

**PENGARUH CASH RATIO DAN TOTAL ASET TURNOVER  
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN FINANCIAL DISTRESS  
SEBAGAI VARIABEL MEDIASI PADA PERBANKAN SYARIAH YANG  
TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2017-2022**



**SKRIPSI**

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA  
SEBAGAI SALAH SATU SYARAT MEMPEROLEH GELAR SARJANA  
STRATA SATU DALAM MANAJEMEN KEUANGAN SYARIAH**

**STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA**

Oleh :

**Herlini Nur Azizah  
NIM. 19108030092**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN SYARIAH  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA  
2023**

**PENGARUH CASH RATIO DAN TOTAL ASET TURNOVER  
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN FINANCIAL DISTRESS  
SEBAGAI VARIABEL MEDIASI PADA PERBANKAN SYARIAH YANG  
TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2017-2022**



**SKRIPSI**

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA  
SEBAGAI SALAH SATU SYARAT MEMPEROLEH GELAR SARJANA  
STRATA SATU DALAM MANAJEMEN KEUANGAN SYARIAH**

Oleh :

**Herlini Nur Azizah**  
**NIM. 19108030092**

Dosen Pembimbing :

**Shulhah Nurullaily, S.H.I., M.E.I.**  
**NIP. 19830608 201503 2 003**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN SYARIAH  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA  
2023**

## HALAMAN PENGESAHAN



KEMENTERIAN AGAMA  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM

Jl. Marsda Adisucipto Telp. (0274) 550821, 512474 Fax. (0274) 586117 Yogyakarta 55281

### PENGESAHAN TUGAS AKHIR

Nomor : B-813/Un.02/DEB/PP.00.9/06/2023

Tugas Akhir dengan judul : *PENGARUH CASH RATIO DAN TOTAL ASET TURNOVER TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN FINANCIAL DISTRESS SEBAGAI VARIABEL MEDIASI PADA PERBANKAN SYARIAH YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2017-2022*

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : HERLINI NUR AZIZAH  
Nomor Induk Mahasiswa : 19108030092  
Telah diujikan pada : Rabu, 31 Mei 2023  
Nilai ujian Tugas Akhir : A/B

dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

### TIM UJIAN TUGAS AKHIR



Ketua Sidang  
Shulsh Nurullaili, S.H.I., M.E.I.  
SIGNED

Valid ID: 64826418836



Penguji I  
Simarsih, S.E., M.Si.  
SIGNED

Valid ID: 64827776464



Penguji II  
Amiza Citra Pujasari, SE.I., M.A.  
SIGNED

Valid ID: 64826903964



Yogyakarta, 31 Mei 2023  
UIN Sunan Kalijaga  
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

Dr. Afdawiza, S.Ag., M.Ag.  
SIGNED

Valid ID: 64826920674

## HALAMAN PERSETUJUAN

Hal: Skripsi Saudara Herlini Nur Azizah  
Kepada  
Yth. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam  
UIN Sunan Kalijaga  
Di- Yogyakarta

*Assalamu'alaikum Wr. Wb.*

Setelah membaca, meneliti, memberikan petunjuk dan mengoreksi serta mengadakan perbaikan seperlunya, maka kami berpendapat bahwa skripsi saudara:

Nama : Herlini Nur Azizah

NIM : 19108030092

Judul Skripsi : “Pengaruh *Cash Ratio* dan *Total Assets Turnover* Terhadap *Financial Distress* Sebagai Variabel Mediasi Pada Perbankan Syariah yang terdaftar di BEI Tahun 2017-2022”

Sudah dapat diajukan kembali kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam program studi Manajemen Keuangan Syariah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana strata satu dalam ilmu ekonomi Islam.

Dengan ini kami mengharapkan agar skripsi saudara tersebut agar dimunaqosyahkan untuk itu kami ucapkan terimakasih.

*Wassalamu'alaikum Wr. Wb.*

Yogyakarta, 5 Mei 2023

Pembimbing



Shulhah Nurullaily, S.H.I., M.E.I.  
NIP. 19830608 201503 2 003

## SURAT PERNYATAAN KEASLIAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Herlini Nur Azizah

NIM : 19108030092

Jurusan/Program Studi : Manajemen Keuangan Syariah

Menyatakan bahwa Skripsi yang berjudul “Pengaruh *Cash Ratio* dan *Total Assets Turnover* Terhadap *Financial Distress* Sebagai Variabel Mediasi Pada Perbankan Syariah yang terdaftar di BEI Tahun 2017-2022” adalah benar-benar merupakan hasil karya penyusunan sendiri, bukan duplikasi atau suduran dari karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam *body note* dan daftar Pustaka. Apabila di lain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggungjawab sepenuhnya ada pada penyusun.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi.

Yogyakarta, 5 Mei 2023

STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAR  
YOGYAKARTA

Penyusun



Herlini Nur Azizah

NIM 19108030092



**HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI UNTUK KEPENTINGAN  
AKADEMIK**

Sebagai civitas akademika UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Herlini Nur Azizah  
NIM : 19108030092  
Jurusan/Program Studi : Manajemen Keuangan Syariah  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam  
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta Hak Bebas Royalti Non eksklusif (non-exclusive royalty free right) atas karya saya yang berjudul:

**“PENGARUH *CASH RATIO* DAN *TOTAL ASSETS TURNOVER* TERHADAP *FINANCIAL DISTRESS* SEBAGAI VARIABEL MEDIASI PADA PERBANKAN SYARIAH YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2017-2022”**

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti NonEksklusif ini, UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta berhak menyimpan, mengalihmediakan/formatkan, mengelola, dalam bentuk pangkalan data (database), merawat, dan memublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik hak cipta. Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di: Yogyakarta

Pada tanggal: 5 Mei 2023



Herlini Nur Azizah

**HALAMAN MOTTO**

**HIDUP ADALAH PERJALANAN YANG INDAH  
PASTIKAN UNTUK MENIKMATI SETIAP MOMEN**



STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
**SUNAN KALIJAGA**  
YOGYAKARTA

## HALAMAN PERSEMBAHAN

*Bismillahirrahmanirrahim*

Puji syukur atas kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan nikmat-Nya dan Sholawat serta salam semoga tetap tercurahkan kepada Nabi Muhammad SAW.

Skripsi ini saya persembahkan kepada kedua orang tua saya, Bapak Rohbiyat dan

Ibu Muryanti yang selama ini telah memberikan dukungan, semangat, serta motivasi kepada penulis untuk selalu belajar dan memperbaiki kesalahan serta belajar dari pengalaman.

Terimakasih kepada Dosen Pembimbing Akademik serta Dosen Pembimbing Skripsi saya, Ibu Sunarsih, S.E., M.Si. dan Ibu Shulhah Nurullaily, S.H.I., M.E.I

yang telah memberikan pengalaman, ilmu, pengetahuan, bimbingan, serta arahnya kepada saya.

Terimakasih kepada Almamater UIN Sunan Kalijaga, khususnya Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam yang telah memberikan ruang kepada saya untuk belajar selama 3,5 tahun terakhir.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA



## PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB LATIN

Transliterasi kata-kata arab yang dipakai dalam penyusunan skripsi ini berpedoman pada Surat Keputusan Bersama Menteri Agama dan Mneteri Pendidikan dan Kebudayaan Republik Indonesia Nomor: 158/1987 dan 0543b/U/1987.

### A. Konsonan Tunggal

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Nama
ا	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Ba'	b	be
ت	Ta'	t	te
ث	Sa'	ṣ	es (dengan titik diatas)
ج	Jim	j	je
ح	Ha'	ḥ	ha (dengan titik di bawah)
خ	Kha'	kh	Ka dan ha
د	Dal	d	de
ذ	Dzal	z	zet
ر	Ra'	r	er
ز	Zai	z	zet
س	Sin	s	es
ش	Syin	sy	es dan ye

ص	Shad	ş	es (dengan titik di bawah)
ض	Dad	ḍ	de (dengan titik dibawah)
ط	Ta'	ṭ	te (dengan titik dibawah)
ظ	Dza'	ẓ	zet (dengan titik dibawah)
ع	Ain'	‘	Koma terbalik diatas
غ	Gain	gh	ge
ف	Fa'	f	ef
ق	Qaf	q	ki
ك	Kaf	k	ka
ل	Lam	l	el
م	Mim	m	em
ن	Nun	n	en
و	Wawu	w	we
ه	Ha'	h	ha
ء	Hamzah	‘	apostrof
ي	Ya'	y	ye

B. Konsonan Rangkap karena Syaddah Ditulis Rangkap

متعددة	Ditulis	<i>muta'addidah</i>
عدة	Ditulis	<i>iddah</i>

C. Ta' Marbuttah

Semua ta' marbuttah ditulis dengan h, baik berada pada kata tunggal ataupun berada di tengah penggabungan kata (kata yang diikuti oleh kata sandang "al"). Ketentuan ini tidak diperlukan bagi kata-kata arab yang sudah terserap dalam Bahasa Indonesia, seperti sahalat, zakat, dan sebagainya kecuali dikehendaki kata aslinya.

حكمة	Ditulis	<i>hikmah</i>
علة	Ditulis	<i>'illah</i>
كرامة الأولياء	Ditulis	<i>karamah al aulliya'</i>

D. Vokal Pendek dan Penerapannya

◌ِ	Fathah	Ditulis	<i>a</i>
◌َ	Kasrah	Ditulis	<i>i</i>
◌ُ	Dammah	Ditulis	<i>u</i>
فعل	Fathah	Ditulis	<i>fa'ala</i>
ذكر	Kasrah	Ditulis	<i>zukira</i>
يذهب	Dammah	Ditulis	<i>yazhabu</i>

E. Vokal Panjang

1. Fathah + alif	Ditulis	a
جاهلية	Ditulis	<i>jahiliyyah</i>
2. Fathah + ya'mati	Ditulis	a
تَنَسَى	Ditulis	<i>tansa</i>
3. Kasrah + ya'mati	Ditulis	i
كريم	Ditulis	<i>karim</i>
4. Dhammah + wawu mati	Ditulis	u
فُرُوض	Ditulis	<i>furud</i>

F. Vokal Rangkap

1. Fathah + ya'mati	Ditulis	<i>ai</i>
بينكم	Ditulis	<i>bainakum</i>
2. Fathah + wawu mati	Ditulis	<i>au</i>
قول	Ditulis	<i>qaul</i>

G. Vokal pendek yang Berurutan dalam Satu Kata yang dipisahkan dengan Apostrof

أَنْتُمْ	Ditulis	<i>a'antum</i>
أَعَدْتُ	Ditulis	<i>u'iddat</i>
لِئِنْ شَكَرْتُمْ	Ditulis	<i>la'in syakartum</i>

## H. Kata Sandang Alif + Lam

1. Bisa diikuti qomariyyah maka ditulis menggunakan huruf awal “al”.

القرآن	Ditulis	<i>al-qur'an</i>
القياس	Ditulis	<i>al-qiyas</i>

2. Bila diikuti huruf syamsiyyah maka ditulis sesuai dengan huruf pertama syamsiyyah tersebut.

السماء	Ditulis	<i>as-sama'</i>
الشمس	Ditulis	<i>asy-syams</i>

## I. Penulisan Kata-Kata dalam Rangkaian Kalimat

ذو الفروض	Ditulis	<i>zawi al-farud</i>
أهل السنة	Ditulis	<i>ahl as-sunnah</i>

STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA

## KATA PENGANTAR

Puji syukur selalu dipanjatkan kehadirat Allah SWT atas segala hidayah dan inayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan Tugas Akhir/Skripsi dengan judul “Pengaruh *Cash Ratio* dan *Total Assets Turnover* Terhadap *Financial Distress* Sebagai Variabel Mediasi Pada Perbankan Syariah yang terdaftar di BEI Tahun 2017-2022” sebagai salah satu syarat memperoleh gelar Strata Satu di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta. Sholawat serta salam semoga tetap tercurahkan kepada junjungan kita Nabi Muhammad SAW, keluarga, dan sahabatnya.

Alhamdulillah atas ridho Allah SWT serta doa, usaha, bantuan, dan dukungan dari berbagai pihak baik secara langsung maupun tidak langsung, penelitian ini dapat terselesaikan. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis menyampaikan terimakasih kepada:

1. Bapak Dr. Afdawaiza, M. Ag selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta;
2. Bapak Dr. H. M Yazid Afandi, M.Ag., selaku Ketua Program Studi Manajemen Keuangan Syariah;
3. Ibu Sunarsih, S.E., M.SI selaku Dosen Pembimbing Akademik
4. Ibu Shulhah Nurullaily, S.H.I., M.E.I., selaku Dosen Pembimbing Skripsi saya yang telah memberikan ilmu, arahan, bimbingan, saran, dan kritik yang membangun dalam proses penyelesaian skripsi ini;



5. Seluruh Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah memberikan banyak ilmu, wawasan, dan pengalamannya kepada saya, terkhusus dosen Program Studi Manajemen Keuangan Syariah;
6. Seluruh staf dan pegawai tata usaha Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam;
7. Bapak dan Ibu saya tercinta, Bapak Rohbiyat dan Ibu Muryanti, serta kakak dan adik saya yang saya sayangi Theza Avinda dan Risma Nurhayati yang selalu memberikan dukungan, semangat, motivasi, kekuatan, dan mendoakan yang terbaik untuk penulis;
8. Teman-teman dekat dan berkeluh kesah penulis Ifadha Amelia Gustiantari, Lusi Pramudita, Varikha Nur Ummah, Rafiqoh Luthfiyati, Alisza Nadhifa Fahma Ninda, Fienda Kurniawati dan Anindya Kusumaningrum yang selalu memberikan motivasi, dukungan, semangat, dan selalu mengoreksi ketika penulis melakukan kesalahan serta yang selalu menampung segala keluhan penulis selama perkuliahan;
9. Seluruh teman seperjuangan Manajemen Keuangan Syariah 2019 yang senantiasa memberikan dukungan kepada penulis;
10. Semua pihak yang telah membantu dan memberikan dukungan kepada penulis saat menyusun tugas akhir ini yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu.

Penulis menyadari bahwa dalam penulisan skripsi ini masih terdapat banyak kekurangan dan keterbatasan, oleh karena itu diharapkan saran dan kritik yang membangun atas skripsi ini sangat berguna untuk perbaikan selanjutnya. Semoga skripsi ini dapat dijadikan referensi bagi pihak yang membutuhkan. Aamiin.

Yogyakarta, 5 Mei 2023

Penulis



Herlini Nur Azizah

NIM 19108030092



STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA

## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN PENGESAHAN</b> .....	ii
<b>HALAMAN PERSETUJUAN</b> .....	iii
<b>SURAT PERNYATAAN KEASLIAN</b> .....	iv
<b>HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIK</b> .....	v
<b>HALAMAN MOTTO</b> .....	vi
<b>HALAMAN PERSEMBAHAN</b> .....	vii
<b>PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB LATIN</b> .....	viii
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	xiii
<b>DAFTAR ISI</b> .....	xvi
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	xviii
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	xix
<b>ABSTRAK</b> .....	xx
<b>ABSTRACT</b> .....	xxi
<b>BAB I PENDAHULUAN</b> .....	1
A. Latar Belakang .....	1
B. Rumusan Masalah .....	6
C. Tujuan Penelitian dan Manfaat Penelitian .....	7
D. Sistematika Penulisan .....	9
<b>BAB II KAJIAN PUSTAKA</b> .....	11
A. Teori Keagenan (Agency Theory) .....	11
B. Signaling Theory .....	12
C. Bank Syariah .....	13
D. Nilai Perusahaan .....	14
E. Cash Ratio .....	16
F. Total Asset Turnover .....	16
G. Financial Distress .....	16
H. Penelitian Terdahulu .....	18
I. Hipotesis .....	24
J. Kerangka Pemikiran .....	31
<b>BAB III METODOLOGI PENELITIAN</b> .....	32

A. Populasi dan Sampel .....	32
B. Sumber dan Teknik Pengumpulan Data.....	34
C. Definisi Variabel Penelitian .....	35
D. Teknik Analisis Data.....	38
<b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....</b>	<b>49</b>
A. Objek Penelitian .....	49
B. Hasil Penelitian .....	51
C. Pembahasan.....	68
<b>BAB V PENUTUP.....</b>	<b>75</b>
A. Kesimpulan .....	75
B. Keterbatasan Penelitian.....	75
C. Saran.....	76
<b>DAFTAR PUSTAKA.....</b>	<b>78</b>
<b>LAMPIRAN.....</b>	<b>85</b>



## DAFTAR TABEL

Tabel 4. 1 Daftar Sampel BUS dan UUS.....	33
Tabel 4. 2 Prosedur Pengambilan Sampel.....	50
Tabel 4. 3 Daftar Sampel BUS dan UUS.....	50
Tabel 4. 4 Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	51
Tabel 4. 5 Hasil Uji Hausman.....	54
Tabel 4. 6 Hasil Uji Normalitas.....	55
Tabel 4. 7 Hasil Uji Multikolinearitas.....	55
Tabel 4. 8 Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	56
Tabel 4. 9 Hasil Uji Autokorelasi Dengan Durbin Watson.....	56
Tabel 4. 10 Hasil Uji Fixed Effect Model.....	57
Tabel 4. 11 Hasil Estimasi CR terhadap PBV.....	59
Tabel 4. 12 Hasil Estimasi CR terhadap FD.....	59
Tabel 4. 13 Hasil Estimasi CR dan FD terhadap PBV.....	60
Tabel 4. 14 Hasil Estimasi TATO terhadap PBV.....	61
Tabel 4. 15 Hasil Estimasi TATO terhadap FD.....	61
Tabel 4. 16 Hasil Estimasi TATO dan FD terhadap PBV.....	62
Tabel 4. 17 Hasil Uji T Statistik.....	63
Tabel 4. 18 Hasil Uji F Statistik.....	65
Tabel 4. 19 Hasil estimasi parameter a dan b.....	66
Tabel 4. 20 Hasil estimasi parameter a dan b.....	67
Tabel 4. 21 Hasil Koefisien Determinasi.....	68
Tabel 4. 22 Perbedaan Hasil Penelitian Sebelum dan Sesudah.....	69

STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Grafik Pendapatan BUS dan UUS .....	2
Gambar 2. 1 Kerangka Pemikiran.....	31





## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh *Cash Ratio* (CR) dan *Total Assets Turnover* (TATO) dengan *Financial Distress* sebagai Variabel Mediasi terhadap nilai perusahaan (PBV) pada Bank Umum Syariah dan Unit Usaha Syariah yang terdaftar di BEI Tahun 2017 – 2022. Teknik pengambilan sampel menggunakan metode *purposive sampling*. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini sebanyak 9 perusahaan dan dengan observasi sebanyak 54 data. Penelitian ini menggunakan model regresi linier berganda dan regresi mediasi menggunakan *software* Eviews-12. Dalam penelitian ini menggunakan uji data panel berupa *Fixed Effect Model*. Hasil uji statistik menunjukkan bahwa CR, TATO dan FD berpengaruh signifikan terhadap PBV. *Financial Distress* (FD) sebagai variabel mediasi dapat memediasi hubungan antara variabel CR dan TATO terhadap PBV.

Kata Kunci: CR, TATO, FD, PBV



STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA

## ABSTRACT

*This study aims to analyze the effect of Cash Ratio (CR) and Total Assets Turnover (TATO) with Financial Distress as an Intervening Variable on firm value (PBV) in Islamic Commercial Banks and Sharia Business Units registered with the IDX for 2017 – 2022. The sampling technique uses the purposive sampling method. The samples used in this study were 9 companies and with 54 data observations. This study uses a multiple linear regression model and regression intervening variable using Eviews-12 software. In this study using panel data test in the form of the Fixed Effect Model. Statistical test results show that CR, TATO and FD are significant to PBV. Financial Distress (FD) as an intervening variable can mediate the relationship between CR and TATO variables on PBV.*

*Keywords: CR, TATO, FD, PBV*



STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA

# **BAB I**

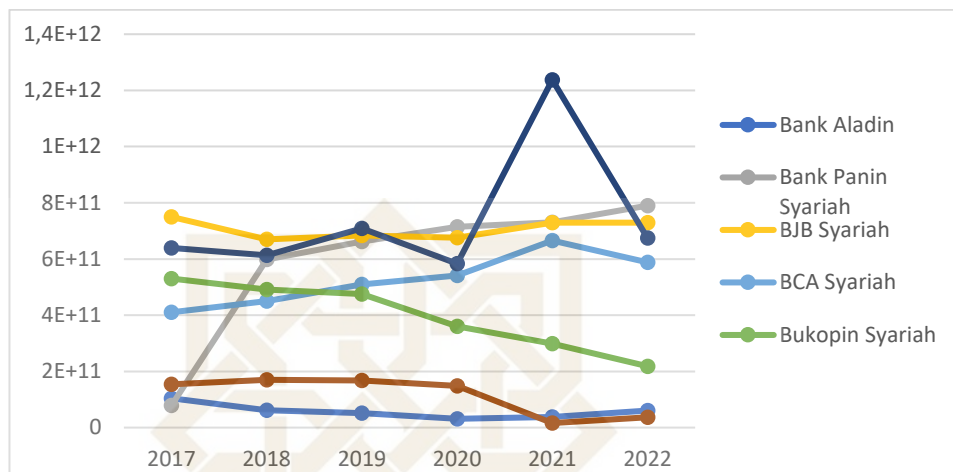
## **PENDAHULUAN**

### **A. Latar Belakang**

Sektor perbankan saat ini sudah begitu meluas dan menimbulkan persaingan ketat. Market share saat ini didominasi oleh 12 Unit Usaha Syariah (UUS) sebesar 65,7 persen, 20 Bank Unit Syariah (BUS) sebesar 31,81 persen dan 163 Bank Pembiayaan Rakyat Syariah (BPRS) sebesar 2,45 persen (OJK, 2021). Serta pada Juli 2021 data menunjukkan kenaikan pengguna perbankan syariah 40 juta rekening dan 6 juta rekening pembiayaan (OJK, 2021). Dengan adanya kenaikan tersebut perbankan syariah semakin menghadapi tantangan seperti daya saing, kapasitas modal, *cyber security* serta *system failure risk* (OJK, 2021). Penelitian ini menggunakan sampel perusahaan pada sektor perbankan syariah yang terdaftar pada BEI. Krisis ekonomi yang terjadi pada tahun 2020 akibat pandemi yang terjadi di seluruh dunia mengakibatkan pertumbuhan ekonomi macet dan berdampak pada siklus ekonomi dunia termasuk perbankan di Indonesia (Bank Indonesia, 2021).

Berikut merupakan pendapatan beberapa BUS dan UUS dari tahun 2017-2022 yang terdaftar di BEI, grafik menunjukkan pendapatan menurun pada tahun 2020 yang dikarenakan situasi pandemi covid-19 dan menyebabkan perekonomian mengalami penurunan termasuk sektor perbankan. Sampai bulan Desember 2020, pembiayaan pada bank umum

syariah tercatat pertumbuhan sebesar 9,5 persen yang lebih tinggi dari pada perbankan konvensional yang minus 2,41 persen (Bank Indonesia, 2021).



**Gambar 1. 1 Grafik Pendapatan BUS dan UUS**

Sumber: data diolah oleh peneliti tahun 2023

Menurut data yang dikeluarkan oleh OJK sampai tahun 2020, terdapat 197 bank syariah yang terdiri dari 14 Bank Umum Syariah (BUS), 20 Unit Usaha Syariah (UUS), dan 163 Bank Pembiayaan Rakyat Syariah (BPRS) di Indonesia. Semakin berkembang dan semakin banyak perbankan syariah di Indonesia maka semakin tinggi pula risiko dan persaingan yang akan dihadapi, terlebih lagi dengan kondisi perekonomian saat ini (OJK, 2021). Risiko harus segera dipersiapkan dan ditangani dengan baik agar tidak menyebabkan kerugian.

Bank syariah merupakan badan usaha keuangan yang menampung dana simpanan dari nasabah yang seluruh transaksinya berdasarkan prinsip-prinsip syariah, yaitu akad dan seluruh aturan antara bank dan nasabah baik menyimpan dana ataupun pembiayaan usaha berdasarkan hukum islam (Miftahuddin, 2019). Pada bank syariah menggunakan prinsip bagi hasil

dalam menjalankan usahanya dan bagi hasil merupakan prinsip dasar pada setiap bank syariah (Miftahuddin, 2019). Dalam bank syariah diharamkan adanya masyir, gharar, riswah, riba, dan yang bathil, berbeda dengan perbankan konvensional yang masih terdapat riba, gharar, dll. Setiap produk bank syariah harus menghindari unsur yang dilarang (Ascarya, 2012).

Calon investor sebelum membeli saham sudah pasti menganalisis perusahaan untuk memastikan apakah perusahaan tersebut dapat memberikan keuntungan atau tidak. Calon investor dapat menganalisis langsung dengan melihat nilai perusahaan. Untuk mendapatkan nilai perusahaan yang tinggi seorang manajer perusahaan harus mampu mengelola keuangan perusahaan dengan baik dan investor tertarik membeli saham. Manajer perusahaan harus mampu membuat keputusan dividen, keputusan pendanaan, dan keputusan investasi yang tepat agar mendapat nilai perusahaan yang tinggi (R. Putri, 2021).

Nilai perusahaan bisa diukur dengan tiga indikator ialah *Tobin's Q*, *Price Earning Ratio* (PER), dan *Price to Book Value* (PBV) (Copeland et al., 2005). Dalam penelitian ini menggunakan indikator PBV untuk mengukur tingkat nilai perusahaan. PBV menunjukkan tingkat rasionalitas harga saham terhadap ekuitas per lembar saham (Kurniasari, 2020). *Price to Book Value* (PBV) yang rendah menandakan tingkat ketertarikan pasar terhadap nilai perusahaan, sedangkan PBV yang terlalu tinggi menandakan jauhnya harga saham terhadap nilai perusahaan (Kurniasari, 2020).

Rasio keuangan yang digunakan sebagai pengukur nilai perusahaan yakni Rasio Likuiditas diukur dengan *Cash Ratio* dan rasio aktivitas diukur dengan *Total Asset Turnover*.

Rasio likuiditas yaitu rasio pengukur perusahaan dalam membayar kewajiban hutang. Rasio likuiditas memiliki arah positif yang berarti semakin tinggi tingkat likuiditas perusahaan akan semakin kecil kegagalan dalam memenuhi kewajiban perusahaan, yang akan mempengaruhi minat investor untuk membeli saham perusahaan (Darmawan, 2020). Ketika likuiditas tinggi menunjukkan bahwa perusahaan dapat memenuhi kewajiban hutang jangka pendek dengan aset perusahaan, yang berarti aset tersebut mudah dilikuidasi serta perusahaan dapat membayar dividen kepada pemegang saham untuk dibayarkan (Anggraeni, 2020). *Cash ratio* adalah alat ukur rasio liabilitas untuk mengetahui apakah perusahaan bisa memenuhi hutang jangka pendek menggunakan kas (Darmawan, 2020).

Pada penelitian ini menggunakan *cash ratio* sebagai alat ukur posisi kas pada perusahaan perbankan dengan cara membandingkan antara kas dan hutang lancar. Penelitian (Mahardika et al., 2016) memperoleh hasil *cash ratio* tidak berpengaruh signifikan pada variabel nilai perusahaan. Sedangkan menurut (Winarko, 2017) *cash ratio* berpengaruh signifikan. Sedangkan penelitian (Iman et al., 2021) memperoleh hasil *cash ratio* berpengaruh positif serta signifikan pada variabel nilai perusahaan.

Selanjutnya merupakan rasio aktivitas merupakan rasio untuk menilai apakah aset perusahaan digunakan secara maksimal untuk



meningkatkan penjualan serta laba (Darmawan, 2020). Rasio aktivitas digunakan sebagai pengukur efisiensi pada perusahaan dari penggunaan aset serta *leverage*. Rasio perputaran aset digunakan untuk mengukur pendapatan terhadap nilai aset (Darmawan, 2020). Penelitian (Ulfah & Abbas, 2019) memperoleh hasil yaitu rasio perputaran aset berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Penelitian (Kurniasari, 2020) memperoleh hasil yaitu rasio perputaran aset memiliki pengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Serta hasil dari (Astutik, 2017) mendapatkan hasil bahwa rasio perputaran total aset memiliki pengaruh positif serta tidak signifikan pada nilai perusahaan.

*Financial distress* yaitu posisi keuangan pada perusahaan menurun dan dapat mengakibatkan turunnya nilai perusahaan (Jostarndt, 2007). Terdapat 4 kondisi dalam *financial distress* yaitu *economic failure*, *business failure*, *technical insolvency*, *bankrupt insolvency*, dan *legal bankruptcy* untuk mengidentifikasi kebangkrutan pada perusahaan ada beberapa cara yaitu *Altman Z Score*, *springate*, dan *zmijewski* (Altman & Hotchkiss, 2019).

Kemudian peneliti menambahkan *Cash Ratio* dan *Total Asset Turnover*, sebagai penguji serta menganalisis pengaruhnya pada nilai perusahaan. Variabel mediasi *financial distress* ditambahkan untuk melihat pengaruh dari rasio keuangan dan untuk melihat apakah *financial distress* berpengaruh pada nilai perusahaan. Penambahan variabel mediasi digunakan sebagai pembeda dengan penelitian terdahulu. *Financial Distress*

dijadikan variabel mediasi karena kondisi *Financial distress* perusahaan akan memberikan dampak terhadap naik turunnya nilai perusahaan.

Berdasarkan dengan hasil penelitian sebelumnya yang telah dilakukan menunjukkan hasil penelitian yang inkonsisten, sehingga peneliti tertarik untuk mengkaji lebih lanjut mengenai hubungan rasio keuangan sebagai variabel bebas antara lain *cash ratio* dan *total asset turnover* terhadap variabel terikat nilai perusahaan Bank Umum Syariah (BUS) dan Unit Usaha Syariah (UUS) serta *financial distress* sebagai variabel mediasi, sedangkan penelitian terdahulu menggunakan objek bank syariah secara spesifik dan pada penelitian ini menggunakan bank syariah secara umum. Penelitian ini memakai tambahan variabel dummy yakni kondisi pandemi covid-19 karena periode penelitian dari tahun 2017 sampai 2022 yang melewati masa pandemi. Berdasarkan penjelasan singkat tersebut maka penulis melakukan penelitian dengan judul “Pengaruh *Cash Ratio* dan *Total Asset Turnover* Terhadap Nilai Perusahaan dan *Financial Distress* Sebagai Variabel Mediasi pada Perbankan Syariah yang terdaftar di BEI Tahun 2017-2022”. Faktor-faktor yang akan diteliti tersebut akan mempermudah manajer keuangan dalam mengatur keuangan yang optimal pada perusahaan serta mempermudah calon investor dalam menilai perbankan syariah.

## **B. Rumusan Masalah**

Berdasarkan latar belakang yang telah diuraikan, rumusan masalah dalam penelitian ini antara lain:

1. Apakah *Cash Ratio* (CR) berpengaruh terhadap nilai perusahaan BUS dan UUS yang terdaftar di BEI tahun 2017 - 2022?
2. Apakah *Total Assets Turnover* (TATO) berpengaruh terhadap nilai perusahaan BUS dan UUS yang terdaftar di BEI tahun 2017 - 2022?
3. Apakah *Financial Distress* (FD) dapat memediasi pengaruh *Cash Ratio* (CR) terhadap nilai perusahaan BUS dan UUS yang terdaftar di BEI tahun 2017 - 2022?
4. Apakah *Financial Distress* (FD) dapat memediasi pengaruh *Total Assets Turnover* (TATO) terhadap nilai perusahaan BUS dan UUS yang terdaftar di BEI tahun 2017 - 2022?
5. Apakah *Financial Distress* (FD) berpengaruh terhadap nilai perusahaan BUS dan UUS yang terdaftar di BEI tahun 2017 - 2022?

### **C. Tujuan Penelitian dan Manfaat Penelitian**

#### 1. Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah yang telah dibuat, tujuan penelitian ini antara lain:

- a. Mengetahui pengaruh *Cash Ratio* (CR) terhadap nilai perusahaan BUS dan UUS yang terdaftar di BEI tahun 2017 - 2022.
- b. Mengetahui pengaruh *Total Assets Turnover* (TATO) terhadap nilai perusahaan BUS dan UUS yang terdaftar di BEI tahun 2017 - 2022.
- c. Mengetahui pengaruh *Financial Distress* (FD) sebagai variabel mediasi antara *Cash Ratio* (CR) terhadap nilai perusahaan BUS dan UUS yang terdaftar di BEI tahun 2017 - 2022.

- d. Mengetahui pengaruh *Financial Distress* (FD) sebagai variabel mediasi antara *Total Assets Turnover* (TATO) terhadap nilai perusahaan BUS dan UUS yang terdaftar di BEI tahun 2017 - 2022.
- e. Mengetahui pengaruh *Financial Distress* (FD) berpengaruh terhadap nilai perusahaan BUS dan UUS yang terdaftar di BEI tahun 2017 - 2022.

## 2. Manfaat Penelitian

### a. Bagi Peneliti

Menambah informasi dan wawasan mengenai kinerja keuangan BUS dan UUS yang terdaftar di BEI tahun 2017-2022.

### b. Bagi Akademisi

Manfaat bagi akademisi dari penelitian adalah dapat dijadikan sebagai literatur dan acuan tambahan terkait nilai perusahaan BUS dan UUS.

### c. Bagi Perbankan Syariah

Manfaat bagi Perbankan Syariah yakni digunakan sebagai tolok ukur nilai perusahaan untuk tetap dipertahankan maupun ditingkatkan, serta dapat digunakan untuk bahan evaluasi supaya nilai perusahaan membaik di tahun berikutnya.

### d. Bagi Masyarakat

Memberikan informasi dan wawasan terkait nilai perusahaan BUS dan UUS yang terdaftar di BEI tahun 2017 – 2022.

#### **D. Sistematika Penulisan**

Sistematika penulisan penelitian ini terdiri dari 5 bagian, yaitu Bab I Pendahuluan, Bab II Kajian Pustaka, Bab III Metode Penelitian, Bab IV Hasil dan Pembahasan, dan Bab V yaitu Penutup. Secara lebih lengkapnya sebagai berikut:

##### **1. BAB I PENDAHULUAN**

Bab 1 Pendahuluan memaparkan latar belakang penelitian. Selain itu berisi rumusan masalah dengan tujuan untuk memberikan batasan – batasan penelitian dalam bentuk pertanyaan. Adapun tujuan dan manfaat penelitian yang akan dicapai oleh peneliti tertuang dalam tujuan dan manfaat penelitian serta sistematika penelitian yang menjelaskan gambaran umum dari penelitian yang berisi pendahuluan sampai dengan penutup.

##### **2. BAB II TINJAUAN PUSTAKA**

Bab II Tinjauan Pustaka berisi penjelasan teori-teori yang digunakan dalam penelitian ini serta pemaparan terkait penelitian yang telah dilakukan sebelumnya yang terdapat dalam poin penelitian yang relevan. Adanya teori dan penelitian terdahulu yang relevan tersebut dapat digunakan dalam mengembangkan hipotesis dan Menyusun kerangka pemikiran.

##### **3. BAB III METODE PENELITIAN**

Bab III membahas metode penelitian. Dalam bab ini terdapat pemaparan mengenai populasi dan sampel yang digunakan dalam

penelitian ini, sumber dan teknik pengumpulan data, definisi variabel penelitian, serta metode analisis data.

#### 4. BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN

Bab IV Hasil dan Pembahasan menjelaskan mengenai gambaran umum objek penelitian, pengujian hipotesis dan jawaban dari permasalahan yang diangkat oleh peneliti.

#### 5. BAB V PENUTUP

Bab V Penutup berisi kesimpulan hasil penelitian dan saran dari peneliti kepada para pihak yang berkepentingan.



## **BAB V**

### **PENUTUP**

#### **A. Kesimpulan**

Dalam penelitian ini menghasilkan temuan bahwa variabel *cash ratio* dan *total assets turnover* mempengaruhi tinggi rendahnya nilai perusahaan pada BUS dan UUS yang terdaftar di BEI. Variabel *financial distress* tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Variabel *cash ratio* dan *total assets turnover* memberikan pengaruh signifikan pada nilai perusahaan. Apabila nilai CR dan TATO semakin tinggi maka akan dapat meningkatkan nilai perusahaan begitupun sebaliknya. *Financial distress* sebagai variabel mediasi menghasilkan temuan bahwa *financial distress* mampu memberikan pengaruh signifikan sebagai variabel mediasi antara variabel independen dan dependen.

#### **B. Keterbatasan Penelitian**

Terdapat keterbatasan dalam penelitian, dapat sebagai gambaran bagi peneliti selanjutnya untuk lebih baik lagi. Keterbatasan dalam penelitian ini yaitu:

1. Populasi terbatas menggunakan Bank Umum Syariah dan Unit Usaha Syariah
2. Kurangnya pembaruan variabel bebas yang digunakan dalam penelitian ini

### C. Saran

#### 1. Bagi perusahaan

Bagi Bank Panin Dubai Syariah dapat memperbaiki besarnya nilai *cash ratio* mengingat bahwa pada tahun 2022 nilai *cash ratio* sebesar 0,74. Bank Panin Dubai Syariah perlu memperbaiki *cash ratio* sehingga laba perusahaan dapat maksimal dan dapat meningkatkan nilai perusahaan. Terdapat beberapa cara meningkatkan *cash ratio* yaitu meningkatkan penjualan, mengurangi biaya overhead serta melunasi hutang lebih cepat.

Bank Syariah Indonesia pada tahun 2022 memiliki *Total Asset Turnover* sebesar 22%. Bagi Bank Syariah Indonesia diharapkan pada tahun-tahun berikutnya dapat meningkatkan nilai perputaran aset supaya perputaran aset dapat maksimal dalam menghasilkan pendapatan dan semakin meningkatkan nilai perusahaan. Terdapat beberapa cara meningkatkan *total asset turnover* yaitu meningkatkan penjualan, meningkatkan efisiensi pengelolaan persediaan, efisiensi pengelolaan piutang dan efisiensi pengelolaan hutang.

Bank Mega Syariah pada tahun memiliki kondisi *financial distress* sebesar 0,05 pada tahun 2022 yang berarti perusahaan memiliki kondisi keuangan yang kurang sehat dan harus meningkatkan nilai *financial distress* dengan cara meningkatkan *cash ratio* serta *total aset turnover*. Saat *cash ratio* dan *total aset turnover* baik maka juga akan meningkatkan nilai *financial distress*.

2. Bagi investor

Diharapkan hasil penelitian ini berguna untuk informasi atau menganalisis terkait dengan kualitas nilai perusahaan sebelum melakukan investasi pada BUS dan UUS.

3. Bagi peneliti selanjutnya

Diharapkan peneliti selanjutnya apabila melakukan penelitian dengan tema yang sama dengan penelitian ini dapat menambahkan variabel lain di luar penelitian ini. Peneliti selanjutnya juga diharapkan dapat mengambil objek yang berbeda serta menggunakan periode lebih dari enam tahun, dengan begitu penelitian dapat lebih bervariasi.



## DAFTAR PUSTAKA

- Abernathy, J. L., Finley, A. R., Rapley, E. T., & Stekelberg, J. (2021). External auditor responses to tax risk. *Journal of Accounting, Auditing & Finance*, 36(3), 489–516.
- Albanjari, F. R., Prihatin, R., & Suprianto, S. (2021). Analisa Dampak Kebijakan Pemerintah Terhadap Kinerja Keuangan Bank Umum Syariah di Indonesia Pada Era Pandemi Corona Virus Disease-19. *Musyarakah: Journal of Sharia Economic (MJSE)*, 1(1), 9–19.
- Ali, K., Sari, D. R., & Putri, R. (2019). Pengaruh Inflasi Nilai Tukar Rupiah Dan Harga Emas Dunia Terhadap Indeks Harga Saham Pertambangan Pada Bursa Efek Indonesia (Periode Tahun 2016-2018). *Jurnal Bisnis Darmajaya*, 5(2), 90–113.
- Altman, E. I., & Hotchkiss, E. (2019). *Corporate financial distress, restructuring, and bankruptcy: Analyze leveraged finance, distressed debt, and bankruptcy* (Fourth Edition). Wiley.
- Aminah, F. N. (2016). *Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan pada Sektor Perbankan yang Tercatat di Bursa Efek Indonesia Menggunakan Metode Structural Equation Modelling-Partial Least Square*.
- Anggraeni, M. D. P. (2020). *Pengaruh profitabilitas, likuiditas, dan leverage terhadap nilai perusahaan dengan kebijakan dividen sebagai variabel moderasi: Studi pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2016-2018*. 2(5).
- Apriliani, M. T., & Dewayanto, T. (2018). Pengaruh tata kelola perusahaan, ukuran perusahaan dan umur perusahaan terhadap kinerja perusahaan. *Diponegoro Journal of Accounting*, 7(1).
- Ardian, A. V., Andini, R., & Raharjo, K. (2016). *Pengaruh Rasio Likuiditas, Rasio Leverage, Rasio Aktifitas dan Rasio Profitabilitas terhadap Financial Distress*.
- Ascarya. (2012). *Akad dan Produk Bank Syariah* (4th ed.). Raja Grafindo Persada.
- Astutik, D. (2017). Pengaruh Aktivitas Rasio Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Industri Manufaktur). *Jurnal STIE Semarang*, 9(1).

- Aulia, D. W., Ainiyah, N., & Khanida, M. (2022). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Rasio Aktivitas, Kinerja Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Variabel Mediasi Financial Distress. *Prosiding SNABM 1th 2022*, 1(1), 1–18.
- Chasbiandani, T., & Martani, D. (2012). Pengaruh tax avoidance jangka panjang terhadap nilai perusahaan. *Simposium Nasional Akuntansi XV*, 90.
- Copeland, T. E., Weston, J. F., & Shastri, K. (2005). *Financial theory and corporate policy* (4th ed). Addison-Wesley.
- Darmawan. (2020). *Dasar-Dasar Memahami Rasio & Laporan Keuangan* (1st ed.). UNY Press.
- Daryatno, A. B. (2022). FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA. *Ultimaccounting Jurnal Ilmu Akuntansi*, 14(1), 83–102.
- Desai, M. A., & Dharmapala, D. (2009). Corporate tax avoidance and firm value. *The Review of Economics and Statistics*, 91(3), 537–546.
- Dewi, M., Foanto, G. N., & Christiawan, Y. J. (2021). *Profitability, liquidity, and firm value: Does financial distress have a mediating effect?* 437–445.
- Dewi, N. L. P. A., Endiana, I. D. M., & Arizona, I. P. E. (2019). Pengaruh Rasio Likuiditas, Rasio Leverage Dan Rasio Profitabilitas Terhadap Financial Distress Pada Perusahaan Manufaktur. *Kumpulan Hasil Riset Mahasiswa Akuntansi (KHARISMA)*, 1(1).
- Dzahabiyya, J., Jhoansyah, D., & Danial, R. D. M. (n.d.). *Analisis Nilai Perusahaan Dengan Model Rasio Tobins Q*.
- Ermianti, C., Amanah, D., Agustini, F., Putri, C. R. N., & Harahap, D. A. (2020). Kinerja keuangan bank umum syariah di Indonesia periode 2016-2019. *Jurnal Ilmiah Manajemen Dan Bisnis*, 5(2), 1–10.
- Fatmawati, A. & Wahidwati. (2017). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Financial Distress (Studi Pada Perusahaan Manufaktur di BEI). *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 6(10).
- Fauzi, A., Marundha, A., Setyawan, I., Syarief, F., Harianto, R. A., & Pramukty, R. (2020). Analisis Capital Adequacy Ratio (CAR) dan Penilaian Tingkat Kesehatan Bank Pada PT Bank Syariah XXX. *JMBI UNSRAT (Jurnal Ilmiah Manajemen Bisnis Dan Inovasi Universitas Sam Ratulangi)*, 7(1).

- Fraenkel, J. R., Wallen, N. E., & Hyun, H. H. (2012). *How to design and evaluate research in education* (8th ed). McGraw-Hill Humanities/Social Sciences/Languages.
- Ghozali, I. (2016). Aplikasi Analisis multivariete dengan program IBM SPSS 23 (Edisi 8). *Cetakan Ke VIII. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro, 96.*
- Gunadi, I. G. N. B., Putra, I. G. C., & Yuliasuti, I. A. N. (2020). The Effects of Profitabilitas and Activity Ratio Toward Firms Value With Stock Price as Mediasi Variables. *International Journal of Accounting & Finance in Asia Pasific (IJAFAP)*, 3(1), 56–65.
- Gusmansyah, W. (2020). *HUKUM PERBANKAN DAN LEMBAGA KEUANGAN SYARIAH.*
- Hanafia, F., & Karim, A. (2020). Analisis CAR, BOPO, NPF, FDR, NOM, Dan DPK Terhadap Profitabilitas (ROA) Pada Bank Syari'ah Di Indonesia. *Target: Jurnal Manajemen Bisnis*, 2(1), 36–46.
- Herlangga, M. A., & Yunita, I. (2020). Pengaruh Financial Distress terhadap Nilai Perusahaan pada Perbankan Konvensional di bursa Efek Indonesia Periode 2014-2018. *E-Proceeding of Management*, 7(2).
- Iman, C., Sari, F. N., & Pujiati, N. (2021). Pengaruh Likuiditas dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Perspektif*, 19(2), 191–198.
- Irman, M., & Chandra, V. (2019). Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kinerja Keuangan (ROA) pada Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2013-2017. *Bilancia: Jurnal Ilmiah Akuntansi*, 3(1), 1–16.
- Janah, N. J. N., & Siregar, P. A. (2018). Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Profitabilitas Perbankan Syariah Indonesia. *AT-TAWASSUTH: Jurnal Ekonomi Islam*, 3(1), 163–183.
- Jensen, M. C., & Meckling, W. H. (1976). Theory of the firm: Managerial behavior, agency costs and ownership structure. *Journal of Financial Economics*, 3(4), 305–360. [https://doi.org/10.1016/0304-405X\(76\)90026-X](https://doi.org/10.1016/0304-405X(76)90026-X)
- Jostarndt, P. (2007). *Financial distress, corporate restructuring and firm survival: An empirical analysis of German panel data* (1. Aufl). Deutscher Universitäts-Verlag.
- Kasih, R. A. (2021). Analisis Kinerja Keuangan Dengan Metode Rgec Pada Bank Umum Syariah Periode 2017-2020. *Jurnal Manajemen Dan Bisnis*, 4(3), 30–41.



- Kasmir. (2017). *Analisis Laporan Keuangan*. Rajawali Pers.
- Kaur, S. P. (2013). Variables in research. *Indian Journal of Research and Reports in Medical Sciences*, 3(4), 36–38.
- Khaoula, F., & Moez, D. (2019). The moderating effect of the board of directors on firm value and tax planning: Evidence from European listed firms. *Borsa Istanbul Review*, 19(4), 331–343. <https://doi.org/10.1016/j.bir.2019.07.005>
- Kurniasari, E. (2020). PENGARUH CURRENT RATIO, DEBT TO EQUITY RATIO, DAN TOTAL ASSET TURNOVER TERHADAP NILAI PERUSAHAAN. *Intelektiva*, 5(5), 64.
- Kusumawati, T. T., & Haryanto, A. M. (2022). PENGARUH FINANCIAL DISTRESS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (Studi Kasus pada Perusahaan Property and Real Estate yang Terdaftar dalam Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode Tahun 2016-2020). *Diponegoro Journal of Management*, 11(4).
- Lestari, N. (2014). Pengaruh Tax Planning terhadap nilai perusahaan. *Akuntabilitas*, 7(1), 69–83.
- Liu, H., & Lee, H.-A. (2019). The effect of corporate social responsibility on earnings management and tax avoidance in Chinese listed companies. *International Journal of Accounting & Information Management*.
- Lukman, H., Tanusdjaja, H., & Konsetta, N. (2016). The influence of financial ratios toward financial distress prediction with base lending rate as moderating variable: Case in mining industries in indonesia. *The 3rd ICBESS*.
- MacKinnon, D. P. (2001). Mediating Variable. In *International Encyclopedia of the Social & Behavioral Sciences* (pp. 9503–9507). Elsevier. <https://doi.org/10.1016/B0-08-043076-7/00732-4>
- MAHARDIKA, F., Wahyudi, S., & Mawardi, W. (2016). *Pengaruh Cash Ratio, Debt To Equity Ratio, Profitability Dan Sales Growth Terhadap Dividend Payout Ratio Dan Dampaknya Pada Nilai Perusahaan (Studi Empirik pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2010-2014)*.
- Makkulau, A. R. (2020). Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Financial Distress pada Perusahaan Sektor Industri Dasar dan Kimia yang Terdaftar di BEI. *Tangible Journal*, 5(1).
- Marsaid, M. T., & Pesudo, D. A. A. (2019). Pengaruh Tax Planning Terhadap Nilai Perusahaan. *JBE (Jurnal Bingkai Ekonomi)*, 4(2), 32–45.



- Masturo, M., & Hendrianto, S. (2019). ANALISIS TINGKAT RISIKO PEMBIAYAAN MURABAHAH, TINGKAT RISIKO PEMBIAYAAN MUSYARAKAH, FINANCING TO DEPOSIT RATIO (FDR) DAN PENGARUHNYA TERHADAP PROFITABILITAS PADA BANK PEMBIAYAAN RAKYAT SYARIAH. *Dynamic Management Journal*, 3(2).
- Miftahuddin, M. (2019). Perbandingan Konsep Keuangan pada Bank Syariah dan Bank Konvensional. *Journal of Education, Humaniora and Social Sciences (JEHSS)*, 2(2), 213–228.
- Muhammad, R., Kusumadewi, R., & Saleh, S. (2019). Analisis Pengaruh Syari'ah Compliance dan Islamic Corporate Governance terhadap Tindakan Fraud (Studi Empirik pada BUS di Indonesia Periode 2013-2017). *IQTISHADIA Jurnal Ekonomi & Perbankan Syariah*, 6(1), 65–78.
- Mulyadi, D., Fitria, & Yanti. (2022). Pengaruh Current Ratio, Cash Ratio, Debt to Equity Ratio dan Sales Growth terhadap Financial Distress pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di BEI Periode 2015-2020. *Jurnal Mahasiswa Manajemen Dan Akuntansi*, 2(2), 325–345.
- Murniati, A. (2022). Kinerja keuangan Bank terhadap pertumbuhan laba pada Bank Umum Syariah Periode 2018-2020. *Jurnal Penelitian Teori Dan Terapan Akuntansi (PETA)*, 7(1), 134–146.
- Nasehah, D., & Widyarti, E. T. (2012). Analisis Pengaruh ROE, DER, DPR, Growth, Dan Firm Size Terhadap Price To Book Value (PBV)(Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur yang Listed di BEI periode Tahun 2007-2010).
- Nurfajrina, A., Siregar, H., & Saptono, I. T. (2016). Analisis Financial Distress pada Perusahaan Agribisnis di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Keuangan Dan Perbankan*, 20(3), 448–457.
- Prasetyorini, B. F. (2013). Pengaruh ukuran perusahaan, leverage, price earning ratio dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 1(1), 183–196.
- Putri, R. (2021). Pengaruh Rasio Keuangan Dalam Memprediksi Financial Distress Pada Bank Umum Syariah. *Fidusia: Jurnal Keuangan Dan Perbankan*, 4(2).
- Putri, R. W., & Ukhriyawati, C. F. (2016). Pengaruh Likuiditas, Leverage dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Telekomunikasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2014. *Bening*, 3(1).

- Ramadhani, H. (2016). *Analisis Price Book Value Dan Return On Equity Serta Dividen Payout Ratio Terhadap Price Earning Ratio*. 18(1).
- Rayhan, M. A., & Saputra, M. (2017). Bank Umum Syariah Di Indonesia. *Jurnal Administrasi Akuntansi: Program Pascasarjana Unsyiah*, 6(1).
- Richardson, G., Taylor, G., & Lanis, R. (2015). The impact of financial distress on corporate tax avoidance spanning the global financial crisis: Evidence from Australia. *Economic Modelling*, 44, 44–53. <https://doi.org/10.1016/j.econmod.2014.09.015>
- Richmond, B. (2006). Introduction to Data Analysis Handbook. *Academy for Educational Development*.
- Rodoni, A., & Ali, H. (2014). *Manajemen Keuangan Modern*. Mitra Waca Media.
- Rustam, D., & Aisyah, S. (2022). Analisis Indeks Pembangunan Manusia Di Kabupaten Dan Kota Sumatera Barat Dengan Menggunakan Analisis Data Panel. *Jurnal Pundi*, 6(1).
- Sagho, M. F., & Merkusiwati, N. K. L. A. (2015). Penggunaan Metode Altman Z-Score Modifikasi Untuk Memprediksi Kebangkrutan Bank Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *E-Jurnal Akuntansi*, 11(3), 730–742.
- Septian, E. A. (2019). *Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas Dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Otomotif Yang Terdaftar di BEI*.
- Siwi, C. A. (2020). *Pengaruh Ukuran Perusahaan, Growth Opportunity, Struktur Aset dan Effective Tax Rate Terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI)*.
- Sudiani, N. K. A., & Darmayanti, N. P. A. (2016). *Pengaruh profitabilitas, likuiditas, pertumbuhan, dan investment opportunity set terhadap nilai perusahaan*.
- Sumaryati, A., & Tristiarini, N. (2018). *The influence of cost of equity on financial distress and firm value*. 194–197.
- Tania, S., Pratiwi, L. N., & Laksana, B. (2021). Prediksi Kebangkrutan Menggunakan Metode Altman Z-Score Modifikasi pada PT Inti (Persero). *Indonesian Journal of Economics and Management*, 1(3), 628–633.
- Theodorus, S., & Artini, L. G. S. (2018). *Studi Financial Distress Pada Perusahaan Perbankan Di Bei*.
- Ulfah, M., & Abbas, D. S. (2019). PENGARUH CURRENT RATIO (CR), TOTAL ASSET TURNOVER (TATO), PERTUMBUHAN

PERUSAHAAN, KEBIJAKAN DIVIDEN, DAN UKURAN PERUSAHAAN (SIZE) TERHADAP NILAI PERUSAHAAN. *Universitas Muhammadiyah Tangerang.*

- Utami, G. S., Tarigan, B. A., & Sani, F. (2022). The Influence of Local Own Revenue, General Allocation Funds and Special Allocation Funds on Capital Expenditure of North Sumatra Province. *Indonesian Journal of Accounting and Financial Technology*, 1(1), 23–38.
- Vural, G., Sökmen, A. G., & Çetenak, E. H. (2012). Affects of working capital management on firm's performance: Evidence from Turkey. *International Journal of Economics and Financial Issues*, 2(4), 488–495.
- Wang, X. (2010). *Tax avoidance, corporate transparency, and firm value.*
- Widarjo, W., & Setiawan, D. (2009). Pengaruh Rasio Keuangan terhadap Kondisi Financial Distress Perusahaan Otomotif. *Jurnal Bisnis Dan Akuntansi*, 11(2), 107–119.
- Widarnaka, W., Sunardi, N., & Holiawati, H. (2022). Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan, Ukuran Perusahaan Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Hutang Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Syntax Admiration*, 3(10), 1341–1352.
- Wilson, R. J. (2009). An examination of corporate tax shelter participants. *The Accounting Review*, 84(3), 969–999.
- Winarko, S. P. (2017). Pengaruh cash ratio, debt to equity ratio, return on assets, dan tax rate terhadap dividend payout ratio pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Akuntansi Dan Ekonomi (JAE)*, 2(1), 22–35.