PENGARUH SALES GROWTH, TOTAL ASSET TURNOVER, DAN OPERATING EXPENSE RATIO TERHADAP KESULITAN KEUANGAN DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL MODERASI (STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN SUBSEKTOR INDUSTRIAL DAN BASIC MATERIAL YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA 2021–2024)

Abstrak

Penelitian ini disusun untuk mengkaji sejauh mana Sales Growth, Total Asset Turnover, dan Operating Expense Ratio memengaruhi kondisi kesulitan keuangan perusahaan, dengan menempatkan profitabilitas sebagai variabel yang memoderasi hubungan tersebut. Objek yang diteliti adalah perusahaan-perusahaan pada subsektor industrial dan basic material yang tercatat di Bursa Efek Indonesia selama rentang waktu 2021 hingga 2024. Pengukuran kesulitan keuangan dilakukan dengan menggunakan model Altman Z"-Score, sementara profitabilitas diukur melalui rasio Return on Asset. Berdasarkan metode purposive sampling, diperoleh 77 perusahaan sebagai sampel penelitian dengan total 308 data observasi yang siap dianalisis. Metode analisis data yang diterapkan yaitu Moderated Regression Analysis (MRA), yang diolah menggunakan software SPSS. Dari hasil pengujian, ditemukan bahwa Total Asset Turnover memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap kesulitan keuangan, sementara Sales Growth dan Operating Expense Ratio tidak menunjukkan pengaruh yang signifikan. Pada pengujian moderasi, profitabilitas ternyata tidak mampu memperkuat maupun memperlemah pengaruh Sales Growth, Total Asset Turnover, dan Operating Expense Ratio terhadap kesulitan keuangan. Meski begitu, profitabilitas sendiri terbukti memiliki pengaruh langsung yang signifikan terhadap kesulitan keuangan perusahaan. Model MRA secara keseluruhan menghasilkan nilai Adjusted R Square sebesar 0,206, yang mengindikasikan bahwa variabel-variabel independen dalam penelitian ini hanya mampu menjelaskan 20,6 persen variasi yang terjadi pada kesulitan keuangan, sedangkan 79,4 persen sisanya dipengaruhi oleh faktor-faktor lain di luar model yang digunakan. Temuan dari penelitian ini diharapkan dapat menjadi masukan bagi pihak manajemen perusahaan dalam mengoptimalkan produktivitas aset sebagai salah satu langkah strategis untuk mencegah terjadinya kesulitan keuangan.

Kata Kunci: Sales Growth, Total Asset Turnover, Operating Expense Ratio, Profitabilitas, Kesulitan Keuangan

THE EFFECT OF SALES GROWTH, TOTAL ASSET TURNOVER, AND OPERATING EXPENSE RATIO ON FINANCIAL DISTRESS WITH PROFITABILITY AS A MODERATING VARIABLE (AN EMPIRICAL STUDY ON INDUSTRIAL AND BASIC MATERIAL SUBSECTOR COMPANIES LISTED ON THE INDONESIA STOCK EXCHANGE 2021–2024)

Abstract

This study investigates how Sales Growth, Total Asset Turnover, and Operating Expense Ratio influence financial distress, with profitability functioning as a moderating variable, within industrial and basic material subsector firms listed on the Indonesia Stock Exchange between 2021 and 2024. Financial distress in this research is assessed through the Altman Z"-Score model, whereas profitability is captured using the Return on Asset ratio. Through purposive sampling, 77 companies were selected as the study sample, yielding 308 total observations for analysis. Data were processed using Moderated Regression Analysis (MRA) with the assistance of SPSS software. Findings reveal that Total Asset Turnover exerts a positive and statistically significant influence on financial distress, whereas Sales Growth and Operating Expense Ratio do not demonstrate significant effects. Regarding the moderation analysis, profitability fails to moderate the relationships between Sales Growth, Total Asset Turnover, and Operating Expense Ratio with financial distress. Nevertheless, profitability itself shows a direct and significant effect on financial distress. The complete MRA model produces an Adjusted R Square of 0.206, indicating that the independent variables examined account for 20.6 percent of the variation observed in financial distress, with the remaining variation attributable to factors beyond the scope of this research model. It is anticipated that these findings will offer practical value for corporate management in enhancing asset productivity as part of efforts to mitigate financial distress risk.

Keywords: Sales Growth, Total Asset Turnover, Operating Expense Ratio, Profitability, Financial Distress