

**PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, DAN
LEVERAGE TERHADAP *FINANCIAL DISTRESS* DENGAN
UKURAN PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL MODERASI
PADA PERUSAHAAN SEKTOR INFRASTRUKTUR,
UTILITAS, DAN TRANSPORTASI YANG TERDAFTAR DI
BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2019-2023**

TESIS

**Diajukan Untuk Memenuhi Suatu Syarat
Dalam Memperoleh Gelar Magister Akuntansi**



Diajukan Oleh:

KEVIN KRISTORIO

NPM: 22440003

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS WIJAYA KUSUMA SURABAYA**

2025

Halaman Persetujuan

TESIS

**PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, DAN *LEVERAGE*
TERHADAP *FINANCIAL DISTRESS* DENGAN UKURAN PERUSAHAAN
SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN SEKTOR
INFRASTRUKTUR, UTILITAS, DAN TRANSPORTASI YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2019-2023**

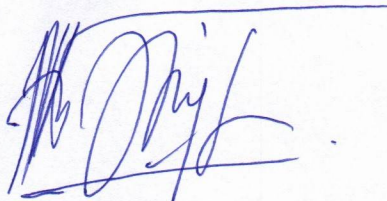
Dipersiapkan dan disusun oleh :

KEVIN KRISTORIO

NPM : 22440003

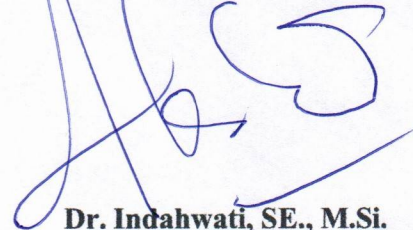
TELAH DISETUJUI DAN DITERIMA DENGAN BAIK OLEH

DOSEN PEMBIMBING I



Dr. Eva Wany, SE., M.Ak. CSRS

DOSEN PEMBIMBING II



Dr. Indahwati, SE., M.Si.

Mengetahui,

Ketua Program Studi Magister Akuntansi
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Wijaya Kusuma



Dr. Nurul Aini, SE., M.Ak., Ak., CA

Halaman Pengesahan

TESIS

**PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, DAN *LEVERAGE* TERHADAP
FINANCIAL DISTRESS DENGAN UKURAN PERUSAHAAN SEBAGAI
VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN SEKTOR INFRASTRUKTUR,
UTILITAS, DAN TRANSPORTASI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA TAHUN 2019-2023**

Diajukan oleh:

KEVIN KRISTORIO

NPM : 22440003

SUSUNAN DEWAN PENGUJI

Pembimbing Utama



Dr. Eva Wany, SE., M.Ak. CSRS

Ketua Penguji



Dr. Tantri Bararoh, M.Si., M.Ak

Anggota Dewan Penguji Lain



Dr. Nurul Aini, SE., M.Ak., Ak., CA

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

Tanggal 31 Januari 2025



Dr. Nurul Aini, SE., M.Ak., Ak., CA

Ketua Program Studi

PERNYATAAN ORISINALITAS TESIS

Saya menyatakan bahwa di dalam naskah Tesis tidak terdapat karya ilmiah yang pernah diajukan oleh diri saya sendiri atau orang lain untuk memperoleh gelar akademik, dan tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis dikutip dalam naskah ini dan disebutkan dalam bagian utama Tesis dan daftar Pustaka.

Apabila ternyata di dalam naskah Tesis ini dapat dibuktikan terdapat unsur-unsur plagiat, maka saya bersedia jika tesis digugurkan dan gelar akademik yang telah saya peroleh (MAGISTER AKUNTANSI) dibatalkan, serta diproses sesuai dengan peraturang perundang-undangan yang berlaku.

Surabaya, 20 Januari 2024
Yang membuat pernyataan



Kevin Kristorio

22440003

KATA PENGANTAR

Tesis dengan judul “Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas dan *Leverage* terhadap *Financial Distress* yang dimoderasi oleh ukuran perusahaan pada perusahaan sektor infrastruktur, utilitas dan transportasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2019-2023” ini ditujukan untuk memenuhi persyaratan akademik guna memperoleh gelar Magister Akuntansi Strata Dua di Universitas Wijaya Kusuma Surabaya.

Puji syukur kepada Tuhan Yesus Kristus oleh karena berkat dan anugerah-Nya maka tesis ini bisa diselesaikan. Penulis juga ingin berterima kasih kepada keluarga, dosen pembimbing, teman-teman dan pihak-pihak lain yang tidak bisa disebutkan satu persatu yang telah memberikan bantuan baik secara langsung maupun tidak langsung dalam penyelesaian tesis ini. Akhir kata, penulis menyadari bahwa masih terdapat kekurangan dalam penulisan tesis ini. Oleh karena itu penulis sangat terbuka atas kritik dan saran dari pembaca.

Surabaya, 20 Januari 2025

Kevin Kristorio

ABSTRAK

Penelitian ini menginvestigasi pengaruh profitabilitas, likuiditas, dan *leverage* terhadap *financial distress* dengan ukuran perusahaan sebagai variabel pemoderasi pada sektor infrastruktur, utilitas, dan transportasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2019 sampai dengan tahun 2023. Menggunakan pendekatan kuantitatif dengan data sekunder dari laporan keuangan yang telah diaudit, penelitian ini menganalisis 30 perusahaan yang dipilih melalui *purposive sampling*, menghasilkan 150 observasi. Hasil penelitian menunjukkan bahwa profitabilitas dan likuiditas secara signifikan dan positif mempengaruhi *financial distress*, sedangkan *leverage* berpengaruh negatif signifikan. Ukuran perusahaan memoderasi hubungan antara likuiditas dan *financial distress*, menunjukkan bahwa perusahaan yang lebih besar dengan manajemen arus kas yang lebih baik dapat mengurangi risiko *financial distress*. Namun, ukuran perusahaan tidak memoderasi pengaruh profitabilitas atau *leverage*. Temuan ini memberikan wawasan tentang dinamika keuangan sektor padat modal, menekankan pentingnya manajemen keuangan yang efektif untuk memitigasi kesulitan keuangan. Penelitian ini berkontribusi pada pemahaman tentang faktor penentu kinerja keuangan dan menawarkan rekomendasi praktis untuk meningkatkan strategi keuangan perusahaan.

Kata Kunci: Profitabilitas, Likuiditas, *Leverage*, *Company Size*, *Financial Distress*

DAFTAR ISI

| | |
|---|-----------|
| Halaman Persetujuan..... | i |
| Halaman Pengesahan | ii |
| PERNYATAAN ORISINALITAS TESIS | iii |
| KATA PENGANTAR..... | iv |
| ABSTRAK..... | v |
| DAFTAR ISI | vi |
| DAFTAR TABEL..... | ix |
| DAFTAR GAMBAR | x |
| DAFTAR LAMPIRAN | xi |
| BAB I..... | 1 |
| PENDAHULUAN..... | 1 |
| 1.1 Latar Belakang Masalah..... | 1 |
| 1.2 Identifikasi Masalah | 11 |
| 1.3 Rumusan Masalah | 12 |
| 1.4 Tujuan Penelitian..... | 13 |
| 1.5 Manfaat Penelitian | 14 |
| 1.5.1 Manfaat Teoritis | 14 |
| 1.5.2 Manfaat Praktis | 14 |
| BAB II | 16 |
| TELAAH PUSTAKA DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS | 16 |
| 2.1 Landasan Teori | 16 |
| 2.1.1 Teori <i>Stakeholder (Stakeholder Theory)</i> | 16 |
| 2.1.2 Teori Agensi (<i>Agency Theory</i>)..... | 17 |
| 2.1.3 Profitabilitas | 19 |
| 2.1.4 Likuiditas | 23 |

| | |
|--|-----------|
| 2.1.5 Tingkat Hutang (<i>Leverage</i>) | 25 |
| 2.1.6 <i>Financial Distress</i> (Kesulitan Keuangan) | 28 |
| 2.1.7 Ukuran Perusahaan..... | 32 |
| 2.2 Hasil Penelitian Terdahulu | 33 |
| 2.3 Pengembangan Hipotesis | 38 |
| 2.3.1 Profitabilitas terhadap <i>Financial Distress</i> | 38 |
| 2.3.2 Likuiditas terhadap <i>Financial Distress</i> | 39 |
| 2.3.3 <i>Leverage</i> terhadap <i>Financial Distress</i> | 39 |
| 2.3.4 Profitabilitas terhadap <i>Financial Distress</i> dengan Ukuran Perusahaan Sebagai pemoderasi..... | 40 |
| 2.3.5 Likuiditas terhadap <i>Financial Distress</i> dengan Ukuran Perusahaan Sebagai pemoderasi..... | 41 |
| 2.3.6 <i>Leverage</i> terhadap <i>Financial Distress</i> dengan Ukuran Perusahaan Sebagai pemoderasi..... | 42 |
| 2.4 Kerangka Konseptual | 43 |
| BAB III..... | 45 |
| METODE PENELITIAN | 45 |
| 3.1 Pendekatan Penelitian | 45 |
| 3.2 Populasi dan Sampel Penelitian | 46 |
| 3.2.1 Populasi..... | 46 |
| 3.2.2 Sampel..... | 46 |
| 3.3 Identifikasi Variabel | 48 |
| 3.3.1 Variabel Tidak Terikat (<i>Independent Variabel</i>) | 49 |
| 3.3.2 Variabel Terikat (<i>Dependent variabel</i>) | 51 |
| 3.3.3 Variabel Moderasi (<i>Moderating Variabel</i>) | 53 |
| 3.4 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel | 54 |
| 3.5 Jenis dan Sumber Data Penelitian | 55 |
| 3.6 Prosedur Pengumpulan Data | 55 |

| | |
|---|-----------|
| 3.7 Teknik Analisis Data | 56 |
| 3.7.1 Uji Statistik Deskriptif | 56 |
| 3.7.2 Model Pengukuran atau <i>Outer Model</i> | 57 |
| 3.7.3 Model Struktural atau <i>Inner Model</i> | 58 |
| 3.7.4 Uji Hipotesis | 59 |
| BAB IV | 61 |
| HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN | 61 |
| 4.1 Hasil Penelitian | 61 |
| 4.1.1 Gambaran Objek Penelitian | 61 |
| 4.1.2 Statistik Deskriptif | 62 |
| 4.1.3 Evaluasi <i>Outer Model</i> | 65 |
| 4.1.4 Evaluasi <i>Inner Model</i> | 68 |
| 4.1.5 Hasil Pengujian Hipotesis | 69 |
| 4.2 Pembahasan..... | 71 |
| 4.2.1 Pengaruh Profitabilitas terhadap <i>Financial Distress</i> | 71 |
| 4.2.2 Pengaruh Likuiditas terhadap <i>Financial Distress</i> | 72 |
| 4.2.3 Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap <i>Financial Distress</i> | 73 |
| 4.2.4 Pengaruh Profitabilitas terhadap <i>Financial Distress</i> dengan Ukuran Perusahaan sebagai Pemoderasi..... | 75 |
| 4.2.5 Pengaruh Likuiditas terhadap <i>Financial Distress</i> dengan Ukuran Perusahaan sebagai Pemoderasi..... | 76 |
| 4.2.6 Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap <i>Financial Distress</i> dengan Ukuran Perusahaan sebagai Pemoderasi..... | 77 |
| BAB V..... | 79 |
| KESIMPULAN DAN SARAN | 79 |
| 5.1 Simpulan Penelitian | 79 |
| 5.2 Saran Penelitian..... | 81 |
| DAFTAR PUSTAKA..... | 82 |

DAFTAR TABEL

| | |
|---|----|
| Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu | 34 |
| Tabel 3. 1 Seleksi Kriteria Metode Purposive Sampling | 47 |
| Tabel 3. 2 Daftar Nama Perusahaan yang menjadi Sampel Penelitian..... | 48 |
| Tabel 3. 3 Operasional Variabel..... | 54 |
| Tabel 4. 1 Statistik Deskriptif..... | 63 |
| Tabel 4. 2 Outer Loadings (Measurement Model) | 65 |
| Tabel 4. 3 Average Variance Extracted..... | 66 |
| Tabel 4. 4 Cronbach's Alpha | 67 |
| Tabel 4. 5 Composite Reliability | 67 |
| Tabel 4. 6 Nilai R-Square (R ²) | 68 |
| Tabel 4. 7 Bootstraping (path Coefficients) | 69 |

DAFTAR GAMBAR

| | |
|--|-----------|
| Gambar 2. 1 Kerangka Konseptual..... | 44 |
| Gambar 4. 1 Kerangka Konseptual Sem PLS | 70 |

DAFTAR LAMPIRAN

| | |
|---|-----------|
| Lampiran 1 Tabel Hasil Profitabilitas, Likuiditas dan Leverage | 86 |
| Lampiran 2 Tabel Hasil Ukuran Perusahaan dan Financial Distress..... | 91 |