

TESIS

PENGARUH *LEVERAGE*, *OPERATING CASH FLOW RATIO*, DAN *TOTAL ASSET TURNOVER* TERHADAP RISIKO *FINANCIAL DISTRESS* DENGAN *OPERATING PROFIT MARGIN* SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN TEKSTIL DI INDONESIA

Tesis ini disusun sebagai salah satu persyaratan untuk memperoleh Gelar Magister Akuntansi pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Universitas Negeri Jakarta



Usman Mustofa

NIM: 1711824054

Tesis ini Disusun sebagai Salah Satu Persyaratan untuk Memperoleh Gelar Magister Akuntansi pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Negeri Jakarta

**PROGRAM STUDI S2 AKUNTNASI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA**

2026

THESIS

THE EFFECT OF *LEVERAGE*, *OPERATING CASH FLOW RATIO*, AND *TOTAL ASSET TURNOVER* ON THE RISK OF *FINANCIAL DISTRESS* WITH *OPERATING PROFIT MARGIN* AS A MODERATING VARIABLE IN INDONESIAN TEXTILE COMPANIES

This Thesis is Submitted as One of the Requirements for Obtaining a Master of Accounting Degree at the Faculty of Economics and Business, Jakarta State University



Usman Mustofa
711824054

MASTER OF ACCOUNTING PROGRAM
FACULTY OF ECONOMICS AND BUSINESS
UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA

2026



KEMENTERIAN PENDIDIKAN TINGGI, SAINS,
DAN TEKNOLOGI
UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

Kampus Universitas Negeri Jakarta, Gedung SFD Tower B, Jalan Rawamangun Muka, Jakarta 13220
Telepon (021) 4721227, Fax: (021) 4706285, Surat Elektronik: fe@unj.ac.id
Laman: fe.unj.ac.id

SURAT KETERANGAN BEBAS PLAGIARISME

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama Lengkap : Usman Mustofa
No.Reg : 1711824054
Program Studi : Magister Akuntansi
Similarity Score (Turnitin) : 15%

Judul Tesis:

Pengaruh *Leverage*, *Operating Cash Flow Ratio*, dan *Total Asset Turnover* terhadap Risiko *Financial Distress* dengan *Operating Profit Margin* sebagai Variabel Moderasi pada Perusahaan Tekstil di Indonesia

Mengetahui,
Koordinator Program Studi
S2 Magister Akuntansi

Prof. Dr. Rida Prihatni, S.E., M.Si., Ak., CA., CMA
NIP. 19760425200112200

Jakarta, 30 Juli 2026
Mahasiswa,

Usman Mustofa

ABSTRAK

Industri tekstil dan produk tekstil (TPT) di Indonesia merupakan sektor strategis yang menghadapi tekanan kompleks akibat ketidakpastian ekonomi global, fluktuasi biaya bahan baku, dan penurunan daya beli pasca-pandemi COVID-19. Kondisi ini memicu risiko *financial distress* yang ditandai dengan penurunan profitabilitas dan kesulitan pemenuhan kewajiban keuangan, sebagaimana terlihat pada fenomena PHK masif dan restrukturisasi utang di berbagai perusahaan besar. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh *leverage* (DER), *operating cash flow ratio* (OCFR), dan *total asset turnover* (TATO) terhadap risiko *financial distress* (G-Score), serta menguji peran *operating profit margin* (OPM) sebagai variabel moderasi. Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif kausalitas dengan populasi perusahaan subsektor tekstil yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2017–2025. Teknik *purposive sampling* menghasilkan 10 perusahaan sampel (90 observasi). Analisis data dilakukan menggunakan regresi data panel dengan pendekatan *Random Effect Model* (REM) dan *Moderated Regression Analysis* (MRA) melalui perangkat lunak EViews. Hasil penelitian menunjukkan bahwa DER berpengaruh negatif signifikan terhadap Grover Score (meningkatkan risiko *financial distress*), sedangkan TATO dan OPM berpengaruh positif signifikan (menurunkan risiko *financial distress*). Sebaliknya, OCFR tidak menunjukkan pengaruh signifikan terhadap tingkat kesehatan keuangan. Dalam pengujian moderasi, OPM terbukti mampu memoderasi dengan memperlemah dampak negatif DER dan memperkuat dampak positif TATO terhadap kesehatan keuangan perusahaan.

Intelligentia - Dignitas

ABSTRACT

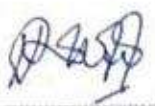
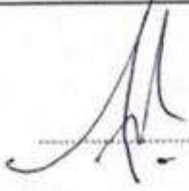
The textile and textile products (TTP) industry in Indonesia is a strategic sector facing complex challenges due to global economic uncertainty, fluctuations in raw material costs, and declining consumer purchasing power in the post-COVID-19 period. These conditions have increased the risk of financial distress, characterized by declining profitability and difficulties in fulfilling financial obligations, as reflected in the widespread layoffs and debt restructuring experienced by several major companies. This study aims to examine the effect of leverage (Debt-to-Equity Ratio/DER), Operating Cash Flow Ratio (OCFR), and Total Asset Turnover (TATO) on the risk of financial distress (Grover Score), as well as to investigate the moderating role of Operating Profit Margin (OPM). This research employs a quantitative causal approach using textile subsector companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) during the 2017–2025 period as the research population. The purposive sampling technique resulted in 10 sample companies, yielding 90 observations. The data were analyzed using panel data regression with the Random Effect Model (REM) and Moderated Regression Analysis (MRA) through EViews software. The findings indicate that DER has a significant negative effect on the Grover Score, implying an increased risk of financial distress. Meanwhile, TATO and OPM have significant positive effects on the Grover Score, indicating improved financial health and a reduced risk of financial distress. In contrast, OCFR does not have a significant effect on the company's financial condition. Furthermore, the moderation analysis reveals that OPM weakens the negative impact of DER and strengthens the positive impact of TATO on the financial health of textile companies.

Keywords: *Financial distress, Debt-to-Equity Ratio, Operating Cash Flow Ratio, Total Asset Turnover, Operating Profit Margin, Grover G-Score.*

LEMBAR PENGESAHAN TESIS

Penanggung Jawab
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Prof. Dr. Mohamad Rizan, S.E., M.M.
NIP.197206272006041001

No	Nama	Tanda Tangan	Tanggal
1	Dr. Etty Gurendrawati, M.Si., Ak. NIP. 196803141992032002 (Ketua Sidang)		27/7/26
2	Prof. Dr. Rida Prihatni, SE, Ak., M.Si NIP.197604252001122002 (Pembimbing 1)		23/7/26
3	Prof. Agung Dharmawan Buchdadi, M.M., Ph.D. NIP. 197509162006041001 (Pembimbing 2)		23/7/26
4	Prof. Dr. IGKA Ulupui, S.E., M.Si., Ak. NIP. 196612131993032003 (Penguji 1)		23/7/26
5	Unggul Purwohedi, S.E., M.Si., Ph.D., CMA. NIP. 197908142006041002 (Penguji 2)		23/7/26
Nama : Usman Mustofa No. Registrasi : 1711824054 Program Studi : Magister Akuntansi Tanggal Lulus : 15 JUL 2026			

LEMBAR PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Usman Mustofa
NIM : 1711824054
Program Studi : Magister Akuntansi
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Perguruan Tinggi : Universitas Negeri Jakarta

Dengan ini saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa tesis dengan judul “Pengaruh *Leverage*, *Operating Cash Flow Ratio*, dan *Total Asset Turnover* terhadap Risiko *Financial Distress* dengan *Operating Profit Margin* sebagai Variabel Moderasi pada Perusahaan Tekstil di Indonesia”. Tesis tersebut benar-benar karya ilmiah saya sendiri dan bukan merupakan hasil plagiasi dari karya orang lain, baik sebagian maupun seluruhnya. Seluruh sumber informasi yang dikutip dalam penulisan tesis ini telah dinyatakan secara jelas dan benar sesuai dengan kaidah penulisan karya ilmiah. Apabila dikemudian hari terbukti bahwa tesis ini merupakan hasil plagiasi atau terdapat pelanggaran terhadap etika akademik, maka saya bersedia menerima sanksi akademik sesuai dengan peraturan yang berlaku.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya untuk dapat dipergunakan sebagaimana mestinya.

Jakarta, 11 Agustus 2026

Yang Membuat Pernyataan,

Intelligentia -



Usman Mustofa
NIM. 1711824054



KEMENTERIAN PENDIDIKAN TINGGI, SAINS DAN TEKNOLOGI
UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA
PERPUSTAKAAN DAN KEARSIPAN

Jalan Rawamangun Muka Jakarta 13220
Telepon/Faksimili: 021-4894221
Laman: lib.unj.ac.id

**LEMBAR PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK
KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai sivitas akademika Universitas Negeri Jakarta, yang bertanda tangan di bawah ini, saya:

Nama : Usman Mustofa
NIM : 1711824054
Fakultas/Prodi : Fakultas Ekonomi dan Bisnis/Magister Akuntansi
Alamat email : usmanmustofa04@gmail.com

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Perpustakaan dan Kearsipan Universitas Negeri Jakarta, Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif atas karya ilmiah:

☐ Skripsi ☐ Tesis ☐ Disertasi ☐ Lain-lain (.....)

yang berjudul ✓

Pengaruh *Leverage*, *Operating Cash Flow Ratio*, dan *Total Asset Turnover* terhadap Risiko *Financial Distress* dengan *Operating Profit Margin* sebagai Variabel Moderasi pada Perusahaan Tekstil di Indonesia. Dengan Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif ini Perpustakaan dan Kearsipan Universitas Negeri Jakarta berhak menyimpan, mengalihmediakan, mengelolanya dalam bentuk pangkalan data (*database*), mendistribusikannya, dan menampilkan/mempublikasikannya di internet atau media lain secara **fulltext** untuk kepentingan akademis tanpa perlu meminta ijin dari saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan atau penerbit yang bersangkutan.

Saya bersedia untuk menanggung secara pribadi, tanpa melibatkan pihak Perpustakaan Universitas Negeri Jakarta, segala bentuk tuntutan hukum yang timbul atas pelanggaran Hak Cipta dalam karya ilmiah saya ini.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Intelligentia - Dignitas

Jakarta, 11 Agustus 2026

Penulis

Usman Mustofa

LEMBAR PERSEMBAHAN

Dengan penuh rasa syukur kepada Allah SWT, tesis ini saya persembahkan kepada:

Diri saya sendiri,

telah bertahan melewati proses panjang, menghadapi berbagai keraguan, kelelahan, tekanan, dan tantangan. Terima kasih karena tidak menyerah ketika proses terasa berat, tetap melangkah ketika hasil belum terlihat, dan terus berusaha menyelesaikan apa yang telah dimulai. Tesis ini menjadi pengingat bahwa setiap proses, sekecil apa pun, memiliki nilai ketika dijalani dengan kesungguhan.

Kedua orang tua saya,

selalu menjadi sumber doa, kasih sayang, dukungan, dan kekuatan dalam setiap langkah kehidupan saya. Terima kasih atas segala pengorbanan, kesabaran, dan kepercayaan yang diberikan tanpa pernah mengenal lelah. Tidak ada kata yang cukup untuk membalas semua yang telah diberikan. Pencapaian ini bukan hanya tentang saya, tetapi juga tentang doa dan perjuangan kalian yang selalu menyertai perjalanan saya.

Untuk diri saya dan kedua orang tua saya,

tesis ini adalah bagian kecil dari perjalanan panjang yang telah kita lalui bersama. Semoga pencapaian ini menjadi awal dari langkah-langkah yang lebih baik, serta menjadi sesuatu yang dapat memberikan kebahagiaan dan kebanggaan bagi keluarga.

Terima kasih untuk setiap doa, perjuangan, dan keyakinan yang telah mengantarkan saya sampai pada titik ini.

KATA PENGANTAR

Puji syukur kehadiran Allah SWT atas segala rahmat, karunia, dan hidayah-Nya sehingga peneliti dapat menyelesaikan tesis yang berjudul “Pengaruh *Leverage*, *Operating Cash Flow Ratio*, dan *Total Asset Turnover* terhadap Risiko *Financial Distress* dengan *Operating Profit Margin* sebagai Variabel Moderasi pada Perusahaan Tekstil di Indonesia” dengan baik. Penyusunan tesis ini bertujuan untuk memenuhi salah satu persyaratan dalam memperoleh gelar Magister Akuntansi (M.Ak.) pada Program Studi Magister Akuntansi, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Negeri Jakarta. Selain itu, penelitian ini diharapkan dapat memberikan tambahan wawasan dan kontribusi akademis mengenai faktor-faktor yang memengaruhi risiko financial distress, khususnya pada perusahaan sektor tekstil di Indonesia, serta peran operating profit margin dalam memoderasi hubungan tersebut.

Selama proses penyusunan tesis ini, peneliti menghadapi berbagai kesulitan, hambatan, dan tantangan, baik yang bersifat akademis maupun teknis. Namun, berkat doa, dukungan, bimbingan, serta bantuan dari berbagai pihak, tesis ini akhirnya dapat diselesaikan. Oleh karena itu, pada kesempatan ini peneliti menyampaikan ucapan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada pihak-pihak yang telah memberikan dukungan dan berperan dalam proses penyelesaian tesis ini, yaitu:

1. Kedua orang tua dan seluruh keluarga tercinta yang senantiasa memberikan doa, kasih sayang, dukungan moral maupun material, serta motivasi yang tiada henti kepada peneliti selama menempuh pendidikan hingga penyusunan tesis ini selesai.
2. Ibu Prof. Dr. Rida Prihatni, S.E., M.Si. selaku Dosen Pembimbing I yang telah meluangkan waktu, tenaga, dan pikiran untuk memberikan arahan, masukan, serta bimbingan dengan penuh kesabaran selama proses penyusunan tesis ini.

3. Bapak Prof. Agung Dharmawan Buchdadi, S.T., M.M., Ph.D. selaku Dosen Pembimbing II yang telah memberikan bimbingan, koreksi, dan saran yang sangat bermanfaat sehingga tesis ini dapat tersusun dengan lebih baik.
4. Ibu Dr. Etty Gurendrawati, M.Si., Ak. selaku Ketua Penguji yang telah memberikan kritik, saran, dan masukan yang konstruktif demi penyempurnaan tesis ini.
5. Ibu Prof. Dr. IGKA Ulupui, S.E., M.Si., Ak. selaku Penguji I yang telah memberikan evaluasi, arahan, dan masukan yang sangat berarti bagi peneliti.
6. Bapak Unggul Purwohedi, S.E., M.Si., Ph.D., CMA. selaku Penguji II yang telah memberikan saran dan masukan yang membangun dalam proses penyempurnaan tesis ini.
7. Teman-teman Mahasiswa S-2 Magister Akuntansi Angkatan 2024 Universitas Negeri Jakarta yang telah menjadi rekan belajar, berdiskusi, dan saling memberikan dukungan serta semangat selama menjalani perkuliahan dan proses penyusunan tesis.

Peneliti menyadari bahwa tesis ini masih memiliki keterbatasan dan jauh dari kata sempurna. Oleh karena itu, peneliti mengharapkan kritik dan saran yang membangun demi perbaikan di masa yang akan datang. Semoga tesis ini dapat memberikan manfaat bagi pengembangan ilmu pengetahuan, khususnya di bidang akuntansi dan keuangan, serta bagi pihak-pihak yang membutuhkan.

Jakarta, 11 Agustus 2026

Intelligentia - Dignitas

Usman Mustofa

DAFTAR ISI

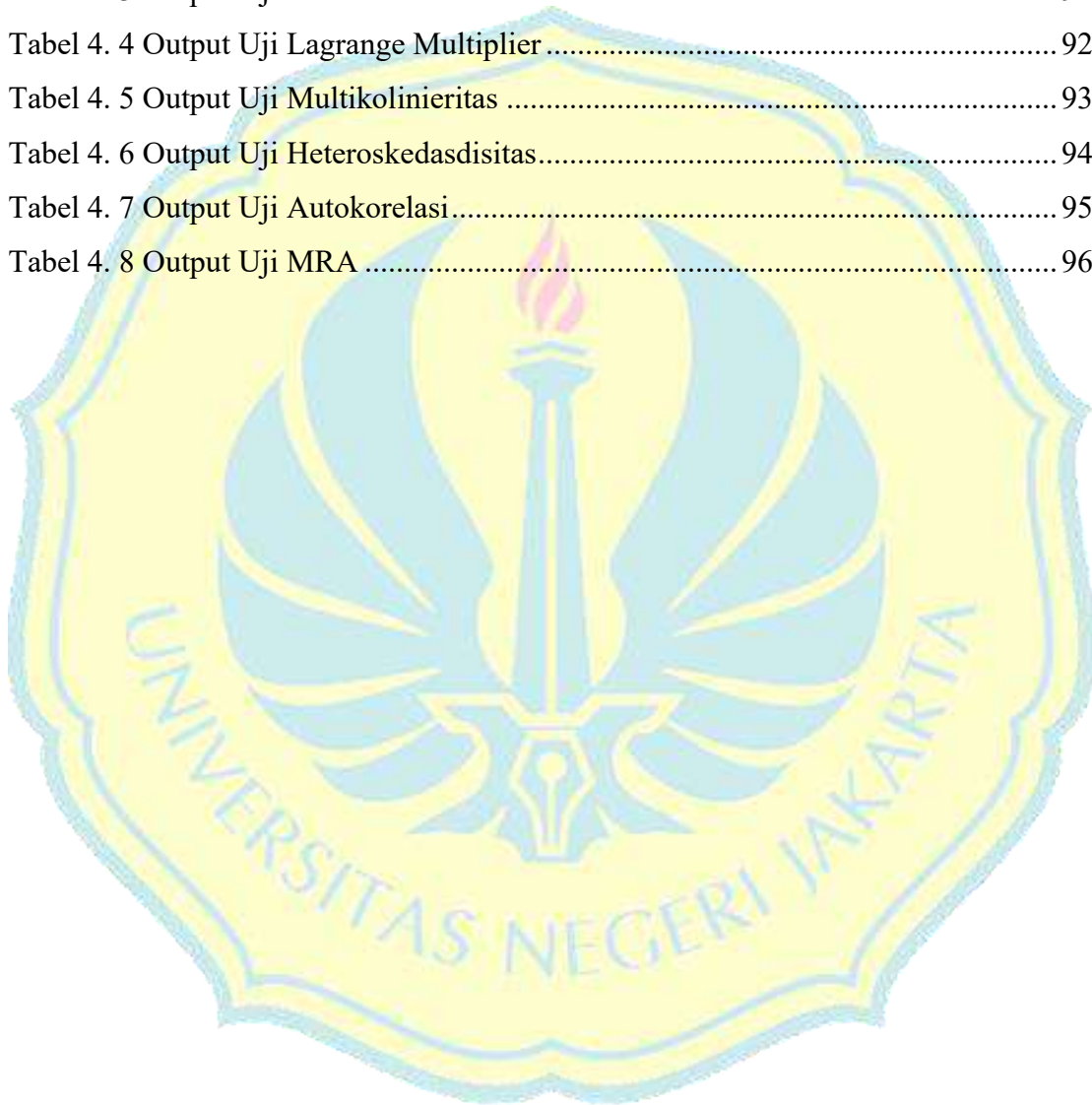
SURAT KETERANGAN BEBAS PLAGIARISME.....	ii
ABSTRAK	iv
ABSTRACT	v
LEMBAR PENGESAHAN	vi
LEMBAR PERNYATAAN ORISIONALITAS	Error! Bookmark not defined.
LEMBAR PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS	Error! Bookmark not defined.
LEMBAR PERSEMBAHAN	ix
KATA PENGANTAR.....	x
DAFTAR ISI.....	xii
DAFTAR GAMBAR.....	xv
DAFTAR TABEL	xv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Perumusan Masalah	9
1.3 Pertanyaan Penelitian	11
1.4 Tujuan Penelitian	12
1.5 Manfaat Penelitian	13
1.5.1 Manfaat Teoritis	13
1.5.2 Manfaat Praktis	14
BAB II TELAAH PUSTAKA DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS	16

2.1	Teori Keagenan	16
2.2	Teori Sinyal	17
2.3	Financial distress	19
2.3.1	Tahapan Financial distress	21
2.3.2	Model Pengukuran Financial distress	22
2.4	Leverage	24
2.4.1	Struktur Pendanaan dan Risiko Keuangan Perusahaan	26
2.4.2	Pengukuran Leverage	27
2.5	Operating Cash Flow Ratio	28
2.5.1	Likuiditas Operasional dalam Menjaga Keberlangsungan Usaha	30
2.5.2	Pengukuran Operating cash flow ratio	32
2.6	Total Asset Turnover	33
2.6.1	Efisiensi Pemanfaatan Aset dalam Aktivitas Operasional	35
2.6.1	Pengukuran <i>Total Asset Turnover</i>	36
2.7	Operating Profit Margin	38
2.7.1	Ketahanan Margin Operasi pada Industri Tekstil	40
2.7.2	Pengukuran Operating Profit Margin	41
2.8	Penelitian Terdahulu	42
2.9	Perumusan Hipotesis Penelitian	54
2.9.1	Pengaruh Leverage (DER) Terhadap <i>Financial distress</i>	54
2.9.2	Pengaruh <i>Operating Cash Flow Ratio</i> Terhadap Financial distress ...	55
2.9.3	Pengaruh Total Asset Turnover terhadap Financial distress	57

2.9.4	Pengaruh <i>Operating Profit Margin</i> Terhadap Risiko Financial distress	58
2.9.5	Pengaruh <i>Operating Profit Margin</i> Dalam Memoderasi <i>Leverage</i> (DER) Terhadap Risiko <i>Financial distress</i>	59
2.9.6	Pengaruh <i>Operating Profit Margin</i> Dalam Memoderasi <i>Operating cash flow ratio</i> Terhadap Risiko Financial distress.....	61
2.9.7	Pengaruh <i>Operating Profit Margin</i> Dalam Memoderasi <i>Total asset turnover</i> Terhadap Risiko Financial distress.....	62
2.10	Hipotesis Penelitian.....	63
2.11	Kerangka Teori.....	64
BAB III METODE PENELITIAN		67
3.1	Objek dan Ruang Lingkup Penelitian	67
3.2	Unit Analisis dan Populasi.....	68
3.3	Teknik Pengumpul Data.....	70
3.4	Operasionalisasi Variabel.....	71
3.5	Teknik Analisis Data.....	75
3.5.1	Analisis Statistik Deskriptif	76
3.5.2	Pemilihan Model Regresi Data Panel.....	76
3.5.3	Uji Asumsi Klasik.....	78
3.5.4	Analisis Regresi Data Panel.....	80
3.5.5	<i>Moderated Regression Analysis (MRA)</i>	81
3.5.6	Uji Hipotesis	83
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN		85
4.1	Deskripsi Data.....	85

4.2	Pengujian Hipotesis.....	86
4.2.1	Statistik Deskriptif	86
4.2.2	Analisis Data	89
4.2.3	Uji Hipotesis	95
4.3	Pembahasan.....	100
BAB V KESIMPULAN, IMPLIKASI, KETERBATASAN, DAN SARAN		112
5.1	Kesimpulan	112
5.2	Implikasi.....	114
5.3	Keterbatasan.....	117
5.4	Saran.....	118
DAFTAR PUSTAKA		119
LAMPIRAN.....		126
 DAFTAR GAMBAR		
Gambar 1. 1 Grafik Eskpor Tekstil 2012-2024.....		5
Gambar 1. 2 Grafik Pertumbuhan Ekspor Tekstil Indonesia 2012-2024.....		6
Gambar 2. 1 Kerangka Teoritis.....		65
 DAFTAR TABEL		
Tabel 1. 1 Klasifikasi Zona Distress Industri Tekstil dan Produk Tekstil (TPT) Indonesia Tahun 2020–2024.....		7
Tabel 2. 1 Kriteria Klasifikasi Grover.....		24
Tabel 2. 2 Penelitian Terdahulu		47
Tabel 3. 1 Kriteria Pemilihan Sampel		69
Tabel 3. 2 Operasionalisasi Variabel		71

Tabel 4. 1 Statistik Deskriptif	86
Tabel 4. 2 Output Uji Chow	90
Tabel 4. 3 Output Uji Hausman	91
Tabel 4. 4 Output Uji Lagrange Multiplier	92
Tabel 4. 5 Output Uji Multikolinieritas	93
Tabel 4. 6 Output Uji Heteroskedasdisitas.....	94
Tabel 4. 7 Output Uji Autokorelasi.....	95
Tabel 4. 8 Output Uji MRA	96



Intelligentia - Dignitas