

**ANALISIS PENGARUH LIKUIDITAS DAN *LEVERAGE*  
TERHADAP *FINANCIAL DISTRESS* DENGAN *SALES*  
*GROWTH* SEBAGAI VARIABEL *MODERATING***

**TESIS**

Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan  
Guna Mencapai Derajat Sarjana S2

Program Pascasarjana  
Program Studi : Magister Manajemen  
Konsentrasi : Manajemen Keuangan



Oleh :

**KARTINI**

**19071000019**

**PROGRAM PASCASARJANA  
UNIVERSITAS MERDEKA MALANG  
2023**

## **Lembar Pengesahan**

Tesis ini telah disetujui

Tanggal : Agustus 2023

Oleh :

**KARTINI**

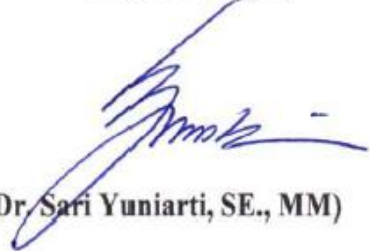
19071000019

Pembimbing I,



(Dr. Sunardi, SE., MM)

Pembimbing II,



(Dr. Sari Yuniarti, SE., MM)

# **ANALISIS PENGARUH LIKUIDITAS DAN *LEVERAGE* TERHADAP *FINANCIAL DISTRESS* DENGAN *SALES GROWTH* SEBAGAI VARIABEL *MODERATING***

Dipersiapkan dan disusun oleh:

**KARTINI**

NIM: 19071000019

Telah dipertahankan di depan Dewan Penguji

Pada tanggal: 05 Agustus 2023

## **Susunan Dewan Penguji**

Ketua



Dr. Sunardi, SE., MM

Anggota Penguji



1. Dr. Edi Subiyantoro, M.Si

Sekretaris



Dr. Sari Yuniarti, SE., MM



2. Dr. Gaguk Apriyanto, SE., M.Si

Tesis ini telah diterima sebagai salah satu persyaratan untuk  
memperoleh gelar Magister

Tanggal:

Direktur Program Pascasarjana  
Universitas Merdeka Malang



Prof. Dr. Grahita Chandrarin, M.Si., Ak., CA

## SURAT PERNYATAAN

Yang bertanda tangan di bawah ini, mahasiswa peserta Program Studi Magister Manajemen Program Pascasarjana Universitas Merdeka Malang.

Nama : Kartini

NPK : 19071000019

Menyatakan dengan sebenarnya bahwa Tesis saya berjudul :

**“Analisis Pengaruh Likuiditas dan *Leverage* Terhadap *Financial Distress* dengan *Sales Growth* Sebagai Variabel *Moderating*”**

Adalah benar-benar hasil karya asli bukan hasil plagiat. Apabila di kemudian hari ternyata ini terbukti tidak benar, saya bersedia dituntut dan membatalkan gelar Magister yang telah diperoleh.

Malang, 18 Agustus 2023



Kartini  
19071000019

## **ABSTRACT**

*The purpose of this research is to analyze the effect of liquidity on financial distress, the effect of leverage on financial distress, the moderating effect of sales growth on the relationship between liquidity and financial distress, and the moderating effect of sales growth on the relationship between leverage and financial distress. The sample size for this study is 26 food and beverage companies during the period from 2019 to 2022. The analytical techniques used in this study are logistic analysis and Moderated Regression Analysis (MRA).*

*The analysis results indicate that liquidity has a negative effect on financial distress. Leverage has a positive effect on financial distress. Sales growth can moderate the influence of liquidity on financial distress. Companies with high sales growth will be more capable of meeting their short-term obligations. This is because companies with high sales growth will have higher income, which can be used to fulfill their short-term obligations. Sales growth can moderate the influence of leverage on financial distress. Companies with high sales growth will be more capable of paying both short-term and long-term obligations, as they possess better resources to fulfill their obligations and finance their operations.*

**Keywords:** *Liquidity, Leverage, Sales Growth, Financial Distress*

## ABSTRAK

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk menganalisis pengaruh likuiditas terhadap *financial distress*, pengaruh *leverage* terhadap *financial distress*, pengaruh moderasi pertumbuhan penjualan terhadap hubungan likuiditas dengan *financial distress*, dan pengaruh moderasi pertumbuhan penjualan terhadap hubungan antara *leverage* dan *financial distress*. Banyaknya sampel penelitian ini adalah 26 perusahaan makanan dan minuman selama periode 2019 hingga 2022. Teknik analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah analisis logistik dan *Moderated Regression Analysis (MRA)*.

Hasil analisis menunjukkan bahwa likuiditas berpengaruh negatif terhadap *financial distress*. *Leverage* berpengaruh positif terhadap *financial distress*. Pertumbuhan penjualan dapat memoderasi pengaruh likuiditas terhadap *financial distress*. Perusahaan dengan pertumbuhan penjualan yang tinggi akan lebih mampu memenuhi kewajiban jangka pendeknya. Hal ini dikarenakan perusahaan dengan pertumbuhan penjualan yang tinggi akan mempunyai pendapatan yang lebih tinggi, yang dapat digunakan untuk memenuhi kewajiban jangka pendeknya. Pertumbuhan penjualan dapat memoderasi pengaruh *leverage* terhadap *financial distress*. Perusahaan dengan pertumbuhan penjualan yang tinggi akan lebih mampu membayar kewajiban jangka pendek dan jangka panjang, karena mereka memiliki sumber daya yang lebih baik untuk memenuhi kewajiban dan membiayai operasionalnya

Kata Kunci: Likuiditas, *Leverage*, Pertumbuhan Penjualan, *Financial Distress*

## RINGKASAN

Tujuan utama pendirian suatu perusahaan yaitu untuk meraih laba melalui pelaksanaan operasionalnya. Namun, dalam perjalanan bisnisnya, fenomena jatuh bangun merupakan hal yang sudah biasa dihadapi oleh perusahaan. Perusahaan sering menghadapi berbagai tantangan dan hambatan. Salah satu masalah umum yang mungkin dihadapi adalah ketidakstabilan keuangan, yang bisa diukur dengan kemampuan perusahaan dalam membayarkan utang saat jatuh tempo. Jika sebuah perusahaan tidak bisa melunasi kewajibannya tepat waktu, maka perusahaan tersebut dapat dianggap mengarah pada potensi *Financial distress*. *Financial distress* merupakan suatu kondisi dimana terjadi penurunan secara berkala terhadap kondisi keuangan.

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh likuiditas terhadap *financial distress*, menganalisis pengaruh *leverage* terhadap *financial distress*, menganalisis pengaruh likuiditas terhadap *financial distress* dengan *sales growth* sebagai variabel *moderating*, dan menganalisis pengaruh *leverage* terhadap *financial distress* dengan *sales growth* sebagai variabel *moderating*. Populasi dalam penelitian ini sebanyak 30 perusahaan *food and beverage*. Teknik pengambilan sampel menggunakan *purposive sampling*, sehingga diperoleh jumlah sampel 26 perusahaan periode 2019 sampai dengan 2022. Teknik analisis menggunakan analisis logistik dan *Moderated Regression Analysis* (MRA).

Likuiditas berpengaruh negatif terhadap *financial distress*, yang berarti bahwa semakin tinggi likuiditas semakin rendah kemungkinan terjadi *financial distress*. Hasil penelitian ini memberikan informasi bahwa, *financial distress* bagi perusahaan *food and beverage* dipengaruhi oleh likuiditas. Perusahaan *food and beverage* yang memiliki likuiditas yang baik akan semakin kecil mengalami *financial distress*. Perusahaan *food and beverage* harus mampu mengendalikan tingkat likuiditasnya pada posisi aman atau dalam posisi terkendali. Perusahaan *food and beverage* harus mampu mengoptimalkan arus kas masuk dengan peningkatan pendapatan lebih besar dari peningkatan pengeluaran. Hasil penelitian ini mendukung temuan penelitian Pulungan *et al.* (2017), Stephanie *et al.* (2020), dan Septiani *et al.* (2021), menemukan bahwa likuiditas berpengaruh terhadap *financial distress*.

*Leverage* berpengaruh positif terhadap *financial distress*, yang bermakna tingginya tingkat utang perusahaan, maka diikuti dengan tingginya tingkat risiko *financial distress* yang dihadapi oleh Perusahaan. Semakin banyak utang yang dimiliki perusahaan *food and beverage* semakin beresiko dan semakin besar potensi *financial distress*. Perusahaan *food and beverage* dapat menghindari atau mengatasi tingginya *leverage* dengan cara yang efektif. Meningkatkan penjualan sebagai sumber daya positif bagi perusahaan, mempertahankan tingkat likuiditas dengan optimalisasi arus kas masuk dan efisiensi pengeluaran kas, meningkatkan profitabilitas dan meningkatkan permodalan akan menghindarkan perusahaan untuk menambah utang. Hasil penelitian ini mendukung Hasil penelitian Sitanggang *et al.* (2021) dan Nasution & Dinarjito (2023) menemukan bahwa *leverage* memengaruhi *financial distress*.

*Sales growth* dapat memoderasi pengaruh likuiditas terhadap *financial distress*. Ketika mempertimbangkan hubungan antara likuiditas dan *financial distress*, adanya pertumbuhan penjualan yang positif dapat mengurangi risiko *financial distress* yang disebabkan oleh masalah likuiditas. *Sales growth* yang kuat dapat memberikan aliran kas yang lebih besar ke perusahaan, meningkatkan likuiditas dan kemampuan perusahaan untuk memenuhi kewajiban keuangan jangka pendek. Bagi Perusahaan *food and beverage* peningkatan penjualan menciptakan sumber daya yang lebih baik untuk membayar hutang, membiayai operasional, dan mengatasi masalah likuiditas. Oleh karena itu, *sales growth* dapat menjadi faktor yang penting untuk mengurangi risiko *financial distress*. Perusahaan *food and beverage* dengan *sales growth* yang tinggi akan lebih mampu membayar kewajiban jangka pendeknya. Selain itu, hubungan antara likuiditas, *sales growth*, dan *financial distress* dapat dipengaruhi oleh konteks dan faktor-faktor spesifik perusahaan. Oleh karena itu, bagi perusahaan perlu untuk melakukan analisis yang komprehensif terhadap faktor-faktor ini dan mengembangkan strategi keuangan yang kokoh untuk mengurangi risiko *financial distress*.

*Sales growth* memiliki potensi untuk memoderasi pengaruh *leverage* terhadap kemungkinan terjadinya *financial distress*. *Sales growth* yang kuat dapat membantu perusahaan menghasilkan pendapatan yang lebih tinggi, meningkatkan laba, dan mengurangi risiko *financial distress* yang disebabkan oleh tingkat *leverage* yang tinggi. Dengan *sales growth* yang baik, perusahaan memiliki lebih banyak sumber daya untuk memenuhi kewajiban keuangan mereka, membayar hutang, dan membiayai operasional. Ini dapat membantu mengurangi tekanan finansial yang timbul akibat *leverage* yang tinggi. Namun, ketika *sales growth* rendah atau negatif, risiko *financial distress* dapat meningkat jika perusahaan memiliki tingkat *leverage* yang tinggi. Jika perusahaan tidak dapat memenuhi kewajiban pembayaran hutangnya, hal ini dapat menyebabkan *financial distress*. Oleh karena itu perusahaan *food and beverage* perlu untuk mempertimbangkan dengan hati-hati tingkat *leverage* yang perusahaan ambil, dan mengelola *sales growth* dengan baik untuk mengurangi risiko *financial distress*. Pengelolaan hutang yang bijaksana dan diversifikasi sumber pendanaan juga dapat membantu mengurangi dampak negatif *leverage* terhadap *financial distress*



## KATA PENGANTAR

*Bismillahirrahmanirrahim*

Puji syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT, karena berkat rahmat dan hidayah-Nya Tesis dengan judul “PENGARUH LIKUIDITAS DAN LEVERAGE TERHADAP FINANCIAL DISTRESS DENGAN SALES GROWTH SEBAGAI VARIABEL MODERATING” (Studi pada Perusahaan makanan dan minuman yang Terdaftar di BEI) ini bisa terselesaikan dengan baik.

Shalawat dan salam senantiasa turunkan kepada Rasulullah SAW, atas perjuangan beliau sehingga kita dapat merasakan kehidupan yang lebih bermartabat dengan kemajuan ilmu pengetahuan yang didasarkan pada iman dan islam. Dengan rasa syukur yang berlimpah penulis ucapkan terima kasih kepada semua pihak yang telah membantu penulis dari proses awal pembuatan tesis sampai terselesaikannya tesis ini. Secara khusus penulis sampaikan kepada yang terhormat :

1. Prof.Dr.Grahita Chandrarin,M.Si.,Ak.,CA selaku Direktur Pascasarjana Universitas Merdeka Malang
2. Prof.Dr.Anwar Sanusi ,SE,M.Si selaku rektor Universitas Merdeka Malang
3. Dr. Sunardi, SE., MM selaku pembimbing I yang telah membimbing serta memberikan arahan, nasehat dan motivasi dalam menyelesaikan tesis ini.
4. Dr. Sari Yuniarti, SE., MM selaku pembimbing II yang telah rela membantu pembimbing I dalam memberikan saran yang tepat untuk terselesainya tesis ini.
5. Bapak dan Ibu Dosen Pasacasarjana program studi Magister Manajemen

6. Ibu Eva Marliyanti,SP.MM selaku Presiden Direktur KAN Jabung Syariah Jatim yang telah memberikan kesempatan peningkatan kapasitas dengan memberikan kesempatan pendidikan yang lebih tinggi, memberikan waktu dan motivasi untuk menyelesaikan tesis ini.
7. Ibu, Ayah, Suami dan anakku serta keluarga tercinta yang dengan segala ketulusannya senantiasa mendo'akan, dan memberikan dukungan yang begitu besar demi keberhasilan tesis ini.
8. Sahabat dan rekan seperjuangan, Semua General Manajer, Manajer, Tim Teknikal Support dan seluruh tim FAT yang selalu memberikan doa , motivasi dan dukungan untuk penyelesaian tesis ini
9. Saudara, Sahabat dan teman-temanku semua yang tidak bisa saya sebutkan satu-persatu yang telah banyak memberikan bantuan dan dukungan dalam penyelesaian tesis ini.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa dalam penulisan tesis ini masih jauh dari kata sempurna, karena sebab itu saran dan kritik yang membangun sangat diharapkan demi penyempurnaan laporan tesis ini, semoga tulisan ini dapat bermanfaat bagi siapa saja yang membutuhkannya.

Malang, Agustus 2023

Penulis

## DAFTAR ISI

	Halaman
LEMBAR PENGESAHAN .....	i
LEMBAR PERSETUJUAN.....	ii
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN .....	iii
ABSTRACT.....	iv
ABSTRAK .....	v
RINGKASAN .....	vi
KATA PENGANTAR .....	viii
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR GAMBAR .....	xiii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiv
<b>BAB I PENDAHULUAN .....</b>	<b>1</b>
A. Latar Belakang Masalah .....	1
B. Rumusan Masalah .....	5
C. Tujuan Penelitian .....	6
D. Kegunaan Penelitian .....	6
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA .....</b>	<b>8</b>
A. Landasan Teori .....	8
1. <i>Financial Distress</i> .....	8
2. Likuiditas .....	18
3. <i>Leverage</i> .....	25
4. <i>Sales Growth</i> .....	29
B. Penelitian Terdahulu yang Relevan .....	32
C. Kerangka Konseptual Penelitian.....	35
D. Hipotesis .....	39
<b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>	<b>40</b>
A. Rancangan Penelitian.....	40
B. Ruang Lingkup .....	40
C. Lokasi Penelitian.....	41
D. Variabel Penelitian.....	41
E. Jenis dan Sumber Data.....	44
F. Populasi dan Teknik Pengambilan Sampel.....	44
G. Teknik Analisis Data .....	47
<b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....</b>	<b>56</b>
A. Hasil Penelitian .....	56
1. Statistik Deskriptif .....	56
2. Analisis Data .....	60
B. Pembahasan .....	65

1. Pengaruh Likuiditas Terhadap <i>Financial Distres</i> .....	65
2. Pengaruh <i>Leverage</i> Terhadap <i>Financial Distres</i> .....	66
3. <i>Sales Growth</i> Memoderasi Pengaruh Likuiditas Terhadap <i>Financial Distres</i> .....	67
4. <i>Sales Growth</i> Memoderasi Pengaruh <i>Leverage</i> Terhadap <i>Financial Distres</i> .....	68
<b>BAB V KESIMPULAN DAN SARAN</b> .....	<b>69</b>
A. Kesimpulan .....	69
B. Saran .....	70
<b>DAFTAR PUSTAKA</b> .....	<b>72</b>
<b>LAMPIRAN</b> .....	<b>75</b>

## DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 1 Penelitian-penelitian Empiris Mengenai <i>Financial Distress</i> .....	32
Tabel 2 Sampel Penelitian .....	46
Tabel 3 Tipe Moderasi.....	54
Tabel 4 Classification Table .....	56
Tabel 5 Statistik Deskriptif Variabel .....	57
Tabel 6 Hasil Uji Regresi Moderasi .....	60
Tabel 7 Uji Kelayakan Model Regresi Moderasi .....	61
Tabel 8 Uji Wald Regresi Logistik Moderasi.....	62
Tabel 9 Koefisien Determinasi Regresi Logistik Moderasi .....	63

## DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 1 Kerangka Konseptual Penelitian .....	39
Gambar 2 Likuiditas dan <i>Leverage</i> Terhadap <i>Financial Distress</i> dengan Variabel <i>Sales Growth</i> Sebagai Variabel <i>Moderating</i> .....	53

## DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran 1. Statistik Deskriptif .....	75
Lampiran 2. Logistic Regression .....	76
Lampiran 3. Analisis MRA .....	80
Lampiran 4. <i>Financial Distress</i> Perusahaan <i>Food and Beverages</i> .....	84
Lampiran 5. Likuiditas Perusahaan <i>Food and Beverages</i> .....	87
Lampiran 6. <i>Leverage</i> Perusahaan <i>Food and Beverages</i> .....	90
Lampiran 7. <i>Sales Growth</i> Perusahaan <i>Food and Beverages</i> .....	93