

## ABSTRACT

**Nurdiana Hasanah, 7213520027, *The Effect of Sales Growth, Liquidity, and Leverage on Financial Distress with Managerial Ownership as a Moderating Variable in Manufacturing Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange in 2020–2023. Undergraduate Thesis, Department of Accounting, Accounting Study Program, Faculty of Economics, Universitas Negeri Medan, 2025.***

The problem in this study is the financial distress experienced by several manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange during the period 2020–2023. In this research, financial distress is measured using the Altman Z-Score formula. The purpose of this study is to examine the effect of sales growth, liquidity, and leverage on financial distress, with managerial ownership as a moderating variable.

The population of this study consists of 247 manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange during 2020–2023, with a sample of 77 companies selected using purposive sampling. The research model employs Moderated Regression Analysis (MRA) with SPSS 22 as the testing tool.

The results of the study show that sales growth has a positive effect on financial distress, since an increase in sales growth is not always followed by an increase in net income. Liquidity also has a positive effect on financial distress, due to the accumulation of unproductive current assets. Meanwhile, leverage has a negative effect on financial distress, as companies are able to manage debt optimally, so that the funds obtained can be utilized for business expansion to increase profits.

The results of the moderation test indicate that managerial ownership is unable to moderate the effect of sales growth, liquidity, and leverage on financial distress. This means that the percentage of shares owned by company managers does not have an impact on financial distress. Even though managers hold shares, it has not been proven effective in either reducing or worsening the risk of financial distress.

**Keywords:** Financial Distress, Sales Growth, Liquidity, Leverage, Managerial Ownership

## ABSTRAK

**Nurdiana Hasanah, 7213520027, Pengaruh Pertumbuhan Penjualan, Likuiditas, dan Tingkat Hutang Terhadap *Financial Distress* dengan Kepemilikan Manajerial sebagai Variabel Moderasi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Tahun 2020-2023. Skripsi, Jurusan Akuntansi, Program Studi Akuntansi, Fakultas Ekonomi, Universitas Negeri Medan, 2025.**

Permasalahan dalam penelitian ini adalah kondisi *financial distress* yang pernah dialami beberapa perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia pada periode 2020-2023. Dalam penelitian ini *financial distress* diukur menggunakan rumus *Altman Z-Score*. Penelitian ini bertujuan menguji pengaruh pertumbuhan penjualan, likuiditas, dan tingkat hutang terhadap *financial distress* yang dimoderasikan dengan kepemilikan manajerial.

Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2020-2023 yang berjumlah 247 perusahaan. Jumlah sampel sebanyak 77 perusahaan yang dipilih dengan metode *purposive sampling*. Model penelitian ini menggunakan *Moderated Regression Analysis* (MRA) dengan alat uji SPSS 22.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa pertumbuhan penjualan berpengaruh positif terhadap *financial distress*, karena peningkatan pertumbuhan penjualan tidak selalu diikuti kenaikan laba bersih. Likuiditas berpengaruh positif terhadap *financial distress*, artinya akumulasi aset lancar yang tidak produktif. Tingkat hutang berpengaruh negatif terhadap *financial distress*, karena perusahaan mampu mengolah hutang secara optimal untuk memperluas usaha dan meningkatkan laba perusahaan.

Hasil pengujian moderasi menunjukkan bahwa kepemilikan manajerial tidak mampu memoderasi pengaruh variabel pertumbuhan penjualan, likuiditas, dan tingkat hutang terhadap *financial distress*. Artinya, tinggi rendahnya persentase saham yang dimiliki oleh manajer perusahaan tidak memiliki pengaruh terhadap *financial distress*. Meskipun manajer memiliki saham, hal tersebut tidak terbukti efektif dalam mengurangi ataupun memperburuk risiko *financial distress*.

**Kata Kunci:** *Financial Distress*, Pertumbuhan Penjualan, Likuiditas, Tingkat Hutang, Kepemilikan Manajerial