



Similarity Report

Metadata

Name of the organization

Universitas Muhammadiyah Sidoarjo

Title

Reni Anggraini_192010300077_BAB

Author(s) Coordinator

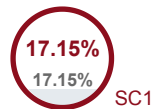
perpustakaan umsidapet

Organizational unit

Perpustakaan

Record of similarities

SCs indicate the percentage of the number of words found in other texts compared to the total number of words in the analysed document. Please note that high coefficient values do not automatically mean plagiarism. The report must be analyzed by an authorized person.








25
The phrase length for the SC 2

4811
Length in words

36012
Length in characters

Alerts

In this section, you can find information regarding text modifications that may aim at temper with the analysis results. Invisible to the person evaluating the content of the document on a printout or in a file, they influence the phrases compared during text analysis (by causing intended misspellings) to conceal borrowings as well as to falsify values in the Similarity Report. It should be assessed whether the modifications are intentional or not.

Characters from another alphabet		3
Spreads		0
Micro spaces		19
Hidden characters		0
Paraphrases (SmartMarks)		74

Active lists of similarities

This list of sources below contains sources from various databases. The color of the text indicates in which source it was found. These sources and Similarity Coefficient values do not reflect direct plagiarism. It is necessary to open each source, analyze the content and correctness of the source crediting.

The 10 longest fragments

Color of the text

NO	TITLE OR SOURCE URL (DATABASE)	NUMBER OF IDENTICAL WORDS (FRAGMENTS)
1	https://repository.bsi.ac.id/repo/files/378353/download/File_10-Bab-II-Landasan-Teori.pdf	39 0.81 %
2	http://repository.fe.unj.ac.id/10582/5/BAB%20III%20-%202022-10-06T104534.007.pdf	25 0.52 %
3	https://publication.umsu.ac.id/index.php/ht/article/download/3560/3403/7451	20 0.42 %
4	https://eprints.umsida.ac.id/11947/1/ARTIKEL%2012.pdf	17 0.35 %
5	https://repository.bsi.ac.id/repo/files/378353/download/File_10-Bab-II-Landasan-Teori.pdf	16 0.33 %

6	https://journal.unpak.ac.id/index.php/jimfe/article/view/9857	15 0.31 %
7	https://jurnalipstek.iti.ac.id/index.php/jii/article/download/307/112	15 0.31 %
8	https://journal.unj.ac.id/unj/index.php/japa/article/download/30232/13450	15 0.31 %
9	https://journal-laaroiba.com/ojs/index.php/alkharaj/article/download/2709/2512/17030	14 0.29 %
10	Pengaruh Current Ratio, Quick Ratio, Debt To Equity Ratio Terhadap Return On Assets Pada Perusahaan Pertambangan Wahyu Rahmah Wati;	13 0.27 %

from RefBooks database (3.74 %)

NUMBER OF IDENTICAL WORDS
(FRAGMENTS)

Source: Paperity

1	Analisis Penerapan Kinerja Keuangan Berdasarkan Rasio Solvabilitas Di PT. Pegadaian Cabang Kota Gunungsitoli Kakisina Sophia Molinda, Telaumbanua Kristin Two Klara, Zebua Serniati, Hulu Tri Hartati Sukartini;	22 (3) 0.46 %
2	Pengaruh Modal Kerja Kotor Dan Penjualan Terhadap Laba Bersih Setelah Pajak Pada PT. Astra Otoparts TBK.: (Studi Kasus Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2016 – 2023) Neneng Yanti Andriani, Ranti Sulastri;	20 (2) 0.42 %
3	Pengaruh Kebijakan Dividen dan Kebijakan Hutang terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Indeks LQ45 yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Pratama Dias Sesar, Mursidah Nurfadillah;	15 (2) 0.31 %
4	Pengaruh Current Ratio, Quick Ratio, Debt To Equity Ratio Terhadap Return On Assets Pada Perusahaan Pertambangan Wahyu Rahmah Wati;	13 (1) 0.27 %
5	Pengaruh Financial Distress Model Altman Z-Score terhadap Harga Saham pada Perusahaan Ritel di Indonesia Nurul Hidayanita, Meliza Zafrizal;	13 (2) 0.27 %
6	Pengaruh Curent Ratio, Debt Equity Ratio, Return On Asset, Sales Growth, Total Asset Turnover dan Arus Kas Operasi Terhadap Financial Destress (Studi Empiris Pada Perusahaan Real Estate dan Kontruksi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2021) rini marlina;	12 (2) 0.25 %
7	Pengaruh Laba Akuntansi Dan Earning Per Share (Eps) Terhadap Dividen Kas (Studi pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2019) Matani Cornelia D., Allolayuk Paulus K., Kala Riska Maryam;	12 (1) 0.25 %
8	Pengaruh Current Ratio dan Debt to Asset Ratio terhadap Return on Asset pada PT Acset Indonusa Tbk Periode 2013-2023 Bulan Oktrima, Ayu Lestari;	11 (2) 0.23 %
9	Financial Distress: Implications of Cash Ratio, Total Debt To Equity Ratio, And Return On Asset Sukirno;	11 (2) 0.23 %
10	PENGARUH CURRENT RATIO, DEBT TO EQUITY RATIO DAN RETURN ON ASSET TERHADAP FINANCIAL DISTRESS PADA PERUSAHAAN-PERUSAHAAN DI SEKTOR INDUSTRI BARANG KONSUMSI GLOUSA LERA SILANNO, LINDA GRACE LOUPATY;	11 (2) 0.23 %
11	Analisis Perbedaan Kinerja Keuangan Pada Perusahaan Tambang Nikel Gelatan Longginus, Salmon Desi Lelikrej, Narew Ignasius, Murnitasari Murnitasari;	10 (2) 0.21 %

12	Pengaruh Rasio Solvabilitas, Likuiditas, Profitabilitas Terhadap Nilai Saham Perusahaan (Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderating) Pada Perusahaan Manufaktur Di BEI Tahun 2017- 2021 Makhmud Zulkifli,Refinna Angraini;	7 (1) 0.15 %
13	ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI PERTUMBUHAN LABA PERUSAHAAN SEKTOR PERTAMBANGAN YANG TERDAFTAR DI BEI Nurhayati Nurhayati, Hidayati Anis Ifitah, Utami Elok Sri;	7 (1) 0.15 %
14	PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN, KOMPLEKSITAS OPERASI PERUSAHAAN, REPUTASI AUDITOR, DAN FINANCIAL DISTRESS TERHADAP AUDIT DELAY DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2016 S/D 2018 Putra Cokorda Gde Bayu,Artana I Kadek Pebri, Indraswarawati Sang Ayu Putu Arie;	6 (1) 0.12 %
15	PENGARUH CURRENT RATIO, PERPUTARAN PIUTANG, PERPUTARAN PERSEDIAAN, PERPUTARAN ASET, DAN DEBT TO ASSET RATIO; TERHADAP RETURN ON EQUITY PADA PERUSAHAAN INDUSTRI BARANG KONSUMSI DI BURSA EFEK INDONESIA Arista Silviana Eka, Indi Rifka, Arfianto Erman Denny;	5 (1) 0.10 %
16	Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, dan Leverage dalam Memprediksi Terjadinya Financial Distress Bebasari Nataliana, Putri Citra Anita Tika;	5 (1) 0.10 %

from the home database (0.00 %)



NO	TITLE	NUMBER OF IDENTICAL WORDS (FRAGMENTS)
----	-------	---------------------------------------

from the Database Exchange Program (0.00 %)



NO	TITLE	NUMBER OF IDENTICAL WORDS (FRAGMENTS)
----	-------	---------------------------------------

from the Internet (13.41 %)



NO	SOURCE URL	NUMBER OF IDENTICAL WORDS (FRAGMENTS)
1	https://publication.umsu.ac.id/index.php/ht/article/download/3560/3403/7451	70 (7) 1.45 %
2	https://repository.bsi.ac.id/repo/files/378353/download/File_10-Bab-II-Landasan-Teori.pdf	55 (2) 1.14 %
3	https://journal-laaroba.com/ojs/index.php/alkharaj/article/download/2709/2512/17030	47 (6) 0.98 %
4	https://journal.literasisains.id/index.php/mamen/article/download/849/629/4144	36 (3) 0.75 %
5	https://journal.unpak.ac.id/index.php/jimfe/article/view/9857	31 (3) 0.64 %
6	https://eprints.umsida.ac.id/11947/1/ARTIKEL%2012.pdf	29 (2) 0.60 %
7	https://www.bee.id/blog/cash-ratio-adalah/	27 (3) 0.56 %
8	https://pdfs.semanticscholar.org/92b0/2e709d69c469f81ef9cfd738a4a1a37a5f5.pdf	27 (3) 0.56 %
9	https://publikasi.mercubuana.ac.id/index.php/jfm/article/download/17930/pdf	27 (3) 0.56 %
10	https://media.neliti.com/media/publications/366700-none-7d38695f.pdf	26 (4) 0.54 %
11	http://repository.fe.unj.ac.id/10582/5/BAB%20III%20-%202022-10-06T104534.007.pdf	25 (1) 0.52 %
12	https://eprints.upj.ac.id/id/eprint/8717/11/BAB%20IV.pdf	23 (3) 0.48 %
13	https://www.academia.edu/98544111/Pengaruh_Return_on_Equity_Return_on_Asset_dan_Firm_Size_Terdapat_Tingkat_Underpricing_Saham_Perusahaan_yang_Melakukan_Go_Public_di_Bursa_Efek_Indonesia_Periode_2016_2019	23 (3) 0.48 %
14	https://jurnalipitek.iti.ac.id/index.php/jii/article/download/307/112	23 (2) 0.48 %
15	https://www.eprints.upj.ac.id/id/eprint/7708/11/11.%20BAB%20IV.pdf	21 (2) 0.44 %

16	http://jurnal.uwp.ac.id/feb/index.php/jeps/article/download/179/118	21 (2) 0.44 %
17	https://ejournal3.undip.ac.id/index.php/accounting/article/view/47829	18 (2) 0.37 %
18	https://repository.umy.ac.id/bitstream/handle/123456789/5722/BAB%20III.pdf	17 (2) 0.35 %
19	https://journal.unj.ac.id/unj/index.php/japa/article/download/30232/13450	15 (1) 0.31 %
20	http://eprints.kwikiangie.ac.id/1304/4/37130203%20-%20BAB%20III.pdf	14 (2) 0.29 %
21	https://pdfs.semanticscholar.org/7412/c9246416b347c194612f7e8f950f23394142.pdf	12 (1) 0.25 %
22	http://repository.umy.ac.id/bitstream/handle/123456789/10579/H.pdf	9 (1) 0.19 %
23	https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/download/7136/4701	9 (1) 0.19 %
24	https://core.ac.uk/download/pdf/326444264.pdf	7 (1) 0.15 %
25	https://jiss.publikasiindonesia.id/index.php/jiss/article/download/1210/2045	6 (1) 0.12 %
26	http://repository.umy.ac.id/bitstream/handle/123456789/19790/7%20-%20BAB%20III.pdf	6 (1) 0.12 %
27	http://repository.stei.ac.id/9495/3/BAB%20III.pdf	6 (1) 0.12 %
28	http://eprints.umg.ac.id/7800/7/BAB%20III.pdf	5 (1) 0.10 %
29	https://journal.budiluhur.ac.id/index.php/serasi/article/download/3513/1623	5 (1) 0.10 %
30	https://journal.literasisains.id/index.php/sosmaniora/article/download/790/547/3638	5 (1) 0.10 %

List of accepted fragments (no accepted fragments)

NO	CONTENTS	NUMBER OF IDENTICAL WORDS (FRAGMENTS)
----	----------	---------------------------------------

Pengaruh Current Ratio, Debt To Asset dan Return On Asset terhadap Financial Distress “Study of Manufacturing Companies Listed **on the Indonesian Stock Exchange for the 2021-2023 Period**”

Influence of Current Ratio, Debt To Asset and Return On Asset on Financial Distress “Study of Manufacturing Companies Listed **on the Indonesian Stock Exchange for the 2021-2023 Period**”

Abstrak: Tujuan penelitian dilakukan yaitu untuk menganalisis pengaruh **current ratio, debt to asset dan return on asset terhadap financial distress**. Penelitian menggunakan obyek **perusahaan** manufaktur **di Bursa Efek Indonesia periode** 2021-2023. Metode kuantitatif digunakan untuk menjawab rumusan masalah. **Populasi dalam penelitian ini adalah** keseluruhan **perusahaan manufaktur di BEI** periode 2021- 2023, dimana teknik kriteria sampel digunakan untuk menentukan sampel penelitian. Dari hasil kriteria sampel diperoleh sebanyak 56 perusahaan dan data yang dianalisis berjumlah 168 laporan keuangan. Analisis data dilakukan menggunakan regresi linier berganda **menggunakan bantuan program Eviews. Hasil penelitian menunjukkan bahwa current ratio dan return on asset terbukti berpengaruh signifikan terhadap financial distress**. Adapun **debt to asset ratio tidak berpengaruh signifikan terhadap financial distress pada perusahaan manufaktur** di BEI.

Kata kunci: **Current ratio, debt to asset ratio, return on asset, financial distress**

Abstract: **The purpose of this study is to analyze the effect of current ratio, debt to asset ratio, and return on assets on financial distress.** **The** research focuses on manufacturing **companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) during the 2021- 2023** period. A quantitative method is employed to address the research questions. The population of the study consists **of all manufacturing companies listed on the IDX from 2021 to 2023, with a** purposive sampling technique used to determine the research **sample. Based on the sampling criteria,** a total of 56 companies were selected, resulting in 168 financial statements analyzed. Data **analysis was conducted using multiple linear regression with the assistance of the EViews software. The** results show **that the current ratio and return on assets have a significant effect on financial distress**. However, the debt to asset ratio does not **have a significant effect on financial distress in manufacturing companies listed on the IDX.**
Keywords: **Current ratio, debt to asset ratio, return on assets, financial distress.**

I. Pendahuluan

1. Rencana keuangan yang kuat dan kemampuan untuk menyesuaikan diri dengan perubahan kondisi pasar sangat penting bagi bisnis di era globalisasi dan persaingan yang semakin ketat. Dalam konteks bisnis, financial distress tidak hanya mencerminkan tantangan keuangan, tetapi juga dapat menjadi indikator masalah manajerial, pengambilan keputusan yang buruk, atau ketidakmampuan dalam merespons perubahan pasar. Penanganan financial distress memerlukan pendekatan yang komprehensif, mulai dari restrukturisasi utang, pengelolaan arus kas yang efektif, hingga peningkatan efisiensi operasional. Financial distress adalah kondisi di mana sebuah perusahaan mengalami kesulitan keuangan yang signifikan, sehingga tidak mampu

memenuhi kewajiban keuangan atau utang yang dimilikinya[1]. Kondisi ini dapat terjadi ketika perusahaan tidak memiliki cukup arus kas untuk membayar utang jangka pendek, biaya operasional, dan kewajiban lainnya.

2. Fenomena financial distress semakin relevan, terutama bagi perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) dan sektor usaha yang terpengaruh oleh perubahan ekonomi dan sosial. Penanganan yang tepat terhadap masalah ini memerlukan pendekatan strategis yang komprehensif, melibatkan restrukturisasi utang, perbaikan arus kas, dan efisiensi operasional. Seperti pada PT. Sepatu Bata Tbk [1] adalah produsen alas kaki dan anggota dari Bata Shoe Organization (BSO) setelah 30 tahun beroperasi pada awal Mei 2024 harus menutup salah satu pabriknya di Purwakarta. Penutupan dilakukan karena pembengkakan biaya operasional dan berakibat pada kerugian perusahaan. Kasus lain juga terjadi pada perusahaan PT Sri Rejeki Isman Tbk (Sritex). Hingga tahun 2022 perusahaan memiliki nilai ekuitas negatif yang disebabkan karena pembekakan jumlah hutang yang tidak diikuti dengan jumlah aset. Perusahaan memiliki hutang bank jangka pendek mencapai Rp 508,47 miliar, serta utang bank dan obligasi jatuh tempo kurang dari satu tahun mencapai Rp 62,774 miliar. Fenomena financial distress tidak hanya terjadi di tahun 2022-2024 saja. Diketahui tidak sedikit perusahaan industri mengalami de-listing dari BEI ditahun 2019-2021, seperti PT Sigmagold Inti Perkasa Tbk. (TMPI), PT BaraJayaInternasionalTbk(ATPK), PT Grahamas Citra Wisata Tbk. (GMCW), danPT Sekawan Intipratama Tbk(SIAP)[2].

3. Banyak faktor yang dapat perusahaan mengalami financial distress, seperti **current ratio, dept to asset ratio, return on asset dan** juga profitabilitas[3]. **Current Ratio adalah rasio keuangan yang digunakan untuk mengukur kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka pendeknya dengan menggunakan aset lancar yang dimiliki**[4]. Rasio lancar memiliki peran penting dalam menentukan dan menilai kemungkinan masalah keuangan. Memantau nilai current ratio secara berkala dapat membantu perusahaan dalam mengelola likuiditas dan mengambil tindakan proaktif untuk menghindari masalah keuangan di masa depan[5]. Studi terdahulu yang dilakukan [6] dimana ada peran negatif signifikan current ratio pada terjadinya financial distress. Bertolak belakang dengan studi yang dilakukan [7] yang membuktikan bahwa tidak adanya kontribusi signifikan current ratio pada terjadinya financial distress.

4. Debt to Asset Ratio disebut rasio utang terhadap aset digunakan untuk menentukan persentase total utang perusahaan terhadap total asetnya[8]. Perusahaan dengan Debt to Asset Ratio yang tinggi mungkin menghadapi tekanan arus kas yang lebih besar, karena sebagian besar pendapatan harus digunakan untuk membayar bunga dan pokok utang. Studi terdahulu yang dilakukan [9] membuktikan bahwa dept to asset ratio memiliki kontribusi negatif pada terjadinya financial distress. Bertolak belakang dengan studi yang dilakukan [10] yang memperoleh hasil bahwa dept to asset ratio memiliki kontribusi positif pada terjadinya financial distress.

5. Besar kecilnya perolehan laba dari setiap unit ase perusahaan ditunjukkan oleh return on asset [11]. Perusahaan dengan ROA yang tinggi cenderung memiliki arus kas yang lebih sehat, yang memungkinkan mereka untuk membayar utang dan memenuhi kewajiban lainnya. Studi terdahulu yang dilakukan [12] membuktikan bahwa return on asset terbukti memiliki kontribusi negatif pada terjadinya masalah keuangan. Hasil yang berbeda diperoleh [13] dimana return on asset terbukti tidak memiliki kontribusi signifikan pada terjadinya financial distress.

6. Berdasarkan penjelasan di atas, teridentifikasi adanya evidence gap. Evidence gap mengacu pada kesenjangan yang menunjukkan perbedaan dalam bukti-bukti penelitian sebelumnya[14]. Dengan mempertimbangkan profitabilitas sebagai variabel moderasi menunjukkan perlunya dilakukan penelitian lanjutan atau verifikasi ulang. Hal ini bertujuan untuk memastikan apakah variabel yang diteliti memiliki pengaruh atau tidak, dengan pertanyaan penelitian sebagai berikut:

1. Apakah **current ratio berpengaruh terhadap financial distress?**
2. Apakah dept to asset **ratio berpengaruh terhadap financial distress?**
3. **Apakah return on asset berpengaruh terhadap financial distress?**
4. Apakah **current ratio, dept to asset ratio dan return on asset** berpengaruh terhadap financial distress?

1. Kategori SDGs

Penelitian ini sesuai dengan indikator 8 Sustainable Development Goals (SDGs) yakni mendukung pertumbuhan ekonomi yang berkelanjutan. Pekerjaan yang layak pada semua aspek karena membahas pertumbuhan ekonomi dan membuka potensi untuk membuka lowongan kerja yang memadai. Berdasarkan penjelasan di atas, maka penting untuk diadakannya penelitian lanjutan mengenai **pengaruh current ratio, dept to asset ratio dan return on asset terhadap financial distress pada perusahaan** manufaktur di Bursa Efek Indonesia.

2. Pengembangan Hipotesis Penelitian

1. **Pengaruh current ratio terhadap financial distress**

Suatu perusahaan yang memiliki rasio lancar yang stabil dan cenderung meningkat, akan mencerminkan kemampuan mereka dalam memenuhi kewajiban jangka pendeknya[15]. Rasio ini membandingkan total kewajiban yang jatuh tempo dalam jangka pendek (kurang dari satu tahun), seperti yang ditunjukkan di neraca, dengan saldo kas perusahaan ditambah aset yang dapat diubah menjadi kas dalam waktu satu tahun[16]. Mengacu pada beberapa studi terdahulu, diketahui bahwa current ratio memiliki kontribusi negatif signifikan terhadap financial distress [6]. Artinya ketika current ratio rendah, perusahaan mungkin kesulitan untuk membayar utang jangka pendeknya, sehingga meningkatkan kemungkinan kesulitan keuangan. Sebaliknya, current ratio yang tinggi **menunjukkan bahwa perusahaan memiliki kemampuan lebih baik untuk menyelesaikan kewajiban jangka pendeknya**, sehingga risiko terjadinya financial distress menjadi lebih kecil.

2. Pengaruh dept to asset ratio terhadap financial distress

DAR digunakan untuk menghitung seberapa besar utang perusahaan terhadap asetnya **atau seberapa besar pengaruh utang terhadap cara perusahaan mengelola aset** tersebut[17]. Jika rasio ini **tinggi, berarti perusahaan lebih banyak menggunakan utang** sebagai sumber pendanaan, sehingga bisnis mungkin akan mengalami kesulitan untuk mendapatkan pinjaman lebih lanjut karena ada kekhawatiran bahwa perusahaan tidak mampu melunasi utangnya. Sebaliknya, jika rasio ini **rendah, menunjukkan bahwa perusahaan lebih sedikit bergantung pada** pendanaan melalui utang. Berdasarkan beberapa penelitian sebelumnya, ditemukan bahwa debt to asset ratio menunjukkan bahwa semakin besar nilai rasio DAR berdampak pada penurunan resiko terjadinya financial distress[9]. Rasio utang terhadap aset mengukur seberapa besar aset perusahaan dibiayai dengan utang. Jika rasio ini rendah, artinya perusahaan menggunakan lebih sedikit utang untuk mendanai asetnya, sehingga lebih stabil secara finansial dan memiliki risiko lebih rendah mengalami kesulitan keuangan. Sebaliknya, jika rasio ini tinggi, perusahaan lebih bergantung pada utang, sehingga meningkatkan risiko financial distress karena beban pembayaran utang yang lebih besar.

3. Pengaruh return on asset terhadap financial distress

Return on asset mampu mengukur tingkat efisiensi keseluruhan dalam memperoleh laba melalui aktiva yang dimiliki perusahaan. Perusahaan dengan perolehan ROA yang semakin meningkat, mencerminkan bahwa manajemen telah mampu memaksimalkan aset yang dimiliki untuk mendapatkan laba. ROA dapat digunakan oleh investor maupun calon investor dalam membandingkan efisiensi perusahaan dengan perusahaan lain[18]. Berdasarkan

studi terdahulu diperoleh hasil bahwa return on asset berpengaruh negatif signifikan terhadap financial distress [12]. Artinya peningkatan ROA (yang mencerminkan profitabilitas yang lebih baik) secara langsung berkaitan dengan penurunan risiko financial distress. Perusahaan yang mampu memanfaatkan asetnya untuk menghasilkan laba yang tinggi cenderung lebih stabil secara keuangan dan lebih kecil kemungkinan mengalami kesulitan keuangan.

3. Rerangka Penelitian

(
X1 X2 X3 Y
H1 H2 H3
H
4
)

Keterangan:

- H1 : Current ratio berpengaruh terhadap financial distress
H2 : Debt to asset berpengaruh terhadap financial distress
H3 : Return on asset berpengaruh terhadap financial distress
H4 : Current ratio, debt to asset dan return on asset berpengaruh terhadap financial distress

II. Metode Penelitian

1. Jenis Penelitian

Penelitian dilakukan dengan pendekatan kuantitatif. Penelitian kuantitatif adalah penelitian dengan analisis numerik dan pelaksanaannya menggunakan uji statistik untuk menguji teori [19]. Penelitian asosiatif, yang bertujuan untuk membangun hubungan antara variabel serta sebab dan akibatnya, adalah jenis penelitian yang dipilih.

2. Populasi dan Sampel

Populasi merupakan sekumpulan objek penelitian yang dijadikan sumber data untuk mewakili karakteristik tertentu dalam penelitian [20]. Sebanyak 193 perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2021-2023 menjadi populasi penelitian ini. Sampel adalah suatu pilihan dari populasi yang telah dipilih untuk menjadi fokus penelitian dalam memperoleh informasi atau data yang diinginkan oleh peneliti [19]. Teknik pengambilan sampel yang digunakan yaitu dengan teknik purpose sampling. Menurut penjelasan Yusuf (2017), teknik purpose sampling merupakan penentuan sampel dengan kriteria yang telah ditentukan, sehingga memenuhi data yang dibutuhkan oleh peneliti. Berikut kriteria sampel dalam penelitian ini:

1. Perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2021-2023.
2. Perusahaan manufaktur yang mempublikasikan laporan keuangan lengkap di BEI selama periode penelitian.
3. Perusahaan yang menyajikan laporan keuangan dalam mata uang Rupiah.

Tabel 1. Penentuan Sampel Penelitian

No Kriteria Jumlah

- | No | Kriteria | Jumlah |
|----|--|--------|
| 1 | Perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2021-2023 | 193 |
| 2 | Perusahaan yang tidak mempublikasikan laporan keuangan lengkap selama periode penelitian | (56) |
| 3 | Perusahaan yang menyajikan laporan keuangan dalam mata uang Dollar | (81) |

Jumlah perusahaan sampel 56

Jumlah data laporan keuangan 18

3. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel

Definisi operasional dan pengukuran variabel dalam penelitian ini disajikan dalam tabel sebagai berikut:

Tabel 2. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel

Variabel	Definisi Operasional	Pengukuran
Current ratio (X1)	[21] Current ratio adalah rasio keuangan yang mengukur kemampuan perusahaan untuk memenuhi kewajiban jangka pendeknya dengan aset lancar.	[21]
Debt to asset ratio (X2)	[21] Debt to Asset Ratio adalah rasio keuangan yang menunjukkan berapa persen dari total aset perusahaan yang dibiayai melalui utang.	[21]
Return on asset (X3)	[22] Return on Assets (ROA) adalah keuangan yang menentukan seberapa baik perusahaan menggunakan asetnya untuk menghasilkan laba.	[22]
Financial distress (Y)	[23] Financial distress adalah kondisi di mana sebuah perusahaan mengalami kesulitan keuangan yang signifikan, sehingga tidak mampu memenuhi kewajiban atau utangnya. Financial distress Z-score menggunakan model Altman, dengan rumus: $Z\text{-Score} = 1,2 X1 + 1,4 X2 + 3,3 X3 + 0,6 X4 + 1,0 X5$ Dimana: $X1 = \text{Working Capital to Total Assets}$ $X2 = \text{Retained to Total Assets}$ $X3 = \text{Earnings Before Interest and Taxes to Total Assets}$ $X4 = \text{Market value of equity to book value of debt}$ $X5 = \text{Sales to Total Assets}$	[23]

4. Teknik Pengumpulan Data

Teknik pengumpulan data adalah prosedur yang digunakan dalam memperoleh data yang sistematis supaya dapat menguji hipotesis yang telah dirumuskan. Penelitian ini menggunakan teknik dokumentasi. Teknik dokumentasi berupa laporan keuangan perusahaan manufaktur melalui website www.idx.co.id dan situs resmi perusahaan terkait.

5. Uji Asumsi Klasik

Berikut pengujian asumsi klasik dalam penelitian ini:

1. Uji Normalitas

Untuk mengetahui tingkat distribusi data, pengujian normalitas data dilakukan. Pada penelitian ini pengujian normalitas dilakukan dengan menggunakan Jarque-Bera, dimana data dinyatakan terdistribusi normal apabila nilai Jarque-Bera lebih dari 2 dan nilai Probabilitas lebih dari 5% [24].

2. Uji Multikolinieritas

Uji asumsi multikolinieritas dilakukan dengan tujuan untuk mengetahui ada tidaknya penyimpangan model regresi. Dapat dinyatakan terhindar dari asumsi multikolinieritas jika diperoleh nilai VIF tidak lebih dari 10[25].

3. Uji Heteroskedastisitas

Pengujian heteros bertujuan untuk melihat korelasi pada residual pengamatan model regresi. Model regresi tanpa heteroskedastisitas dianggap berkualitas tinggi. Uji Glejser digunakan dalam penelitian ini untuk menguji heteroskedastisitas, jika nilai signifikansi lebih dari 0,05 maka model dikatakan bebas dari masalah heteroskedastisitas[25].

4. Uji Autokorelasi

Pengujian ini dilakukan dengan tujuan untuk mendeteksi adanya hubungan variabel pada model, seiring dengan adanya perubahan waktu. Pengujian autokorelasi dapat dilakukan dengan Durbin-Watson, dimana dapat dikatakan tidak ada gejala autokorelasi jika nilai dU < d < $4-dU$ [26].

6. Teknik Analisis Data

Analisis data dalam penelitian ini dilakukan dengan regresi linier berganda. Analisis ini bertujuan untuk mengetahui apakah variabel bebas berpengaruh terhadap variabel terikat [27]. Adapun persamaan analisis regresi **dalam penelitian ini adalah sebagai berikut: $Y = \alpha + \beta X_1 + \beta X_2 + \beta X_3 + \epsilon$**

Dimana:

Y : Financial distress

α : Konstanta

β : Koefisien

ϵ : Error

X1 : Current ratio

X2 : Dept to asset

X3 : Return on asset

7. Uji Hipotesis

Pengujian hipotesis dalam penelitian ini dilakukan dengan menggunakan uji parsial, uji simultan, uji koelaborasi berganda dan uji koefisien determinasi berganda. Berikut penjelasan untuk masing-masing pengujian:

1. Uji Parsial (Uji T)

Uji **Parsial bertujuan untuk mengetahui pengaruh masing-** masing variabel bebas terhadap variabel terikat secara terpisah. Keputusan dalam pengujian parsial diambil berdasarkan **nilai signifikansi, di mana hipotesis diterima jika nilai signifikansi kurang dari 0,05** [28].

2. Uji Simultan (Uji F)

Pengujian ini dilakukan untuk membuktikan ada tidaknya pengaruh kedua variabel secara bersamaan. Keputusan dalam pengujian simultan diambil dengan dasar **nilai signifikansi, di mana hipotesis diterima jika nilai signifikansi kurang dari 0,05** [28].

3. Uji Koefisien Determinasi (R²)

Koefisien determinasi berganda digunakan untuk mengukur sejauh mana model regresi dapat menjelaskan perubahan pada variabel terikat akibat variasi variabel bebas. Jika nilai R² mendekati 0, berarti kemampuan model regresi dalam menjelaskan variabel terikat sangat terbatas. Sebaliknya, jika R² mendekati 1 atau 100%, maka model regresi dianggap semakin baik dalam menjelaskan variabilitas variabel terikat[28].

III. Hasil Penelitian dan Pembahasan

1. Hasil Statistik Deskriptif

Berikut hasil statistic deskriptif dalam penelitian ini:

	Current Ratio (X1)	Dept to Asset (X2)	Return on Asset (X3)	Fincancial Distress (Y)
Mean	2.533	0.555	0.032	2.181
Median	1.645	0.430	0.040	1.690
Maximum	53.810	5.520	0.940	13.500
Minimum	0.040	0.030	-0.400	-4.740
Std. Dev.	4.579	0.699	0.107	2.654
Observations	168	168	168	168

Sumber: Data Penelitian

Berdasarkan tabel di atas, diketahui untuk variabel current ratio memperoleh nilai mean sebesar 2,533 dengan nilai median sebesar 1,645 nilai maksimum sebesar 53,810 nilai minimum sebesar 0,040 dan standar deviasi sebesar 4,579. Untuk variabel dept to asset memperoleh nilai mean sebesar 0,555 nilai median sebesar 0,430 nilai maksimum sebesar 5,520 nilai minimum sebesar 0,030 **dan nilai standar deviasi sebesar 0,699**. Untuk variabel **return on asset memperoleh nilai** mean sebesar 0,032 nilai median sebesar 0,040 nilai maksimum sebesar 0,940 nilai minimum sebesar -0,400 dan standar deviasi sebesar 0,107. Adapun untuk variabel financial distress diperoleh nilai mean sebesar 2,181 nilai median sebesar 1,690 nilai maksimum sebesar 13,500 nilai minimum sebesar -4,740 dan nilai standart deviasi sebesar 2,654.

2. Uji Pemilihan Model

Adapun ringkasan hasil pemilihan model dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

Pengujian	Dasar	Keputusan	Hasil (Signifikansi)	Keputusan
Uji Chow	Probabilitas $F \geq 0,05 =$ Common Effect model	Probabilitas $F \leq 0,05 =$ Fixed Effect model	0,0000	FEM
Uji Hausman	Probability Chi-Square $\geq 0,05 =$ Random Effect Model	Probability Chi-Square $\leq 0,05 =$ Fixed Effect Model	0,0653	REM
Uji Langrange Multiplier	Nilai cross section Breusch-pangan $\geq 0,05 =$ Common Effect Model	Nilai cross section Breusch-pangan $\leq 0,05 =$ Random Effect Model	0,0000	REM

Sumber: Data Penelitian

Berdasarkan tabel di atas, diketahui pada uji Chow diperoleh nilai signifikansi sebesar 0,000 < 0,05 sehingga model yang layak dianalisis yaitu Fixed Effect Model. Dari hasil uji Hausman diperoleh nilai signifikansi sebesar 0,0653 > 0,05 sehingga model yang terpilih adalah Random Effect Model. Sedangkan dari **hasil uji Langrange Multiplier diperoleh nilai** signifikansi sebesar 0,0000 < 0,05. Artinya **model yang terpilih dalam penelitian ini adalah Random Effect Model.**

3. Uji Asumsi Klasik

1. Uji Normalitas Berikut hasil uji normalitas dalam penelitian ini:

Tabel 5. Uji Normalitas Sebelum Transformasi Data

Sumber: Data Diolah Eviews (2025)

Berdasarkan tabel di atas, diperoleh nilai Jarque-Bera sebesar 1.380,796 dengan Probability sebesar 0,0000 < 0,05. Terkait demikian, dinyatakan data tidak terdistribusi normal. Untuk mengatasi data tidak normal, peneliti melakukan transformasi data menggunakan Log. Berikut hasil uji normalitas setelah transformasi data: [Tabel 6. Uji Normalitas Sesudah Transformasi Data](#)

Sumber: Data Diolah Eviews (2025)

Berdasarkan tabel di atas, diperoleh nilai Jarque-Bera sebesar 4,993812 dengan probability sebesar 0,104654 > 0,05. Artinya data terdistribusi normal dan dapat digunakan untuk analisis lebih lanjut.

2. Uji Multikolinieritas Berikut hasil uji multikolinieritas dalam penelitian ini: [Tabel 7. Hasil Uji Multikolinieritas](#) **Coefficient Uncentered Centered Variable Variance VIF VIF C** 0.06637 19.86306 NA

LOGX1	0.01855	6.13191	2.95245
LOGX2	0.02671	12.84961	2.94380
LOGX3	0.00489	14.17522	1.02842

Sumber: Data Diolah Eviews (2025)

Berdasarkan tabel di atas, variabel current ratio memperoleh nilai VIF sebesar 2,95245, variabel dept to asset memperoleh nilai VIF sebesar 2,94380 dan variabel return on asset memperoleh nilai VIF sebesar 1,02842. Artinya keseluruhan variabel memperoleh nilai VIF kurang dari 10 dan dinyatakan bebas masalah multikolinieritas.

3. Uji Heteroskedastisitas Berikut hasil uji heteroskedastisitas dalam penelitian ini:

[Tabel 8. Hasil Uji Heteroskedastisitas](#)

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.2029	0.1873	1.0832	0.2810
LOGX1	-0.0364	0.0990	-0.3678	0.7137
LOGX2	0.0239	0.1188	0.2009	0.8411
LOGX3	-0.0886	0.0508	-1.7426	0.0841

Sumber: Data Diolah Eviews (2025)

Berdasarkan tabel di atas, variabel current ratio memperoleh nilai probanility sebesar 0,2810, variabel dept to asset memperoleh nilai probanility sebesar 0,8411 dan variabel return on asset memperoleh nilai probanility sebesar 0,0841. Artinya keseluruhan variabel memperoleh nilai probanility lebih dari 0,05 dan dinyatakan bebas masalah multikolinieritas.

4. Uji Autokorelasi

Berikut hasil uji autokorelasi dalam penelitian ini:

[Tabel 9. Hasil Uji Autokorelasi](#)

Durbin-Watson	dU	4 - dU
1,76543	1,7520	2,248

Sumber: Data Diolah Eviews (2025)

Berdasarkan tabel di atas, diketahui untuk nilai durbin-watson sebesar 1,76543 > dU sebesar 1,7520. Sehingga uji autokorelasi dalam penelitian ini memiliki nilai dU < d < 4-dU dan dinyatakan bebas masalah [autokorelasi](#).

4. Analisis Regresi Linier Berganda

Berikut hasil uji autokorelasi dalam penelitian ini:

[Tabel 10. Hasil Analisis Regresi Linier Berganda](#) **Variable Coefficient Std. Error C** 1.161 0.194

LOGX1	0.261	0.071
LOGX2	-0.128	0.083
LOGX3	0.260	0.049

Sumber: Data Diolah Eviews (2025)

Berdasarkan tabel di atas diperoleh nilai persamaan regresi sebagai berikut:

$$Y = 1,161 + 0,262X1 - 0,128X2 + 0,260X3$$

Persamaan di atas, dapat dijelaskan:

1. Nilai konstanta sebesar 1,161 yaitu besarnya nilai variabel financial distress tanpa adanya current ratio, dept to asset dan return on asset sebesar 1,161 satuan.
2. Nilai koefisien variabel current ratio sebesar 0,261 satuan dengan nilai positif. Artinya setiap kenaikan 1 satuan variabel current ratio, berdampak pada kenaikan variabel financial distress sebesar 0,261 satuan.
3. Nilai koefisien variabel dept to asset sebesar 0,128 dengan nilai negatif. Artinya setiap kenaikan 1 satuan variabel dept to asset, berdampak pada penurunan variabel financial distress sebesar 0,128 satuan.
4. Nilai koefisien variabel return on asset sebesar 0,260 satuan dengan nilai positif. Artinya setiap kenaikan 1 satuan variabel return on asset, berdampak pada kenaikan variabel financial distress sebesar 0,260 satuan.

5. Uji Hipotesis

Berikut hasil uji hipotesis dalam penelitian ini:

[Tabel 11. Pengujian Hipotesis](#)

Variabel	t-Statistic	Prob.	F-statistic	Prob(F-statistic)	R-squared
LOGX1	3.6641	0.0004	28.8840	0.0000	0.4319
LOGX2	-1.5480	0.1244			
LOGX3	5.3314	0.0000			

Sumber: Data Diolah Eviews (2025)

Berdasarkan tabel di atas, diperoleh penjelasan sebagai berikut:

1. Variabel current ratiomeroleh nilai t-statistic sebesar 3,6641 dengan probability sebesar 0,0004 < 0,05. Artinya secara parsial variabel current ratio berpengaruh signifikan terhadap variabel financial distress.
2. Variabel dept to assetmeroleh nilai t-statistic sebesar -1,5480 dengan probability sebesar 0,1244 > 0,05. Artinya secara parsial variabel dept to assettidak berpengaruh signifikan terhadap variabel financial distress.
3. Variabel return on assetmeroleh nilai t-statistic sebesar 5,3314 dengan probability sebesar 0,0000 < 0,05. Artinya secara parsial variabel return on assetberpengaruh signifikan terhadap variabel financial distress.
4. Hasil uji simultan diperoleh nilai F-statistic sebesar 28,8840 dengan probability sebesar 0,0000 < 0,05. Artinya secara simultan variabel current ratio, dept to asset dan return on asset berpengaruh signifikan terhadap variabel financial distress.
5. Hasil uji determinasi berganda diperoleh nilai R-squared sebesar 0,4319 atau 43,19%. Artinya, variabel financial distress dapat dijelaskan oleh variabel current ratio, dept to asset dan return on asset **sebesar 43,19% sedangkan sisanya dapat dijelaskan oleh variabel lain di luar penelitian.**

6. Pembahasan

1. Pengaruh Current Ratio Terhadap Financial Distress

Berdasarkan hasil analisis data, diketahui bahwa current ratio berpengaruh signifikan terhadap financial distress pada perusahaanmanufaktur di BEI periode 2021-2023, hipotesis 1 diterima. Artinya, terjadinyapermasalahanfinancial distress perusahaanmanufaktur dapat dilihat darinilaicurrent ratio. Tingginya current ratio bisa menjadi indikasi tidak efisiennya penggunaan aset lancar perusahaan, misalnya ketika perusahaan menumpuk kas atau piutang tanpa mampu mengubahnya menjadi pendapatan secara optimal. Hal ini dapat menjadi sinyal adanya penurunan aktivitas operasional, turunnya efisiensi, atau bahkan stagnasi usaha yang justru meningkatkan risiko distress.Pada periode 2021-2023, perusahaan manufaktur menghadapi tekanan besar akibat ketidakpastian ekonomi global dan pemulihan pasca pandemi. Dalam situasi tersebut, beberapa perusahaan mungkin memilih untuk menahan aset lancar (seperti kas dan setara kas) sebagai bentuk mitigasi risiko, namun tanpa strategi pemanfaatan yang jelas. Akibatnya, current ratio meningkat tetapi tidak mencerminkan kinerja operasional yang sehat, melainkan menunjukkan konservatisme berlebihan atau penurunan perputaran aset.

Hasil penelitian didukung oleh beberapa studi terdahulu, dimana current ratio berpengaruh positif signifikan terhadap financial distress[29]-[31].Rasio keuangan tidak selalu mencerminkan kondisi positif secara mutlak, tetapi perlu dilihat dalam konteks efisiensi dan operasional perusahaan. Oleh karena itu, perusahaan sebaiknya tidak hanya berfokus pada menjaga current ratio yang tinggi, tetapi juga harus memperhatikan efisiensi pengelolaan aset lancar dan strategi operasional secara keseluruhan.

2. Pengaruh Dept to Asset Terhadap Financial Distress

Berdasarkan hasil analisis data, diketahui bahwa dept to assettidak berpengaruh signifikan terhadap financial distress pada perusahaanmanufaktur di BEI periode 2021-2023, hipotesis 2ditolak.Artinya tingkat leverage perusahaan, dalam hal proporsi total utang terhadap total aset, tidak secara langsung menentukan apakah perusahaan akan mengalami kesulitan keuangan (financial distress) atau tidak. Tidak berpengaruhnya dept to asset terhadap financial distress dapat disebabkan banyaknya perusahaan yang sudah melakukan pengelolaan utang yang cermat, termasuk restrukturisasi utang, penyesuaian tenor, serta optimalisasi biaya bunga. Dengan manajemen utang yang baik, bahkan perusahaan dengan rasio utang yang tinggi tetap dapat menjaga stabilitas keuangan dan menghindari kondisi distress.Selama periode 2021-2023, pemerintah Indonesia memberikan berbagai insentif dan stimulus ekonomi untuk mendorong pemulihan industri pasca pandemi. Stimulus ini dapat membantu perusahaan untuk menjaga likuiditas dan solvabilitasnya meskipun memiliki beban utang yang relatif tinggi.

Hasil didukung oleh beberapa studi terdahulu, dimana dept to asset tidak terbukti berpengaruh signifikan terhadap financial distress[32]-[34]. Perusahaan besar yang sudah mapan di sektor manufaktur umumnya memiliki akses kredit yang lebih mudah dengan bunga yang kompetitif. Utang dalam konteks ini bukan menjadi beban, melainkan bagian dari strategi pertumbuhan. Sehingga, meskipun rasio utang tinggi, kondisi keuangan tetap stabil dan terhindar dari distress.Dalam banyak kasus, penyebab utama financial distress bukanlah tingkat leverage semata, melainkan penurunan pendapatan, margin laba yang menyempit, atau terganggunya operasional. Artinya meskipun perusahaan memiliki utang tinggi, selama aliran kas operasional tetap lancar, risiko distress dapat ditekan.

3. Pengaruh Return on Asset Berpengaruh Terhadap Financial Distress

Berdasarkan hasil analisis data, diketahui bahwa return on assetberpengaruh signifikan terhadap financial distress pada perusahaanmanufaktur di BEI periode 2021-2023, hipotesis 3 diterima.Pengaruh signifikan menunjukkan bahwa tingkat profitabilitas perusahaan memiliki peran penting dalam menentukan apakah perusahaan mengalami kesulitan keuangan atau tidak.ROA merupakan rasio yang mengukur kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba dari total aset yang dimilikinya. Semakin tinggi nilai ROA, semakin efisien perusahaan dalam mengelola asetnya untuk menciptakan keuntungan. Dalam konteks keuangan, perusahaan dengan ROA tinggi umumnya lebih sehat secara finansial karena memiliki kemampuan untuk menghasilkan arus kas dari kegiatan operasional, yang penting untuk menjaga likuiditas dan membayar kewajiban.

Selaras dengan beberapa hasil studi terdahulu, yang menunjukkan bahwa return on asset berpengaruh signifikan terhadap financial distress[3], [35], [36]. Selama periode 2021-2023, perusahaan manufaktur di Indonesia menghadapi berbagai tantangan pasca pandemi, seperti gangguan rantai pasok, kenaikan biaya produksi, serta ketidakstabilan permintaan pasar. Dalam kondisi seperti ini, perusahaan dengan profitabilitas rendah menjadi lebih rentan terhadap tekanan keuangan, terutama bila mereka tidak mampu menyesuaikan struktur biaya atau mempertahankan pendapatan. Sebaliknya, perusahaan dengan ROA yang tinggi cenderung memiliki cadangan keuangan yang lebih baik untuk menyerap guncangan eksternal dan mempertahankan keberlanjutan usahanya.Adanya pengaruh signifikan ROA terhadap financial distress juga mengindikasikan bahwa manajemen laba dan efisiensi aset merupakan strategi krusial dalam mencegah terjadinya distress. Perusahaan harus fokus pada optimalisasi aset yang dimiliki agar dapat memberikan pengembalian yang maksimal. Penggunaan aset yang tidak produktif atau tidak efisien bisa memperburuk posisi keuangan, terutama ketika perusahaan menghadapi tekanan ekonomi eksternal.

4. Pengaruh Current Ratio, Dept to Asset Dan Return on Asset Terhadap Financial Distress

Berdasarkan hasil analisis data, diketahui bahwa current ratio, dept to asset dan return on asset berpengaruh signifikan terhadap financial distress pada perusahaanmanufaktur di BEI periode 2021-2023, hipotesis 4 diterima.Artinya kondisi kesulitan keuangan perusahaanmanufaktur dapat dicerminkandariingirendahnyacurrent ratio, dept to asset dan return on asset. CR yang tinggi menunjukkan bahwa perusahaan memiliki cukup aset lancar untuk membayar seluruh kewajiban jangka pendeknya. Sebaliknya, CR yang rendah menunjukkan kemungkinan perusahaan tidak mampu memenuhi utang jangka pendeknya saat jatuh tempo, yang menjadi indikasi awal financial distress.Rasio debt to asset menunjukkan berapa besar proporsi aset perusahaan yang dibiayai oleh utang, dan digunakan untuk menilai tingkat leverage perusahaan. Semakin tinggi nilai DAR, semakin

besar risiko keuangan yang dihadapi perusahaan karena semakin tinggi pula beban kewajiban tetap (seperti bunga dan pelunasan pokok utang). Rasio return on asset menunjukkan efisiensi manajemen dalam mengelola seluruh aset untuk menghasilkan keuntungan. ROA yang tinggi mencerminkan kinerja keuangan yang sehat dan kemampuan perusahaan untuk membiayai kegiatan operasional dan kewajiban finansial dari laba internal. Sebaliknya, ROA yang rendah atau negatif menjadi sinyal awal menurunnya kemampuan operasional dan berpotensi mengarah pada financial distress. Hasil penelitian didukung oleh beberapa studi terdahulu, yang membuktikan bahwa current ratio, debt to asset dan return on asset berpengaruh terhadap financial distress [3], [37]-[40]. Hal ini menegaskan bahwa kondisi kesehatan keuangan perusahaan manufaktur tidak hanya dipengaruhi oleh satu aspek saja, melainkan merupakan kombinasi dari faktor likuiditas, struktur modal, dan profitabilitas[41]. Ketiga variabel tersebut saling terkait dalam membentuk kemampuan perusahaan untuk bertahan dari tekanan keuangan dan mencegah terjadinya financial distress. Ketergantungan yang tinggi terhadap utang, khususnya dalam situasi ekonomi yang tidak stabil, dapat menimbulkan tekanan finansial yang serius. Beban bunga dan kewajiban pelunasan utang menjadi beban tetap yang harus dibayar meskipun pendapatan menurun. Oleh karena itu, struktur pembiayaan yang sehat dan tidak terlalu bergantung pada utang menjadi penting dalam mencegah financial distress. ROA yang rendah menunjukkan lemahnya kinerja operasional dan menjadi sinyal awal dari penurunan ketahanan keuangan[42]. Ketika laba menurun, perusahaan kesulitan memenuhi kewajiban finansialnya dan rentan terhadap kerugian yang lebih besar, bahkan kebangkrutan. Keseimbangan antara ketiganya sangat penting. Misalnya, perusahaan dengan likuiditas baik tetapi ROA rendah tetap berisiko jika tidak menghasilkan laba. Begitu pula, perusahaan dengan profitabilitas tinggi tetapi leverage terlalu besar tetap menghadapi ancaman distress ketika arus kas terganggu[43].

IV. Penutup

1. Berdasarkan hasil analisis dan pembahasan, diperoleh **hasil bahwa current ratio dan return on asset berpengaruh signifikan terhadap financial distress pada perusahaan manufaktur** di BEI. Sedangkan debt to asset ratio tidak berpengaruh signifikan terhadap financial distress pada perusahaan manufaktur di BEI. Implikasi manajerial dari hasil penelitian ini yaitu, Pertama, manajemen perlu secara aktif mengelola likuiditas (current ratio) agar perusahaan selalu mampu memenuhi kewajiban jangka pendek. Hal ini mencakup pengelolaan kas, piutang, dan persediaan secara efektif. Kedua, Meskipun DAR tidak signifikan dalam penelitian ini, bukan berarti manajemen bisa mengabaikan risiko leverage. Manajemen tetap perlu menerapkan prinsip kehati-hatian dalam struktur pembiayaan, terutama dalam mengelola beban bunga dan jatuh tempo utang. Penting untuk memastikan bahwa utang yang dimiliki benar-benar produktif, mendukung aktivitas operasional, dan tidak menyebabkan ketergantungan keuangan jangka panjang. Ketiga, investor dan kreditor cenderung melihat profitabilitas dan likuiditas sebagai indikator utama dalam pengambilan keputusan. Maka, manajemen harus transparan dalam menyampaikan kinerja CR dan ROA, serta menjelaskan strategi peningkatannya dalam laporan tahunan atau prospektus.

2.

V. Jadwal Penelitian

1. Adapun jadwal penelitian sebagaimana bisa dilihat pada tabel 12.

2.

3.

4.

5. Tabel 12. Jadwal penelitian

No. Tahap dan Kegiatan Penelitian Waktu (Bulan)

4 5 6 7 8 9

1. Persiapan Menyusun Proposal ☐

2. Pengumpulan Data ☐

3. Pengolahan dan Analisis Data ☐

4. Penyusunan Laporan ☐

5. Dan Lain-lain ☐