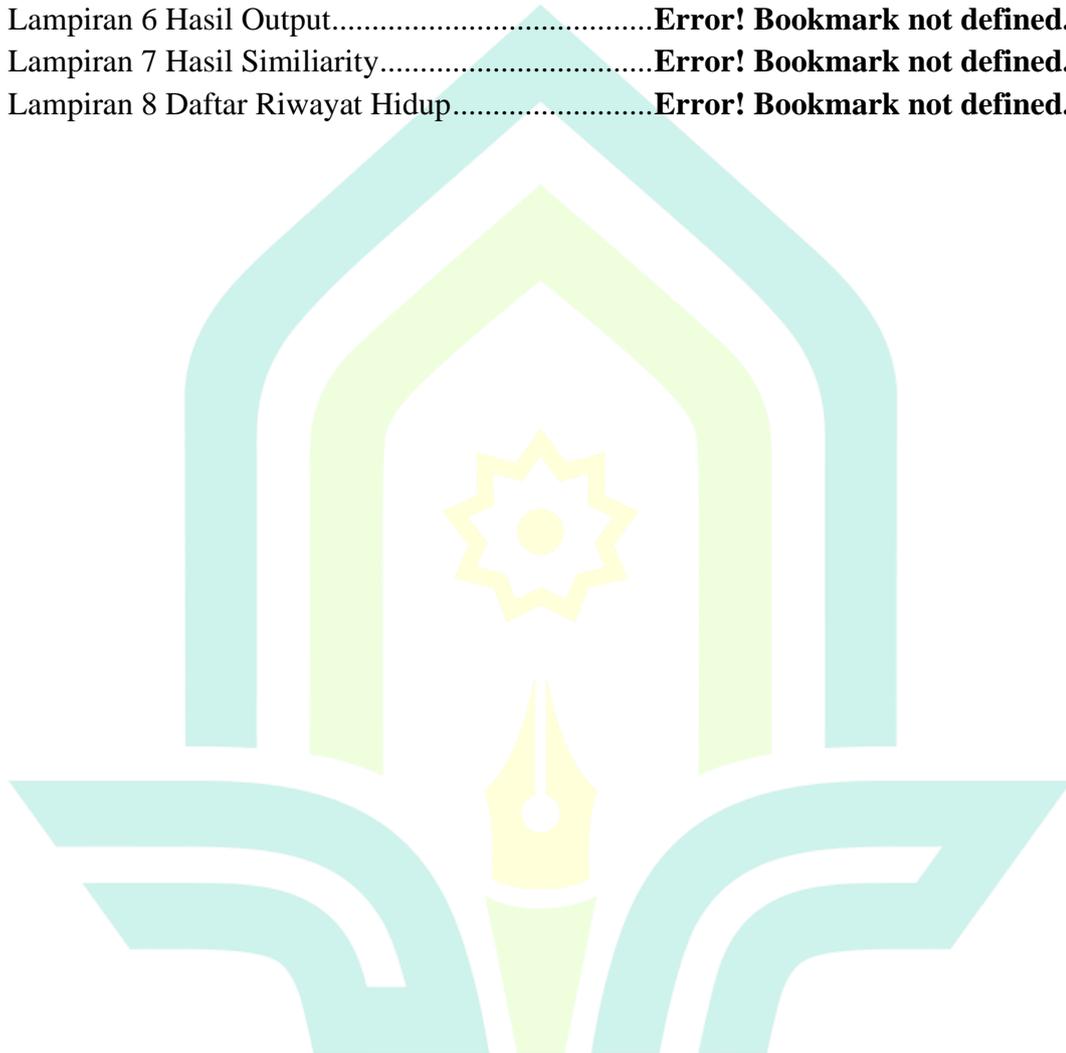
DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Data Fenomena Financial Distress pada BUMN	2
Gambar 2.1 Kerangka Konseptual	Error! Bookmark not defined.



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Likuiditas (Current Ratio)	Error! Bookmark not defined.
Lampiran 2. Solvabilitas ((Debt to Asset Ratio)....	Error! Bookmark not defined.
Lampiran 3 Ukuran Perusahaan (Ln Total Aset) ...	Error! Bookmark not defined.
Lampiran 4 Profitabilitas (Return on Asset)	Error! Bookmark not defined.
Lampiran 5 Financial Distrees (Springate S-score)	Error! Bookmark not defined.
Lampiran 6 Hasil Output.....	Error! Bookmark not defined.
Lampiran 7 Hasil Similiarity.....	Error! Bookmark not defined.
Lampiran 8 Daftar Riwayat Hidup.....	Error! Bookmark not defined.



BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

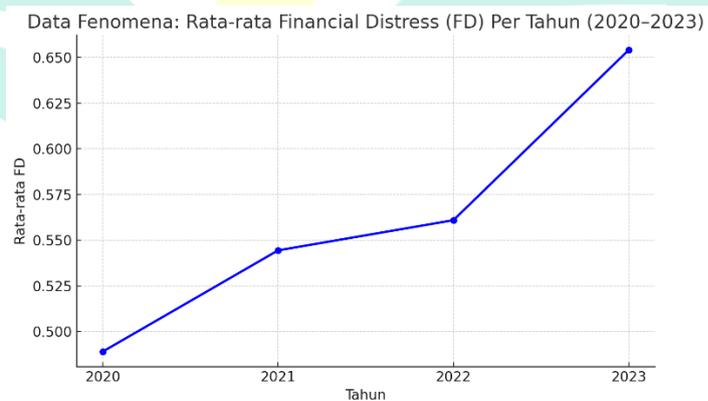
Di kehidupan sekarang ini, kondisi perekonomian menjadi kurang baik. Kemudian, perkembangan teknologi juga menyebabkan persaingan ketat dalam dunia usaha. Persaingan ini menyebabkan tuntutan pada perusahaan agar terus beradaptasi dan berkembang untuk bisa tumbuh dan bertahan lama, karena dengan persaingan yang semakin kompetitif dan adanya ketidaksabtilan ekonomi bisa menyebabkan adanya kesulitan keuangan dalam perusahaan tersebut. Apabila keadaan keuangan memburuk, hingga hendak berakibat kurang baik pula di suatu bisnis serta pemenuhan kebutuhan pendanaan sehingga hendak tersendat, pihak perusahaan juga wajib bergerak cepat untuk mencegah terjadinya financial distress. Financial distress merupakan salah satu berita buruk dalam laporan keuangan di mana kondisi perusahaan sedang mengalami kesulitan keuangan atau sedang krisis (Restu, 2024).

Perusahaan yang mengalami fenomena kesulitan keuangan atau financial distress salah satunya adalah perusahaan BUMN atau disebut Badan Usaha Milik Negara. Perusahaan BUMN (Badan Usaha Milik Negara) memiliki peran vital dalam perekonomian Indonesia karena mengelola sektor-sektor strategis yang menyangkut hajat hidup masyarakat. Dalam peran pentingnya, tidak sedikit BUMN yang menghadapi masalah kesulitan keuangan atau financial distress, ditandai dengan memburuknya

kinerja keuangan, utang yang terus meningkat, hingga potensi kebangkrutan. Menurut Undang-undang Nomor 19 Tahun 2003 Pasal 1 Ayat 1, “*Badan Usaha Milik Negara atau disebut BUMN merupakan badan usaha yang sebagian atau seluruh modalnya dimiliki oleh negara melalui penyertaan secara langsung yang berasal dari kekayaan negara yang dipisahkan*”.

Belakangan ini, timbul permasalahan kesusahan keuangan yang menerpa perusahaan BUMN ialah hutang yang terus bertambah masing-masing tahunnya, apalagi beberapa perusahaan dikatakan terancam bangkrut karena kinerjanya dinilai kurang baik. Menurut pengembalian ekuitas (ROE) utang hanya berdampak positif kecil atau bahkan negatif, karena seharusnya secara teori, utang bisa meningkatkan kinerja perusahaan. Dalam beberapa tahun terakhir, BUMN menghadapi kondisi financial distress dengan kerugian yang besar, rasio utang yang tinggi, dan arus kas negatif.

Gambar 1.1 Data Fenomena Financial Distress pada BUMN



Berdasarkan data fenomena diatas menunjukkan bahwa rata-rata Financial Distress (FD) tertinggi terjadi pada tahun 2020, yang kemungkinan besar disebabkan oleh dampak pandemi COVID-19 terhadap stabilitas keuangan perusahaan, terutama pada aspek likuiditas dan profitabilitas. Memasuki tahun 2021, rata-rata FD mengalami sedikit penurunan, yang mengindikasikan adanya awal pemulihan ekonomi serta upaya penyesuaian dan perbaikan dalam pengelolaan keuangan perusahaan. Namun demikian, pada tahun 2022 dan 2023, rata-rata FD kembali menunjukkan tren peningkatan.

Adapun faktor-faktor yang menyebabkan terjadinya financial distress yang tiap tahunnya terus mengalami peningkatan, pertama adalah tekanan nilai rupiah yang cukup parah sehingga menyebabkan perusahaan gagal membayar hutang dan terancam terjadinya kebangkrutan. Kementerian BUMN mengungkapkan bahwa nilai tukar rupiah dapat berpengaruh besar terhadap perusahaan BUMN, terutama bagi perusahaan yang memiliki interaksi kuat dengan bisnis internasional dan sensitif terhadap perubahan kurs (insight.kontan.co.id).

Kedua, beban penugasan yang harus dijalankan oleh BUMN dari sektor konstruksi, seperti pembangunan infrastruktur berupa jalan tol, bendungan, bandara, dan proyek lainnya. Banyaknya proyek yang harus dikerjakan, ditambah dengan ketidakefisienan dalam organisasi, permasalahan dalam tata kelola perusahaan, serta jajaran direksi yang tidak sepenuhnya kompeten, menyebabkan tekanan finansial yang serius.

Menurut ekonom senior Fadhil Hasan, BUMN konstruksi cenderung lebih fokus memenuhi kepentingan politik pemerintah dibandingkan menjaga keberlanjutan bisnis dalam jangka panjang (market.bisnis.com, 2021).

Dari beberapa alasan diatas, akibat terjadinya utang BUMN yang setiap tahun mengalami kenaikan menyebabkan laba rugi di perusahaan terancam semakin buruk. Perusahaan BUMN memang memiliki peran yang sangat penting bagi negara, akan tetapi tidak semua berjalan dengan mulus. Adanya pengelolaan yang buruk, terjadinya korupsi dan ketergantungan subsidi pemerintah juga menyebabkan akan terjadinya financial distress. Ada beberapa perusahaan BUMN yang mengalami kerugian tertinggi dan terancam dibubarkan yaitu, PT Istaka Karya (Persero), PT Merpati Nusantara Airlines (Persero), PT Kertas Leces (Persero), PT Industri Gelas (Persero), PT Kertas Kraft Aceh (Persero) dan PT Industri Sandang Nusantara (Persero). Sementara untuk PT Pembiayaan Armada Niaga Nasional (Persero) sudah dalam proses pembubaran (tirto.id). Disamping utang yang terus melonjak tersebut, aset BUMN juga mengalami pertumbuhan sejak tahun 2020 sampai 2023 (Syahrianto, 2024). Walaupun demikian, utang dapat menyebabkan perusahaan berada diposisi kesulitan keuangan.

Pada hakikatnya kesulitan keuangan atau kebangkrutan suatu perusahaan dapat diawasi melalui tingkat kesulitan keuangan jangka pendek sampai pada tingkat kesulitan yang parah yaitu hutang yang dimiliki lebih besar dibandingkan asetnya. Apabila perusahaan gagal dalam menjalankan

usahanya, maka perusahaan dinyatakan telah mengalami kebangkrutan atau financial distress. Oleh karena itu, penting bagi perusahaan untuk mengetahui tingkat potensi financial distress sebagai informasi awal untuk mengevaluasi kondisi keuangan perusahaan apakah dalam keadaan sehat atau tidak. Dalam konteks ini, dibutuhkan suatu alat atau metode prediksi yang berfungsi sebagai early warning system, yaitu sistem peringatan dini yang dapat mengamati potensi kebangkrutan berdasarkan indikator keuangan. Salah satu model prediksi yang banyak digunakan adalah metode Springate yang diperkenalkan oleh G.V. Springate pada tahun 1978, yang merupakan pengembangan dari metode Altman dengan menggunakan teknik Multiple Discriminant Analysis (MDA).

Dalam memprediksi kebangkrutan, laporan keuangan menjadi sumber utama dalam proses prediksi tersebut karena berisi berbagai informasi penting mengenai kondisi dan kinerja keuangan perusahaan. Menurut Penelitian Putri & Erinoss (2020) rasio keuangan yang sering digunakan untuk memprediksi financial distress yaitu rasio likuiditas, solvabilitas dan profitabilitas. Selain ketiga rasio tersebut terdapat juga faktor yang berhubungan dengan kondisi suatu perusahaan yang digunakan untuk memprediksi financial distress yaitu ukuran perusahaan (Suryani Putri & NR, 2020).

Salah satu rasio keuangan yang berperan penting dalam mengukur risiko *financial distress* adalah rasio likuiditas. Likuiditas merupakan salah satu faktor penting yang mencerminkan kemampuan perusahaan untuk

memenuhi kewajiban jangka pendeknya. Perusahaan dengan tingkat likuiditas yang tinggi cenderung memiliki risiko financial distress yang lebih rendah karena mampu memenuhi kewajiban finansialnya tepat waktu. Rasio likuiditas mengukur kemampuan perusahaan untuk memenuhi kewajiban jangka pendeknya. Rasio yang umum digunakan adalah Current Ratio. Tujuan dan manfaat dari rasio likuiditas selain untuk mengukur kemampuan perusahaan dalam membayar hutang lancar dengan aktiva lancar secara keseluruhan juga sebagai alat perencanaan ke depan, sebagai alat pemicu bagi pihak manajemen untuk memperbaiki kinerjanya dan sebagai alat bagi pihak luar untuk menilai kemampuan perusahaan agar dapat meningkatkan suatu kepercayaan. Rasio Lancar (Current Ratio) merupakan rasio untuk mengukur kemampuan perusahaan dalam membayar kewajiban jangka pendek atau utang yang segera jatuh tempo pada saat ditagih secara keseluruhan (Oktariansyah, 2020). Current ratio menunjukkan seberapa aktiva lancar yang tersedia untuk menutupi kewajiban jangka pendek yang akan segera jatuh tempo. Current ratio dikatakan pula sebagai bentuk untuk mengukur tingkat keamanann (margin of safety) suatu perusahaan. Rasio lancar (current ratio) digunakan untuk mengetahui seberapa banyak aktiva lancar yang dimiliki perusahaan untuk menutupi utang jangka pendek yang segera jatuh tempo. Apabila perusahaan mampu melunasi kewajiban jangka pendeknya maka potensi perusahaan mengalami financial distress akan semakin kecil. Dalam penelitian (Fauzan & Situngkir, 2022; Nuzurrahma & Fahmi, 2022)

menyatakan bahwa likuiditas berpengaruh positif terhadap financial distress, akan tetapi menurut penelitian (Ginanjari & Rahmayani, 2021; Rika Widianita, 2023; Setyowati & Sari Nanda, 2019) mengatakan bahwa likuiditas tidak berpengaruh terhadap financial distress.

Selain itu, solvabilitas juga menjadi faktor yang memengaruhi risiko financial distress. Rasio ini memberikan gambaran tentang seberapa besar dana yang berasal dari utang untuk membiayai aset perusahaan. Semakin tinggi rasio ini, semakin besar pula risiko keuangan yang dihadapi perusahaan, karena menunjukkan semakin besarnya ketergantungan pada utang untuk membiayai operasi dan investasi (Ratuella, 2022). Rasio solvabilitas digunakan untuk mengukur total aset perusahaan yang dibiayai oleh utang. Artinya, rasio ini mengukur seberapa besar utang yang dimiliki perusahaan dibanding dengan aset yang dimiliki. Pada intinya, rasio ini mengukur seberapa besar perusahaan bergantung pada utang guna untuk menjalankan operasionalnya dan berapa persen aset perusahaan yang dibiayai oleh utang. Rasio solvabilitas biasanya diukur menggunakan Debt to Asset Ratio (DAR). Penelitian tentang rasio solvabilitas (Christine et al., 2019; Fauzan & Situngkir, 2022; Rika Widianita, 2023) mengatakan bahwa rasio solvabilitas (leverage) berpengaruh positif terhadap financial distress. Namun beberapa penelitian dari (Ginanjari & Rahmayani, 2021; Handayani & Andyarini, 2020; Kusmawati et al., 2022; Nuzurrahma & Fahmi, 2022) mengungkapkan rasio ini tidak berpengaruh atau berpengaruh negative terhadap financial distress.

Selain dua rasio keuangan, likuiditas dan solvabilitas terdapat juga faktor yang berhubungan dengan kondisi suatu perusahaan yang digunakan untuk memprediksi financial distress yaitu ukuran perusahaan (Suryani Putri & NR, 2020). Ukuran perusahaan digunakan untuk mewakili karakteristik dari keuangan perusahaan. Perusahaan besar akan lebih mudah masuk ke pasar modal dibandingkan dengan perusahaan kecil. Dengan kemudahan akses ini perusahaan akan memiliki fleksibilitas yang lebih besar dan dapat memperoleh hutang atau memunculkan dana yang lebih tinggi. Ukuran perusahaan (firm size) merupakan skala yang menunjukkan besar kecilnya suatu perusahaan yang dapat dilihat dari tingkat penjualan, total ekuitas dan total aktiva (Nasution, 2024). Penelitian ini menggunakan proksi size untuk menghitung ukuran perusahaan. Apabila perusahaan memiliki jumlah aset yang besar maka perusahaan akan lebih mampu menghadapi ancaman dari financial distress. Dan penelitian tentang ukuran perusahaan terhadap financial distress, dari penelitian (Rika Widianita, 2023) mengatakan bahwa ukuran perusahaan memiliki pengaruh terhadap financial distress, tetapi pada penelitian (Christine et al., 2019; Dirman, 2020; Kusmawati et al., 2022) ukuran perusahaan tidak berpengaruh atau berpengaruh negatif terhadap financial distress.

Dari beberapa penelitian diatas dengan hasil yang belum konsisten, maka peneliti tertarik untuk menambah dan menggunakan variabel moderasi dengan rasio profitabilitas. Variabel profitabilitas digunakan karena ketika Perusahaan mendapatkan laba atau keuntungan, aset

perusahaan menambah dan bisa digunakan untuk membayar utang jangka pendek maupun utang jangka panjang. Profitabilitas merupakan rasio yang digunakan untuk mengukur sejauh mana perusahaan bisa menghasilkan laba dalam periode tertentu dari aktivitas operasionalnya (Kasmir, 2019). Selain itu rasio ini juga menggambarkan seberapa efisien dan efektif perusahaan tersebut dalam mengelola sumber dayanya untuk mendapatkan keuntungan. Rasio profitabilitas dalam penelitian ini diukur dengan Return on Asset (ROA) (Palayukan et al., 2024). Dengan memiliki dana yang cukup, kecil kemungkinan kondisi financial distress akan terjadi.

Dalam penelitian ini, profitabilitas berperan penting sebagai faktor yang bisa memperkuat atau justru melemahkan hubungan antara variabel X terhadap variabel Y. Melihat penelitian-penelitian sebelumnya dengan hasil yang belum konsisten, peneliti mengangkat isu ini sebagai fokus penelitian dengan judul “Pengaruh Likuiditas, Solvabilitas dan Ukuran Perusahaan terhadap Financial Distress dengan Profitabilitas sebagai Variabel Moderasi (Studi pada perusahaan BUMN yang terdaftar di BEI Tahun 2020-2023)”

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan pemaparan latar belakang diatas, maka dapat diidentifikasi permasalahan sebagai berikut :

1. Apakah likuiditas berpengaruh terhadap financial distress pada perusahaan BUMN yang terdaftar di BEI pada periode 2020-2023?
2. Apakah solvabilitas berpengaruh terhadap financial distress pada perusahaan BUMN yang terdaftar di BEI pada periode 2020-2023?

3. Apakah ukuran perusahaan berpengaruh terhadap financial distress pada perusahaan BUMN yang terdaftar di BEI periode 2020-2023?
4. Apakah profitabilitas mampu memoderasi hubungan antara likuiditas terhadap financial distress pada perusahaan BUMN yang terdaftar di BEI periode 2020-2023?
5. Apakah profitabilitas mampu memoderasi hubungan antara solvabilitas terhadap financial distress pada perusahaan BUMN yang terdaftar di BEI periode 2020-2023?
6. Apakah profitabilitas mampu memoderasi hubungan antara ukuran perusahaan terhadap financial distress pada perusahaan BUMN yang terdaftar di BEI periode 2020-2023?

C. Tujuan penelitian

1. Untuk mengetahui pengaruh likuiditas terhadap financial distress pada perusahaan BUMN yang terdaftar di BEI tahun 2020-2023
2. Untuk mengetahui pengaruh solvabilitas terhadap financial distress pada perusahaan BUMN yang terdaftar di BEI tahun 2020-2023
3. Untuk mengetahui pengaruh ukuran perusahaan terhadap financial distress pada perusahaan BUMN yang terdaftar di BEI tahun 2020-2023
4. Untuk mengetahui profitabilitas dalam memoderasi hubungan antara likuiditas terhadap financial distress pada perusahaan BUMN yang terdaftar di BEI tahun 2020-2023

5. Untuk mengetahui profitabilitas dalam memoderasi hubungan antara solvabilitas terhadap financial distress pada perusahaan BUMN yang terdaftar di BEI tahun 2020-2023
6. Untuk mengetahui profitabilitas dalam memoderasi hubungan antara ukuran perusahaan terhadap financial distress pada perusahaan BUMN yang terdaftar di BEI tahun 2020-2023

D. Manfaat Penelitian

1. Manfaat Teoritis

Penelitian ini diharapkan bisa bermanfaat dan memberikan pemahaman tentang kesusahan keuangan atau financial distress, terutama yang berkaitan dengan rasio keuangan terhadap financial distress.

2. Manfaat Praktis

a. Manfaat untuk investor

Penelitian ini diharapkan bisa menjadi sebuah informasi atau evaluasi untuk para investor agar lebih selektif terhadap perusahaan ketika akan berinvestasi.

b. Manfaat untuk Perusahaan

Berharap penelitian bisa menjadi evaluasi dan saran untuk sebuah perusahaan agar ketika mengambil keputusan dan melakukan tindakan pencegahan agar terhindar dari risiko kebangkrutan, sekaligus menjadi evaluasi untuk kedepannya.

c. Manfaat bagi Akademis

Penelitian ini bisa menjadi sebuah referensi ataupun sumber informasi bagi peneliti yang akan melakukan penelitian yang serupa.

E. Sistematika Pembahasan

Untuk memudahkan dalam pembahasan penelitian agar tersusun secara teratur dan sistematis, peneliti merancang struktur pembahasan dengan susunan sebagai berikut:

BAB I PENDAHULUAN

Bab ini mencakup uraian umum yang meliputi latar belakang, perumusan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian, dan sistematika pembahasan.

BAB II LANDASAN TEORI

Bab ini memuat teori-teori yang relevan dengan topik penelitian, yang disusun berdasarkan konsep dari masing-masing variabel, telaah pustaka, kerangka berpikir, dan penyusunan hipotesis.

BAB III METODE PENELITIAN

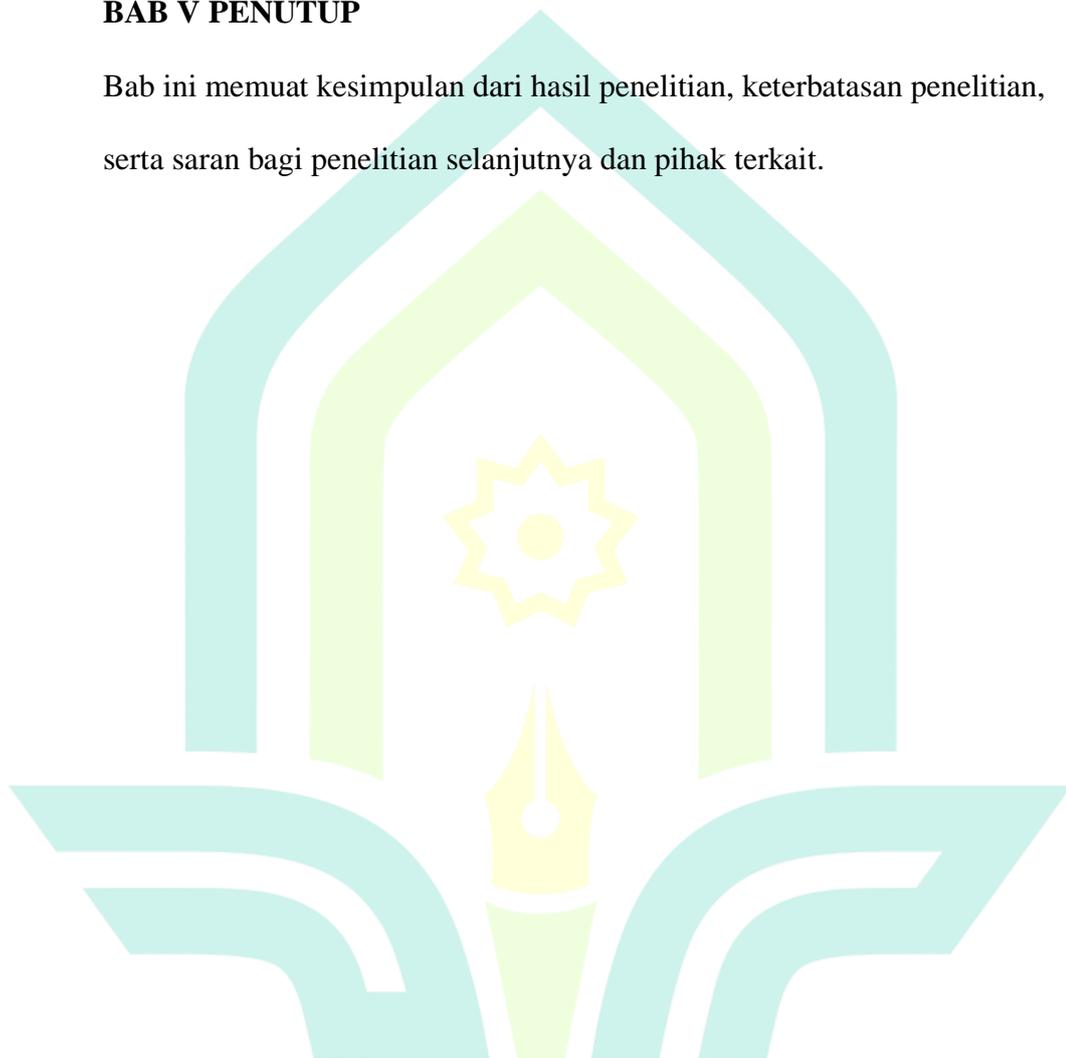
Bab ini menjelaskan metode yang digunakan dalam penelitian, termasuk jenis dan pendekatan penelitian, populasi dan sampel, teknik pengumpulan data, definisi operasional variabel, dan teknik analisis data.

BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN

Bab ini berisi penyajian data hasil penelitian, pengujian asumsi klasik, analisis regresi, pembahasan hasil uji hipotesis, serta interpretasi hasil berdasarkan teori dan penelitian terdahulu.

BAB V PENUTUP

Bab ini memuat kesimpulan dari hasil penelitian, keterbatasan penelitian, serta saran bagi penelitian selanjutnya dan pihak terkait.



BAB V KESIMPULAN

A. Kesimpulan

Penelitian ini dilakukan untuk menguji dan menganalisis pengaruh likuiditas, solvabilitas, dan ukuran perusahaan terhadap financial distress dengan profitabilitas sebagai variabel moderasi pada perusahaan BUMN yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2020–2023. Berdasarkan hasil pengolahan data dengan uji regresi moderasi (Moderated Regression Analysis), serta pembahasan secara teoritis dan empiris, maka dapat disimpulkan beberapa hal sebagai berikut :

1. Likuiditas (CR) berpengaruh positif signifikan terhadap financial distress. Peningkatan likuiditas justru berkaitan dengan meningkatnya risiko distress, karena aset lancar yang tinggi tidak selalu dikelola secara efisien.
2. Solvabilitas (DAR) berpengaruh negatif signifikan terhadap financial distress. Artinya, perusahaan BUMN mampu memanfaatkan utang secara optimal untuk mendukung kinerja keuangan dan menekan risiko distress.
3. Ukuran perusahaan berpengaruh negatif signifikan terhadap financial distress. Perusahaan besar cenderung menghadapi risiko keuangan yang lebih tinggi akibat kompleksitas operasional dan biaya yang besar.

4. Profitabilitas (ROA) tidak memoderasi hubungan antara likuiditas dan financial distress. Laba yang tinggi belum cukup mengurangi risiko distress akibat pengelolaan likuiditas yang kurang efektif.
5. Profitabilitas memoderasi hubungan antara solvabilitas dan financial distress. ROA yang tinggi membantu perusahaan memanfaatkan utang secara lebih produktif dan stabil secara keuangan.
6. Profitabilitas juga memoderasi hubungan antara ukuran perusahaan dan financial distress. Perusahaan besar yang profitabel lebih mampu menghadapi tekanan keuangan dibandingkan yang kurang efisien.

B. Keterbatasan Penelitian

1. Objek penelitian terbatas pada perusahaan BUMN yang terdaftar di BEI sehingga tidak dapat digeneralisasikan ke semua jenis perusahaan
2. Menggunakan data sekunder, sehingga tidak menggambarkan kondisi manajerial atau faktor internal perusahaan secara menyeluruh\
3. Pengukuran financial distress hanya menggunakan pendekatan kuantitatif, tanpa memperhitungkan aspek kualitatif atau kondisi aktual perusahaan.

C. Implikasi

1. Implikasi Teoritis

Penelitian ini memberikan kontribusi dalam memperkuat teori keagenan (*agency theory*) dengan menunjukkan bahwa keputusan manajerial dalam mengelola likuiditas, solvabilitas, dan profitabilitas memiliki dampak nyata terhadap risiko financial distress. Hasil penelitian menegaskan bahwa agen (manajemen) memiliki tanggung jawab untuk mengelola sumber daya keuangan secara efisien guna menghindari konflik kepentingan dan menjaga keberlanjutan perusahaan. Selain itu, temuan bahwa profitabilitas berperan sebagai variabel moderasi turut memperkaya literatur mengenai interaksi antar faktor keuangan internal, khususnya dalam konteks perusahaan milik negara yang memiliki struktur organisasi dan kepentingan publik yang berbeda dengan perusahaan swasta.

2. Implikasi Praktis

Secara praktis, penelitian ini memberikan wawasan bagi manajemen perusahaan BUMN untuk lebih berhati-hati dalam pengelolaan likuiditas dan struktur utang. Likuiditas yang tinggi tanpa pengelolaan yang tepat justru dapat meningkatkan risiko distress. Oleh karena itu, efisiensi dalam penggunaan aset dan pengendalian biaya sangat penting. Profitabilitas juga terbukti berperan sebagai faktor penyeimbang yang dapat memperkuat daya tahan keuangan perusahaan terhadap tekanan utang maupun skala operasional yang besar. Temuan

ini juga bermanfaat bagi investor sebagai dasar pertimbangan dalam menganalisis kesehatan keuangan perusahaan melalui rasio-rasio keuangan yang relevan. Bagi pemerintah dan regulator, hasil ini dapat digunakan untuk mengevaluasi kebijakan pengelolaan keuangan BUMN agar lebih berorientasi pada efisiensi, profitabilitas, dan keberlanjutan jangka panjang.



DAFTAR PUSTAKA

- Amanah, N., P. R., Z., & Sudrajat, M. A. (2023). Peran Moderasi Profitabilitas pada Pengaruh Leverage, TATO, dan Likuiditas Terhadap Financial Distress. *AKUNESA: Jurnal Akuntansi Unesa*, 11(2), 156–170. <https://e-journal.potensi-utama.ac.id/ojs/index.php/Accumulated/article/view/2197%0Ahttps://e-journal.potensi-utama.ac.id/ojs/index.php/Accumulated/article/download/2197/2380>
- Andini, S., Hizazi, A., & Kusumastuti, R. (2024). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Audit Report Lag, Leverage dan Financial Distress Terhadap Integritas Laporan Keuangan. *Studi Akuntansi Dan Keuangan Indonesia*, 7(1), 1. <https://doi.org/10.21632/saki.7.1.1-16>
- Anggraini, W. (2024). Pengaruh Likuiditas, Arus Kas dan Leverage Terhadap Financial Distress. *Journal of Accounting and Finance Management (Jafm)*, 5(3), 272–278. <https://creativecommons.org/licenses/by/4.0/>
- Apasya, T., Machmuddah, Z., & Sumaryati, A. (2023). The Effect of Financial Ratios on Financial Distress Conditions is Moderated by Profitability Ratios. *Jurnal Penelitian Ekonomi Dan Bisnis*, 8(2), 67–79. <https://doi.org/10.33633/jpeb.v8i2.7961>
- Aprilani, L. A., & Haningsih, L. (2025). *The Effect of Solvency , Profitability , Liquidity , and Sales Growth Ratio on Financial Distress (Case Study of a Transportation Company Listed on the Indonesian Stock Exchange)* lifeblood

of all human activities and serve as both the driving force and . 9(1), 97–116.

Arifuddin, A., Hadisantoso, E., Sari, I. M., & Yulianti, A. F. (2023). How liquidity, profitability, and leverage ratios influence financial distress: A study on Indonesian mining firms. *Jurnal Perspektif Pembiayaan Dan Pembangunan Daerah*, 11(3), 243–252. <https://doi.org/10.22437/ppd.v11i3.27470>

Astuti, T. D., Pabulo, A. M. A., Tombo, J. B., Rizquillah, D., Leu, Y. D. S. B., & Amiruddin, A. D. M. P., & Utami, D. T. (2024). *PENGAUDITAN: Teori dan Studi Kasus. PT. Sonpedia Publishing Indonesia*. https://books.google.co.id/books?hl=id&lr=&id=zAUQEQAQBAJ&oi=fnd&pg=PP3&dq=pengauditan+teori+dan+studi+kasus+PT+sonpedia&ots=7ysVIWVJbo&sig=Gdq_m-btsCQiXpkXf0WGXDhyZ10&redir_esc=y#v=onepage&q=pengauditan teori dan studi kasus PT sonpedia&f=false

Azis, A. W., Kurniawan, A. W., Amin, A. M., & Aslam, A. P. (2024). Pengaruh Solvabilitas, Likuiditas dan Profitabilitas Terhadap Financial Distress Pada Perusahaan Sektor Pertambangan Batubara Yang Terdaftar di BEI. *EKOMA : Jurnal Ekonomi, Manajemen, Akuntansi*, 3(2), 640–653. www.idx.co.id

Bandi, M. H., Nurmalina, R., & Hayatie, M. N. (2023). ANALISIS KEBANGKRUTAN MENGGUNAKAN METODE SPRINGATE (STUDI KASUS PADA PT. GARUDA INDONESIA, Tbk TAHUN 2018-2020). *ECONBANK: Journal of Economics and Banking*, 5(1), 75–84. <https://doi.org/10.35829/econbank.v5i1.286>

- Bernardin, D. E. Y., & Indriani, G. (2020). Financial Distress: Leverage, Likuiditas, Aktivitas Dan Ukuran Perusahaan Dimoderasi Profitabilitas. *Jurnal Financia*, 1(1), 38–49. <http://ejournal.ars.ac.id/index.php/financia/article/view/294>
- Budianto, B., & Setiawan, D. (2023). Pengaruh variabel keuangan & non-keuangan terhadap financial distress. *Kompartemen : Jurnal Ilmiah Akuntansi*, 21(2), 271. <https://doi.org/10.30595/kompartemen.v21i2.17942>
- Christine, D., Wijaya, J., Chandra, K., Pratiwi, M., Lubis, M. S., & Nasution, I. A. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Total Arus Kas dan Ukuran Perusahaan terhadap Financial Distress pada Perusahaan Property dan Real Estate yang Terdapat di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014-2017. *Jesya (Jurnal Ekonomi & Ekonomi Syariah)*, 2(2), 340–350. <https://doi.org/10.36778/jesya.v2i2.102>
- Dirman, A. (2020). Financial distress: The impacts of profitability, liquidity, leverage, firm size, and free cash flow. *International Journal of Business, Economics and Law*, 22(1), 1.
- Diyanto, V. (2020). The Effect of Liquidity, Leverage and Profitability on Financial Distress. *Indonesian Journal of Economics, Social, and Humanities*, 2(2), 127–133. <https://doi.org/10.31258/ijesh.2.2.127-133>
- Fahmi, I. (2020). *Analisis Kinerja Keuangan*.
- Fauzan, M. J. N., & Situngkir, T. L. (2022). Pengaruh Rasio Likuiditas, Solvabilitas dan Profitabilitas Terhadap Financial Distress Pada Perusahaan Sub Sektor Perdagangan Eceran (Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2020). *El-Mal:*

Jurnal Kajian Ekonomi & Bisnis Islam, 4(4), 928–942.
<https://doi.org/10.47467/elmal.v4i4.2311>

Fredrick, I. (2019). Firm specific determinants of financial distress: Empirical evidence from Nigeria. *Journal of Accounting and Taxation*, 11(3), 49–56.
<https://doi.org/10.5897/jat2019.0333>

Ginancar, Y., & Rahmayani, M. W. (2021). Pengaruh Likuiditas, Solvabilitas Dan Profitabilitas Terhadap Financial Distress Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (Bei) Periode 2015-2019. *J-Aksi : Jurnal Akuntansi Dan Sistem Informasi*, 2(1), 99–114. <https://doi.org/10.31949/j-aksi.v2i1.1010>

Handayani, H. T., & Andyarini, K. T. (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). *Jurnal Akuntansi STEI*, 5(3), 248–253.

Hartato, E., Tadius, Y., & Candra, A. (2024). *Beverage Sub-Sector Companies Listed On The Indonesia Stock Exchange In Pengaruh Likuiditas Dan Solvabilitas Terhadap Kinerja Keuangan Pada Perusahaan Sub Sektor Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2022-2023*. 5(2), 8871–8888.

Hayati, L. M., & Sholichah, M. (2022). Peran Profitabilitas Dalam Memoderasi Pengaruh Rasio Likuiditas, Leverage, Dan Sales Growth Dalam Memprediksi

Financial Distress Pada Perusahaan Sub Sektor Property Dan Real Estate.
Journal of Culture Accounting and Auditing, 1(1), 153.
<https://doi.org/10.30587/jcaa.v1i1.4224>

Insight.kontan.co.id. (n.d.). *No Title*. <https://insight.kontan.co.id/news/bumn-mewaspadai-efek-pelemahan-rupee-terhadap-kinerja-bisnis-dan-kondisi-keuangan#:~:text=Kementerian Badan Usaha Milik Negara %28BUMN%29 mewaspadai tren,global cukup kuat dan sensitif terhadap perubahan kurs.>

Ismiyati, Arda Raditya Tantra, B. A. I. (2024). *4.+++Ism+iyati++33-46*. 9526(1), 21–32.

Jensen, C., & Meckling, H. (1976). *THEORY OF THE FIRM: MANAGERIAL BEHAVIOR , AGENCY COSTS AND OWNERSHIP STRUCTURE I . Introduction and summary In this paper WC draw on recent progress in the theory of (1) property rights , firm . In addition to tying together elements of the theory of e. 3, 305–360.*

Kalbuana, N., & Yuningsih, S. (2020). Pengaruh Leverage, Profitabilitas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Konservatisme Akuntansi Pada Perusahaan Pertambangan. *Jurnal Wira Ekonomi Mikroskil* , 10(2), 57–68.
<https://doi.org/10.55601/jwem.v10i2.720>

Kasmir. (2019). *Analisis Laporan Keuangan*. Depok: PT Raja Grafindo Persada.

Kimsen, Eksandy, A., & Erisa, Y. (2019). pengaruh Return On Asset, Komite Audit dan Leverage Terhadap Penghindaran Pajak (Tax Avoidance). *COMPETITIVE Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 2(2), 1.

- Kuntari, S. E., & Machmuddah, Z. (2022). Pengaruh Rasio Likuiditas Dan Leverage Terhadap Financial Distress Dengan Rasio Profitabilitas Sebagai Pemoderasi. *Dinamika Akuntansi Keuangan Dan Perbankan*, 10(2), 145–155. <https://doi.org/10.35315/dakp.v10i2.8880>
- Kusmawati, K. E., Sukadana, I. W., & Suarjana, I. W. (2022). Pengaruh Rasio Likuiditas, Rasio Solvabilitas, Rasio Rentabilitas Rasio Aktivitas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Financial Distress Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018 – 2020. *Jurnal Emas*, 3(4), 98–112.
- Mahfullah, I., & Handayani, N. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Solvabilitas, Likuiditas dan Ukuran Perusahaan terhadap Financial Distress. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 11(4), 1–15.
- Market.bisnis.com. (2021). Ekonom: Ada Lima Opsi Selamatkan BUMN Karya dari Lilitan Utang. *Market.Bisnis.Com*. <https://market.bisnis.com/read/20210409/192/1379017/ekonom-ada-lima-opsi-selamatkan-bumn-karya-dari-lilitan-utang>
- Maulida, F., Hasanah, N., & Sariwulan, T. (2023). The Effect of Liquidity and Financial Distress on Tax Aggressiveness with Firm Size as The Moderating Variable. *ITQAN: Journal of Islamic Economics, Management, and Finance*, 2(2), 68–85. <https://doi.org/10.57053/itqan.v2i2.20>
- Melania Galih Safitri, & Indah Yuliana. (2021). The Effect of Profitability and Leverage on Financial Distress with Inflation as Moderating. *Jurnal Aset*

(*Akuntansi Riset*), 12(1), 134–143.

Michael C. Jensen. (1986). Agency Costs of Free Cash Flow , Corporate Finance , and Takeovers Agency Costs of Free Cash Flow , Corporate Finance , and Takeovers. *American Economic Review*, 76(2), 323–329.

Muhammad Idris. (2023). *BUMN Waskita Jadi Emiten Karya yang Paling Merugi di Paruh 2023*. Kompas.

https://money.kompas.com/read/2023/08/09/100642826/bumn-waskita-jadi-emiten-karya-yang-paling-merugi-di-paruh-2023?utm_source=chatgpt.com

Mukhlis, M. (2019). Pengaruh Return on Assets (Roa) Dan Return on Equity (Roe) Terhadap Harga Saham Perbankan. *Manajemen & Bisnis Jurnal*, 5(2), 1–12.

<https://doi.org/10.37303/embeji.v5i2.85>

Mulyatiningsih, N., & Atiningsih, S. (2021). Peran Profitabilitas Dalam Memoderasi Pengaruh Intellectual Capital, Leverage, Dan Sales Growth Terhadap Financial Distress. *Jurnal Riset Akuntansi (JUARA)*, 11(1), 55–74.

<https://doi.org/10.36733/juara.v11i1.2824>

Nasution, U. O., Aprilia, I., & Utami, D. (2024). Pengaruh Ukuran Perusahaan Dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Financial Distress. *Jurnal Ekonomi Manajemen Akuntansi—Keuangan Bisnis—Digital*, 3(1), 1–10.

<https://doi.org/10.58222/jemakbd.v3i1.785>

Nurhayati, N., & Aprilio, M. K. (2020). Pengaruh Rasio Solvabilitas terhadap Kondisi Financial Distress. *Kajian Akuntansi*, 21(2), 198–207.

<https://doi.org/10.29313/ka.v21i2.6726>

- Nuzurrahma, A., & Fahmi, I. (2022). Pengaruh Likuiditas, Solvabilitas, Efisiensi Dan Profitabilitas Terhadap Financial Distress Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Ekonomi Manajemen SINTA*, 4(2), 347–361. <http://jim.unsyiah.ac.id/ekm>
- Oktariansyah, O. (2020). Analisis Rasio Likuiditas, Solvabilitas dan Profitabilitas Dalam Menilai Kinerja Keuangan Pada PT. Goldman Costco Tbk Periode 2014-2018. *Jurnal Media Wahana Ekonomika*, 17(1), 55. <https://doi.org/10.31851/jmwe.v17i1.4336>
- Palayukan, S., Rijal, A., & Hasyim, S. H. (2024). Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Sektor Makanan Dan Minuman Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Sains Riset*, 14(1), 293–300. <https://doi.org/10.47647/jsr.v14i1.2278>
- Pebrianti, G., Suryadi, E., & Safitri, H. (2023). Profitabilitas Memoderasi Pengaruh Likuiditas, Leverage dan Operating Capacity Terhadap Financial Distress (Profitability Moderates the Effect of Liquidity, Leverage and Operating Capacity on Financial Distress). *Akuntansi Bisnis & Manajemen (ABM)*, 30(1). <https://doi.org/10.35606/jabm.v30i1.1181>
- Rahma, A., Santoso, B. T., & Abdurachman, T. A. (2021). Pengaruh Rasio Keuangan dan Ukuran Perusahaan terhadap Harga Saham. *Jurnal Arastirma*, 2(1), 34. <https://doi.org/10.32493/arastirma.v2i1.16846>
- Ratuela, G. J., Kalangi, L., & Warongan, J. D. L. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Sales Growth, Likuiditas, dan Leverage Terhadap Financial Distress pada

- Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018 – 2020. *Jurnal Riset Akuntansi Dan Auditing "GOODWILL,"* 13(1), 113–125.
- Restu, R. (2024). *Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Financial Distress*
Abstrak (mempercantik laporan bagi manajemen dengan untuk melakukan window dressing keuangan keuangan) perusahaan . Sehingga memerlukan waktu tambahan sehingga menimbulkan audit report penurunan. 5(2), 590–598.
- Rezkiana Nisaputra. (2023). *Rating 136 BUMN Versi Infobank 2023, Di Cawe-Cawe Politik dan Rekor Laba BUMN.* infobanknews.com.
https://infobanknews.com/rating-136-bumn-versi-infobank-2023-di-cawe-cawe-politik-dan-rekor-laba-bumn/?utm_source=chatgpt.com
- Rika Widianita, D. (2023). Pengaruh likuiditas, leverage dan ukuran perusahaan terhadap financial distress. *AT-TAWASSUTH: Jurnal Ekonomi Islam*, VIII(I), 1–19.
- Riono Putri, D., & Ichsanuddin Nur, D. (2023). Financial Distress Analysis with Firm Size as a Moderating Variable in the Restaurant, Hotel, and Tourism Sub-Sector Companies on the Stock Exchange of Indonesia. *Journal of Economics, Finance and Management Studies*, 06(08), 3954–3964.
<https://doi.org/10.47191/jefms/v6-i8-45>
- Riskiawan, M. (2024). *Pengaruh Debt to Asset Ratio , Net Profit Margin dan Working Capital Turnover Terhadap Financial Distress pada Perusahaan Subsektor Keramik yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2019 -*

2023. 1(2), 535–547.

Rizkiningtyas, T. W. (2022). *Pengaruh Likuiditas dan Profitabilitas terhadap Financial Distress dengan Struktur Modal sebagai Variabel Moderasi (Pada Perusahaan Badan Usaha Milik Negara (BUMN) Non Keuangan yang Terdaftar di BEI Periode 2015-2020)*.

Rohmanto, A. S. J. & B. T. (2022). *No Title*.
<http://ojs.kalbis.ac.id/index.php/kalbisiana/article/view/1686>

Salma Shahwatul Islam;Umaimah. (2024). PERUSAHAAN TERHADAP STRATEGI PENGHINDARAN PAJAK JIMEA | Jurnal Ilmiah MEA (Manajemen, Ekonomi, dan Akuntansi). *Jurnal Ilmiah Mea (Manajemen, Ekonomi, Dan Akuntansi)*, 8(1), 2305–2320.

Sarumaha, R. S., Yeni, F., Sari, Y. P., & Mayliza, R. (2021). Pengaruh Arus Kas Pendanaan Laba Bersih Dan Leverage Terhadap Financial Distress Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderasi: Studi Empiris Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Pundi*, 5(2), 225–236. <https://doi.org/10.31575/jp.v5i2.363>

Setyowati, W., & Sari Nanda, N. R. (2019). Pengaruh Likuiditas, Operating Capacity, Ukuran Perusahaan Dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Financial Distress (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bei Tahun 2016-2017). *Jurnal Magisma*, 4(2), 618–624.

Sihombing, J. J. A., & Angela, A. (2024). Pengaruh Profitabilitas, Financial Leverage dan Likuiditas terhadap Financial Distress pada Perusahaan Food and Beverage di Indonesia. *Journal of Accounting, Finance, Taxation, and*

Auditing (JAFTA), 6(1), 85–101. <https://doi.org/10.28932/jafta.v6i1.9231>

Siregar, I. G., Soenaryo, D., & Kirana, A. I. (2023). Analisis Financial Distress Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderasi. *Balance Vocation Accounting Journal*, 7(1), 60. <https://doi.org/10.31000/bvaj.v7i1.7518>

Siti sarah jauhari. (2023). *Menilik Laba Bersih BUMN 5 Tahun Terakhir, Sentuh Rp180 Triliun Pada 2023*. <https://data.goodstats.id/statistic/menilik-laba-bersih-bumn-5-tahun-terakhir-sentuh-rp180-triliun-pada-2023-5wLZn>

Sudaryanti, D., & Dinar, A. (2019). Analisis Prediksi Kondisi Financial Distress Menggunakan Rasio Likuiditas, Profitabilitas, Financial Leverage Dan Arus Kas. *Jurnal Ilmiah Bisnis Dan Ekonomi Asia*, 13(2), 101–110. <https://doi.org/10.32812/jibeka.v13i2.120>

Sugiyono. (2019). *Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif dan R&D*. Bandung:Alfabeta Bandung.

Suharti, S., Purnamasari, Y., Patria Mahari, A., Astutik, M. P., & Pawiati, S. (2021). The Effect of Financial Ratio in Financial Distress with Firm Size as Moderated Variables (Empirical Study of Manufacturing Sector Companies Listed on The Indonesia Stock Exchange for The 2014-2018 Period). *IPTEK Journal of Proceedings Series*, 0(1), 349. <https://doi.org/10.12962/j23546026.y2020i1.11358>

Sukma, E. L., Anggraini, R., & Tinambunan, H. T. (2022). *The Effect of Liquidity, Profitability, and Solvency to the Financial Distress in Agricultural Sector Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX)*. 3(1), 97–108.

<https://doi.org/10.5220/0010860200003255>

Suryani Putri, D., & NR, E. (2020). Pengaruh Rasio Keuangan, Ukuran Perusahaan Dan Biaya Agensi Terhadap Financial Distress. *Jurnal Eksplorasi Akuntansi*, 2(1), 2083–2098. <https://doi.org/10.24036/jea.v2i1.199>

Syahrianto. (2024). *Aset BUMN Bertambah jadi Rp10.402 Triliun*. https://kabarbursa.com/makro/72050/aset-bumn-bertambah-jadi-rp10-402-triliun?utm_source=chatgpt.com

Sylviana, T., & Widyawati, D. (2021). Pengaruh Rasio Keuangan Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Financial Distress. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 10(11), 1–19.

Talu, N., & Wahyuningsih, D. (2023). Pengaruh Financial Distress, Leverage, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Integritas Laporan Keuangan. *Jurnal Ekonomi STIEP*, 8(1), 126–134. <https://doi.org/10.54526/jes.v8i1.146>

Tirto.id. (2023). *7 BUMN Ditutup akibat Kinerja Buruk, Bagaimana Nasib Karyawan? Penutupan permanen 7 BUMN lantaran memiliki kinerja yang buruk atau financial distress dan highly over-laverage. Bagaimana nasib karyawan?* <https://tirto.id/7-bumn-ditutup-akibat-kinerja-buruk-bagaimana-nasib-karyawan-gTSs>

Ulfa Nabila. (2020). Variabel Penelitian Kuantitatif. *Andrew's Disease of the Skin Clinical Dermatology.*, 2019, 9–13.

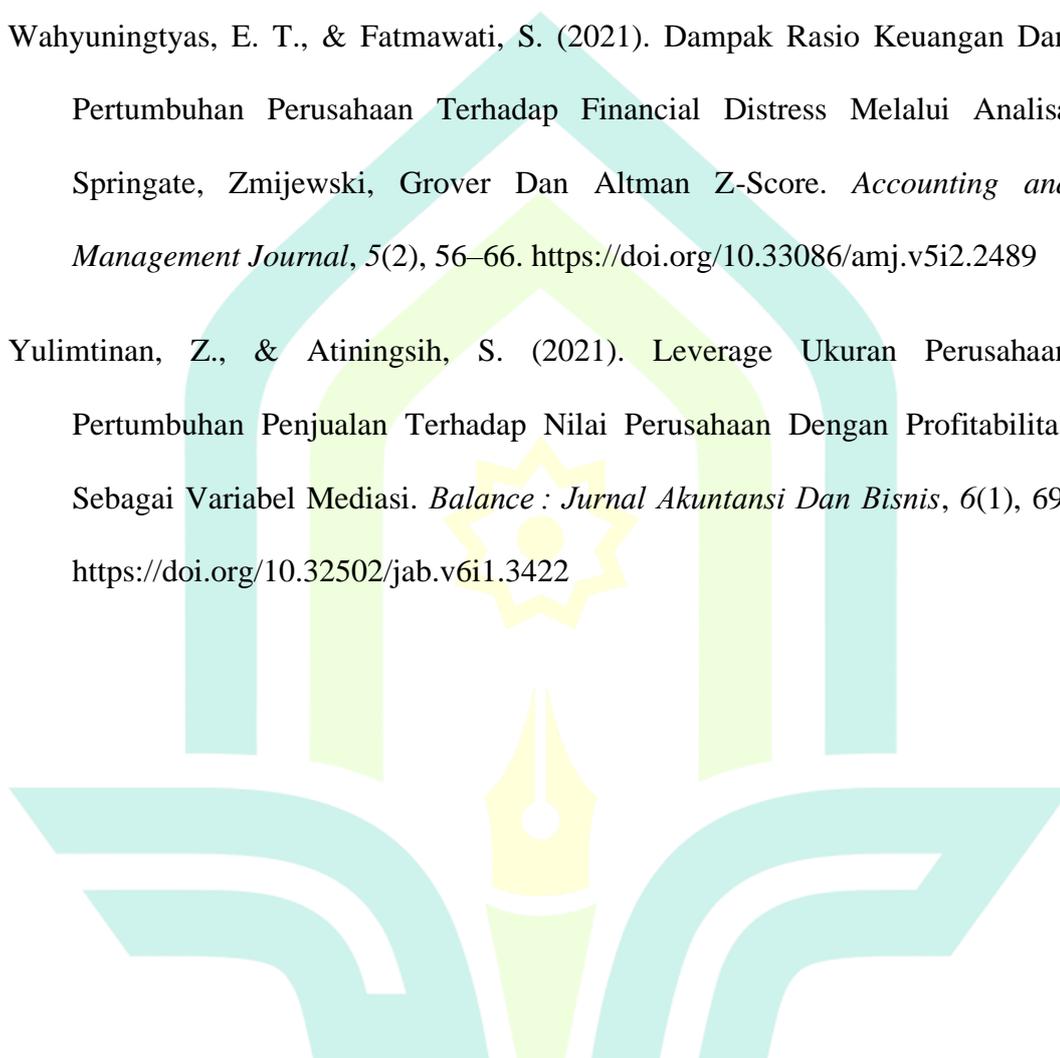
Utami, I. W., & Dewi Kartika, T. P. (2019). Determinants of Financial Distress in

Property and Real Estate Companies. *The Indonesian Accounting Review*, 9(1), 109–120. <https://doi.org/10.14414/tiar.v9i1.1705>

Vionalita, G. (2020). Materi 3 Jenis dan Desain Penelitian Disusun Oleh : Gisely Vionalita SKM ., M . Sc . *Modul Metodologi Penelitian Kuantitatif*.

Wahyuningtyas, E. T., & Fatmawati, S. (2021). Dampak Rasio Keuangan Dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Financial Distress Melalui Analisa Springate, Zmijewski, Grover Dan Altman Z-Score. *Accounting and Management Journal*, 5(2), 56–66. <https://doi.org/10.33086/amj.v5i2.2489>

Yulimtinan, Z., & Atiningsih, S. (2021). Leverage Ukuran Perusahaan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Mediasi. *Balance : Jurnal Akuntansi Dan Bisnis*, 6(1), 69. <https://doi.org/10.32502/jab.v6i1.3422>





KEMENTERIAN AGAMA REPUBLIK INDONESIA
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI
K.H. ABDURRAHMAN WAHID PEKALONGAN
PERPUSTAKAAN

Jalan Pahlawan Km. 5 Rowolaku Kajen Kab. Pekalongan Kode Pos 51161
www.perpustakaan.uingusdur.ac.id email: perpustakaan@uingusdur.ac.id

LEMBAR PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI
KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai sivitas akademika UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan, yang bertanda tangan di bawah ini, saya:

Nama : Donita Febriyani
NIM : 1321067
Jurusan/Prodi : Akuntansi
E-mail address : febriyaniqonita@gmail.com
No. Hp : 0895921974913

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Perpustakaan UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan, Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif atas karya ilmiah :

Tugas Akhir Skripsi Tesis Desertasi Lain-lain (.....)

yang berjudul :

Pengaruh Likuiditas, Solvabilitas, dan Ukuran Perusahaan
terhadap financial distress dengan Profitabilitas sebagai
variabel mederasi (studi pada BUMIL di BEI tahun 2020-2023)

beserta perangkat yang diperlukan (bila ada). Dengan Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif ini Perpustakaan UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan berhak menyimpan, mengallh-media/format-kan, mengelolanya dalam bentuk pangkalan data (database), mendistribusikannya, dan menampilkan/mempublikasikannya di Internet atau media lain secara **fulltext** untuk kepentingan akademis tanpa perlu meminta ijin dari saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan atau penerbit yang bersangkutan.

Saya bersedia untuk menanggung secara pribadi, tanpa melibatkan pihak Perpustakaan UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan, segala bentuk tuntutan hukum yang timbul atas pelanggaran Hak Cipta dalam karya ilmiah saya ini.

Demikian pernyataan ini yang saya buat dengan sebenarnya.

Pekalongan, 20 Juli 2025

METERAI TEMPEL
DAAMX387554905
(Donita Febriyani)

NB : Harap diisi, ditempel meteral dan ditandatangani
Kemudian diformat pdf dan dimasukkan dalam file softcopy /CD