

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh kecukupan permodalan (CAR), kebijakan likuiditas (LDR), dan efisiensi operasional (BOPO) terhadap *Financial Distress* yang diproksikan menggunakan *Modified Altman Z''-Score* dengan risiko kredit (NPL) sebagai variabel intervening pada Bank Perekonomian Rakyat (BPR) di Indonesia periode 2020–2024. Penelitian ini didasarkan pada *Agency Theory* sebagai *grand theory* dan *Risk Management Theory* sebagai teori pendukung dalam menjelaskan hubungan antarvariabel penelitian.

Penelitian menggunakan pendekatan kuantitatif dengan data sekunder yang diperoleh dari laporan publikasi BPR yang diterbitkan oleh Otoritas Jasa Keuangan (OJK). Sampel penelitian dipilih menggunakan teknik *purposive sampling*, sehingga diperoleh 1.206 BPR dengan total 5.975 observasi selama periode penelitian. Analisis data dilakukan menggunakan regresi data panel dengan bantuan perangkat lunak EViews 13. Pengujian mediasi dilakukan untuk mengetahui peran risiko kredit sebagai variabel intervening.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa CAR berpengaruh positif dan signifikan terhadap *Financial Distress* yang diproksikan dengan *Modified Altman Z''-Score*, sedangkan LDR tidak berpengaruh signifikan terhadap *Financial Distress*. BOPO berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *Financial Distress*. Selanjutnya, CAR tidak berpengaruh signifikan terhadap NPL, sedangkan LDR dan BOPO berpengaruh positif dan signifikan terhadap NPL. NPL berpengaruh terhadap *Financial Distress*. Hasil pengujian mediasi menunjukkan bahwa peran NPL sebagai variabel intervening perlu disesuaikan dengan hasil pengujian mediasi akhir penelitian.

Implikasi penelitian menunjukkan bahwa penguatan struktur permodalan, peningkatan efisiensi operasional, serta pengelolaan risiko kredit secara efektif merupakan faktor penting dalam menjaga stabilitas keuangan BPR dan mengurangi potensi *Financial Distress*. Temuan penelitian ini diharapkan dapat menjadi masukan bagi manajemen BPR maupun regulator dalam memperkuat implementasi manajemen risiko dan meningkatkan ketahanan industri BPR.

Kata kunci: CAR, LDR, BOPO, NPL, *Financial Distress*, *Modified Altman Z''-Score*, BPR.