

PERAN PROFITABILITY DALAM MEMODERASI
DETERMINAN FINANCIAL DISTRESS
(Studi pada Perusahaan Sub Sektor Perdagangan
Eceran yang
terdaftar di BEI Tahun 2017-2021)

Oleh:

Fristia Harum Betari

Aisha Hanif

Progam Studi Akuntansi

Universitas Muhammadiyah Sidoarjo

Februari 2023

Pendahuluan

- Perusahaan pada dasarnya memiliki tujuan yakni mendapat laba yang nantinya digunakan untuk memenuhi kebutuhan operasional dan mempertahankan keberlangsungan hidupnya, tetapi hal tersebut tidak selalu berjalan dengan mulus, tidak semua perusahaan berhasil mencapai tujuan yang telah ditetapkan dan direncanakan. Perusahaan bisa saja mengalami penurunan profitabilitas, sehingga dapat memunculkan keadaan *financial distress*.
- Faktor yang mempengaruhi Financial Distress yaitu leverage, perusahaan cenderung mengalami financial distress jika profitabilitas yang dimiliki rendah. Faktor selanjutnya yaitu sales growth, perusahaan dengan tingkat sales growth yang tinggi menunjukkan manajemen mampu menghasilkan laba. Faktor selanjutnya yaitu kepemilikan institusional, jika perusahaan memiliki nilai kepemilikan institusional tinggi maka monitoring pengawasan pengelolaan perusahaan yang efisien dapat dilakukan.
- Dari penelitian terdahulu terdapat ketidakkonsistenan hasil yang diperoleh, peneliti menduga terdapat variabel yang dapat memperkuat atau memperlemah variabel x ke y sehingga peneliti menambahkan profitabilitas sebagai variabel moderasi.

Pertanyaan Penelitian (Rumusan Masalah)

1

Apakah *leverage* berpengaruh terhadap kondisi *financial distress*?

2

Apakah *sales growth* berpengaruh terhadap kondisi *financial distress*?

3

Apakah *institutional ownership* berpengaruh terhadap kondisi *financial distress*?

4

•Apakah *profitability* dapat memoderasi hubungan *leverage* terhadap kondisi *financial distress*?

5

Apakah *profitability* dapat memoderasi hubungan *sales growth* terhadap kondisi *financial distress*?

6

Apakah *profitability* dapat memoderasi hubungan *institutional ownership* terhadap kondisi *financial distress*?

Metode



Jenis Penelitian dan Sumber Data

- **Kuantitatif**
- **Data Sekunder**



Lokasi Penelitian

- **Perusahaan Sub Sektor Perdagangan Eceran yang terdaftar di BEI pada tahun 2017-2021**



Teknik Pengumpulan Data

- **Metode Dokumentasi**



Teknik Analisa Data

- **Uji Partial Least Square (PLS)**
 - Model Pengukuran (outer model)
 - Model Struktural (inner model)



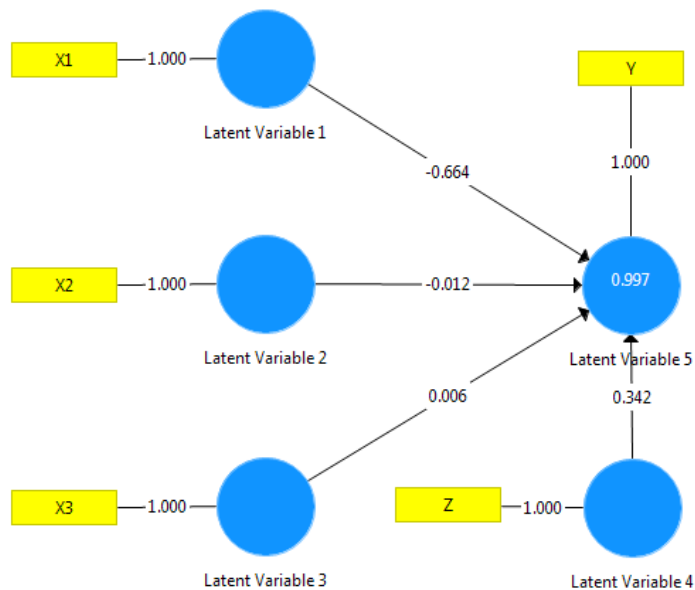
Pengujian Hipotesis

- **Uji model struktural konstruk reflektif**

Hasil

1. Evaluasi Model Pengukuran (*Outer Model*)

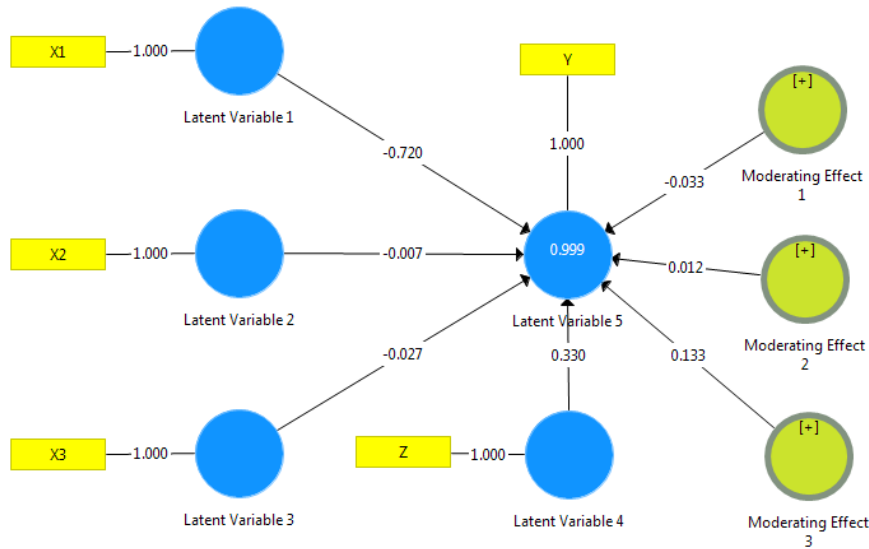
Gambar 4.1
Output SmartPLS



Dari gambar hasil output tersebut, dapat diketahui bahwa loading factor untuk masing-masing indikator diatas 0,50. Sehingga dapat dikatakan bahwa semua indikator sudah valid. Sedangkan untuk nilai composite reliability dan cronbachs alpha masing-masing indikator diatas 0.70 sehingga dapat dikatakan bahwa *leverage*, *sales growth*, dan *institutional ownership* mempunyai validitas serta reliabilitas yang baik.

	Cronbach's Alpha	Composite Reliability	Keterangan
Leverage	1.000	1.000	Reliabel
Sales growth	1.000	1.000	Reliabel
Institutional Ownership	1.000	1.000	Reliabel
Financial distress	1.000	1.000	Reliabel
Profitability	1.000	1.000	Reliabel

Gambar 4.2
Output Moderating SmartPLS



Dari gambar dan tabel, dapat disimpulkan bahwa data cukup valid karena loading factor untuk setiap indikator tidak kurang dari 0.50. Selain itu nilai composite reliability dan cronbach's alpha untuk masing-masing konstruk juga diatas 0.70, nilai AVE diatas 0.50, dan akar kuadrat AVE diatas 0.5 sehingga dapat disimpulkan bahwa data memiliki reliabilitas yang baik.

	Cronbach's Alpha	Composite Reliability	Keterangan	AVE	\sqrt{AVE}
Leverage	1.000	1.000	Reliabel	1.000	1.000
Sales growth	1.000	1.000	Reliabel	1.000	1.000
Institutional Ownership	1.000	1.000	Reliabel	1.000	1.000
Financial distress	1.000	1.000	Reliabel	1.000	1.000
Profitability	1.000	1.000	Reliabel	1.000	1.000
Efek Moderasi 1	1.000	1.000	Reliabel	1.000	1.000
Efek Moderasi 2	1.000	1.000	Reliabel	1.000	1.000
Efek Moderasi 3	1.000	1.000	Reliabel	1.000	1.000

Indikator	Loading	Keterangan
Efek Moderasi 1	5004	Valid
Efek Moderasi 2	1460	Valid
Efek Moderasi 3	0983	Valid
Leverage	1000	Valid
Sales growth	1000	Valid
Institutional Ownership	1000	Valid
Financial distress	1000	Valid
Profitability	1000	Valid

Discriminant Validity: Cross loading

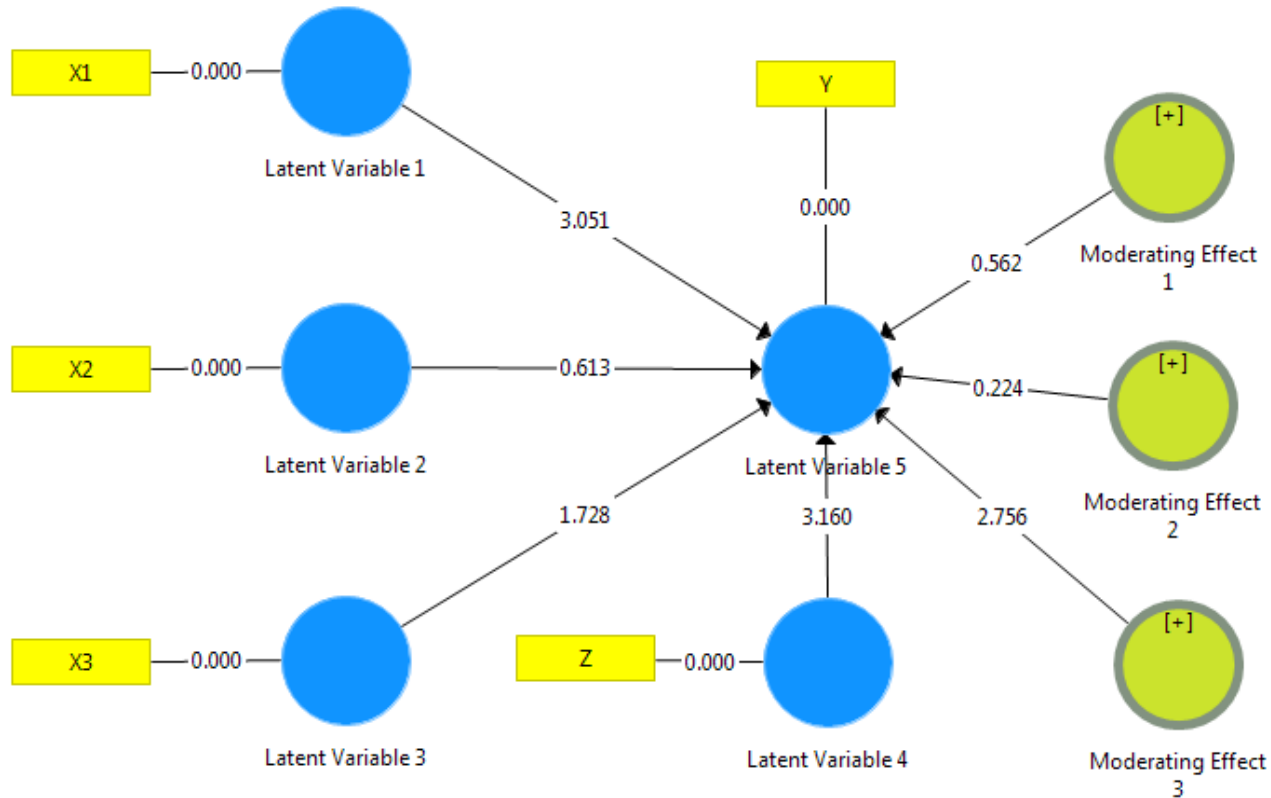
	Leverage	Sales growth	Institutional Ownership	Profitability	Financial distress	Efek Moderasi 1	Efek Moderasi 2	Efek Moderasi 3
Leverage	1.000	-0.178	0.208	-0.985	-0.997	-0.986	0.609	-0.938
Sales growth	-0.178	1.000	0.053	0.181	0.169	0.178	-0.162	0.168
Institutional Ownership	0.208	0.053	1.000	-0.241	-0.216	-0.184	0.113	0.064
Profitability	-0.985	0.181	-0.241	1.000	0.992	0.980	-0.570	0.925
Financial distress	-0.997	0.169	-0.216	0.992	1.000	0.982	-0.575	0.942
Efek Moderasi 1	-0.986	0.178	-0.184	0.980	0.982	1.000	-0.645	0.941
Efek Moderasi 2	0.609	-0.162	0.113	-0.570	-0.575	-0.645	1.000	-0.545
Efek Moderasi 3	-0.938	0.168	0.064	0.925	0.942	0.941	-0.545	1.000

Dari tabel tersebut, terlihat bahwa loading indicator pada masing-masing item terhadap konstraknya memiliki nilai lebih dari 0.7.

Serta nilai loading indicator terhadap konstruk yang diukur lebih besar dari cross loading ke konstruk lain, oleh karenanya model ini sudah memenuhi syarat discriminant validity

2. Evaluasi Model Struktural (*Inner Model*)

Gambar 4.3
Output SmartPLS



	R Square
Financial distress	0.999

Jika dilihat dari tabel R Square, dapat diketahui bahwa nilai R-Square yaitu 0.999 sehingga dapat dikatakan bahwa validitas konstruk financial distress yang dapat dijelaskan oleh konstruk Leverage, sales growth, dan institutional ownership sebesar 99,9% sedangkan 0,1% dijelaska oleh variabel lain yang tidak terdapat pada penelitian ini.

Path Coefficients

	Sample Asli	Sample Mean	Standar Deviasi	T Statistic	P Value
Leverage -> Financial distress	-0.720	-0.903	0.236	3.051	0.002
Sales growth -> Financial distress	-0.007	-0.004	0.012	0.613	0.540
Institutional Ownership-> Financial distress	-0.027	-0.019	0.015	1.728	0.085
Profitability -> Financial distress	0.330	0.155	0.104	3.160	0.002
Efek Moderasi 1 -> Financial distress	-0.033	-0.031	0.059	0.562	0.574
Efek Moderasi 2 -> Financial distress	0.012	0.007	0.053	0.224	0.823
Efek Moderasi 3 -> Financial distress	0.133	0.059	0.048	2.756	0.006

Jika nilai T-Statistik lebih besar dibandingkan nilai T tabel (1.96) maka dapat dikatakan hipotesis diterima (Ghozali,2014).

Pembahasan

- Pengaruh leverage terhadap financial distress

Leverage berpengaruh terhadap financial distress

- Pengaruh Sales growth terhadap financial distress

Sales growth tidak berpengaruh terhadap financial distress

- Pengaruh Institutional ownership terhadap financial distress

Institutional ownership tidak berpengaruh terhadap financial distress

- Pengaruh leverage terhadap financial distress dengan profitability sebagai variabel moderasi

Profitability tidak mampu memoderasi pengaruh leverage terhadap financial distress

- Pengaruh sales growth terhadap financial distress dengan profitability sebagai variabel moderasi

Profitability tidak mampu memoderasi pengaruh sales growth terhadap financial distress

- Pengaruh sales growth terhadap financial distress dengan profitability sebagai variabel moderasi

Profitability mampu memoderasi pengaruh Institutional ownership terhadap financial distress

Temuan Penting Penelitian

1. Leverage berpengaruh terhadap financial distress
2. Sales growth tidak berpengaruh terhadap financial distress
3. Institutional ownership tidak berpengaruh terhadap financial distress
4. Profitability tidak mampu memoderasi pengaruh leverage terhadap financial distress
5. Profitability tidak mampu memoderasi pengaruh sales growth terhadap financial distress
6. Profitability mampu memoderasi pengaruh Institutional ownership terhadap financial distress

Manfaat Penelitian

- **Manfaat Teoritis**
- Secara teoritis dengan adanya penelitian ini diharapkan mampu menambah bahan masukan dan referensi, memberikan kontribusi bagi perkembangan ilmu akuntansi khususnya analisis kajian mengenai determinan *financial distress* dengan dimoderasi oleh *profitability* pada perusahaan Sub Sektor Perdagangan Eceran yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI).

Manfaat Praktis

Secara praktis dengan adanya penelitian yang berjudul “**Pengaruh Profitability dalam Memoderasi Determinan Financial Distress (Studi pada Perusahaan Sub Sektor Perdagangan Eceran yang Terdaftar di BEI Tahun 2017-2021)**” ini diharapkan

Bagi peneliti

- Pada penelitian ini diharapkan dapat memberikan tambahan wawasan dan pengetahuan serta pengalaman penulis dalam bidang analisis *financial distress* serta memberikan banyak ilmu dan juga sedikit gambaran sebagai bahan pertimbangan.

Bagi peneliti selanjutnya

- Peneliti berharap penelitian ini dapat menjadi refrensi, bahan rujukan, serta tambahan alternatif bagi peneliti selanjutnya yang sejenis dengan menambah pembaharuan dalam penelitian ini serta dapat memberikan wawasan kepada peneliti selanjutnya terkait faktor-faktor yang memengaruhi *financial distress*.

Bagi Perusahaan

- Penelitian ini diharapkan dapat memberikan informasi tambahan terkait dengan faktor-faktor yang memengaruhi *financial distress*, sehingga dapat menjadi pertimbangan perusahaan dalam mengelola operasional perusahaan.

Bagi Investor

- Penelitian ini diharapkan dapat memberikan informasi tambahan terkait dengan faktor-faktor yang memengaruhi *financial distress*, sehingga dapat menjadi pertimbangan para investor sebelum memutuskan untuk berinvestasi.

Bagi Almamater

- Penelitian ini diharapkan dapat digunakan sebagai bahan referensi bagi peneliti yang mengambil topik yang sama dan menambah khazanah perbendaharaan penelitian di Universitas Muhammadiyah Sidoarjo

Referensi

- Affiah, A., & Muslih, M. (2018). PENGARUH LEVERAGE, PROFITABILITAS, DAN GOOD CORPORATE GOVERNANCE TERHADAP FINANCIAL DISTRESS (Studi Kasus pada Perusahaan Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2016). *Ekspansi*, 10(2), 241–256. www.bi.go.id
- Agustini, N. wayan, & Wirawati, ni gusti putu. (2019). Pengaruh Rasio Keuangan Pada Financial Distress Perusahaan Ritel Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 26(1), 251–280.
- Altman, E. I. (1968). FINANCIAL RATIOS, DISCRIMINANT ANALYSIS AND THE PREDICTION OF CORPORATE BANKRUPTCY. *The Journal of Finance*, XXIII(4), 589–609.
- Annisa, V. K., Amboningtyas, D., & Purwa, E. G. (2021). PENGARUH FLOWS CASH, SALES GROWTH, LEVERAGE DAN FINANCIAL DISTRESS DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL MODERASI (Studi Empiris Pada Food and Beverage Cakupan Register Food 2016- 2020). *Journal of Management*, 7(1), 1–12.
- Asfali, I. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Leverage, Aktivitas, Pertumbuhann Penjualan Terhadap Financial Distress Perusahaan Kimia. *JEM*, 20(2), 56–66.
- Beaver, W. H., Correia, M., & McNichols, M. F. (2010). Analysis and the Prediction of Financial Distress Financial Statement Analysis and the Prediction of Financial Distress. *Foundations and Trends in Accounting*, 5(2), 99–173. <https://doi.org/10.1561/1400000018>
- Bernardin, D. E. Y., & Indriani, G. (2020). Fiancial Distress : Leverage, Likuiditas, Aktivitas Dan Ukuran Perusahaan Dimoderasi Profitabilitas. *Jurnal Financia*, 1(1), 38–49.
- Chrissentia, T., & Syarief, J. (2018). Analisis Pengaruh Rasio Profitabilitas, Leverage, Likuiditas, Firm Age, Dan Kepemilikan Institusional Terhadap Financial Distress. *Simak*, 16(01), 45–62. <https://doi.org/10.35129/simak.v16i01.11>
- Damajanti, A., Wulandari, H., & Rosyati. (2021). PENGARUH RASIO KEUANGAN TERHADAP FINANCIAL DISTRESS PADA PERUSAHAAN SEKTOR PERDAGANGAN ECERAN DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2015-2018. *Jurnal Ilmiah Bidang Ilmu Ekonomi*, 19(1), 29–44. <https://doi.org/10.26623/slsi.v19i1.2998>

- Duryadi. (2021). *Metode Penelitian Ilmiah* (J. T. Santoso (ed.)). Yayasan Prima Agus Teknik.
- Fahma, Y. T., & Setyaningsih, N. D. (2021). Analisis Financial Distress Dengan Metode Altman, Zmijewski, Grover, Springate, Ohlson Dan Zavgren Untuk Memprediksi Kebangkrutan Pada Perusahaan Ritel. *Jurnal Ilmiah Bisnis Dan Ekonomi Asia*, 15(2), 200–216. <https://doi.org/10.32815/jibeka.v15i2.398>
- Hamid, R. S., & Anwar, S. M. (2019). *Structural Equation Modeling (SEM) Berbasis Varian* (Abiratno, S. Nurdiyanti, & A. D. Raksanagara (eds.)). PT Inkubator Indonesia (Institut Penulis Indonesia).
- Handayani, R. dwi, Widiaswara, A., & Amah, N. (2019). Pengaruh operating capacity dan sales growth terhadap financial distress dengan profitabilitas sebagai variabel moderating. 137–151.
- Hastuti, Y. W., & Achmad, T. (2016). PENGARUH MEKANISME CORPORATE GOVERNANCE SECARA INTERNAL DAN EKSTERNAL TERHADAP KINERJA KEUANGAN : STUDI KASUS DI BANK YANG TERDAFTAR DI BEI 2006-2009. 15(2), 1–23.
- Hidayat, W. W. (2018). *Analisa Laporan Keuangan*. <https://doi.org/10.1016/j.nrleng.2011.09.004>
- Indonesia, M. A. R. (2017). *PUTUSAN Nomor 1397 K/Pdt.Sus-Pailit/2017*.
- Kristiana, D., & Susilawati, S. (2021). FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI FINANCIAL DISTRESS DENGAN DIMODERASI PROFITABILITAS. *Jurnal Akuntansi*, 10(1), 49–62.
- Kurniasanti, A., & Musdholifah, M. (2018). PENGARUH CORPORATE GOVERNANCE, RASIO KEUANGAN, UKURAN PERUSAHAAN DAN MAKROEKONOMI TERHADAP FINANCIAL DISTRESS (Studi Pada Perusahaan Sektor Pertambangan Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2016). *Jurnal Ilmu Manajemen (JIM)*, 6(3), 197–212.
- Lubis, R. H. (2015). Pengaruh Mekanisme Corporate Governance Leverage, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Financial Distress Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderating Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Universitas Sumatera Utara*, 1–119.

- Makmur. (2022). Kepailitan PT. TOZI SENTOSA AKKIBAT PANDEMI. *Jurnal Hukum Mimbar Justitia*, 8(1), 254–266.
- Maulida, I. S., Moehaditoyo, S. H., & Nugroho, M. (2021). Analisis Rasio Keuangan Untuk Memprediksi Financial Distress Perusahaan Manufaktur Di Bei. *Jurnal Ilmiah Manajemen Kesatuan*, 9(3), 31–40. <https://doi.org/10.37641/jimkes.v9i3.511>
- Moleong, L. C. (2018). Pengaruh Real Interest Rate dan Leverage Terhadap Financial Distress. *Modus*, 30(1), 71–86.
- Muhtar, M., & Aswan, A. (2017). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Terjadinya Kondisi Financial Distress Pada Perusahaan Telekomunikasi Di Indonesia. *JBMI (Jurnal Bisnis, Manajemen, Dan Informatika)*, 13(3), 167–184. <https://doi.org/10.26487/jbmi.v13i3.1712>
- Muhtar, R. yuni januarsi. (2020). MEKANISME INTERNAL DAN EKSTERNAL CORPORATE GOVERNANCE DALAM MEMITIGASI FINANCIAL DISTRESS PADA INDUSTRI TRANSPORTASI DI INDONESIA. 1–21.
- Mulyatiningsih, N., & Atiningsih, S. (2021). Peran Profitabilitas dalam Memoderasi Pengaruh Intellectual Capital, Leverage, dan Sales Growth terhadap Financial Distress (Studi Empiris pada Perusahaan Sektor Infrastruktur, Utilitas, dan Transportasi yang terdaftar di BEI tahun 2014-2018). *JUARA (Jurnal Riset Akuntansi)*, 11(1), 55–74.
- Munawar, I., Firlu, A., & Iradianty, A. (2018). Pengaruh Good Corporate Governance terhadap Financial Distress (Studi pada Perusahaan Subsektor Tekstil dan Garmen di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2016). *E-Proceeding of Management*, 5(2), 1867–1877.
- Muzanni, M., & Yuliana, I. (2021). Comparative Analysis of Altman, Springate, and Zmijewski Models in Predicting the Bankruptcy of Retail Companies in Indonesia and Singapore. *TIJAB (The International Journal of Applied Business)*, 5(1), 81. <https://doi.org/10.20473/tijab.v5.i1.2021.81-93>
- Noordiatmoko, D., Tinggi, S., & Tribuana, I. E. (2020). Analisis Rasio Profitabilitas Sebagai Alat Ukur Untuk Menilai Kinerja Keuangan Pada Pt Mayora Indah Tbk, Periode 2014-2018. *Jurnal Parameter*, 5(4), 38–51. <https://jurnal.stfetriubuana.ac.id/index.php/parameter/article/view/138>
- Ovami, D. C., & Lubis, R. H. (2019). Determinants of Audit Report Lag with Company Size as Moderating Variable: Evidence from Real Estate and Property Sector in Indonesian. *Saudi Journal of Economics and Finance*, 3(2), 77–83. <https://doi.org/10.21276/sjef.2019.3.2.1>
- Platt, H. D., & Platt, M. B. (2002). Predicting corporate financial distress: Reflections on choice-based sample bias. *Journal of Economics and Finance*, 26(2), 184–199. <https://doi.org/10.1007/bf02755985>
- Pranita, K. R., & Kristanti, F. T. (2020). Analisis Financial Distress Menggunakan Analisis Survival. *Nominal: Barometer Riset Akuntansi Dan Manajemen*, 9(2), 62–79. <https://doi.org/10.21831/nominal.v9i2.30917>
- Prasetya, E. R., & Oktavianna, R. (2021). FINANCIAL DISTRESS DIPENGARUHI OLEH SALES. *JABI*, 4(2), 170–182.

- Rahmayanti, S., & Hadromi, U. (2017). *Analisis Financial Distress Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Analysis of Financial Distress In Companies Manufacture Listed Indonesia Stock Exchange*.
- Rani, D. R. (2017). Pengaruh Likuiditas, Leverage, Profitabilitas, Agency Cost, dan Sales Growth terhadap Kemungkinan Terjadinya Financial distress (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2015). *Jurnal Online Mahasiswa Fakultas Ekonomi*, 4(1), 3661–3675.
- Ross, S. A., Westerfield, R. W., & Jordan, B. D. (2002). *Fundamentals of Corporate Finance* (S. M. Patterson (ed.); 6th ed.). The McGraw-Hill Companies.
- Saputra, A. J., & Salim, S. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Farm Size, dan Sales Growth Terhadap Financial Distress. *Multiparadigma Akuntansi Tarumanagara*, 2(1), 262–269.
- Sharma, S., Durand, R. M., & Gur-Arie, O. (1981). Identification and Analysis of Moderator Variables. *Journal of Marketing Research*, 18(3), 291. <https://doi.org/10.2307/3150970>
- Sonza, I. B. (2017). *PATTERNS OF EFFICIENCY IN DISPERSED , DOMINANT AND CONCENTRATED OWNERSHIP STRUCTURES IN BRAZIL*. 18(3), 232–259.
- Sugihartono, B., Putri, trisandi eka, & Nuralim, risa masyuniar. (2021). THE EFFECT OF LIQUIDITY , LEVERAGÉ , AND SALES GROWTH ON FINANCIAL DISTRESS WITH PROFITABILITY AS (Case study of manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange 2017 – 2019). *Journal of Accounting for Sustainable Society (JASS)*, 03(01), 45–69.

- Sutra, F. M., & Mais, R. G. (2019). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Financial Distress dengan Pendekatan Altman Z-Score pada Perusahaan Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2017. *Jurnal Akuntansi Dan Manajemen*, 16(01), 34–72. <https://doi.org/10.36406/jam.v16i01.267>
- Tirapat, S., & Nittayagasetwat, A. (1999). An Investigation of Thai Listed Firms' Financial Distress Using Macro and Micro Variables. *Multinational Finance Journal*, 3(2), 103–125. <https://doi.org/10.17578/3-2-2>
- Vionita, & Lusmeida, H. (2019). Analisis Pengaruh Kinerja Keuangan Dan Good Corporate Governance Terhadap Financial Distress (Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI 2014-2017). *Seminar Nasional & Call For Paper Seminar Bisnis Magister Manajemen*, 36–62.
- Wilujeng, R., & Yulianto, A. (2020). Determinan Financial Distress dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderating. *Jurnal Penelitian Ekonomi Dan Bisnis*, 5(1), 90–102. <https://doi.org/10.33633/jpeb.v5i1.2746>
- Yosua, & Pamungkas, A. S. (2019). Pengaruh Mekanisme Corporate Governance Terhadap Financial Distress. *Jurnal Manajerial Dan Kewirausahaan*, 1(3), 618–628.
- Zulaecha, H. E., & Mulvitasari, A. (2019). Pengaruh Likuiditas, Leverage, Dan Sales Growth Terhadap financial Distress. *JMB : Jurnal Manajemen Dan Bisnis*, 8(1), 16–23. <https://doi.org/10.31000/jmb.v8i1.1573>

