

**PENGARUH LIKUIDITAS DAN SALES GROWTH
TERHADAP FINANCIAL DISTRESS DENGAN
PROFITABILITAS SEBAGAI MODERASI PADA
PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI JII70 TAHUN 2020-2025**

SKRIPSI

Diajukan untuk memenuhi sebagian syarat memperoleh
gelar Sarjana Ekonomi (S.E.)



Oleh:

MIHDA MADALIYAH

NIM. 40122092

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

2026

**PENGARUH LIKUIDITAS DAN SALES GROWTH
TERHADAP FINANCIAL DISTRESS DENGAN
PROFITABILITAS SEBAGAI MODERASI PADA
PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI JII70 TAHUN 2020-2025**

SKRIPSI

Diajukan untuk memenuhi sebagian syarat memperoleh
gelar Sarjana Ekonomi (S.E.)



Oleh:

MIHDA MADALIYAH

NIM. 40122092

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

2026

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN KARYA

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Mihda Madaliyah

NIM : 40122092

Judul Skripsi : **Pengaruh Likuiditas dan *Sales Growth* terhadap *Financial Distress* dengan Profitabilitas sebagai Moderasi pada Perusahaan yang Terdaftar di JII70 Tahun 2020 – 2025**

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, 24 Juni 2026

Yang Menyatakan,



Mihda Madaliyah

NOTA PEMBIMBING

Lamp. : 2 (dua) eksemplar
Hal : Naskah Skripsi Sdr. Mihda Madaliyah

Yth.
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
c.q. Ketua Program Studi Ekonomi Syariah

PEKALONGAN

Assalamualaikum Wr. Wb.

Setelah diadakan penelitian dan perbaikan seperlunya, maka bersama ini saya kirimkan naskah skripsi Saudari:

Nama : Mihda Madaliyah
NIM : 40122092

Judul Skripsi : **Pengaruh Likuiditas dan Sales Growth terhadap Financial Distress dengan Profitabilitas sebagai Moderasi pada Perusahaan yang Terdaftar di JII70 Tahun 2020 – 2025**

Naskah tersebut sudah memenuhi persyaratan untuk dapat segera dimunaqosahkan. Demikian nota pembimbing ini dibuat untuk digunakan sebagaimana mestinya. Atas perhatiannya, saya sampaikan terima kasih.

Wassalamualaikum Wr. Wb.

Pekalongan, 24 Juni 2026

Pembimbing,



M. Arif Kurniawan, M.M.
NIP. 198606182020121007



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 (UIN)
K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan mengesahkan skripsi Saudari:

Nama : **Mihda Madaliyah**
NIM : **40122092**
Judul Skripsi : **PENGARUH LIKUIDITAS DAN SALES GROWTH
TERHADAP FINANCIAL DISTRESS DENGAN
PROFITABILITAS SEBAGAI MODERASI PADA
PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI JII70
TAHUN 2020 – 2025**

Dosen Pembimbing : **M. Arif Kurniawan, M.M.**

Telah diujikan pada hari Kamis tanggal 9 Juli 2026 dan dinyatakan **LULUS**.
serta diterima sebagai salah satu syarat guna memperoleh gelar Sarjana Ekonomi
(S.E.).

Dewan Penguji,

Penguji I


Karima Zamara, S.T., M.M.
NIP. 197303182005012002

Penguji II


Devy Arisandi, M.M.
NIP. 198808282020122012

Pekalongan, 09 Juli 2026

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam




Dr. H. AM. Muh. Khafidz Ma'sum, M.Ag.
NIP. 197806162003121003

MOTTO

“Maka sesungguhnya beserta kesulitan ada kemudahan. Sesungguhnya beserta kesulitan ada kemudahan. Apabila engkau telah selesai (dengan suatu kebajikan), teruslah bekerja keras (untuk kebajikan yang lain). Dan hanya kepada Tuhanmu lah engkau berharap.”

Q.S. Al-Insyirah 94: 5-8

“Bermimpilah tanpa batas, mulailah tanpa takut, berusahalah tanpa lelah, dan yakinlah bahwa Allah SWT mengetahui yang terbaik.”

Mihda Madaliyah

PERSEMBAHAN

Puji syukur kehadiran 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 Ekonomi 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 materil 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 penulisan Skripsi ini:

1. Kedua orang tua saya yang tercinta, Bapak Michlan Dimyati dan Ibu Mustafidah yang senantiasa memberikan kasih sayang, mengiringi setiap langkah dengan doa, serta menjadi alasan terbesar saya untuk terus berjuang dan tidak menyerah. Terima kasih atas segala pengorbanan, nasihat, dukungan, dan kepercayaan yang telah diberikan. Skripsi ini saya persembahkan sebagai bentuk kebanggaan dan ungkapan terima kasih atas segala cinta dan kasih sayang yang telah Bapak dan Ibu berikan.
2. Kakak saya, Muhammad Fatih Fuadi yang senantiasa memberikan dukungan, nasihat, dan motivasi. Terima kasih atas segala perhatian dan kasih sayang yang telah diberikan, serta mengajarkan untuk tetap kuat dan tidak menyerah dalam menghadapi kondisi apa pun.
3. Adik saya, Mashfana Fieka Ahmaluna yang telah hadir menjadi penyemangat dan salah satu alasan bagi saya untuk terus berusaha, bertumbuh, dan menjadi pribadi yang lebih baik. Terima kasih atas doa, dukungan, dan segala bentuk perhatiannya, serta menjadi tempat berbagi cerita di setiap suka maupun duka.

4. Almamater saya Program Studi Ekonomi Syariah, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan.
5. Dosen Pembimbing Skripsi, Bapak M. Arif Kurniawan, M.M. yang telah meluangkan waktu, tenaga serta pikiran untuk membimbing dan mengarahkan saya dalam menyelesaikan skripsi ini.
6. Dosen Pembimbing Akademik, Ibu Farida Rohmah, M.Sc. yang telah memberikan arahan, masukan, dan nasihat akademik kepada saya, baik dalam proses perencanaan studi maupun dalam penyusunan skripsi ini.
7. Sahabat saya, Mila, Tata, Hilda, Riskiah, Ana, dan Ilun yang telah membantu, memberikan semangat, doa, dan dukungan, serta menjadi tempat cerita dalam suka maupun duka dan melepas penat di tengah kesibukan akademik.
8. Sahabat saya selama masa perkuliahan, Rosita Lis Widayanti yang telah hadir dan menemani perjalanan perkuliahan saya dengan penuh ketulusan. Terima kasih karena telah menjadi pendengar yang setia di setiap cerita dan keluh kesah, serta selalu memberikan nasihat, semangat, motivasi, dan dukungan hingga saya mampu menyelesaikan skripsi ini.
9. Teman-teman organisasi KSPMS yang telah menjadi tempat belajar, bertumbuh, dan berkembang selama masa perkuliahan. Terima kasih atas pengalaman, pembelajaran, kebersamaan, serta berbagai kesempatan berharga yang telah diberikan.
10. Teman-teman KKN yang telah membersamai perjalanan pengabdian dengan penuh kebersamaan, kerja sama, dan pengalaman yang berharga.
11. Seluruh pihak yang telah memberikan bantuan dan dukungan selama proses penyusunan skripsi ini sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini, namun tidak dapat saya sebutkan satu per satu.
12. Untuk diri saya sendiri, Mihda Madaliyah, terima kasih atas segala kerja keras dan semangatnya sehingga mampu bertahan dan terus melangkah sejauh ini. Terima kasih pada raga dan jiwa yang tetap tegar, sabar, dan ikhlas menjalani semuanya hingga saat ini. Terima kasih telah percaya pada

keraguan dan kelelahan dalam setiap proses ini. Skripsi ini menjadi bukti bahwa setiap usaha, doa, dan perjuangan yang dilakukan dengan sungguh-sungguh akan menemukan titik akhirnya pada waktu yang tepat. Saya bangga pada diri saya sendiri.



ABSTRAK

MIHDA MADALIYAH. Pengaruh Likuiditas dan *Sales Growth* terhadap *Financial Distress* dengan Profitabilitas sebagai Moderasi pada Perusahaan yang Terdaftar di JII70 Tahun 2020 – 2025.

Penelitian ini dilatarbelakangi oleh pandemi Covid-19 yang menyebabkan perlambatan ekonomi, berdampak pada penurunan kinerja keuangan perusahaan dan meningkatkan risiko *financial distress*. Kondisi perekonomian tersebut turut mengalami fluktuasi mulai dari masa pandemi, masa pemulihan, pasca pandemi, hingga satu tahun terakhir. Kondisi tersebut juga dialami oleh perusahaan yang terdaftar di JII70. Likuiditas dan *sales growth* merupakan faktor yang dapat memengaruhi *financial distress*, sementara profitabilitas diduga mampu memoderasi hubungan tersebut. Penelitian ini bertujuan menganalisis pengaruh likuiditas dan *sales growth* terhadap *financial distress* dengan profitabilitas sebagai moderasi pada perusahaan yang terdaftar di JII70 periode 2020 – 2025.

Penelitian ini merupakan jenis penelitian asosiatif kausal dengan pendekatan kuantitatif yang menggunakan metode analisis regresi data panel dan MRA. Sampel ditentukan melalui teknik *purposive sampling* berdasarkan kriteria tertentu sehingga diperoleh perusahaan yang secara konsisten menerbitkan laporan keuangan tahunan selama periode pengamatan. Data yang digunakan merupakan data sekunder yang bersumber dari laporan keuangan perusahaan dan website Yahoo Finance.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa likuiditas dan *sales growth* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *financial distress*. Profitabilitas sebagai variabel moderasi tidak mampu memengaruhi hubungan likuiditas terhadap *financial distress*. Sementara itu, profitabilitas mampu memoderasi pengaruh *sales growth* terhadap *financial distress* dengan kecenderungan memperlemah pengaruh negatif *sales growth* terhadap *financial distress*.

Kata Kunci: *Likuiditas, Sales Growth, Financial Distress, Profitabilitas.*

ABSTRACT

MIHDA MADALIYAH. The Effect of Liquidity and Sales Growth on Financial Distress with Profitability as a Moderator in Companies Listed on JII70 from 2020 – 2025.

This study is motivated by the COVID-19 pandemic, which caused an economic slowdown, negatively impacted corporate financial performance, and increased the risk of financial distress. Economic conditions have fluctuated throughout the pandemic, recovery, and post-pandemic periods, up to the most recent year; companies listed on the JII70 index have also experienced these conditions. Liquidity and sales growth are factors that can influence financial distress, while profitability is hypothesized to moderate this relationship. This study aims to analyze the impact of liquidity and sales growth on financial distress, with profitability acting as a moderating variable, among companies listed on the JII70 index during the 2020–2025 period.

This study employs a causal-associative design with a quantitative approach, utilizing panel data regression analysis and Moderated Regression Analysis (MRA). The sample was selected using purposive sampling based on specific criteria, identifying companies that consistently published annual financial reports throughout the observation period. Secondary data were obtained from company financial statements and the Yahoo Finance website.

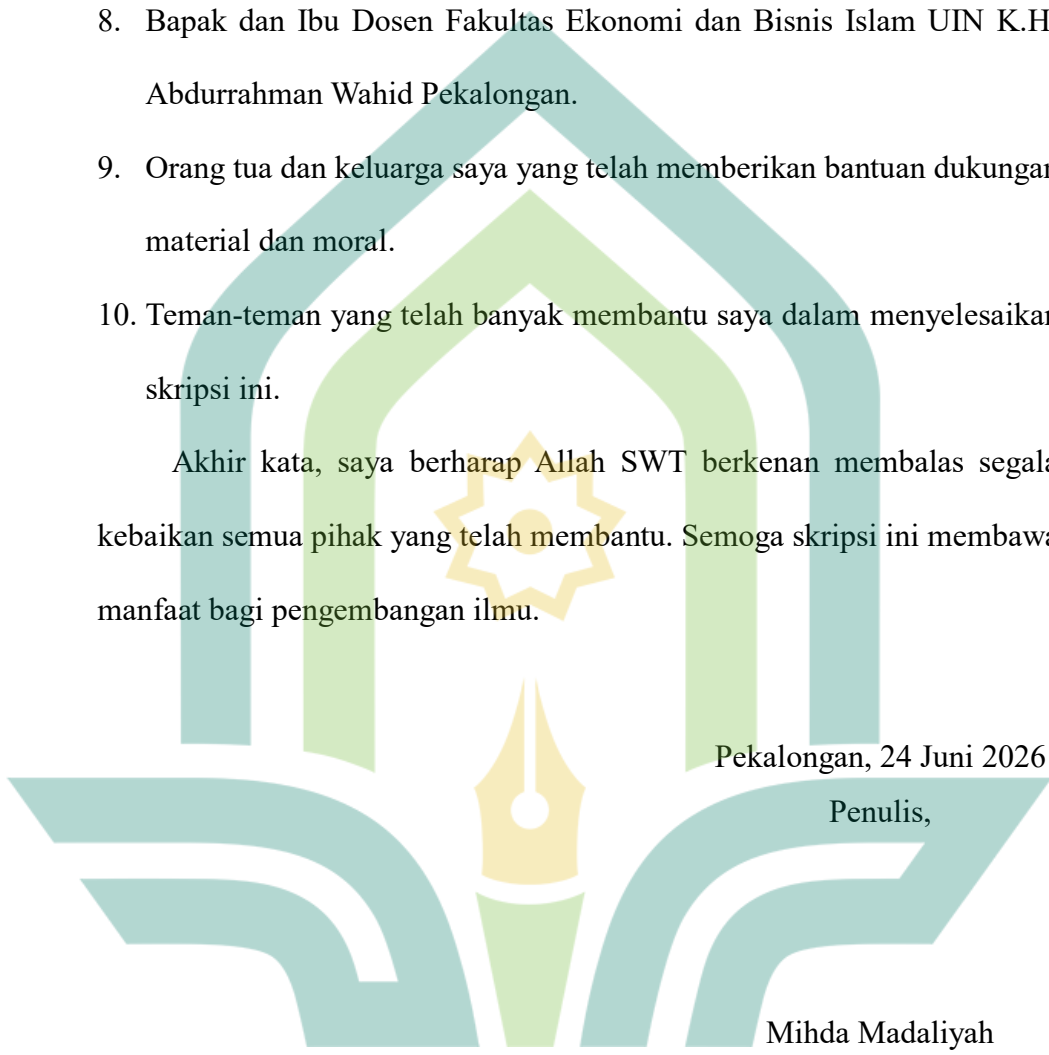
The research results indicate that liquidity and sales growth have a significant negative effect on financial distress. Profitability, acting as a moderating variable, does not influence the relationship between liquidity and financial distress. However, profitability does moderate the effect of sales growth on financial distress, tending to weaken the negative impact of sales growth on financial distress.

Keywords: *Liquidity, Sales Growth, Financial Distress, Profitability.*

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. Bapak Prof. Dr. H. Zaenal Mustakim, M.Ag. selaku Rektor UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan.
2. Bapak Dr. A.M Muh. Khafidz Ma'shum, M.Ag. selaku Dekan FEBI UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan.
3. Bapak Dr. Kuat Ismanto, M.Ag. selaku Wakil Dekan bidang Akademik dan Kelembagaan FEBI UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan.
4. Bapak Muhammad Aris Syafi'i, M.E.I. selaku Ketua Program Studi Ekonomi Syariah FEBI K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan UIN
5. Bapak M. Arif Kurniawan, M.M. selaku dosen pembimbing yang telah menyediakan waktu, tenaga, dan pikiran untuk mengarahkan saya dalam penyusunan skripsi ini.
6. Ibu Farida Rohmah, M.Sc. selaku Dosen Penasehat Akademik (DPA).

- 
7. Ibu Karima Tamara, S.T., M.M. dan Ibu Devy Arisandi, M.M. selaku dosen penguji skripsi saya.
 8. Bapak dan Ibu Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan.
 9. Orang tua dan keluarga saya yang telah memberikan bantuan dukungan material dan moral.
 10. Teman-teman yang telah banyak membantu saya dalam menyelesaikan skripsi ini.

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

Pekalongan, 24 Juni 2026

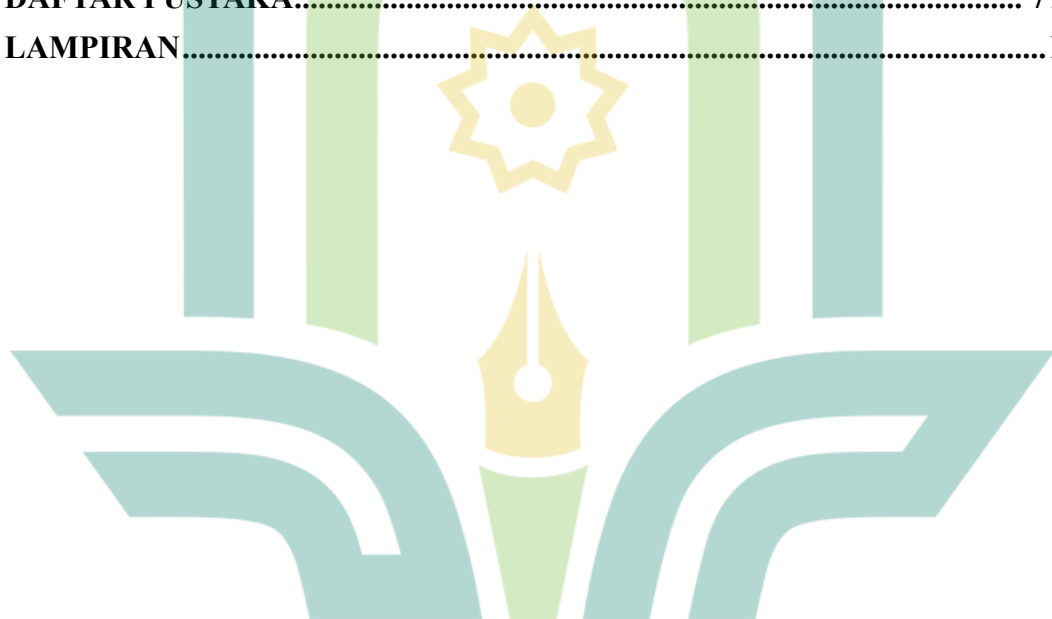
Penulis,

Mihda Madaliyah

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN KARYA	ii
NOTA PEMBIMBING.....	iii
PENGESAHAN	iv
MOTTO	v
PERSEMBAHAN.....	vi
ABSTRAK	ix
ABSTRACT	x
KATA PENGANTAR.....	xi
DAFTAR ISI.....	xiii
TRANSLITERASI.....	xv
DAFTAR TABEL	xxiv
DAFTAR GAMBAR.....	xxv
DAFTAR LAMPIRAN	xxvi
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Rumusan Masalah	7
C. Pembatasan Masalah	7
D. Tujuan dan Manfaat Penelitian	8
E. Sistematika Pembahasan	9
BAB II LANDASAN TEORI	12
A. Landasan Teori	12
B. Telaah Pustaka.....	19
C. Kerangka Berpikir.....	33
D. Hipotesis.....	33
BAB III METODE PENELITIAN	37
A. Jenis Penelitian.....	37
B. Pendekatan Penelitian	37
C. Setting Penelitian	37
D. Populasi dan Sampel	37
E. Variabel Penelitian	39
F. Definisi Operasional.....	40

G. Sumber Data.....	42
H. Teknik Pengumpulan Data	42
I. Metode Analisis Data	42
BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN	49
A. Gambaran Umum Objek Penelitian	49
B. Hasil Analisis Data.....	51
C. Pembahasan.....	63
BAB V PENUTUP	74
A. Simpulan	74
B. Keterbatasan Penelitian.....	75
C. Saran.....	75
DAFTAR PUSTAKA.....	77
LAMPIRAN.....	I



TRANSLITERASI

Transliterasi Arab – Latin yang digunakan dalam penulisan skripsi ini berpedoman pada Surat Keputusan Bersama Menteri Agama dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan Republik Indonesia No. 158 Tahun 1987 dan No. 0543b/U/1987.

A. Konsonan

Berikut ini daftar huruf Arab dan transliterasinya dengan huruf latin:

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Nama
ا	Alif	Tidak dilambangkan	tidak dilambangkan
ب	Ba	B	Be
ت	Ta	T	Te
ث	Ṣa	ṣ	es (dengan titik di atas)
ج	Jim	J	Je
ح	Ḥa	ḥ	ha (dengan titik di bawah)
خ	Kha	Kh	Ka dan ha
د	Dal	d	De
ذ	Ẓal	ẓ	Zet (dengan titik di atas)
ر	Ra	r	Er
ز	Zai	z	zet
س	Sin	s	es
ش	Syin	sy	es dan ye
ص	Ṣad	ṣ	es (dengan titik di bawah)
ض	Ḍad	ḍ	de (dengan titik di bawah)
ط	Ṭa	ṭ	te (dengan titik di bawah)
ظ	Ẓa	ẓ	zet (dengan titik di bawah)
ع	‘ain	‘	koma terbalik (di atas)
غ	Gain	g	ge

ف	Fa	f	ef
ق	Qaf	q	ki
ك	Kaf	k	ka
ل	Lam	l	el
م	Mim	m	em
ن	Nun	n	en
و	Wau	w	we
هـ	Ha	h	ha
ء	Hamzah	'	apostrof
ي	Ya	y	ye

B. Vokal

1. Vokal Tunggal

Vokal tunggal bahasa Arab yang lambangnya berupa tanda atau harkat, transliterasinya sebagai berikut:

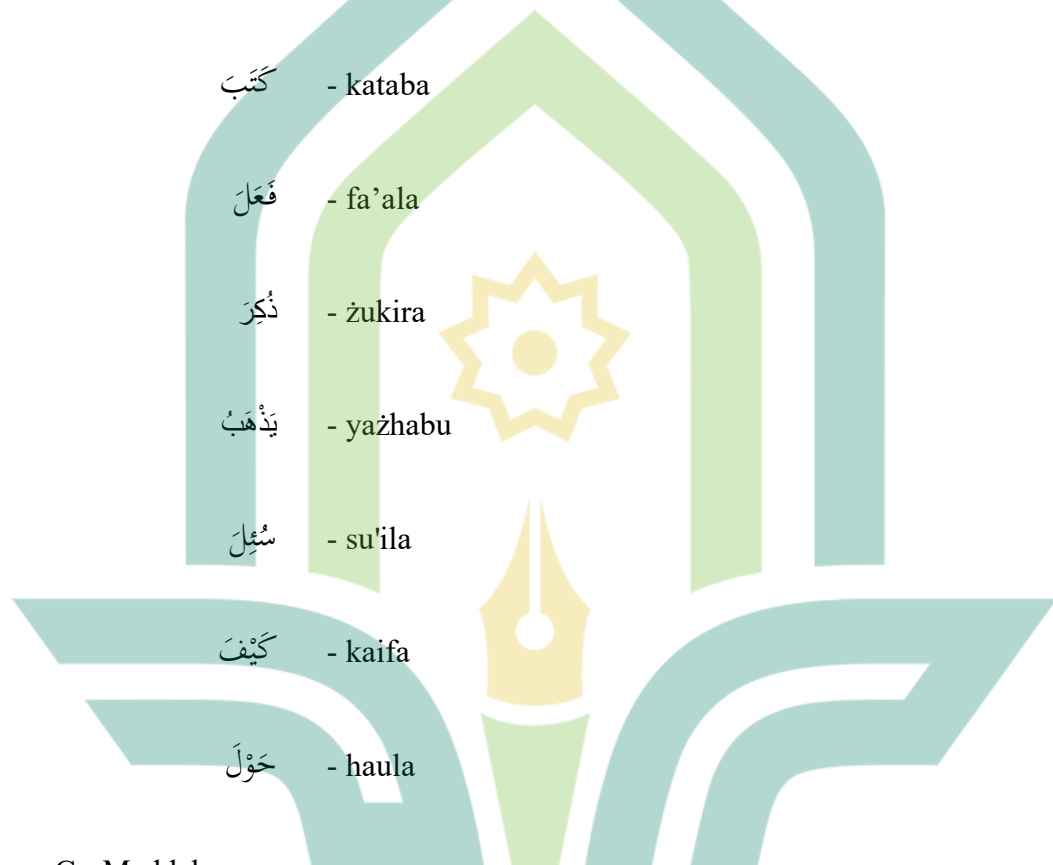
Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Nama
ـَ	Fathah	A	A
ـِ	Kasrah	I	I
ـُ	Dammah	U	U

2. Vokal Rangkap

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

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Nama
...يَ	Fathah dan ya	ai	a dan i
...وُ	Fathah dan wau	au	a dan u

Contoh:



C. Maddah

Maddah atau vocal panjang yang lambangnya berupa harkat dan huruf, transliterasinya berupa huruf dan tanda, yaitu:

Huruf Arab	Nama	Huruf dan Tanda	Nama
...أَ...إِ	Fathah dan alif atau ya	A	a dan garis di atas
...إِ	Kasrah dan ya	I	i dan garis di atas

و...	Dammah dan wau	U	u dan garis di atas
------	----------------	---	---------------------

Contoh:

قَالَ - Qāla

رَمَى - ramā

قِيلَ - qīla

D. Ta'marbutah

Transliterasi untuk ta'marbutah ada dua:

1. Ta'marbutah hidup

Ta'marbutah yang hidup atau mendapat harakat fathah, kasrah dan dammah, transliterasinya adalah "t".

2. Ta'marbutah mati

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

3. 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 - raḍdah al-aṭfāl

- raḍdatulaṭfāl

الْمَدِينَةُ الْمُنَوَّرَةُ - al-Madīnah al-Munawwarah

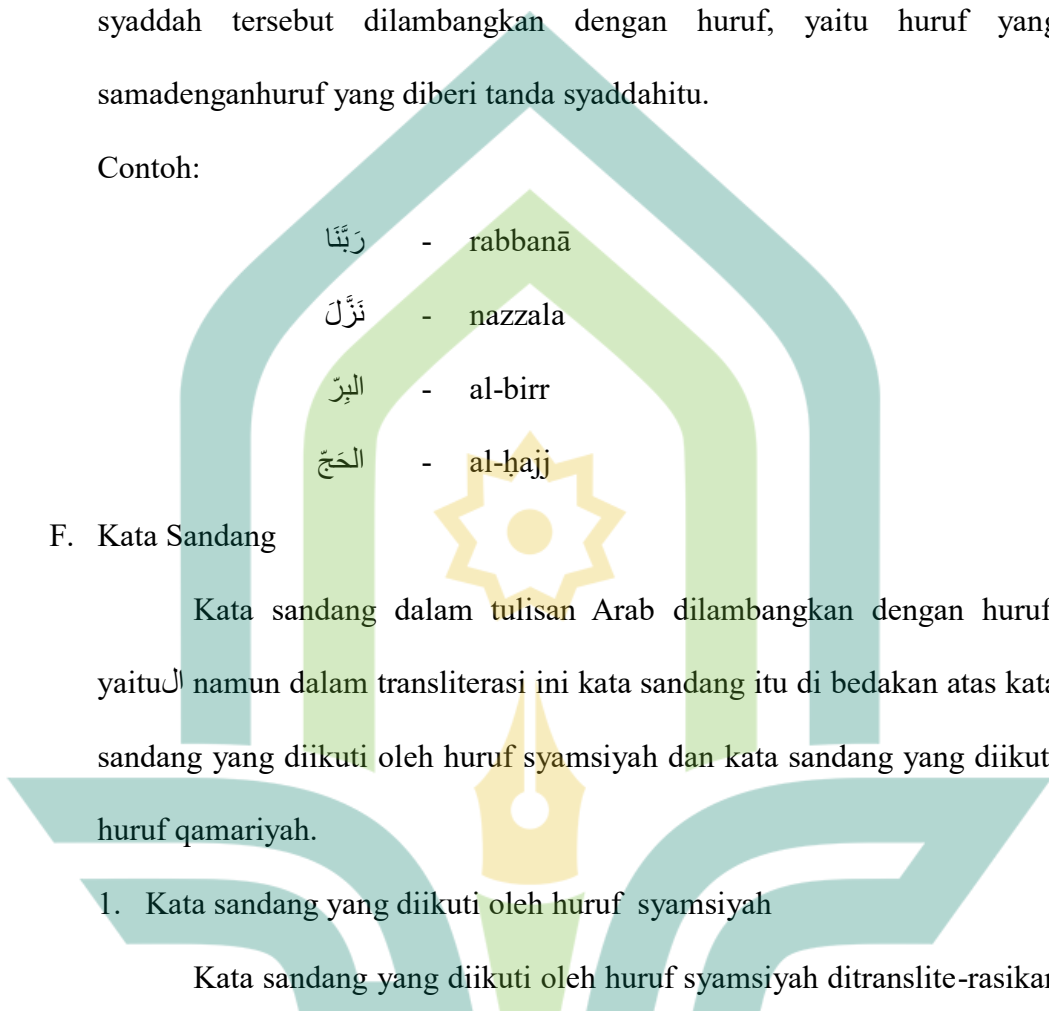
- al-Madīnatul-Munawwarah

طَلْحَة - talḥah

E. 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
الْحَجِّ	-	al-ḥajj

F. Kata Sandang

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

1. Kata sandang yang diikuti oleh huruf syamsiyah

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

2. 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.

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

Contoh:



الرَّجُلُ	-	ar-rajulu
السَّيِّدُ	-	as-sayyidu
الشَّمْسُ	-	as-syamsu
القَلَمُ	-	al-qalamu
الْبَدِيعُ	-	al-badī'u
الْجَلَالُ	-	al-jalālu

G. Hamzah

Dinyatakan di depan bahwa ditransliterasikan dengan apostrof.

Namun, itu hanya berlaku bagi hamzah yang terletak di tengah dan diakhir kata. Bila hamzah itu terletak di awal kata, isi dilambangkan, karena dalam tulisan Arab berupa alif.

Contoh:

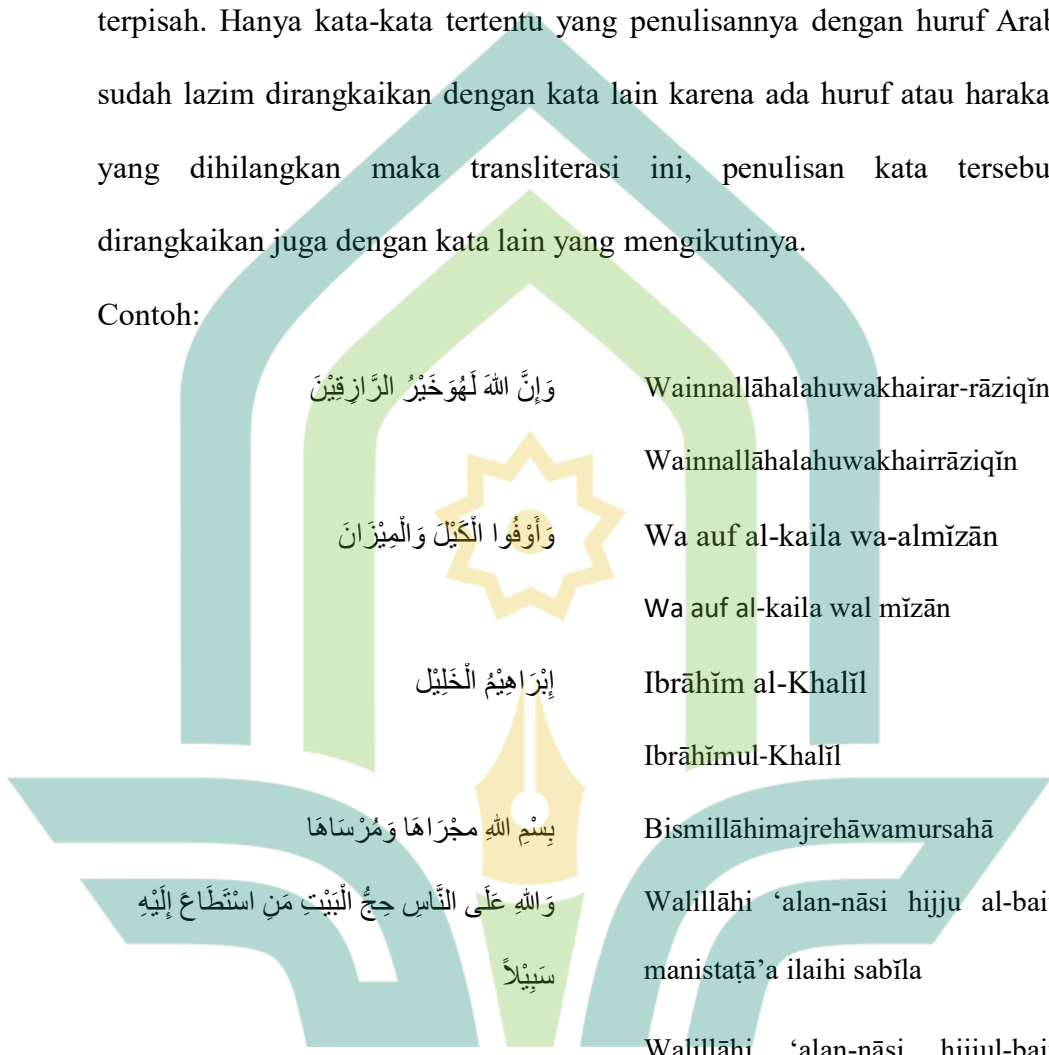


تَأْخُذُونَ	-	ta'khuẓūna
النَّوْءُ	-	an-nau
شَيْئٌ	-	syai'un
إِنَّ	-	inna
أَمْرٌ	-	umirtu
أَكَلَ	-	akala

H. 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:



وَإِنَّ اللَّهَ لَهُوَ خَيْرُ الرَّازِقِينَ	Wainnallāhalahuwakhairar-rāziqīn
وَأَوْفُوا الْكَيْلَ وَالْمِيزَانَ	Wainnallāhalahuwakhairrāziqīn
إِبْرَاهِيمَ الْخَلِيلَ	Wa auf al-kaila wa-almizān
بِسْمِ اللَّهِ مَجْرَاهَا وَمُرْسَاهَا	Wa auf al-kaila wal mizān
وَاللَّهُ عَلَى النَّاسِ حِجُّ الْبَيْتِ مَنْ اسْتَطَاعَ إِلَيْهِ سَبِيلًا	Ibrāhīm al-Khalīl
	Ibrāhīmūl-Khalīl
	Bismillāhimajrehāwamursahā
	Walillāhi ‘alan-nāsi hijju al-baiti
	manistaṭā’a ilaihi sabīla
	Walillāhi ‘alan-nāsi hijjul-baiti
	manistaṭā’a ilaihi sabīlā

I. Huruf Kapital

Meskipun dalam sistem tulisan Arab huruf kapital tidak dikenal, dalam transliterasi ini huruf tersebut digunakan juga. 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
إِنَّ أَوَّلَ بَيْتٍ وُضِعَ لِلنَّاسِ لَلَّذِي بِبَكَّةَ مُبَارَكًا	Inna awwalabaitinzwuḍi'a linnāsillallażibibakkatamubārakan
شَهْرُ رَمَضَانَ الَّذِي أُنْزِلَ فِيهِ الْقُرْآنُ	Syahru Ramaḍān al-lażi unzila fih al-Qur'ānu Syahru Ramaḍān al-lażi unzila fihil Qur'ānu
وَلَقَدْ رَآهُ بِأَفُقِ الْمُبِينِ	Walaqadra'āhubil-ufuq al-mubīn Walaqadra'āhubil-ufuqil-mubīn
الْحَمْدُ لِلَّهِ رَبِّ الْعَالَمِينَ	Alhamdulillāhirabbil al-'ālamīn Alhamdulillāhirabbilil 'ālamīn

Penggunaan huruf awal capital 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:

نَصْرُ مِنَ اللَّهِ وَفَتْحٌ قَرِيبٌ	Naṣrunminallāhiwafathunqarīb
لِلَّهِ الْأَمْرُ جَمِيعًا	Lillāhi al-amrujamī'an Lillāhil-amrujamī'an
وَاللَّهُ بِكُلِّ شَيْءٍ عَلِيمٌ	Wallāhabikullisyai'in 'alīm

J. 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 di sertai dengan pedoman Tajwid.

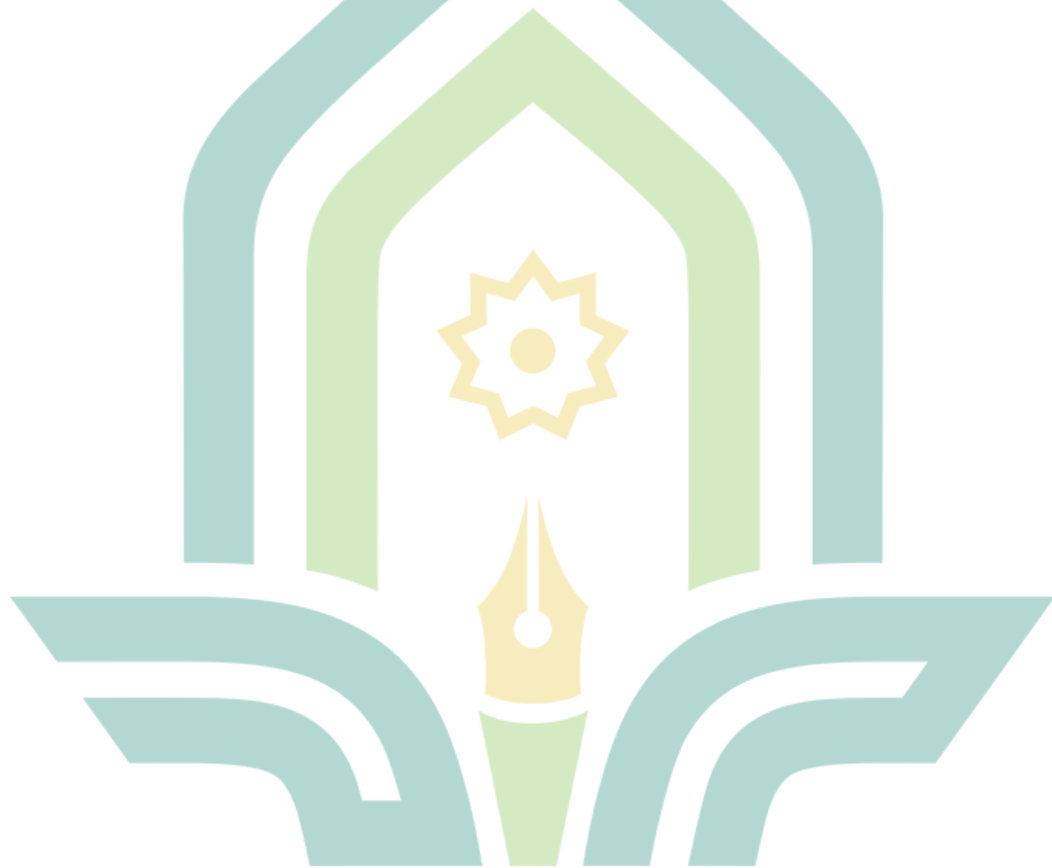


DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Telaah Pustaka	19
Tabel 3. 1 Kriteria Penentuan Sampel.....	38
Tabel 3. 2 Sampel Penelitian.....	38
Tabel 3. 3 Definisi Operasional Variabel	40
Tabel 4. 1 Kriteria Sampel Penelitian	49
Tabel 4. 2 Daftar Objek Penelitian.....	50
Tabel 4. 3 Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	51
Tabel 4. 4 Hasil Uji Chow.....	53
Tabel 4. 5 Hasil Uji Hausman	54
Tabel 4. 6 Hasil Uji Lagrange Multiplier	55
Tabel 4. 7 Hasil Uji Multikolinearitas.....	56
Tabel 4. 8 Hasil Uji Heteroskedastisitas	56
Tabel 4. 9 Hasil Uji Autokorelasi.....	57
Tabel 4. 10 Hasil Uji Regresi Data Panel.....	58
Tabel 4. 11 Hasil Uji MRA	59
Tabel 4. 12 Hasil Uji T	61
Tabel 4. 13 Hasil Uji Koefisien Determinasi	63

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Pertumbuhan Ekonomi Berdasarkan PDB Tahun 2019-2025	2
Gambar 1. 2 Perubahan Kinerja Indeks Syariah Tahun 2019-2025	3
Gambar 2. 1 Kerangka Berpikir	33
Gambar 4. 1 Hasil Uji Normalitas.....	55



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Data Sampel Penelitian.....	I
Lampiran 2. Data Perhitungan Likuiditas	III
Lampiran 3. Perhitungan Data Sales Growth.....	IX
Lampiran 4. Perhitungan Data Profitabilitas.....	XVI
Lampiran 5. Perhitungan Data Financial Distress.....	XXII
Lampiran 6. Tabulasi Data Seluruh Variabel.....	XXIX
Lampiran 7. Hasil Analisis Statistik Deskriptif.....	XXXVI
Lampiran 8. Hasil Output Uji Chow	XXXVI
Lampiran 9. Hasil Output Uji Hausman	XXXVI
Lampiran 10. Hasil Output Uji Lagrange Multiplier	XXXVI
Lampiran 11. Hasil Output Uji Normalitas.....	XXXVII
Lampiran 12. Hasil Output Uji Multikolinearitas	XXXVII
Lampiran 13. Hasil Output Uji Heteroskedastisitas.....	XXXVII
Lampiran 14. Hasil Output Uji Autokorelasi	XXXVII
Lampiran 15. Hasil Output Analisis Regresi Data Panel	XXXVIII
Lampiran 16. Hasil Output Moderating Regression Analysis	XXXVIII
Lampiran 17. Hasil Output Uji T	XXXVIII
Lampiran 18. Hasil Output Koefisien Determinasi.....	XXXIX
Lampiran 19. Daftar Riwayat Hidup.....	XL

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

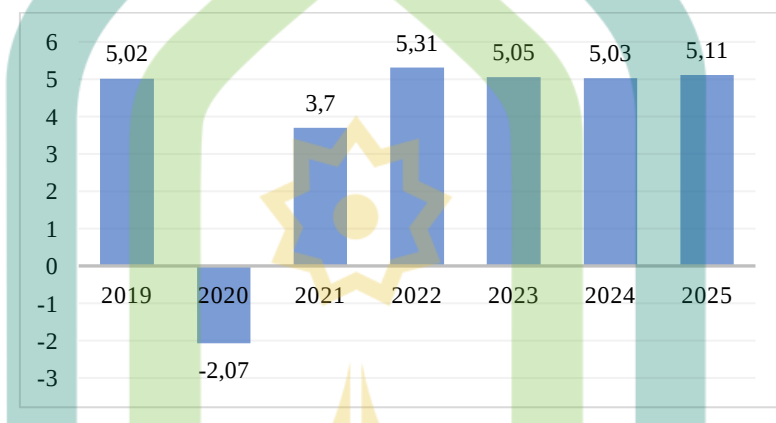
Pandemi Covid-19 yang menjangkau berbagai wilayah pada tahun 2020 menimbulkan efek yang cukup besar terhadap perlambatan ekonomi global, termasuk Indonesia. Adanya pembatasan kegiatan atau mobilitas masyarakat, gangguan distribusi, dan menurunnya daya beli masyarakat menyebabkan turunnya kinerja keuangan berbagai perusahaan. Banyak perusahaan menghadapi tekanan keuangan, seperti kerugian penjualan dan penurunan pendapatan (Junaidi & Salim, 2021).

Sepanjang tahun 2020, perekonomian Indonesia tercatat menunjukkan adanya penurunan yang signifikan hingga mencapai -2,07% dari tahun sebelumnya sebesar 5,02%. Situasi ini memiliki keterkaitan dengan dampak yang muncul akibat pandemi Covid-19 yang menerapkan pembatasan kegiatan sosial dan ekonomi untuk memotong penyebaran virus. Pada tahun 2021, perekonomian Indonesia mulai membaik hingga mencapai 3,70% yang ditopang oleh peningkatan mobilitas masyarakat, pelaksanaan vaksinasi, dan implementasi program Pemulihan Ekonomi Nasional (PEN). Kemudian pada tahun 2022, pemulihan ekonomi berlanjut hingga mencapai 5,31% yang didorong oleh permintaan global dan konsumsi domestik. Selanjutnya pada tahun 2023 dan 2024 pasca pandemi,

perekonomian Indonesia kembali bertumbuh positif dan stabil dengan masing-masing mencapai 5,05% dan 5,03%, lalu kembali meningkat dalam waktu satu tahun terakhir mencapai 5,11% (BPS, 2025).

Berikut ini disajikan data laju pertumbuhan ekonomi Indonesia periode 2019-2025.

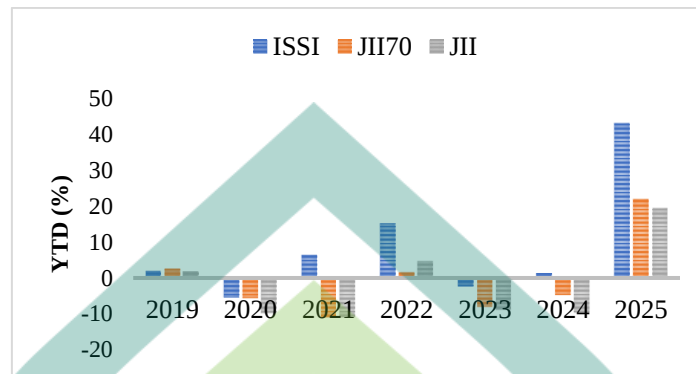
Gambar 1. 1 Pertumbuhan Ekonomi Berdasarkan PDB Tahun 2019-2025



Sumber: Badan Pusat Statistik, 2025

Pertumbuhan ekonomi yang fluktuatif berdampak pada stabilitas pasar modal, ditunjukkan adanya perubahan signifikan pada IHSG sebelum dan setelah Covid-19, serta penurunan indeks saham yang terjadi di berbagai negara sebagai bentuk respons dari *stakeholder* (Marino & Rohanah, 2021). Salah satu indeks yang terdampak adalah JII70 mencakup 70 saham syariah yang berkapitalisasi pasar besar, memiliki fundamental perusahaan yang sehat, dan likuiditas tinggi juga turut menunjukkan pergerakan yang cukup signifikan dalam kurun tahun 2020-2025 (BEI, 2025).

Gambar 1. 2 Perubahan Kinerja Indeks Syariah Tahun 2019-2025



Sumber: Bursa Efek Indonesia, 2025

Ketika perusahaan akan *go public* melalui penawaran umum (IPO) di Bursa Efek Indonesia maka diwajibkan memenuhi berbagai ketentuan, seperti menunjukkan kinerja finansial yang sehat, memiliki peluang usaha yang menjanjikan, dan telah beroperasi lama (BEI, 2026). Berdasarkan hal tersebut, perusahaan yang tercatat di BEI diasumsikan memiliki kondisi finansial yang sehat ketika penawaran perdana. Namun, hal itu belum menjamin perusahaan akan terus berada dalam keadaan finansial yang stabil setelah memasuki pasar sekunder. Pada kenyataannya, banyak perusahaan yang sedang berjuang karena terjadinya kondisi keuangan yang semakin melemah. Hal ini mencerminkan adanya perbedaan antara kondisi ideal saat IPO dengan realita yang terjadi di pasar modal (Fadzila & Sholihah, 2025).

Memburuknya keadaan finansial suatu perusahaan bisa dinilai melalui ketidakmampuannya dalam melunasi kewajiban finansial, yang umumnya terjadi sebelum perusahaan mengalami kebangkrutan. Sehingga, identifikasi faktor internal ataupun eksternal menjadi sangat penting untuk menjaga keberlangsungan perusahaan, seperti dalam pengelolaan

manajemen dan ketidakpastian kondisi ekonomi. Adanya masalah likuiditas dapat memicu perusahaan menghadapi kondisi *financial distress* atau kerugian besar. Kemudian apabila masalah tersebut tidak cepat ditangani bisa menyebabkan kebangkrutan (*bankruptcy*). Hal ini bisa terjadi apabila berlangsung dalam jangka waktu lama tanpa adanya penanganan oleh manajer, perusahaan dapat berada pada posisi likuidasi (Abadi & Misidawati, 2023).

Penelitian ini menerapkan variabel independen likuiditas dan *sales growth*, yang diidentifikasi sebagai faktor internal untuk mengetahui pengaruhnya pada *financial distress*, dimoderasikan dengan profitabilitas. Rasio likuiditas berfungsi membantu pemilik perusahaan dalam mengukur efektivitas manajemen dalam mengelola keuangan, termasuk mengukur kapabilitas perusahaan dalam menyelesaikan hutang finansialnya dalam jangka waktu dekat. Di sisi lain, investor juga dapat memanfaatkannya untuk mengetahui potensi besarnya penerimaan dividen tunai, sedangkan kreditor menjadikannya indikator untuk mengukur kapabilitas perusahaan dalam menyelesaikan pinjaman pokok serta bunganya yang harus dibayarkan (Febriana et al., 2020). Menurut Aning Fitriana (2024), adanya rasio likuiditas dapat berguna sebagai bahan evaluasi guna memperbaiki kinerja manajemen perusahaan dan sebagai sarana perencanaan finansial jangka panjang, khususnya terkait pengelolaan kas dan utang. Penelitian mengenai hubungan likuiditas terhadap *financial distress* pernah dikaji oleh Bun dkk. (2024) memaparkan bahwa likuiditas secara positif signifikan

mampu memengaruhi *financial distress*. Sebaliknya, kajian dari Oktaviani & Lisiantara (2022) memperoleh hasil berlainan, yakni likuiditas tidak mampu memengaruhi *financial distress*.

Selain likuiditas, *Sales growth* juga dapat memberikan gambaran kinerja finansial perusahaan dan mengukur peluang laba yang diperoleh di masa mendatang. Saat suatu perusahaan mengalami kenaikan pertumbuhan penjualan, maka akan dinilai sebagai indikasi yang baik dan akan menarik minat para investor untuk berinvestasi. Sebaliknya, apabila terjadi penurunan pertumbuhan penjualan secara berkelanjutan, maka perusahaan berpotensi menghadapi *financial distress* (Mariam & Terawati, 2025). Sebagaimana penelitian yang pernah dilaksanakan Rochendi & Nuryaman (2022), *sales growth* memengaruhi *financial distress*. Sebaliknya, Letiana & Hartono (2023) menemukan bahwa *financial distress* tidak dipengaruhi oleh *sales growth*.

Goh (2023) mengemukakan bahwa kinerja tingkat laba yang rendah mengindikasikan kesehatan finansial perusahaan yang lemah. Ketika perusahaan kesulitan untuk mencapai kestabilan antara pemasukan dan pengeluaran mengakibatkan perusahaan tidak mampu memenuhi biaya operasionalnya secara mandiri, sehingga perusahaan terpaksa mengandalkan sumber dana eksternal. Selain itu juga dapat meningkatkan risiko usaha perusahaan dan turunnya kepercayaan kreditur dan mitra bisnis, sehingga berpotensi menyebabkan kegagalan usaha. Rasio profitabilitas berguna dalam mengukur tingginya tingkat kemampuan perusahaan dalam

memperoleh profit melalui kegiatan penjualan, dan pengelolaan aset maupun ekuitas milik perusahaan tersebut. Di mana hasil pengukuran tersebut berguna sebagai bahan evaluasi untuk menilai efektivitas kinerja manajemen perusahaan. Tingginya laba yang dihasilkan mencerminkan kinerja manajemen yang baik, namun apabila laba yang dihasilkan semakin sedikit atau menurun maka semakin buruk kinerjanya (Fitriana, 2024). Tingginya profitabilitas suatu perusahaan mengindikasikan adanya ketersediaan dana cadangan yang memadai untuk mengantisipasi masalah keuangan yang tidak terduga, sehingga dapat meminimalkan risiko *financial distress*. Berdasarkan hal tersebut, peneliti menerapkan variabel moderasi berupa profitabilitas guna menentukan dampaknya pada hubungan likuiditas dengan *sales growth* pada *financial distress* di perusahaan tercatat dalam daftar JII70.

Pemilihan objek penelitian pada perusahaan di JII70 didasarkan bahwa perlunya menguji ketahanan keuangan perusahaan-perusahaan syariah saat menghadapi tekanan ekonomi yang berlangsung sepanjang dan pasca pandemi Covid-19. Meskipun perusahaan-perusahaan tersebut telah memenuhi kriteria seleksi indeks JII70, perubahan kondisi ekonomi tetap dapat memengaruhi kemampuan perusahaan dalam mempertahankan stabilitas keuangannya.

Selain itu, penelitian mengenai *financial distress* selama periode 2020-2025 pada perusahaan yang tergabung dalam JII70 masih relatif terbatas. Mayoritas penelitian terdahulu menggunakan objek perusahaan

sektor tertentu atau indeks lainnya, serta periode penelitian yang belum mencakup secara utuh dari masa pandemi, pemulihan, dan pasca pandemi hingga satu tahun terakhir. Oleh karena itu, penelitian ini dilakukan untuk mengisi kesenjangan tersebut dan memberikan gambaran yang lebih komprehensif mengenai faktor-faktor yang memengaruhi *financial distress* pada perusahaan di JII70. Merujuk pada fenomena dan kesenjangan penelitian yang telah dijelaskan, peneliti tertarik melakukan penelitian yang berjudul “Pengaruh Likuiditas dan *Sales Growth* Terhadap *Financial Distress* dengan Profitabilitas Sebagai Moderasi Pada Perusahaan yang Terdaftar di JII70 Tahun 2020-2025”.

B. Rumusan Masalah

Merujuk latar belakang masalah yang telah diterangkan, maka permasalahan dalam penelitian ini dirumuskan sebagai berikut.

1. Apakah likuiditas berpengaruh terhadap *financial distress*?
2. Apakah *sales growth* berpengaruh terhadap *financial distress*?
3. Apakah profitabilitas memoderasi pengaruh likuiditas terhadap *financial distress*?
4. Apakah profitabilitas memoderasi pengaruh *sales growth* terhadap *financial distress*?

C. Pembatasan Masalah

Guna memastikan penelitian ini tetap berjalan sesuai tujuan yang telah ditentukan, maka ditetapkan batasan masalah berikut:

1. Variabel dependen berupa *financial distress* yang diukur dengan model Altman Z-Score.
2. Sampel penelitian yang dipilih merupakan saham non-perbankan yang menyajikan data keuangan yang diperlukan.
3. Data yang diolah sebagai bahan analisis yaitu data sekunder berdasarkan informasi laporan keuangan tahunan yang diterbitkan perusahaan atau *IDX*, dan *Yahoo Finance*.

D. Tujuan dan Manfaat Penelitian

Merujuk permasalahan yang diuraikan sebelumnya, tujuan penelitian ini antara lain:

1. Menganalisis apakah likuiditas dapat memengaruhi *financial distress* pada perusahaan yang terdaftar di JII70 tahun 2020-2025.
2. Menganalisis apakah *sales growth* dapat memengaruhi *financial distress* pada perusahaan yang terdaftar di JII70 tahun 2020-2025.
3. Menganalisis kemampuan profitabilitas dalam memoderasi hubungan likuiditas terhadap *financial distress* pada perusahaan yang terdaftar di JII70 tahun 2020-2025.
4. Menganalisis kemampuan profitabilitas dalam memoderasi hubungan *sales growth* terhadap *financial distress* pada perusahaan yang terdaftar di JII70 tahun 2020-2025.

Adanya penelitian ini, peneliti mengharapkan hasil yang dapat turut berkontribusi dan bermanfaat sebagai berikut:

1. Manfaat Teoritis

Melalui penelitian ini, harapannya dapat menghasilkan kontribusi pengembangan pengetahuan bagi pembaca, khususnya mengenai pengaruh likuiditas dan *sales growth* pada *financial distress* yang dimoderasikan oleh profitabilitas. Tidak hanya itu, temuan penelitian juga diharapkan bisa menjadi rujukan penelitian selanjutnya terkait topik bahasan serupa.

2. Manfaat Praktis

- a. Bagi peneliti, sebagai wadah guna menerapkan pemahaman yang telah diperoleh dan menganalisis dampak likuiditas dan *sales growth* pada *financial distress* yang memanfaatkan variabel moderasi profitabilitas.
- b. Bagi perusahaan, dapat membantu dalam menyusun strategi manajemen agar lebih terjaga stabilitas keuangannya dan sebagai saran pentingnya mengidentifikasi kondisi *financial distress*, terutama dengan mempertimbangkan nilai likuiditas, *sales growth*, dan profitabilitas.
- c. Bagi investor, dapat digunakan sebagai informasi pendukung dalam pengambilan keputusan berinvestasi dengan menilai stabilitas finansial perusahaan.

E. Sistematika Pembahasan

Guna mempermudah pembahasan penelitian secara teratur dan sistematis, berikut rancangan struktur pembahasan.

BAB I PENDAHULUAN

Bab ini menguraikan latar belakang yang menjadi dasar pemilihan topik, identifikasi dan pembatasan masalah, tujuan, serta manfaat penelitian yang dimaksudkan untuk mengetahui capaian tujuan dan hasil yang diinginkan dari penelitian ini.

BAB II LANDASAN TEORI

Bab ini menyajikan teori-teori relevan dengan variabel penelitian, seperti teori agensi dan teori sinyal, serta pengertian dan indikator yang dijabarkan secara rinci. Penelitian sebelumnya dipaparkan sebagai acuan dalam menyusun kerangka berpikir hingga hipotesis penelitian.

BAB III METODE PENELITIAN

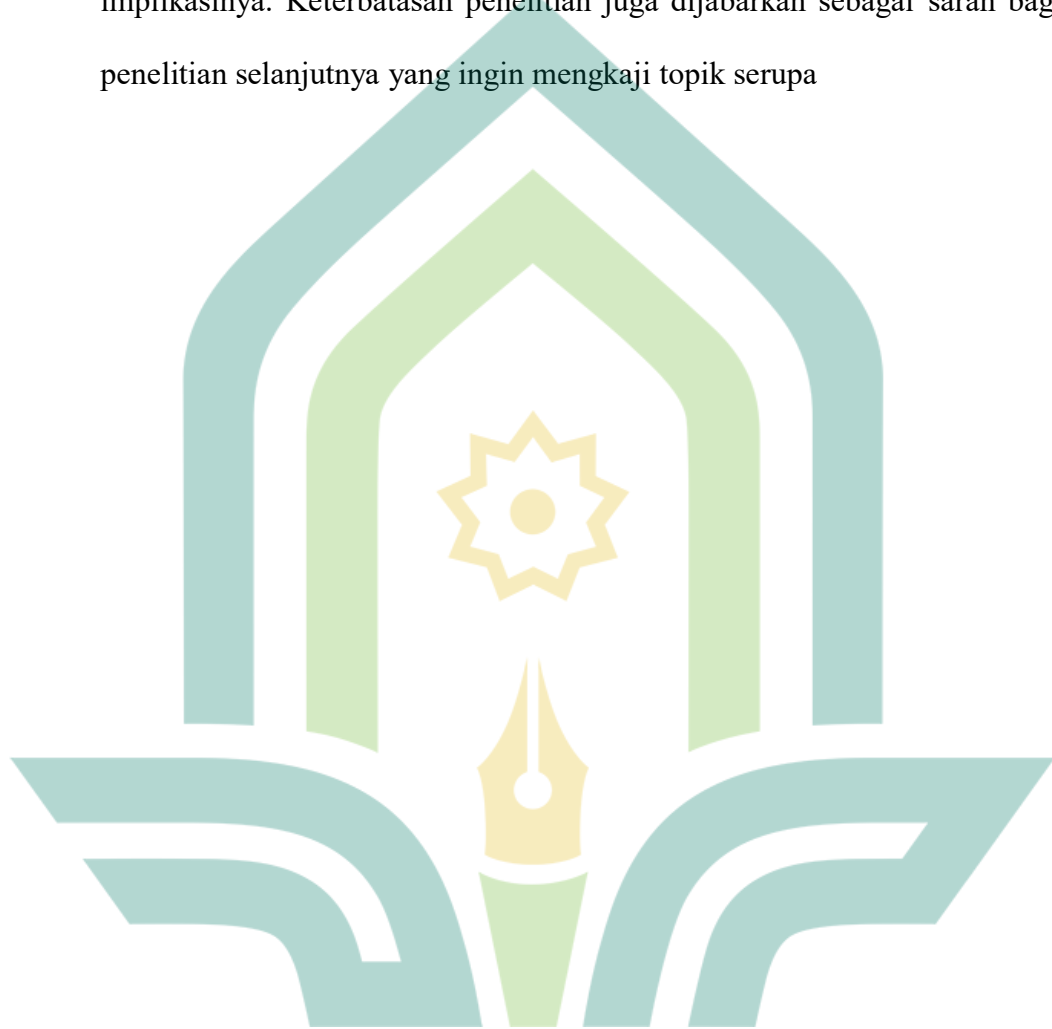
Bab ini menyajikan penggunaan metode penelitian, termasuk jenis penelitian asosiatif kausal dengan pendekatan kuantitatif, serta setting penelitian yang dipilih. Proses pemilihan sampel melalui teknik *purposive sampling*. Variabel penelitian dijelaskan beserta cara pengukurannya. Teknik analisis data menggunakan statistik deskriptif, pemilihan model regresi data panel, uji asumsi klasik, analisis regresi data panel, dan MRA, serta uji hipotesis dengan alat bantu statistik yaitu Eviews 13 untuk mengolah data.

BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN

Bab ini memuat hasil pengujian data, yang menekankan pembahasan terkait besarnya pengaruh masing-masing variabel dan dampak moderasi pada penelitian.

BAB V PENUTUP

Bab ini memuat simpulan dari temuan penelitian beserta implikasinya. Keterbatasan penelitian juga dijabarkan sebagai saran bagi penelitian selanjutnya yang ingin mengkaji topik serupa



BAB V

PENUTUP

A. Simpulan

Berdasarkan hasil analisis yang dijelaskan sebelumnya, maka dapat ditarik kesimpulan berikut:

1. Likuiditas berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *financial distress* pada 38 perusahaan di JII70 tahun 2020 – 2025. Tingginya likuiditas perusahaan mencerminkan rendahnya risiko *financial distress*. Hasil ini mendukung teori keagenan, manajer yang mampu mengelola aset secara efektif dapat mencegah kondisi *financial distress* dan meningkatkan kepercayaan *principal*.
2. *Sales growth* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *financial distress* pada 38 perusahaan di JII70 tahun 2020 – 2025. Tingginya *sales growth* mampu mengurangi risiko *financial distress*. Hal ini mendukung teori sinyal bahwa *sales growth* yang positif termasuk sinyal positif bagi investor.
3. Profitabilitas tidak dapat memoderasi pengaruh likuiditas terhadap *financial distress* pada 38 perusahaan di JII70 tahun 2020 – 2025. Laba perusahaan tidak selalu dialokasikan untuk meningkatkan likuiditas, melainkan untuk kebutuhan lainnya sesuai keputusan manajer. Hal ini belum sepenuhnya mendukung asumsi teori keagenan, bahwa kinerja manajemen yang tercermin melalui profitabilitas secara efektif mampu

meningkatkan pengelolaan likuiditas dalam mencegah risiko *financial distress*.

4. Profitabilitas dapat memoderasi pengaruh *sales growth* terhadap *financial distress* pada 38 perusahaan di JII70 tahun 2020 – 2025. Tingginya pertumbuhan penjualan perlu disertai dengan pengelolaan laba yang efektif agar mampu menekan risiko *financial distress* secara optimal.

B. Keterbatasan Penelitian

Keterbatasan pada penelitian ini, yaitu:

1. Objek penelitian hanya berfokus pada perusahaan-perusahaan di JII70.
2. Penelitian hanya berfokus pada variabel likuiditas, *sales growth*, serta profitabilitas, sehingga terdapat variabel lain yang berpotensi memengaruhi *financial distress* namun tidak dimasukkan di dalam model penelitian.
3. Indikator *financial distress* hanya menerapkan metode Altman Z-Score menurut Altman tanpa pembaharuan dan tidak menerapkan model lain seperti model springrate, grover, zmijewski, dan model fisher.
4. Data yang digunakan bersumber dari laporan keuangan tahunan, sehingga bergantung pada keakuratan dan kelengkapan informasi.

C. Saran

Merujuk pada temuan penelitian, adapun saran yang diajukan adalah:

1. Bagi perusahaan, diharapkan dapat menjaga dan meningkatkan likuiditas agar kewajiban lancar dapat terpenuhi dengan baik, sehingga

risiko *financial distress* dapat diminimalisir. Perusahaan juga perlu mempertahankan pertumbuhan penjualan agar tetap stabil dan berkelanjutan, dikarenakan *sales growth* yang tinggi memberikan sinyal positif terhadap keadaan finansial perusahaan. Selain itu, manajemen perlu mengalokasikan laba secara optimal guna memperkuat struktur finansial agar lebih mampu menghadapi potensi *financial distress*.

2. Bagi investor, perlu memperhatikan indikator likuiditas dan *sales growth* dalam keputusan berinvestasi. Tingginya likuiditas dan *sales growth* yang positif dapat menjadi sinyal bahwa finansial perusahaan mempunyai kondisi yang sehat, namun tetap memperhatikan nilai profitabilitas.
3. Bagi penelitian selanjutnya, perlu menambah variabel lainnya yang berpeluang memengaruhi *financial distress*. Kajian selanjutnya juga bisa memperluas objek penelitian dan memperpanjang periode penelitian agar hasil lebih komprehensif.

DAFTAR PUSTAKA

- Abadi, M. T., & Misidawati, D. N. (2023). *Prediksi Kebangkrutan Perusahaan (Teori, Metode, Implementasi)*. Zahir Publishing.
- Afriyani, F., & Nurhayati. (2023). Pengaruh Rasio Likuiditas, Leverage, Aktivitas dan Profitabilitas terhadap Financial Distress Pada Perusahaan F&B. *Jurnal Riset Akuntansi*, 3(1), 23–30. <https://doi.org/10.29313/jra.v3i1.1766>
- Ain, S. Q., Mudjiyanti, R., Pratama, B. C., & Inayati, N. I. (2025). *Pengaruh Ukuran Perusahaan dan Sales Growth Terhadap Nilai Perusahaan Dimoderasi oleh Profitabilitas*. 6(3), 1368–1380.
- Amruddin, Priyanda, R., Agustina, T. S., Ariantini, N. S., Rusmayani, N. G. A. L., Aslindar, D. A., Ningsih, K. P., Wulandari, S., Putranto, P., Yuniati, I., Untari, I., Mujiani, S., & Wicaksono, D. (2022). *Metodologi Penelitian Kuantitatif*. CV. Pradina Pustaka Grup.
- Ardiansyah, A. (2020). Analisis Pengaruh Likuiditas, Leverage, Arus Kas dan Kepemilikan Institusional Terhadap Financial Distress. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 9(8).
- Ari, T. T. F., & Sudjawoto, E. (2021). Pengaruh Financial Distress dan Sales Growth terhadap Tax Avoidance. *Adbis: Jurnal Administrasi Dan Bisnis*, 15(2), 82–88.
- Asmiraldha, I. N., Novietta, L., & Nurmadi, R. (2024). Pengaruh Likuiditas, Leverage dan Aktivitas Terhadap Financial Distress dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Sub Sektor Food & Beverage Yang Terdaftar Di BEI Periode 2017-2022. *Jurnal Ekonomi Bisnis, Manajemen Dan Akuntansi (Jebma)*, 4(3), 1623–1637. <https://doi.org/https://doi.org/10.47709/jebma.v4i3.4781>
- Azari, R., & Tjakrawala, F. X. K. (2024). Pengaruh Leverage & Sales Growth Terhadap Financial Distress dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi*, VI(1), 330–339. <https://doi.org/https://doi.org/10.24912/jpa.v6i1.29924>
- Basuki, A. T. (2021). *Analisis Data Panel Dalam Penelitian Ekonomi dan Bisnis (Dilengkapi dengan Penggunaan EViews)*. Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
- BEI. (2025). *IDX Index Fact Sheet JII70*.
- BPS. (2025). *Produk Domestik Bruto Indonesia Menurut Pengeluaran 2020-2024*. Badan Pusat Statistik. <https://www.bps.go.id/id/publication/2025/05/28/2a1c585ebbd574dd91afed67/produk-domestik-bruto-indonesia-menurut-pengeluaran--2020-2024.html>

- Bun, T. F. M., Rafa, W. D., & Muhsin. (2024). The Influence of Liquidity, Leverage and Sales Growth on Financial Distress in Automotive Companies. *Bilancia: Jurnal Ilmiah Akuntansi*, 8(3), 220–230. <https://doi.org/10.35145/bilancia.v8i3.4406>
- Bursa Efek Indonesia. (2026). *Surat Keputusan Direksi PT Bursa Efek Indonesia* (Kep-00045/BEI/03-2026). <https://share.google/wA2Ff9AheSR2vLAb4>
- Cyntara, & Apriwandi. (2025). Pengaruh Likuiditas, Leverage, Sales Growth, dan Capital Intensity Terhadap Financial Distress: Peran Moderasi Profitabilitas Pada Perbankan Indonesia. *Owner: Riset & Jurnal Akuntansi*, 9(3), 1873–1881. <https://doi.org/10.33395/owner.v9i3.2767>
- Fadzila, A. U., & Sholihah, R. A. (2025). Analisis Kinerja Keuangan Sebelum dan Sesudah IPO di Daftar Efek Syariah. *JUMMA'45: Jurnal Mahasiswa Manajemen Dan Akuntansi*, 4(1). <https://jurnaluniv45sby.ac.id/index.php/JUMMA45>
- Febriana, H., Rismantu, V. A., Bertuah, E., Permata, S. U., Anismadiyah, V., Sembiring, L. D., Dewi, N. S., Jamaludin, Jatmiko, N. S., Inrawan, A., Astuti, W., & Dewi, I. K. (2020). *Dasar-Dasar Analisis Laporan Keuangan* (J. Irnawati (ed.)). CV. Media Sains Indonesia.
- Fitriana, A. (2024). *Buku Ajar Analisis Laporan Keuangan*. CV. Malik Rizki Amanah.
- Goh, T. S. (2023). Monograf: Financial Distress. In *Indomedia Pustaka*. Indomedia Pustaka. [https://admin.methodist.ac.id/cdn/File/thomastambahan/Monograf Financial Distress \(1\).pdf](https://admin.methodist.ac.id/cdn/File/thomastambahan/Monograf%20Financial%20Distress%20(1).pdf)
- Hardani, Auliya, N. H., Andriani, H., Fardani, R. A., Ustiawaty, J., Utami, E. F., Sukmana, D. J., & Istiqomah, R. R. (2020). Buku Metode Penelitian Kualitatif. In *Revista Brasileira de Linguística Aplicada* (Vol. 5). CV. Pustaka Ilmu Group.
- Indartini, M., & Mutmainah. (2024). *Analisis Data Kuantitatif (Uji Instrumen, Uji Asumsi Klasik, Uji Korelasi dan Regresi Linier Berganda)*. Penerbit Lakeisha.
- Ismanto, H., & Pebruary, S. (2021). *Aplikasi SPSS dan Eviews dalam Analisis Data Penelitian*. CV Budi Utama.
- Junaidi, M. J., & Salim, S. (2021). Dampak Pandemi Covid-19 terhadap Kinerja Perusahaan di Moderasi Pendapatan. *Jurnal Ekonomi*, 26(11), 208–226. <https://doi.org/10.24912/je.v26i11.774>
- Kusumaningtyas, E., Sugiyanto, Subagyo, E., Adinugroho, W. C., Jacob, J., Berry, Y., Nuraini, A., Sudjono, & Syah, S. (2022). *Konsep dan Praktik Ekonometrika Menggunakan EViews*. Academia Publication.
- Letiana, I. T., & Hartono, U. (2023). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Leverage dan Sales Growth Terhadap Financial Distress Pada Perusahaan Sektor

- Properties and Real Estate yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia 2019-2021. *JIM: Jurnal Ilmu Manajemen*, 11(1), 187–199. <https://doi.org/https://doi.org/10.26740/jim.v11n1.p187-199>
- Mahadewi, B. P., & Astuti, T. D. (2025). *Analisis Pengaruh ROA, CR, dan Sales Growth (SG) Terhadap Financial Distress pada Perusahaan Sub Sektor Pariwisata dan Rekreasi di BEI Selama Masa Pemulihan Pasca-Covid 19 (2022-2024)*. 6(6), 2439–2454.
- Mahasin, M. D. J., Wibowo, H., Setyadi, E. J., & Dirgantari, N. (2025). Pengaruh Leverage, Operating Capacity dan Likuiditas Terhadap Financial Distress dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderasi. *JIMEA: Jurnal Ilmiah MEA (Manajemen, Ekonomi, Dan Akuntansi)*, 9(1), 976–1004. <https://doi.org/https://doi.org/10.31955/mea.v9i1.5068>
- Mariam, R. S., & Terawati, M. T. (2025). Pengaruh Pertumbuhan Penjualan Terhadap Financial Distress. *Jurnal Nusa Akuntansi*, 2(1).
- Marino, W. S., & Rohanah, A. S. (2021). Pengaruh Covid-19 Terhadap Pasar Modal di Indonesia. *BanKu: Jurnal Perbankan Dan Keuangan*, 2(2), 98–104. <http://jurnal.unsil.ac.id/index.php/banku>
- Murniati, M. P., Purnamasari, V., R, S. D. A., C, A. A., Sihombing, R., & Warastuti, Y. (2013). *Alat-Alat Pengujian Hipotesis*. Universitas Katolik Soegijapranata.
- 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). <https://doi.org/10.58222/jemakbd.v3i1.785>
- Nirawati, L., Samsudin, A., Stifanie, A., Setianingrum, M. D., Syahputra, M. R., Khrisnawati, N. N., & Saputri, Y. A. (2022). Profitabilitas dalam Perusahaan. *JMB: Journal Manajemen Dan Bisnis*, 5(1).
- Oktaviani, N. D. D., & Lisiantara, G. A. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Aktivitas, Leverage, dan Sales Growth terhadap Financial Distress. *Owner: Riset & Jurnal Akuntansi*, 6(2), 2613–2623. <https://doi.org/https://doi.org/10.33395/owner.v6i3.944>
- Oneng, M. Y., Muliati, Pakawaru, M. I., & Tanra, A. A. M. (2025). Pengaruh Likuiditas, Leverage, Ukuran Perusahaan, Dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Manajemen Laba Dengan Financial Distress Sebagai Variabel Mediasi. *Jurnal Maneksi*, 14(3), 1147–1164. <https://doi.org/10.31959/jm.v14i3.3248>
- Paramita, R. W. D., Rizal, N., & Sulistyan, R. B. (2021). *Metode Penelitian Kuantitatif*. Wdya Gama Press.
- Purba, R. B. (2023). *Teori Akuntansi (Sebuah Pemahaman untuk Mendukung Penelitian di Bidang Akuntansi)*. CV. Merdeka Kreasi Group.

- Purnomo, R. A. (2016). Analisis Statistik Ekonomi dan Bisnis Dengan SPSS. In *CV. Wade Group*. CV. Wade Groupe.
- Qiu, W., Rudkin, S., & Dłotko, P. (2020). Refining Understanding of Corporate Failure Through a Topological Data Analysis Mapping of Altman's Z-Score Model. *Expert Systems With Applications*, 156, 113475. <https://doi.org/10.1016/j.eswa.2020.113475>
- Rochendi, L. R., & Nuryaman. (2022). Pengaruh Sales Growth, Likuiditas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Financial Distress. *Owner: Riset & Jurnal Akuntansi*, 6(4), 3465–3473. <https://doi.org/https://doi.org/10.33395/owner.v6i4.1113>
- Santoso, S. (2019). *Mahir Statistik Parametrik*. PT Elex Media Komputindo.
- Sembiring, T. B., Irmawati, Sabir, M., & Tjahyadi, I. (2024). *Buku Ajar Metodologi Penelitian (Teori dan Praktik)*. CV Saba Jaya Publisher.
- Silanno, G. L., & Loupatty, L. G. (2021). Pengaruh Current Ratio, Debt To Equity Ratio dan Return On Asset terhadap Financial Distress Pada Perusahaan-Perusahaan Di Sektor Industri Barang Konsumsi (Studi Empiris di Bursa Efek Indonesia). *INTELEKTIVA: Jurnal Ekonomi, Sosial & Humaniora*, 2(07), 85–109. <https://www.jurnalintelektiva.com/index.php/jurnal/article/view/482>
- Siregar, I. G., Sunaryo, D., & Kirana, A. I. (2023). Analisis Financial Distress dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderasi. *Balance Vocation Accounting Journal*, 7(1), 60–78.
- Sugiharto, B., Putri, T. E., & Nur'alim, R. M. (2021). The Effect of Liquidity, Leverage, and Sales Growth on Financial Distress with Profitability as Moderating Variables (Case study of manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange 2017 – 2019). *Journal of Accounting for Sustainable Society (JASS)*, 03(01), 45–69. <https://doi.org/https://doi.org/10.35310/jass.v3i01.895>
- Zatira, D., Sunaryo, D., & Dwicandra, N. M. D. (2023). Pengaruh Likuiditas Dan Implementasi Good Corporate Governance (Gcg) Terhadap Financial Distress. *Balance Vocation Accounting Journal*, 6(2), 160. <https://doi.org/10.31000/bvaj.v6i2.7500>