

**PENGARUH *LEVERAGE* DAN *OPERATING CAPACITY* TERHADAP
FINANCIAL DISTRESS DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI
MODERASI PADA PERUSAHAAN SUB *SEKTOR APPAREL*
AND LUXURY GOODS YANG TERDAFTAR DI BURSA
EFEK INDONESIA**

SKRIPSI



Diajukan Oleh:

ACHMAD SAUQI ALEX
22012010464/FEB/EM

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN"
JAWA TIMUR**

2026

**PENGARUH *LEVERAGE* DAN *OPERATING CAPACITY* TERHADAP
FINANCIAL DISTRESS DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI
MODERASI PADA PERUSAHAAN SUB SEKTOR *APPAREL*
AND *LUXURY GOODS* YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA**

SKRIPSI

**Diajukan Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan
Dalam Memperoleh Gelar Sarjana Manajemen
Program Studi Manajemen**



Diajukan Oleh:

**ACHMAD SAUQI ALEX
22012010464/FEB/EM**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN"
JAWA TIMUR**

2026

SKRIPSI

**PENGARUH LEVERAGE DAN OPERATING CAPACITY TERHADAP
FINANCIAL DISTRESS DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI
MODERASI PADA PERUSAHAAN SUB SEKTOR APPAREL
AND LUXURY GOODS YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA**

Disusun Oleh:

ACHMAD SAUQI ALEX
22012010464/FEB/EM

**Telah Dipertahankan Dihadapan
dan Diterima oleh Tim Penguji Skripsi
Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur
Pada Tanggal: 20 Oktober 2026**

Dosen Pembimbing

**Tim Penguji
Ketua**

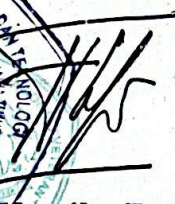

Dr. Muhadjir Anwar, M.M., CFP
NIP. 196509071991031001


Dra. Ec. Mei Retno Adiwati, M.Si
NIP. 196605161991032001

Anggota


Drs. Ec. Bowo Santoso, M.M.
NIPPPK. 196207282021211001

**Mengetahui,
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur**



Dr. Dra. Ec. Tri Kartika Pertiwi, M.Si., CRP.
NIP. 196304201991032001

SURAT PERNYATAAN BEBAS PLAGIASI

Saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Achmad Sauqi Alex

NPM : 22012010464

Program Studi : Manajemen

Fakultas : Ekonomi dan Bisnis

Menyatakan bahwa dalam dokumen ilmiah Skripsi ini tidak terdapat bagian dari karya ilmiah lain yang telah diajukan untuk memperoleh gelar akademik di suatu lembaga Pendidikan Tinggi, dan juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang/lembaga lain, kecuali yang secara tertulis disitasi dalam dokumen ini dan disebutkan secara lengkap dalam daftar pustaka.

Dan saya menyatakan bahwa dokumen ilmiah ini bebas dari unsur-unsur plagiasi. Apabila dikemudian hari ditemulan indikasi plagiat pada Skripsi ini, saya bersedia menerima sanksi sesuai dengan peraturan perundang-undangan yang berlaku.

Demikian surat pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya tanpa ada paksaan dari siapapun juga dan untuk dipergunakan sebagaimana mestinya.

Surabaya, 29 September 2026

Yang menyatakan



Achmad Sauqi Alex
NPM. 22012010464

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan ke hadirat Tuhan Yang Maha Esa atas segala rahmat, karunia, dan hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul "*Pengaruh Leverage dan Operating Capacity terhadap Financial Distress dengan Profitabilitas sebagai Moderasi pada Perusahaan Sub Sektor Apparel and Luxury Goods yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia*" dengan baik dan tepat pada waktunya.

Penyusunan skripsi ini dilakukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Manajemen pada Program Studi Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur. Selama proses penyusunan skripsi ini, penulis menyadari bahwa keberhasilan penyelesaian penelitian tidak terlepas dari bantuan, bimbingan, motivasi, doa, serta dukungan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis menyampaikan rasa hormat dan ucapan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Ir. Akhmad Fauzi, M.MT. selaku Rektor Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur.
2. Ibu Dr. Dra. Ec. Tri Kartika Pertiwi, M.Si., CRP. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur.
3. Ibu Prof. Wiwik Handayani, S.E., M.Si. selaku Koordinator Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur.

4. Bapak Dr. Muhadjir Anwar, M.M., CFP. selaku Dosen Pembimbing yang telah meluangkan waktu, memberikan bimbingan, arahan, masukan, motivasi, serta kesabaran kepada penulis selama proses penyusunan skripsi ini hingga dapat terselesaikan dengan baik.
5. Seluruh Bapak dan Ibu Dosen Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur yang telah memberikan ilmu pengetahuan, pengalaman, serta wawasan yang sangat bermanfaat selama penulis menempuh pendidikan.
6. Seluruh staf administrasi dan karyawan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur yang telah memberikan pelayanan dan bantuan selama proses perkuliahan hingga penyusunan skripsi.
7. Kedua orang tua tercinta beserta seluruh keluarga yang senantiasa memberikan kasih sayang, doa, dukungan, motivasi, dan pengorbanan yang tiada henti sehingga penulis dapat menyelesaikan pendidikan dan penyusunan skripsi ini.
8. Zakiyyah Adinda Berliana, perempuan hebat yang telah menjadi bagian berharga dalam perjalanan penulis selama proses studi. Terima kasih telah menemani setiap proses, mendengarkan keluh kesah, menenangkan keraguan, dan tetap percaya ketika penulis hampir kehilangan keyakinan pada diri sendiri. Kehadirannya adalah bagian dari cerita yang sangat berarti. Semoga segala ketulusan yang telah diberikan senantiasa kembali dalam bentuk kebahagiaan yang tidak pernah kurang.

9. Sahabat dan teman-teman seperjuangan Program Studi Manajemen Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur yang selalu memberikan semangat, bantuan, serta dukungan selama proses perkuliahan maupun penyusunan skripsi.

10. Seluruh pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu yang telah memberikan bantuan, doa, serta dukungan sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih memiliki keterbatasan dan jauh dari kata sempurna. Oleh karena itu, penulis mengharapkan kritik dan saran yang membangun demi penyempurnaan penelitian ini di masa yang akan datang. Akhir kata, penulis berharap semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi penulis, pembaca, serta menjadi tambahan referensi bagi penelitian selanjutnya, khususnya dalam bidang manajemen keuangan.

Surabaya, 30 Juli 2026

Penulis

DAFTAR ISI

KATA PENGANTAR.....	I
DAFTAR ISI.....	IV
DAFTAR TABEL	VIII
DAFTAR GAMBAR.....	X
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	11
1.3 Tujuan Penelitian.....	11
1.4 Manfaat Penelitian.....	12
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	13
2.1 Peneliti Terdahulu	13
2.2 Landasan Teori	16
2.2.1 <i>Agency Theory</i>	16
2.2.2 <i>Altman Theory</i>	18
2.2.3 <i>Financial Distress</i>	19
2.2.4 <i>Leverage</i>	25
2.2.5 <i>Operating Capacity</i>	29
2.2.6 Profitabilitas.....	31
2.3 Hubungan Antar Variabel	35
2.3.1 Hubungan <i>Leverage Terhadap Financial Distress</i>	35

2.3.2 Hubungan <i>Operating Capacity</i> Terhadap <i>Financial Distress</i>	37
2.3.3 Profitabilitas Sebagai Moderasi Pada Hubungan <i>Leverage</i> Terhadap <i>Financial Distress</i>	38
2.3.4 Profitabilitas Sebagai Moderasi Pada Hubungan <i>Operating Capacity</i> Terhadap <i>Financial Distress</i>	39
2.4 Kerangka Konseptual	41
2.5 Hipotesis.....	41
BAB III METODE PENELITIAN	42
3.1 Jenis dan Objek Penelitian	42
3.1.1 Jenis Penelitian	42
3.1.2 Objek Penelitian.....	42
3.2 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	43
3.2.1 Definisi Operasional	43
3.2.2 Variabel Independen.....	43
3.2.3 Variabel Dependen	44
3.2.4 Variabel Moderasi.....	46
3.3 Teknik Penentuan Sampel	47
3.3.1 Populasi.....	47
3.3.2 Sampel	47
3.4 Teknik Pengumpulan Data	49
3.4.1 Jenis Data.....	49
3.4.2 Sumber Data	49

3.4.3 Metode Pengumpulan Data.....	50
3.5 Teknik Analisis Data	50
3.5.1 Uji Asumsi Klasik.....	51
3.5.2 <i>Moderated Regresiona Analysis (MRA)</i>	53
3.5.3 Uji Hipotesis	55
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	57
4.1 Deskripsi Objek Penelitian.....	57
4.4.1 Gambaran Umum Bursa Efek Indonesia (BEI)	57
4.4.2 Sub Sektor Apparel and Luxury Goods.....	57
4.2 Deskripsi Hasil Penelitian	59
4.4.1 <i>Financial Distress (Y)</i>	59
4.4.2 <i>Leverage (X1)</i>	61
4.4.3 <i>Operating Capacity (X2)</i>	63
4.4.4 Profitabilitas (Z).....	65
4.3 Analisis Data dan Uji Hipotesis	66
4.4.1 Uji Outlier	66
4.4.2 Uji Asumsi Klasik.....	68
4.4.3 <i>Moderated Regression Analysis (MRA)</i>	73
4.4.4 Uji Hipotesis	75
4.4 Pembahasan Hasil Penelitian.....	78
4.4.1 Pengaruh <i>Leverage</i> Terhadap <i>Financial Distress</i>	78
4.4.2 Pengaruh <i>Operating Capacity</i> Terhadap <i>Financial Distress</i>	80

4.4.3 Pengaruh Profitabilitas Sebagai Moderasi Pada Hubungan <i>Leverage</i> Terhadap <i>Financial Distress</i>	81
4.4.4 Pengaruh Profitabilitas Sebagai Moderasi Pada Hubungan <i>Operating Capacity</i> Terhadap <i>Financial Distress</i>	82
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	84
5.1 Kesimpulan.....	84
5.2 Saran	85
DAFTAR PUSTAKA	87
LAMPIRAN.....	91

DAFTAR TABEL

Tabel 1. 1 Nilai <i>Financial distress (Altman Z-Score)</i> Sub Sektor <i>Apparel and Luxury Goods</i> Periode 2022 - 2024	3
Tabel 1. 2 Nilai DAR dan TATO Perusahaan Sub Sektor <i>Apparel and Luxury Goods</i> periode 2022-2024	6
Tabel 3. 1 Hasil <i>Purposive Sampling</i>	48
Tabel 3. 2 Nama Perusahaan Sub Sektor <i>Apparel and Luxury Goods</i> Yang Menjadi Sampel.....	48
Tabel 4. 1 Nilai <i>Financial distress (Altman Z-Score)</i> Sub Sektor <i>Apparel and Luxury Goods</i> Periode 2022 - 2024	60
Tabel 4.2 Data <i>Leverage (DAR)</i> Perusahaan Sub Sektor <i>Apparel and Luxury Goods</i> Periode 2022 - 2024	62
Tabel 4.3 Data <i>Operating Capacity (TATO)</i> Perusahaan Sub Sektor <i>Apparel and Luxury Goods</i> Periode 2022 - 2024	64
Tabel 4.4 Data Profitabilitas (ROA) Perusahaan Sub Sektor <i>Apparel and Luxury Goods</i> Periode 2022 - 2024.....	65
Tabel 4.5 Hasil Uji Outlier 1	67
Tabel 4.6 Hasil Uji Outlier 2	68
Tabel 4.7 Hasil Uji Normalitas	69
Tabel 4.8 Hasil Uji Multikolinearitas	70
Tabel 4.9 Hasil Uji Heteroskedastisitas	71
Tabel 4.10 Hasil Uji Autokorelasi	72

Tabel 4.11 Hasil Uji <i>Moderated Regression Analysis</i>	73
Tabel 4.12 Hasil Uji Koefisien Determinasi (R^2)	75
Tabel 4.13 Hasil Uji T	76
Tabel 4.14 Hasil Uji F.....	78

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1 Kerangka Konseptual	41
--	-----------

**PENGARUH *LEVERAGE* DAN *OPERATING CAPACITY* TERHADAP
FINANCIAL DISTRESS DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI
MODERASI PADA PERUSAHAAN SUB SEKTOR *APPAREL*
AND LUXURY GOODS YANG TERDAFTAR DI BURSA
EFEK INDONESIA**

Oleh:

Achmad Sauqi Alex
22012010464/FEB/EM

ABSTRAK

Kondisi keuangan perusahaan merupakan indikator utama dalam menilai keberlangsungan usaha. Tingginya risiko kegagalan bisnis pada sektor manufaktur menuntut pentingnya pemahaman mengenai faktor-faktor internal yang memengaruhi tingkat *financial distress*. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh *leverage* dan *operating capacity* terhadap *financial distress*, serta menguji peran profitabilitas dalam memoderasi hubungan tersebut pada perusahaan sub sektor *apparel and luxury goods* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan data sekunder berupa laporan keuangan tahunan periode 2022–2024. Sampel penelitian ditentukan menggunakan metode *purposive sampling*, sehingga diperoleh 20 perusahaan dengan total 60 observasi. Variabel *financial distress* diukur menggunakan model *Altman Z-Score* Modifikasi. Pengujian hipotesis dilakukan dengan menggunakan *Moderated Regression Analysis* setelah memenuhi uji asumsi klasik.

Hasil penelitian menyimpulkan bahwa *Leverage* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *financial distress*, yang menunjukkan bahwa peningkatan penggunaan utang memperbesar risiko kesulitan keuangan. *Operating capacity* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *financial distress*, di mana efisiensi pemanfaatan aset mampu menekan risiko kesulitan keuangan. Profitabilitas mampu memoderasi pengaruh *leverage* terhadap *financial distress* dengan arah memperlemah dampak negatif utang. Namun, disisi lain profitabilitas tidak mampu memoderasi pengaruh *operating capacity* terhadap *financial distress*.

Kata Kunci: *Financial Distress, Leverage, Operating Capacity, Profitabilitas.*