

## **BAB V**

### **KESIMPULAN DAN SARAN**

#### **5.1 Kesimpulan**

Bersumber pada hasil analisis penelitian yang membahas variabel *likuiditas* dan ukuran perusahaan dengan *profitabilitas* sebagai variabel moderasi pada perusahaan BUMN yang terdaftar di BEI selama periode 2019-2023, bisa disimpulkan yakni:

1. Temuan penelitian mengindikasikan jika *likuiditas* tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap *financial distress*. Artinya, meskipun tingkat *likuiditas* perusahaan meningkat, hal tersebut tidak secara langsung menjamin perusahaan terhindar dari risiko *financial distress*. Dengan kata lain, potensi terjadinya *financial distress* tetap ada meskipun *likuiditas* perusahaan tinggi.
2. Penelitian ini juga memperlihatkan jika ukuran perusahaan, diukur mengenakan Ln total aset, tidak berpengaruh terhadap *financial distress*. Artinya, semakin besar skala perusahaan, kemungkinan terjadinya *financial distress* justru bisa meningkat. Sementara itu, jikalau ukuran perusahaan menurun, risiko mengalami *financial distress* pun cenderung menurun.
3. Hasil penelitian memperlihatkan jika *profitabilitas* bisa memoderasi hubungan antara *likuiditas* dan *financial distress*. *Profitabilitas* dipilih selaku variabel moderasi sebab laba yang diperoleh dari kegiatan operasional

dapat meningkatkan aset perusahaan dan dikenakan guna memenuhi kewajiban, termasuk kewajiban jangka pendek (*likuiditas*).

4. Namun demikian, penelitian ini juga menemukan jika *profitabilitas* tidak mampu memoderasi hubungan antara ukuran perusahaan (dengan menggunakan Ln total aset) dan *financial distress*. Sehingga, tingkat *profitabilitas* perusahaan tidak berperan dalam memperkuat ataupun memperlemah hubungan antara ukuran perusahaan serta kemungkinan terjadinya *financial distress*.

## 5.2 Saran

Bersumber pada temuan serta kesimpulan yang sudah diuraikan sebelumnya, sehingga beberapa rekomendasi penelitian ini dapat disampaikan yakni:

### 1. Untuk Perusahaan

Analisis yang dilakukan terkait prediksi potensi kesulitan keuangan yang dapat berujung pada kebangkrutan, memang tidak selalu akurat dalam memperkirakan terjadinya kebangkrutan. Tetapi, hasil analisis tersebut tetap memiliki nilai penting sebagai alat deteksi dini terhadap kemungkinan masalah keuangan, serta dapat dijadikan referensi bagi perusahaan dalam melakukan pencegahan sejak awal dan sebagai dasar evaluasi guna meningkatkan performa keuangan perusahaan.

### 2. Untuk Investor

Penelitian ini diharap dapat jadi salah satu pertimbangan buat para investor sebelum mengambil keputusan investasi. Investor juga disarankan untuk lebih selektif dalam memilih perusahaan, dengan memperhatikan kinerja yang tercermin dalam

laporan keuangan tahunan. Langkah ini bertujuan untuk meminimalisir potensi kerugian dan memastikan tingkat pengembalian investasi yang diharapkan dapat tercapai.

### 3. Untuk Peneliti Berikutnya

Bagi peneliti yang akan melanjutkan studi di bidang ini, disarankan untuk mencoba pendekatan atau metode lain dalam memprediksi kebangkrutan perusahaan, hingga bisa diketahui metode mana yang lebih efektif dalam mengidentifikasi kondisi *financial distress*. Tidak hanya itu, penelitian selanjutnya pula diharapkan dapat mengenakan objek penelitian di luar perusahaan BUMN, memperluas jumlah sampel, beserta menambahkan variabel-variabel lain baik bersifat keuangan ataupun non-keuangan.

## DAFTAR PUSTAKA

- Altman, E. I. (1968). Financial Ratios, Discriminant analysis and the Prediction of Corporate Bankruptcy. *Journal of Finance*.
- Ariska, R. T., Arief, M., & Prasetyono. (2021). The Effect of Gender Diversity and Financial Ratios on Financial Distress in Manufacturing Companies Indonesia. *International Journal of Economics, Business, and Accounting Research* 5(1): 333-334., 2021(1), 6.
- Atul, U. nafi, Sari, Y. N. I., & Lestari, Y. J. (2022). *Analisi Rasio Keuangan Untuk Mengukur Kinerja Keuangan*. 2(3), 89–96.
- Ayu, A. S., Handayani, S. R., & Topowijono, T. (2017). Pengaruh Likuiditas, Leverage, Provitabilitas, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Financial Distress Studi pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Dasar dan Kimia yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2012-2015. *Jurnal Administrasi Bisnis*, 43(1), 138–147.
- Ayyub Pratama, D., & Wahyudi, S. (2021). Analisis Pengaruh Likuiditas dan Leverage Keuangan Terhadap Profitabilitas Dengan Firm Size Sebagai Variabel Control (Studi Kasus Pada Perusahaan Tekstil dan Garmen yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2014-2019). *Diponegoro Journal of Management*, 10(3), 1–14. <http://ejournal-s1.undip.ac.id/index.php/dbr>
- Bernardin, D. E. Y., & Indriani, G. (2020). Financial Distress: Leverage, Likuiditas, Aktivitas Dan Ukuran Perusahaan Dimoderasi Profitabilitas. *Jurnal Financia*, 1(1), 38–49. <http://ejurnal.ars.ac.id/index.php/financia/article/view/294>
- Darwis, D., Kinerja, A., Public, G., Keuangan, L., & Profitabilitas, R. (2022). Menggunakan Analisis Rasio Profitabilitas. *Jurnal Ilmiah Sistem Informasi Akuntansi*, 2(1), 19–27.
- Dewi Utaminingsih & Nursiam. (2023). Analisis Faktor Yang Mempengaruhi Kondisi Financial Distress Pada Perusahaan Sektor Transportasi Dan Logistik Yang Terdaftar Di BEI Tahun 2020-2022. *Management Studies and Entrepreneurship Journal*, 4(5), 7707–7720. <http://journal.yrpioku.com/index.php/msej>
- Ghozali. (2021). *Aplikasi Analisis Multivariate* (10th ed.). Book.

- Hayati, L. M., & Sholichah, M. (2022). Peran Profitabilitas Dalam Memoderasi Pengaruh Rasio Likuiditas, Leverage, Dan Sales Growth Dalam Memprediksi Financial Distress Pada Perusahaan Sub Sektor Property Dan Real Estate. *Journal of Culture Accounting and Auditing*, 1(1), 153. <https://doi.org/10.30587/jcaa.v1i1.4224>
- Hidayat, T., Permatasari, M., & Suhamdeni, T. (2021). Analisis Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Kondisi Financial Distress Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Akuntansi Bisnis Pelita Bangsa*, 5(02), 93–108. <https://doi.org/10.37366/akubis.v5i02.156>
- Izzuddin, H. (2024). *BPK Ungkap Permasalahan Keuangan dan Administrasi PT Pindad*. Tempo. <https://www.tempo.co/ekonomi/bpk-ungkap-permasalahan-keuangan-dan-administrasi-pt-pindad-1159956>
- Jaafar, M. N., Muhamat, A. A., Alwi, S. F. S., Karim, N. A., & Rahman, S. binti A. (2018). Determinants of Financial Distress among the Companies Practise Note 17 Listed in Bursa Malaysia. *International Journal of Academic Research in Business and Social Sciences*, 8(11). <https://doi.org/10.6007/ijarbss/v8-i11/4956>
- Jaafar, S. B., Hassan, H., & Ismail, S. (2021). Cash Flow Statement as a Tool to Predict Financial Distress. *SSRN Electronic Journal*. <https://doi.org/10.2139/ssrn.3838158>
- Jaya, A. S., & Rahmanto, B. T. (2022). Pengaruh Likuiditas, Solvabilitas dan Intensitas Modal terhadap Financial Distress dengan Profitabilitas Sebagai Pemoderasi pada Sektor Transportasi. *Kalbisiana*, 8(4), 4499–4513. [www.ojk.go.id](http://www.ojk.go.id)
- Jenitia, D. A. R., Novitasari, N. L. G., & Dewi, N. L. P. S. (2024). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Leverage, Ukuran Perusahaan Dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Financial Distress Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2019-2021. *Kumpulan Hasil Riset Mahasiswa Akuntansi (KHARISMA)*, 6(2), 442–455.
- Jensen & Meckling. (1976). Theory Of The Firm: Managerial Behavior, Agency Costs and Ownership Structure. *The Corporate Financiers*, 3, 305–360. <https://doi.org/10.1057/9781137341280.0038>
- Kasmir. (2018). Analisis Laporan Keuangan. In *Analisis Laporan Keuangan*. Book.
- Kautsar, A. (2014). Analisis Pengaruh Firm Size, DER, dan Sales Growth Terhadap Dividend Payout Ratio Dengan ROE Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Non Keuangan Yang Listed Di BEI Tahun 2009-2011. *Jurnal Bisnis*

*Strategi*, 23(2), 1–13.

- Kurniasanti, A., & Musdholifah, M. (2018). Pengaruh Corporate Governance, Rasio Keuangan, Ukuran Perusahaan dan Makroekonomi terhadap Financial Distress. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 6(3), 197–212. <https://jurnalmahasiswa.unesa.ac.id/index.php/jim/article/view/23907>
- Mahasin, M. D. J., Wibowo, H., Setyadi, E. J., & Dirgantari, N. (2025). Pengaruh Leverage, Operating Capacity dan Likuiditas Terhadap Financial Distress Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Ilmiah MEA (Manajemen, Ekonomi, Dan Akuntansi)*, 9(1), 976–1004.
- Makkulau, A. R. (2020). Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Financial Distress Pada Perusahaan Sektor Industri Dasar Dan Kimia Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Tangible Journal*, 5(1), 11–28. <https://doi.org/10.47221/tangible.v5i1.113>
- Mariana Dinar, Anik Yuesti, A. N. P. S. D. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, dan Leverage, Terhadap Agresivitas Pajak pada Perusahaan Manufaktur Sektor Lainnya yang Terdaftar di BEI. *Bisnis-Net Jurnal Ekonomi Dan Bisnis*, 3(2), 158–174. <https://doi.org/10.46576/bn.v3i2.1005>
- Masturoh, I. dan N. A. (2018). *Metodologi Penelitian Kesehatan*.
- Matturungan, N. H., Purwanto, B., & Irwanto, A. K. (2017). Manufacturing Company Bankruptcy Prediction in Indonesia With Altman Z-Score Model. *Jurnal Aplikasi Manajemen*, 15(1), 18–24. <https://doi.org/10.18202/jam23026332.15.1.03>
- Mujiani & Jum'atul. (2020). *Akrual Jurnal Akuntansi dan Keuangan Vol. 2 No. 2*. 2(2), 135–148.
- Mujib, A., & Santoso, B. H. (2020). Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Prediksi Kondisi Financial Distress Perusahaan Perkebunan Di Bei. *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen*, 9(1), 1–18.
- Nadiah, N. Z., Febrianto, H. G., & Fitriani, A. I. (2023). The Influence of Intellectual Capital, and Liquidity on Financial Distress Moderated by Profitability in Retail Companies Listed On Indonesia Stock .... *International Social Sciences and Humanities*, 2(3), 1133–1141.
- Ningsih, R. A., & Asandimitra, N. (2023). Pengaruh rasio-rasio keuangan terhadap financial distress pada perusahaan sektor infrastruktur, utilitas, dan transportasi dengan profitabilitas dan ukuran perusahaan sebagai variabel moderasi. *Jurnal*

*Ilmu Manajemen*, 11(2), 306–322.

- Pebrianti, G., Suryadi, E., & Safitri, H. (2023). Profitabilitas Memoderasi Pengaruh Likuiditas, Leverage dan Operating Capacity Terhadap Financial Distress (Profitability Moderates the Effect of Liquidity, Leverage and Operating Capacity on Financial Distress). *Akuntansi Bisnis & Manajemen (ABM)*, 30(1). <https://doi.org/10.35606/jabm.v30i1.1181>
- Phan, T. D., Hoang, T. T., & Tran, N. M. (2022). Cash flow and financial distress of private listed enterprises on the Vietnam stock market: A quantile regression approach. *Cogent Business and Management*, 9(1), 1–13. <https://doi.org/10.1080/23311975.2022.2121237>
- Purwaningsih, E., & Safitri, I. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Leverage, Rasio Arus Kas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Financial Distress. *Jae (Jurnal Akuntansi Dan Ekonomi)*, 7(2), 147–156. <https://doi.org/10.29407/jae.v7i2.17707>
- Putri & Erinos. (2020). Pengaruh Rasio Keuangan, Ukuran Perusahaan Dan Biaya Agensi Terhadap Financial Distress. *Jurnal Eksplorasi Akuntansi*, 2(1), 2083–2098. <https://doi.org/10.24036/jea.v2i1.199>
- Rahma, N. H., & Dillak, V. J. (2021). Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, Sales Growth Dan Intangible Asset Terhadap Financial Distress. *Jurnal Ilmiah MEA (Manajemen, Ekonomi, Dan Akuntansi)*, 5(3), 378–395.
- Rahmadiani, A. D., & Asyik, N. F. (2021). Firm Size Sebagai Pemoderasi Efektivitas Rasio Keuangan Dalam Memprediksi Financial Distress. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 10(8), 1–21.
- Ramalan, S. (2020). *Restrukturisasi*. Sindonews. <https://ekbis.sindonews.com/read/198336/34/restrukturisasi-ini-daftar-holding-dan-bumn-yang-dimerger-sepanjang-2015-2020-1602832251>
- Ramalan, S. (2024). *BPK Temukan Keuangan Pindad Bermasalah: Alami Financial Distress*. IDX Channel. <https://www.idxchannel.com/economics/bpk-temukan-keuangan-pindad-bermasalah-alami-financial-distress/2>
- Rizqi, R. (2024). *Gagal Bayar BUMN Karya Jadi Momok Pasar Obligasi Korporasi di 2024*. Market Bisnis. <https://market.bisnis.com/read/20240218/92/1741830/gagal-bayar-bumn-karya-jadi-momok-pasar-obligasi-korporasi-di-2024>
- Safitri, Y. M., & Kurnia. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Arus Kas dan

- Ukuran Perusahaan Terhadap Kondisi Financial Distress. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 10(4), 1–19.  
<http://jurnalmahasiswa.stiesia.ac.id/index.php/jira/article/view/3869>
- Salma Shahwatul, I., & Umaimah. (2024). Pengaruh Likuiditas, Solvabilitas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Financial Distress Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderasi (Studi Pada Perusahaan BUMN yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018 - 2021). *Jurnal Ilamiah Mea (Manajemen, Ekonomi, Dan Akuntansi)*, 8(1), 2305–2320.
- Sarumaha, R. S., Yeni, F., Sari, Y. P., & Mayliza, R. (2021). Pengaruh Arus Kas Pendanaan Laba Bersih Dan Leverage Terhadap Financial Distress Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderasi: Studi Empiris Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Pundi*, 5(2), 225–236. <https://doi.org/10.31575/jp.v5i2.363>
- Savitri, N. N. A., & Rochdianingrum, W. A. (2020). Pengaruh Likuiditas, Pertumbuhan Penjualan, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Financial Distress Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderating. *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen*, 11(6), 1–22.
- Septiani, T. A., Siswantini, T., & Murtatik, S. (2021). Pengaruh Likuiditas, Leverage Dan Profitabilitas Terhadap Financial Distress Pada Sektor Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bei the Effect of Liquidity, Leverage, and Profitability on Financial Distress in the Consumption Industry Sector Listed on. *Jurnal Apresiasi Ekonomi*, 9(1), 100–111. [www.idx.com](http://www.idx.com)
- Setiyawan & Musdholifah. (2020). Pengaruh Struktur Kepemilikan, Profitabilitas, Likuiditas, Leverage Dan Nilai Tukar Terhadap Financial Distress Pada Perusahaan Yang Terdaftar di IDX Tahun 2016-2017. *Jurnal Ilmu Manajemen (JIM)*, 8(1), 51–66.
- Setyowati, W., & Sari Nanda, N. R. (2019). Pengaruh Likuiditas, Operating Capacity, Ukuran Perusahaan Dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Financial Distress (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bei Tahun 2016-2017). *Jurnal Magisma*, 4(2), 618–624.
- Sirait Debora, Nurmadi Ruswan, & Arifin Syamsul Bahri. (2023). Pengaruh Leverage, Likuiditas, Kepemilikan Manajerial Terhadap Financial Distress dengan Profitabilitas sebagai Variabel Moderasi (Studi Kasus pada Perusahaan Property dan Real Estate yang Terdaftar di Bei Tahun (2017-2021). *Jurnal Pendidikan Tambusai*, 7, 21216–21222.
- Spence, M. (1973). Job Market Signaling. *The Quarterly Journal of Economics*, 87(3), 355–374. <https://doi.org/10.2307/1882010>

- Srikalimah. (2017). Pengaruh profitabilitas, likuiditas dan leverage dalam memprediksi financial distress (Studi empiris pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2009-2013). *Jurnal Akuntansi & Ekonomi FE. UN PGRI Kediri*, 2(1), 43–66. <https://doi.org/10.29407/jae.v2i1.605>
- Stephanie, Lindawati, Suyanni, Christine, Oknesta, E., & Afiezan, A. (2020). Pengaruh Likuiditas, Leverage dan Ukuran Perusahaan Terhadap Financial Distress Pada Perusahaan Properti dan Perumahan. *Journal of Economic, Business and Accounting*, 2507(February), 1–9.
- Sugiyono. (2022). *Metode Penelitian Kualitatif (Untuk penelitian yang bersifat: eksploratif, enterpretif, interaktif dan konstruktif)*. Book. <http://belajarpsikologi.com/metode-penelitian-kualitatif/>
- Susilawati, D., Sofianty, D., & Sukarmanto, E. (2017). Pengaruh Profitabilitas , Ukuran Perusahaan dan Leverage Terhadap Financial Distress Pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia ( BEI ). *Prosiding Akuntansi*, 3(2), 208–214.
- Wulandari, V. S., & Fitria, A. (2019). Pengaruh Kinerja Keuangan, Pertumbuhan Penjualan, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Financial Distress. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 8(1), 1–19.
- Yahya, A., & Hidayat, S. (2020). The Influence of Current Ratio, Total Debt to Total Assets, Total Assets Turn Over, and Return on Assets on Earnings Persistence in Automotive Companies. *Journal of Accounting Auditing and Business*, 3(1), 62–72. <https://doi.org/10.24198/jaab.v3i1.24959>
- Yohanson, A. (2020). Analisis Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Financial Distress Pada PT Sri Tugu Muda (Lampung). *Jurnal Manajemen Dan Bisnis (JMB)*, 1(1), 1–10. <https://doi.org/10.57084/jmb.v1i1.304>

