

**PENGARUH *LEVERAGE* DAN LIKUIDITAS TERHADAP
FINANCIAL DISTRESS DENGAN PROFITABILITAS
SEBAGAI VARIABEL MEDIASI
(Studi Empiris pada Perusahaan Properti dan *Real Estate* yang
terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2021-2024)**

SKRIPSI



**OLEH:
ICCA GITAROLLA
NIM. 2203102029**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PGRI MADIUN**

2026

**PENGARUH *LEVERAGE* DAN LIKUIDITAS TERHADAP
FINANCIAL DISTRESS DENGAN PROFITABILITAS
SEBAGAI VARIABEL MEDIASI
(Studi Empiris pada Perusahaan Properti dan *Real Estate* yang
terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2021-2024)**

SKRIPSI

Diajukan kepada Universitas PGRI Madiun untuk memenuhi salah satu persyaratan dalam menyelesaikan Program Sarjana Strata 1 Manajemen

**DISUSUN OLEH:
ICCA GITAROLLA
NIM. 2203102029**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PGRI MADIUN**

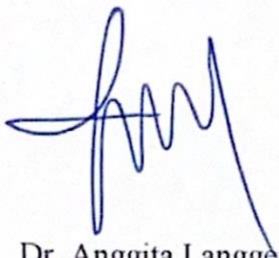
2026

LEMBAR PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING

Skripsi oleh Icca Gitarolla telah diperiksa dan disetujui untuk diuji.

Madiun, 29 Juni 2026

Pembimbing I,

A handwritten signature in blue ink, consisting of a series of loops and a long horizontal stroke.

Dr. Anggita Langgeng Wijaya, S. E., M. Si., Ak. C.A
NIDN. 0727078603

Madiun, 29 Juni 2026

Pembimbing II,

A handwritten signature in blue ink, featuring a large, stylized 'R' and a long horizontal stroke.

Ririh Anggraini Setyahety, S. E., M. M.
NIDN. 0721048405

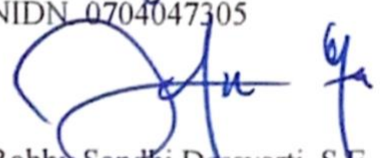
LEMBAR PENGESAHAN PANITIA PENGUJI

Skripsi Icca Gitarolla ini telah dipertahankan di depan panitia penguji pada hari Senin, 13 Juli 2026.

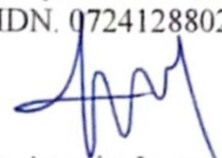
Panitia Penguji,


Dr. Apriyanti, S.E., M.M.
NIDN. 0704047305

Ketua


Robby Sandhi Dessyarti, S.E., M.M.
NIDN. 0724128802

Sekretaris


Dr. Anggita Langgeng Wijaya, S.E., M.Si., Ak., CA.
NIDN. 0727078603

Anggota


Ririh Anggraini Setyahety, S. E., M. M.
NIDN. 0721048405

Anggota


Dr. Liliek Nur Sulistiyowati, S.E., M.M.
NIDN. 0717027501

Anggota

Mengetahui,
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas PGRI Madiun



Dr. Anggita Langgeng Wijaya, S.E., M.Si., Ak., CA.
NIDN. 0727078603

Mengesahkan,
Kaprosdi Manajemen



Dr. Apriyanti, S.E., M.M.
NIDN. 0704047305

PERNYATAAN KEASLIAN PENELITIAN

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Icca Gitarolla

NIM : 2203102029

Program Studi : Manajemen

Fakultas : Ekonomi dan Bisnis

Menyatakan dengan sebenarnya, bahwa skripsi yang saya tulis ini benar-benar merupakan hasil karya saya sendiri, bukan merupakan pengambilan tulisan atau pikiran orang lain yang saya akui sebagai hasil tulisan atau pikiran saya sendiri.

Apabila di kemudian hari terbukti atau dapat dibuktikan skripsi ini plagiat, maka saya bersedia menerima sanksi atas pembuatan tersebut.

Madiun, 13 Juli 2026
Yang membuat pernyataan,



Icca Gitarolla
NIM. 2203102029

MOTTO DAN KATA PERSEMBAHAN

MOTTO

“Allah tidak membebani seseorang melainkan sesuai dengan kesanggupannya.”

(QS. Al-Baqarah: 286)

“Besarnya impian akan sebanding dengan besarnya usaha yang dilakukan”

(Icca Gitarolla)

PERSEMBAHAN

Dengan penuh rasa syukur kepada Allah SWT, skripsi ini dipersembahkan untuk perjalanan hidup saya, dan dipersembahkan untuk Ibu serta Ayah tersayang, yang selalu menjadi rumah terbaik bagi Icca untuk pulang.

KATA PENGANTAR

Assalamualaikum Warrahmatullahi Wabarakatuh,

Alhamdulillahirobbil'alamin, puji syukur peneliti panjatkan kepada Allah SWT atas berkah dan karunia-Nya yang telah diberikan sehingga peneliti dapat menyelesaikan skripsi dengan judul **“Pengaruh *Leverage* dan Likuiditas terhadap *Financial Distress* dengan Profitabilitas sebagai variabel Mediasi (Studi Empiris pada Perusahaan Properti dan *Real Estate* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2021-2024)”** dengan tepat waktu. Peneliti sangat bersyukur atas terselesaikannya penyusunan skripsi ini untuk memenuhi salah satu persyaratan kelulusan program Sarjana (S1) pada program studi Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas PGRI Madiun.

Selama proses penyusunan skripsi ini peneliti mendapat banyak bimbingan, arahan, bantuan, dan dukungan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, peneliti mengucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak Dr. H. Supri Wahyudi Utomo, M.Pd. selaku Rektor Universitas PGRI Madiun.
2. Bapak Dr. Anggita Langgeng Wijaya, S.E., M.Si, Ak, C.A, CPA. Selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis sekaligus dosen Pembimbing 1 yang sudah berkenan meluangkan waktu dengan memberi bimbingan, serta arahan selama proses bimbingan.

3. Ibu Dr. Apriyanti S.E., M.M. selaku Kepala Program Studi Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, yang selalu hadir secara langsung bagi mahasiswanya dengan penuh motivasi dan dukungan.
4. Ibu Ririh Anggraini Setyahety, S.E., M.M. selaku dosen Pembimbing 2 yang sudah berkenan meluangkan waktunya untuk memberikan bimbingan, dan arahan dengan penuh kesabaran serta ketelitian selama proses bimbingan.
5. Seluruh Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis, yang telah membekali ilmu pengetahuan kepada peneliti selama perkuliahan agar bermanfaat di kemudian hari sebagai jalan pengembangan karir dan masa depan.
6. Paling utama, dan paling saya sayangi. Ibu, Ayah, Kak Nida, dan keluarga peneliti yang selalu memberikan kasih sayang, doa, dan dukungan dalam bentuk apapun sehingga peneliti dapat terus mampu menyelesaikan proses penyusunan skripsi hingga selesai.
7. Untuk diriku sendiri, terima kasih untuk tidak menyerah dan selalu memaafkan kekurangan diri ini. Teruslah tumbuh menjadi pribadi yang lebih baik, dan gapai semua doa serta harapanmu.
8. Untuk teman-teman seperjuangan kelas B Kampus Ngawi, teman-teman Forum GenRe Kabupaten Ngawi dan Forum GenRe Jawa Timur. Terima kasih telah menjadi teman perjalanan peneliti selama proses pengembangan karir dan proses mengemban ilmu di Universitas PGRI Madiun.

9. Untuk Mas Maulana Raihan, yang selalu hadir memberikan dukungan dan tempat bercerita kepada peneliti, sehingga peneliti dapat menyelesaikan penyusunan skripsi hingga selesai.
10. Dan pihak-pihak lainnya yang telah membantu peneliti dalam proses penyusunan skripsi.

Peneliti menyadari bahwa dalam penyusunan skripsi ini masih terdapat kekurangan dan keterbatasan, oleh karena itu kritik dan saran sangat peneliti harapkan. Semoga skripsi ini bermanfaat dan dapat menambah informasi bagi semua pihak yang membutuhkan.

Wassalamualaikum Warrahmatullahi Wabarakatuh.

Ngawi, 20 Juni 2026

Icca Gitarolla

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
LEMBAR PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING.....	ii
LEMBAR PENGESAHAN PANITIA PENGUJI	iii
PERNYATAAN KEASLIAN PENELITIAN	iv
MOTTO DAN KATA PERSEMBAHAN	v
KATA PENGANTAR	vi
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	xi
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiii
ABSTRAK.....	xiv
BAB 1 PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Batasan Masalah	17
C. Rumusan Masalah	17
D. Tujuan Penelitian	18
E. Manfaat Penelitian	19
BAB II KAJIAN PUSTAKA DAN HIPOTESIS PENELITIAN	21
A. Kajian Pustaka.....	21
B. Penelitian Terdahulu	28
C. Kerangka Konseptual	41
D. Hipotesis Penelitian.....	42
BAB III METODE PENELITIAN	55
A. Tempat dan Waktu Penelitian	55
B. Jadwal Penelitian.....	55
C. Desain Penelitian.....	56
D. Populasi, Sampel, dan Teknik Pengambilan Sampel	57
E. Variabel Penelitian dan Definisi Operasional	59
F. Teknik Pengumpulan Data	63

G. Instrumen Penelitian	63
H. Teknik Analisis Data.....	64
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	68
A. Gambaran Umum Objek Penelitian	68
B. Deskripsi Data.....	69
C. Hasil Pengujian Hipotesis	72
D. Pembahasan.....	81
BAB V PENUTUP.....	106
A. Simpulan	106
B. Keterbatasan	108
C. Implikasi dan Saran	109
DAFTAR PUSTAKA	112
LAMPIRAN.....	118

DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu	29
Tabel 3. 1 Rincian Kegiatan Penelitian.....	55
Tabel 3. 2 Teknik Pengambilan Sampel	58
Tabel 3. 3 Definisi Operasional	60
Tabel 3. 4 Instrumen Penelitian	63
Tabel 4. 1 Hasil <i>Pruposive Sampling</i> Data Penelitian	69
Tabel 4. 2 Hasil Analisis Statistik Deskriptif.....	72
Tabel 4. 3 Hasil Pengujian <i>R-Square</i>	75
Tabel 4. 4 Hasil Uji Ukuran Efek dengan <i>f-square</i>	76
Tabel 4. 5 Hasil Pengujian Hipotesis (<i>Bootstrapping</i>)	77
Tabel 4. 6 Hasil Uji Mediasi (<i>Spesific Indirect Effects</i>)	80

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 <i>Financial Distress</i> Perusahaan Properti dan <i>Real Estate</i> 2022-2024 (Altman Z-Score Modifikasi).....	5
Gambar 1. 2 Nilai <i>Leverage</i> Perusahaan Properti dan <i>Real Estate</i> 2021-2023	7
Gambar 1. 3 Nilai Likuiditas pada Perusahaan Properti dan <i>Real Estate</i> periode 2021-2023	9
Gambar 1. 4 Nilai Profitabilitas (ROA) Perusahaan Properti dan <i>Real Estate</i> periode 2021-2023	11
Gambar 2. 1 Kerangka Konseptual	41
Gambar 3. 1 Desain Penelitian.....	57
Gambar 4. 1 Model Analisis Struktural	74

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Kode dan Nama Perusahaan	118
Lampiran 2. Tabulasi Data <i>Leverage</i> Perusahaan.....	120
Lampiran 3. Tabulasi Data Likuiditas Perusahaan	122
Lampiran 4. Tabulasi Data Profitabilitas Perusahaan	124
Lampiran 5. Tabulasi Data <i>Financial Distress</i> Perusahaan	127
Lampiran 6. Hasil Uji Instrumen Penelitian	129
Lampiran 7. Daftar Riwayat Hidup.....	131