

ABSTRAK

Financial distress merupakan kondisi ketika perusahaan mengalami kesulitan dalam memenuhi kewajiban keuangannya dan menghadapi peningkatan risiko kegagalan usaha. Penelitian ini menganalisis pengaruh *liquidity*, *leverage*, dan *profitability* terhadap *financial distress* dengan *working capital turnover* (WCTO) sebagai variabel mediasi pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2020–2024. Sampel penelitian terdiri atas 194 perusahaan dengan total 970 observasi perusahaan-tahun yang dipilih menggunakan *purposive sampling*. *Financial distress* diproksikan dengan *Altman Z-Score*, sedangkan *liquidity*, *leverage*, dan *profitability* masing-masing diproksikan dengan *current ratio* (CR), *debt to equity ratio* (DER), dan *return on assets* (ROA). Analisis dilakukan menggunakan regresi data panel pada Stata. Hasil uji pemilihan model menunjukkan bahwa Persamaan 1 dengan *Altman Z-Score* sebagai variabel dependen menggunakan *Fixed Effect Model* (FEM), sedangkan Persamaan 2 dengan WCTO sebagai variabel dependen menggunakan *Random Effect Model* (REM). Hasil FEM menunjukkan bahwa CR dan ROA berpengaruh positif dan signifikan terhadap *Altman Z-Score*, sedangkan DER berpengaruh negatif dan signifikan. WCTO memiliki koefisien positif, tetapi tidak signifikan pada taraf 5% ($p = 0,087$). Estimasi final REM dengan *standard error cluster-robust* berdasarkan perusahaan menunjukkan bahwa CR berpengaruh negatif dan signifikan terhadap WCTO ($p < 0,001$), sedangkan DER dan ROA tidak signifikan. Hasil *cluster bootstrap* 1.000 replikasi dengan spesifikasi mediator REM menunjukkan bahwa pengaruh tidak langsung CR, DER, dan ROA melalui WCTO tidak signifikan karena interval kepercayaan 95% masing-masing mencakup nol. Dengan demikian, WCTO tidak memediasi pengaruh *liquidity*, *leverage*, maupun *profitability* terhadap *financial distress* pada model final.

Kata kunci: *Financial Distress, Liquidity, Leverage, Profitability, Working Capital Turnover, Altman Z-Score, Data Panel, Perusahaan Manufaktur.*