

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh likuiditas dan *leverage* terhadap *financial distress* pada perusahaan BUMN sektor aneka industri dan pertanian untuk perioda tahun 2017 sampai dengan tahun 2019. Penelitian ini juga menggunakan variabel profitabilitas sebagai pemoderasi. *Financial distress* pada penelitian ini diproksikan dengan Altman *Z-score*. Nilai likuiditas diproksikan dengan *current ratio* (CR), nilai *leverage* diproksikan dengan *debt to asset ratio* (DAR), dan profitabilitas sebagai variabel moderasi diukur menggunakan *return on asset* (ROA). Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif, dengan sampel yang digunakan sebanyak 15 perusahaan BUMN pada sektor aneka industri dan pertanian untuk perioda tahun 2017 sampai dengan 2019. Pengumpulan data dilakukan dengan teknik dokumentasi yang didapat melalui situs tiap perusahaan dan BEI. Teknik analisis data yang digunakan adalah analisis regresi linear berganda dan *moderating regression analysis* (MRA). Hasil penelitian menunjukkan bahwa rasio likuiditas berpengaruh positif signifikan terhadap *financial distress*, dan rasio *leverage* berpengaruh negatif signifikan terhadap *financial distress*. Sedangkan likuiditas yang dimoderasi oleh profitabilitas dapat memperlemah pengaruh likuiditas terhadap *financial distress*, dan hasil yang sama didapat rasio *leverage* yang dimoderasi oleh profitabilitas dapat memperlemah pengaruh *leverage* terhadap *financial distress*. Secara teoretis penelitian ini mendukung *agency theory*, peran manajer perusahaan dalam pengambilan keputusan yang tepat dapat mengurangi kemungkinan perusahaan mengalami *financial distress*.

Kata-kata Kunci: *financial distress*, likuiditas, *leverage*, profitabilitas, perusahaan BUMN

ABSTRACT

This research aims to examine the effect of liquidity and leverage on financial distress in state-owned enterprise of the period of 2017 to 2019. This research also uses profitability as a moderator. In this research financial distress is proxied by Altman Z-score. The liquidity value is proxied by current ratio (CR), the leverage value is proxied by debt to asset ratio (DAR), and profitability as a moderating variable is measured using return on asset (ROA). This research uses quantitative approach, with the sample used as many as 15 state-owned enterprise in the various industrial and agricultural sectors of the period of 2017 to 2019. The data collection's done by documentation techniques that obtained through the website of each enterprise and the IDX. The data analysis technique used multiple linear regression analysis and moderating regression analysis (MRA). The result showed that the liquidity ratio had a significant positive effect on financial distress, and the leverage ratio had a significant negative effect on financial distress. Meanwhile, liquidity moderated by profitability can weaken the influence of liquidity on financial distress, and the same result is obtained that the leverage ratio moderated by profitability can weaken the effect of leverage on financial distress. Theoretically, This research supports agency theory, the role of enterprise managers in making the right decisions can reduce the possibility of enterprise experiencing financial distress.

Keywords: : financial distress, liquidity, leverage, profitability, state-owned enterprise