

**ANALISA PERBANDINGAN PENGARUH KESEHATAN
KEUANGAN LEMBAGA KEUANGAN NON-BANK
KONVENSIONAL DAN SYARIAH TERHADAP KEPUTUSAN
INVESTASINYA**

(Studi Kasus: Perusahaan Pembiayaan dan *Fintech*)



SKRIPSI

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

Oleh:

**Syarofah
(20108030046)**

DOSEN PEMBIMBING SKRIPSI:

**DR. H. Darmawan, S.Pd., MAB., CFRM
NIP. 19760827 200501 1 0066**

**POGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA
2024**



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-1829/Un.02/DEB/PP.00.9/12/2024

Tugas Akhir dengan judul : ANALISA PERBANDINGAN PENGARUH KESEHATAN KEUANGAN LEMBAGA KEUANGAN NON-BANK KONVENSIONAL DAN SYARIAH TERHADAP KEPUTUSAN INVESTASINYA (STUDI KASUS: PERUSAHAAN PEMBIAYAAN DAN FINTECH)

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : SYAROFAH
Nomor Induk Mahasiswa : 20108030046
Telah diujikan pada : Selasa, 10 Desember 2024
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

Dr. Darmawan, SPd.,MAB
SIGNED

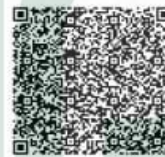
Valid ID: 676529584d48a



Penguji I

Hilmy Baroroh, S.E.I.,M.E.K
SIGNED

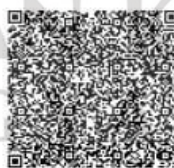
Valid ID: 6765212e6cade



Penguji II

Muhfiatun, S.E.I., M.E.I.
SIGNED

Valid ID: 67639b93a2beb



Yogyakarta, 10 Desember 2024

UIN Sunan Kalijaga

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

Prof. Dr. Misnen Ardiansyah, S.E., M.Si., Ak., CA., ACPA.
SIGNED

Valid ID: 6768c1ff4ed15

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Syarofah

Kepada

Yth. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

DI – Yogyakarta

Assalamu 'alaikum Wr. Wb

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

Nama : Syarofah

NIM : 20108030046

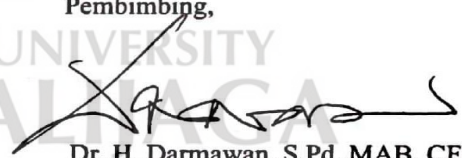
Judul : **“Analisa Perbandingan Pengaruh Kesehatan Keuangan Lembaga Keuangan Non-Bank Konvensional dan Syariah Terhadap Keputusan Investasinya (Studi Kasus: Perusahaan Pembiayaan dan *Fintech*)”**

Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam, Jurusan Program Studi Manajemen Keuangan Syariah Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Strata Satu dalam ilmu Ekonomi Islam.

Dengan ini kami mengharap agar skripsi Saudara tersebut di atas dapat segera dimunaqasyahkan. Atas perhatiannya kami ucapkan terima kasih.

Wassalamu 'alaikum Wr. Wb

Yogyakarta, 22 November 2024
Pembimbing,


Dr. H. Darmawan, S.Pd., MAB. CFRM
NIP. 19760827 200501 1 006

HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Syarofah
NIM : 20108030046
Tempat/Tgl. Lahir : Bantul, 27 Februari 2001
Program Studi : Manajemen Keuangan Syariah
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul **“Analisa Perbandingan Pengaruh Kesehatan Keuangan Lembaga Keuangan Non-Bank Konvensional dan Syariah Terhadap Keputusan Investasinya (Studi Kasus: Perusahaan Pembiayaan dan *Fintech*)”** adalah benar-benar merupakan hasil karya penyusun penulis, bukan 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 tanggung jawab sepenuhnya ada pada penulis.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi, dan dipergunakan sebagaimana perlunya.

Yogyakarta, 22 November 2024

Penyusun,



Syarofah
NIM. 20108030046

HALAMAN PERSEUTUJUAN PUBLIKASI

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

Nama : Syarofah

NIM : 20108030046

Program Studi : Manajemen Keuangan Syariah

Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam

Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta Hak Bebas Royalti Non-eksklusif (*Non-exclusive Royalty Free Right*) atas tugas akhir saya yang berjudul **“Analisa Perbedaan Pengaruh Kesehatan Keuangan Lembaga Keuangan Non-Bank Konvensional dan Syariah Terhadap Keputusan Investasinya (Studi Kasus: Perusahaan Pembiayaan dan Fintech)”**

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak *Bebas Royalti Non-Exclusive* ini, UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta berhak menyimpan, mengalih media/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (database), merawat, dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan pemilih hak cipta.

Demikian surat pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di Yogyakarta

Pada tanggal 22 November 2024

Yang Menyatakan,



Syarofah
NIM. 2010803004

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

MOTTO

إِنْ أَحْسَنْتُمْ أَحْسَنْتُمْ لِأَنْفُسِكُمْ وَإِنْ أَسَأْتُمْ فَلَهَا

“Jika berbuat baik, (berarti) kamu telah berbuat baik untuk dirimu sendiri. Jika kamu berbuat jahat, (kerugian dari kejahatan) itu kembali kepada dirimu sendiri.”

Q.S. Al-Isra’ ayat 7

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

HALAMAN PERSEMBAHAN

Karya tulis ini penulis persembahkan kepada kedua orang tua yang selalu tulus menyayangi, merawat, memberikan dukungan, mendoakan dan berjuang demi kesuksesan putrinya. Tiada hal yang bisa penulis berikan untuk membalas semua kebbaikannya.

Kepada guru-guru penulis yang senantiasa memberi ilmu dan mendoakan di mana pun mereka berada.

Kepada teman-teman penulis dan para pihak yang telah memberikan dukungan moral dan selalu memberikan semangat motivasi kepada penulis.



PEDOMAN TRANSLITERASI

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

A. Konsonan Tunggal

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Keterangan
ا	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Bā'	b	be
ت	Tā'	t	te
ث	Ṡā'	ṣ	es (dengan titik di atas)
ج	Jīm	j	je
ح	Ḥā'	ḥ	ha (dengan titik di bawah)
خ	Khā'	kh	ka dan ha
د	Dāl	d	de
ذ	Ẓāl	ẓ	zet (dengan titik di atas)
ر	Rā'	r	er
ز	Zāi	z	zet
س	Ṣin	s	es
ش	Syīn		es dan ye
ص	Ṣād	sy	es (dengan titik di bawah)
ض	Ḍād	ṣ	de (dengan titik di bawah)
ط	Ṭā'	ṭ	te (dengan titik di bawah)
ظ	Ẓā'	ẓ	zet (dengan titik di bawah)
ع	‘Ain	ʿ	koma terbalik di atas
غ	Gain	‘	ge
ف	Fā'	g	ef
ق	Qāf	f	qi

ك	Kāf	q	ka
ل	Lām	k	el
م	Mīm	l	em
ن	Nūn	m	en
و	Wāwu	n	w
هـ	Hā'	w	ha
ء	Hamzah	h	apostrof
ي	Yā'	,	Ye
		Y	

B. Konsonan Rangkap karena Syaddah Ditulis Rangkap

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

C. Tā' marbūṭah

Semua *tā' marbūṭah* ditulis dengan *h*, baik berada pada akhir 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 shalat, zakat, dan sebagainya kecuali dikehendaki kata aslinya.

حكمة	Ditulis	<i>Ḥikmah</i>
علة	Ditulis	<i>'illah</i>
كرامة الأولياء	Ditulis	<i>karāmah al-auliyā'</i>

D. Vokal Pendek dan Penerapannya

---َ---	Fathah	Ditulis	<i>A</i>
---ِ---	Kasrah	ditulis	<i>i</i>
---ُ---	Ḍammah	ditulis	<i>u</i>

فعل	Fathah	Ditulis	<i>fa'ala</i>
ذُكر	Kasrah	ditulis	<i>ẓukira</i>
يذهب	Ḍammah	ditulis	<i>yaẓhabu</i>

E. Vokal Panjang

1. fathah + alif جاهلية	Ditulis ditulis	<i>Ā</i> <i>jāhiliyyah</i>
2. fathah + yā' mati تَنسَى	ditulis ditulis	<i>ā</i> <i>tansā</i>
3. Kasrah + yā' mati كَرِيم	ditulis ditulis	<i>ī</i> <i>karīm</i>
4. Dammah + wāwu mati فُرُوض	ditulis ditulis	<i>ū</i> <i>furūd</i>

F. Vokal Rangkap

1. fathah + yā' mati بَيْنَكُمْ	Ditulis ditulis	<i>Ai</i> <i>bainakum</i>
2. fathah + wāwu mati قَوْل	ditulis ditulis	<i>au</i> <i>qaul</i>

G. Vokal Pendek yang Berurutan dalam Satu Kata Dipisahkan dengan Apostrof

أَنْتُمْ	Ditulis	<i>a'antum</i>
أُعِدَّتْ	ditulis	<i>u'iddat</i>
لَنْ شَكَرْتُمْ	ditulis	<i>la'in syakartum</i>

H. Kata Sandang Alif + Lam

1. Bila diikuti huruf *Qamariyyah* maka ditulis dengan menggunakan huruf awal “al”

الْقُرْآن	Ditulis	<i>al-Qur'ān</i>
الْقِيَاس	Ditulis	<i>al-Qiyās</i>

2. Bila diikuti huruf *Syamsiyyah* ditulis sesuai dengan huruf pertama *Syamsiyyah* tersebut

السَّمَاء	Ditulis	<i>as-Samā</i>
الشَّمْس	Ditulis	<i>asy-Syams</i>

I. Penulisan Kata-kata dalam Rangkaian Kalimat Ditulis menurut penulisannya

ذوى الفروض	Ditulis	<i>ẓawī al-furūd</i>
اهل السنّة	Ditulis	<i>ahl as-sunnah</i>



KATA PENGANTAR

Puji syukur kehadirat Allah SWT yang senantiasa melimpahkan rahmat, taufik, hidayah-Nya dan nikmat iman serta islam sehingga penyusun dapat menyelesaikan tugas akhir berupa skripsi dengan judul **“Analisa Perbandingan Pengaruh Kesehatan Keuangan Lembaga Keuangan Non-Bank Konvensional dan Syariah Terhadap Investasinya (Studi Kasus: Perusahaan Pembiayaan dan *Fintech*)”**. Shalawat dan salam penyusun haturkan kepada junjungan kita Nabi Muhammad SAW, yang senantiasa kita harapkan syafa’atnya pada hari akhir nanti.

Penelitian ini merupakan tugas akhir pada Program Studi Manajemen Keuangan Syariah, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam. UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi. Meskipun penyusunan skripsi ini memiliki banyak kendala dan kekurangan, itu semata-mata karena keterbatasan penyusun. Penyusun juga berterimakasih kepada berbagai pihak yang telah memberikan bimbingan dan dukungan baik berupa moral, materi maupun spiritual sehingga skripsi ini dapat terselesaikan. Oleh karena itu, dengan segala kerendahan hati penyusun ucapkan terima kasih kepada:

1. Allah SWT dengan segala rahmat dan karunia-Nya yang memberikan kekuatan bagi peneliti dalam menyelesaikan tugas akhir skripsi ini.
2. Bapak Prof. Noorhadi Hasan, S.Ag., M.A., M.Phil., Ph.D., selaku Rektor Universitas Islam Sunan Kalijaga Yogyakarta
3. Bapak Prof. Dr. Misnen Ardiansyah, SE., M.Si., K.CA., ACPA., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
4. Bapak Dr. H. Darmawan, S.Pd., MAB., CFRM, selaku Ketua Program Studi Manajemen Keuangan Syariah dan Dosen Pembimbing Skripsi yang senantiasa memberikan motivasi, dukungan, arahan, nasehat, masukan, saran dalam menyelesaikan tugas akhir ini.
5. Ibu Mufiatun, S.E.I., M.E.I. selaku Dosen Pembimbing Akademik yang telah membimbing dan memberikan arahan selama proses perkuliahan.
6. Seluruh Bapak dan Ibu Dosen Program Studi Manajemen Keuangan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah memberikan pengetahuan dan wawasan selama peneliti mengikuti perkuliahan.

7. Seluruh pegawai dan staf tata usaha program studi maupun Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
8. Para guru penulis yang senantiasa melimpahkan doa-doa dan keberkahan di mana pun berada.
9. Kedua orang tua penulis yang senantiasa memberi dukungan dan doa.
10. Serta segala pihak yang memberikan dukungan moral yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu. Terima kasih telah memberi warna dalam hidup.

Yogyakarta, 22 November 2024

Penyusun,



Syarofah

NIM. 20108030046



DAFTAR ISI

HALAMAN PENGESAHAN.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....	ii
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN.....	iii
HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI.....	iv
MOTTO.....	v
HALAMAN PERSEMBAHAN.....	vi
HALAMAN TRANSLITERASI.....	vii
KATA PENGANTAR.....	xi
DAFTAR ISI	xiii
DAFTAR TABEL	xvi
DAFTAR LAMPIRAN	xvii
ABSTRAK	xviii
<i>ABSTRACT</i>	xix
BAB I	1
PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang	1
B. Rumusan Masalah	6
C. Tujuan Penelitian	6
D. Manfaat Penelitian	6
E. Sistematika Penelitian	7
BAB II	9
LANDASAN TEORI DAN KAJIAN PUSTAKA	9
A. Landasan Teori	9
1. <i>Signalling Theory</i>	9
2. <i>Pecking Order Theory</i>	10
3. Keputusan Investasi (<i>Return on Investment</i>)	11
4. Kesehatan Keuangan LKNB	12
5. Lembaga Keuangan Non-Bank (LKNB).....	16
B. Kajian Pustaka	19
C. Pengembangan Hipotesis	20
D. Kerangka Teoritik.....	24

BAB III	25
METODE PENELITIAN	25
A. Desain Penelitian	25
B. Variabel dan Definisi Operasional Variabel Penelitian	26
1. Variabel Penelitian	26
2. Definisi Operasional Variabel Penelitian	26
C. Populasi dan Sampel	28
1. Populasi	28
2. Sampel	28
D. Jenis Data, Sumber Data dan Teknik Pengumpulan	28
1. Jenis Data dan Sumber Data	28
2. Teknik Pengumpulan Data	29
E. Teknik Analisis Data	29
1. Analisis Deskriptif	29
2. Analisis Regresi Data Panel	29
3. Uji Asumsi Klasik	31
4. Uji Hipotesis	32
BAB IV	33
HASIL DAN PEMBAHASAN	33
A. Gambaran Umum Objek Penelitian	33
B. Analisis Deskriptif	36
1. LKNB Konvensional	36
2. LKNB Syariah	37
C. Analisis Regresi Data Panel	38
1. Uji Chow	38
2. Uji Hausman	39
D. Uji Asumsi Klasik	40
1. Uji Normalitas	40
2. Uji Multikolinearitas	40
3. Uji Heteroskedastisitas	40
4. Uji Autokorelasi	41
E. Uji Hipotesis	41
1. Uji F	41

2. Uji T (<i>Mann-Whitney U test</i>)	42
F. Pembahasan	45
1. Pengaruh Likuiditas Terhadap Keputusan Investasi LKNB Konvensional	45
2. Pengaruh Rentabilitas Terhadap Keputusan Investasi LKNB Konvensional	46
3. Pengaruh Likuiditas Terhadap Keputusan Investasi LKNB Syariah..	47
4. Pengaruh Rentabilitas Terhadap Keputusan Investasi LKNB Syariah	47
5. Perbedaan Pengaruh Kesehatan LKNB Konvensional dan Syariah Terhadap Keputusan Investasi	48
BAB V	52
PENUTUP	52
A. Kesimpulan	52
B. Saran	52
DAFTAR PUSTAKA	54
LAMPIRAN	61

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Perkembangan Investasi LKNB Syariah dan Konvensional Tahun 2018-2022.....	2
Tabel 4.1 Profil LKNB Konvensional.....	33
Tabel 4.2 Profil LKNB Syariah.....	35
Tabel 4.3 Hasil Analisis Deskriptif LKNB Konvensional.....	36
Tabel 4.4 Hasil Analisis Deskriptif LKNB Syariah.....	37
Tabel 4.5 Hasil Uji Chow LKNB.....	38
Tabel 4.6 Hasil Uji Chow LKNB Konvensional.....	39
Tabel 4.7 Hasil Uji Chow LKNB Syariah.....	39
Tabel 4.8 Hasil Uji Hausman LKNB.....	39
Tabel 4.9 Hasil Uji Normalitas LKNB.....	40
Tabel 4.10 Hasil Uji Multikolinearitas LKNB.....	40
Tabel 4.11 Hasil Uji Heteroskedastisitas	41
Tabel 4.12 Hasil Uji Autokorelasi.....	41
Tabel 4.13 Hasil Regresi Data Panel LKNB Konvensional.....	41
Tabel 4.14 Hasil Regresi Data Panel LKNB Syariah.....	42
Tabel 4.15 Hasil Uji Mann-Whitney ROI.....	43
Tabel 4.16 Hasil Uji Mann-Whitney CrR.....	43
Tabel 4.17 Hasil Uji Mann-Whitney CR.....	43
Tabel 4.18 Hasil Uji Mann-Whitney ROA.....	44
Tabel 4.19 Hasil Uji Mann-Whitney ROE.....	44
Tabel 4.20 Hasil Uji Hipotesis.....	44

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Data LKNB Konvensional.....	61
Lampiran 2 Data LKNB Syariah.....	69
Lampiran 3 Dataset Penelitian.....	73
Lampiran 4 Hasil Stata.....	86



ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui perbedaan perbandingan kesehatan keuangan Lembaga Keuangan Non-Bank (LKNB) konvensional dan syariah terhadap keputusan investasinya. Penelitian ini menggunakan data sekunder dengan populasi LKNB konvensional dan syariah yang terdaftar pada Otoritas Jasa Keuangan (OJK). Sampel yang digunakan merupakan Perusahaan Pembiayaan dan *Financial Technology* yang memiliki laporan keuangan publik selama 5 tahun terakhir. Data sampel yang diperoleh berjumlah 75 perusahaan yang terdiri dari 52 perusahaan LKNB konvensional dan 23 perusahaan LKNB syariah. Penelitian ini terdiri dari 2 variabel, yaitu variabel independen berupa rasio likuiditas (*current ratio* dan *cash ratio*) dan rasio rentabilitas (ROA dan ROE). Metode analisis data yang digunakan adalah dengan analisis deskriptif kemudian analisis regresi data panel dan terakhir uji asumsi klasik. Pengujian hipotesis menggunakan uji F dan Uji *Mann Whitney-U test*. Hasil penelitian menunjukkan bahwa terdapat pengaruh antara variabel *current ratio* LKNB konvensional terhadap keputusan investasinya, tidak terdapat pengaruh antara variabel *cash ratio* LKNB konvensional terhadap keputusan investasinya, tidak terdapat pengaruh antara rasio rentabilitas pada LKNB konvensional terhadap keputusan investasinya, tidak terdapat pengaruh antara kesehatan keuangan LKNB syariah terhadap keputusan investasinya, tidak terdapat perbedaan antara *current ratio* LKNB konvensional dan syariah dan terdapat perbedaan antara *cash ratio*, ROA dan ROE antara LKNB konvensional dan syariah.

Kata Kunci: Kesehatan Keuangan, LKNB Konvensional, LKNB Syariah, Rasio Likuiditas, Rasio Rentabilitas.

ABSTRACT

This research aims to determine the comparative differences in the financial health of conventional and sharia Non-Bank Financial Institutions (LKNB) in their investment decisions. This research uses secondary data with a population of conventional and sharia LKNB registered with the Financial Services Authority (OJK). The sample used is a financing and financial technology company that has had public financial reports for the last 5 years. The sample data obtained was 75 companies consisting of 52 conventional LKNB companies and 23 sharia LKNB companies. This research consists of 2 variables, namely the independent variable in the form of liquidity ratios (current ratio and cash ratio) and profitability ratios (ROA and ROE). The data analysis method used is descriptive analysis, then panel data regression analysis and finally the classic assumption test. Hypothesis testing uses the F test and the Mann Whitney-U test. The research results show that there is an influence between the conventional LKNB current ratio variable on investment decisions, there is no influence between the conventional LKNB cash ratio variable on investment decisions, there is no influence between the profitability ratio of conventional LKNB on investment decisions, there is no influence between the financial health of sharia LKNB on investment decisions, there is no difference between the current ratio of conventional and sharia LKNB and there is a difference between the cash ratio, ROA and ROE between conventional and sharia LKNB.

Keywords: *Financial Health, Conventional LKNB, Sharia LKNB, Liquidity Ratio, Profitability Ratio.*

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Salah satu faktor yang sangat penting dalam keuangan perusahaan merupakan keputusan investasi. Keputusan investasi merupakan suatu tindakan yang menyangkut penanaman modal yang dilakukan di masa sekarang dan diharapkan akan memberikan keuntungan di masa yang akan datang. Manajer yang berhasil menjalankan keputusan investasi dengan tepat maka dana investasi akan menghasilkan kinerja yang optimal dan kemudian dapat menghasilkan sinyal yang positif untuk menarik investor serta meningkatkan harga saham perusahaan (Arizki, Masdupi, & Zulvia, 2019). Dengan demikian, semakin tinggi keputusan investasi suatu perusahaan maka semakin tinggi kemampuan perusahaan dalam memengaruhi persepsi investor, sehingga mampu meningkatkan permintaan investor terhadap saham perusahaan (Sudarna, Endiana, & Arizona, 2020).

Seorang manajer investasi dalam pengambilan keputusan investasi memerlukan alat ukur yang dapat digunakan untuk menilai efektivitas suatu investasi. Semakin tinggi nilai efektivitas investasi maka semakin tinggi juga investasi tersebut menguntungkan bagi investor (Ekaningsih, Susanti, & Sa'adah, 2023). Alat ukur tersebut dapat berupa rasio *Return on Investment* (ROI), yaitu rasio keuangan yang digunakan untuk mengukur tingkat keuntungan yang dihasilkan dari suatu investasi (Arsita, 2023). Rasio ini dapat digunakan untuk mengambil keputusan strategis pada investasi jangka panjang perusahaan. LKNB akan mengalokasikan dana ke instrumen investasi yang dianggap memiliki potensi ROI tertinggi. Namun, penilaian tinggi rendahnya potensi ROI ini juga bergantung pada jenis industri perusahaan.

Dalam dunia bisnis perusahaan terbagi menjadi beberapa industri, contohnya industri keuangan, industri pertanian, dan industri *tekstil*. Pada industri keuangan perusahaan terbagi lagi menjadi 2 jenis yaitu lembaga yaitu Lembaga Keuangan Perbankan (LKP) dan Lembaga Keuangan Non-Bank (LKNB). Lembaga Keuangan Non-Bank (LKNB) merupakan suatu lembaga yang berkegiatan dalam bidang keuangan dengan mengeluarkan kertas berharga dan menyalurkannya dalam masyarakat untuk membiayai investasi perusahaan (Fuadi, 2020). Sama dengan industri perbankan, LKNB juga terbagi menjadi dua sektor yaitu lembaga keuangan non-bank

sektor konvensional dan sektor syariah. Lembaga keuangan non-bank konvensional merupakan lembaga keuangan yang operasi kegiatannya bebas tanpa memperhatikan akad-akad syariah. Namun, lembaga keuangan non-bank konvensional tetap mempunyai batasan-batasan dalam bertindak dan berada di bawah pengawasan Otoritas Jasa Keuangan (Amir, 2020).

Lembaga Keuangan Non-Bank (LKNB) Syariah merupakan lembaga keuangan yang semua kegiatan operasionalnya bergantung pada akad-akad syariah Islam. Oleh karena itu, LKNB Syariah akan menghindari pembiayaan pada usaha yang di dalamnya terdapat hal-hal yang diharamkan menurut syariat Islam (Afrianty, Isnaini, & Oktarina, 2020). Begitu juga dengan proyek yang hanya akan memunculkan kemudharatan bagi masyarakat atau berkaitan dengan perbuatan asusila, peredaran barang haram seperti narkoba dan minuman keras serta proyek yang menghambat syiar Islam. Dengan demikian, untuk mengontrol hal-hal tersebut setiap LKNB Syariah harus mempunyai Dewan Pengawas Syariah (DPS) untuk mengawasi kegiatan operasionalnya (Sudaryo & Yudanegara, 2021).

Tabel 1.1 Perkembangan Investasi LKNB Syariah dan Konvensional Tahun 2018-2022



Sumber: Data diolah, 2023

Berdasarkan data tersebut dapat dilihat perkembangan investasi syariah dan konvensional lima tahun terakhir dari tahun 2018 sampai tahun 2022. Pertumbuhan investasi LKNB dari tahun 2018-2022 setiap tahunnya mengalami kenaikan walaupun dengan nilai persentase yang naik turun. Pada tahun 2021 investasi LKNB Syariah turun sebesar -1% namun pada tahun berikutnya dapat kembali naik sebesar 4% (OJK, 2022). Menurut Tanjung, (2021) penurunan investasi pada tahun 2020 disebabkan

munculnya peristiwa pandemi Covid-19 yang berdampak pada pertumbuhan ekonomi dunia. Berbeda dengan LKNB syariah, berdasarkan data pada tabel 1.1 investasi LKNB konvensional pada tahun 2021 dapat tumbuh naik sebesar 5%. Dengan demikian, persentase pertumbuhan investasi LKNB syariah setiap tahunnya berbeda dengan LKNB konvensional (Rizqa, 2023).

Salah satu aspek penting dalam pelaksanaan kegiatan dalam LKNB adalah adanya pengawasan. Pengawasan tersebut dimaksudkan agar pelaksanaan kegiatan dalam LKNB berjalan sesuai dengan yang telah direncanakan dan tidak menyimpang dengan perundang-undangan yang telah dibuat oleh negara (Hidayat, Aji, & Aziz, 2023). Pada awalnya pengawasan terhadap LKNB dilakukan oleh Badan Pengawas Pasar Modal dan Lembaga Keuangan (Bapepam-LK), namun sejak 31 Desember 2013 secara resmi tugas tersebut diambil oleh OJK. Hal tersebut dikarenakan globalisasi yang menyebabkan kemajuan dan munculnya berbagai inovasi baru yang berujung pada sistem keuangan yang lebih kompleks dan saling terintegrasi (Rizal, 2018). Dengan adanya kebijakan tersebut diharapkan mampu mendorong lembaga keuangan Indonesia menjadi lebih baik dan maju.

Dalam mengawasi lembaga keuangan OJK membuat peraturan-peraturan yang dapat digunakan untuk pedoman bagi semua lembaga keuangan. Begitu juga dengan penilaian tingkat kesehatan Lembaga Keuangan Non-Bank (LKNB), agar semua lembaga memiliki pedoman penilaian yang sama maka dibentuk Peraturan Otoritas Jasa Keuangan (POJK) 28/POJK.05/2020. Pada POJK tersebut menjelaskan bahwa tingkat kesehatan LKNB merupakan hasil penilaian kondisi LKNB yang dilakukan terhadap tata kelola perusahaan yang baik, profil risiko, rentabilitas, dan permodalan atau pendanaan (OJK, 2020). Kemudian pada bab 3 pasal 7 menjelaskan tentang mekanisme penilaian tingkat kesehatan LKNB secara individual menjelaskan bahwa penilaian tingkat kesehatan LKNB dilakukan dengan cakupan penilaian terhadap 4 (empat) faktor, yaitu tata kelola perusahaan yang baik, profil risiko, rentabilitas dan permodalan. Kemudian pada pasal 8 bab 3 faktor risiko keuangan terdiri dari risiko kredit, risiko pasar, risiko operasional dan risiko likuiditas (OJK, 2020).

Dari POJK tersebut juga menjelaskan bahwa untuk menilai kesehatan keuangan LKNB dibutuhkan beberapa rasio keuangan. Pada poin profil risiko terdapat rasio likuiditas, rasio kredit, rasio pasar dan rasio operasional. Kemudian pada poin rentabilitas terdapat rasio rentabilitas atau juga disebut rasio profitabilitas perusahaan.

Dari beberapa rasio tersebut, penelitian ini menekankan pada rasio likuiditas dan rasio rentabilitas. Rasio likuiditas merupakan rasio yang digunakan untuk mengukur kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban dengan cepat dan efisien (Dewi, Endiana, & Arizona, 2019). Rasio ini penting untuk menilai tingkat likuiditas suatu perusahaan dan kelangsungan operasionalnya serta untuk mengukur kesehatan keuangan.

Rasio likuiditas yang sering digunakan untuk mengukur kesehatan keuangan LKNN konvensional maupun syariah, yaitu rasio lancar (*current ratio*) dan rasio kas terhadap kewajiban lancar (*cash ratio*). *Current ratio* merupakan rasio yang menunjukkan seberapa besar aset lancar perusahaan dapat digunakan untuk membayar kewajiban lancar (Utami & Welas, 2019). Sedangkan *cash ratio* merupakan rasio yang menunjukkan kemampuan perusahaan untuk membayar kewajiban lancar dengan menggunakan kas atau setara kas (Darmawan, 2020).

Rasio rentabilitas merupakan rasio yang mengukur kemampuan perusahaan dalam menghasilkan keuntungan atau laba (Nurati, Burhanudin, & Damayanti, 2019). Rasio rentabilitas merupakan salah satu rasio yang penting untuk digunakan dalam pengukuran kesehatan keuangan perusahaan. Rasio rentabilitas yang sering digunakan dalam LKNN konvensional maupun syariah yaitu *Return on Asset* (ROA) dan *Return on Equity* (ROE). *Return on Asset* merupakan rasio yang digunakan untuk mengukur tingkat kemampuan suatu perusahaan dalam menghasilkan keuntungan dari aset yang digunakan untuk kegiatan operasional dan permodalan (Wijaya, 2019). Sedangkan *return on equity* merupakan rasio yang digunakan untuk menilai tingkat kemampuan suatu perusahaan untuk menghasilkan keuntungan dari ekuitas (Nur'aini, Sa'adah, & Rahmawati, 2020).

Dari kedua rasio tersebut, yaitu rasio likuiditas dan rasio rentabilitas dapat digunakan untuk menilai secara tepat seberapa sehat keuangan suatu perusahaan (Hamdani, Wahyuni, Amin, & Sulfitra, 2018). Rasio likuiditas dapat digunakan untuk membantu mengukur risiko likuiditas suatu perusahaan. Sementara itu rasio rentabilitas memberikan gambaran tentang seberapa tinggi kemampuan perusahaan dalam menghasilkan keuntungan (Nabila & Rahmawati, 2023). Kombinasi dari kedua rasio tersebut dapat memberikan pandangan yang lebih komprehensif tentang struktur keuangan dan kesehatan keuangan suatu perusahaan.

Dari kedua rasio tersebut kemudian di uji apakah berpengaruh terhadap keputusan investasi pada LKNB Konvensional maupun LKNB Syariah. Untuk menguatkan hipotesis penelitian dibutuhkan teori-teori ekonomi. Dalam penelitian ini teori yang relevan yaitu *signaling theory*. *Signaling theory* merupakan teori yang menjelaskan tentang perusahaan yang dituntut untuk memberikan informasi keuangannya agar dapat dilihat oleh pihak eksternal untuk dapat menilai kesehatan perusahaan (Machmuddah, Sari, & Utomo, 2020). Dari informasi keuangan yang diterbitkan oleh suatu perusahaan tersebut kemudian akan memengaruhi respon investor sebagai sinyal dalam menetapkan keputusan investasi. Teori sinyal mengemukakan bahwa suatu perusahaan seharusnya memberikan sinyal kepada pengguna informasi keuangan perusahaan (Sitompul & Nasution, 2019). Dengan demikian, informasi yang dipublikasikan oleh suatu perusahaan diharapkan dapat memberikan sinyal yang baik terhadap kondisi keuangan perusahaan dan dapat menggambarkan kemungkinan-kemungkinan yang terjadi terkait kesehatan keuangan perusahaan di masa yang akan datang.

Penelitian ini di latar belakang oleh beberapa penelitian terdahulu yang terkait dengan perbedaan kesehatan keuangan syariah dan konvensional. Salah satunya yaitu penelitian yang telah dilakukan oleh Ekaningsih, dkk pada tahun 2023. Penelitian tersebut menganalisis tentang perbandingan antara kesehatan keuangan Bank Konvensional dan Bank Syariah. Hasil penelitian mengungkapkan ada perbandingan tingkat kesehatan antara perbankan konvensional dan perbankan syariah. Kemudian dapat disimpulkan bahwa tingkat kesehatan perbankan konvensional lebih baik daripada perbankan syariah (Ekaningsih, Susanti, & Sa'adah, 2023).

Dalam penelitian yang dilakukan oleh Choirunnisa, dkk (2020) dengan pembahasan yang sama yaitu menganalisis perbandingan kesehatan keuangan antara Bank Syariah dengan Bank Konvensional. Hasil penelitian tersebut mengungkapkan terdapat perbedaan kesehatan bank syariah dengan bank konvensional berdasarkan rasio likuiditas dan rasio modal. Dengan kesimpulan bahwa rasio likuiditas bank konvensional lebih baik daripada bank syariah. Namun, rasio modal bank syariah lebih baik daripada rasio modal bank konvensional (Choirunnisa, Harjadi, & Komarudin, 2020). Kemudian penelitian yang dilakukan oleh Parhusip, (2021) dengan pembahasan tentang pengaruh rasio likuiditas terhadap Return on Investment (ROI). Hasil penelitian

menyatakan bahwa *current ratio* dan *debt ratio* berpengaruh signifikan terhadap *return on investment* (Parhusip, 2021).

Dari ketiga penelitian tersebut belum ada yang mengambil penelitian perbandingan kesehatan keuangan dengan menggunakan studi kasus pada Lembaga Keuangan Non-Bank (LKNB). Untuk itu dalam penelitian ini mengambil studi kasus pada Lembaga Keuangan Non-Bank (LKNB). Kemudian untuk menguatkan penelitian, dalam penelitian ini tidak hanya menganalisis perbandingan saja, namun juga menganalisis pengaruh kesehatan keuangan LKNB terhadap keputusan investasi. Hal tersebut bertujuan untuk mengetahui perbedaan keputusan investasi antara LKNB syariah dengan LKNB konvensional. Dengan demikian, di dapatkan judul penelitian **“Analisa Perbandingan Pengaruh Kesehatan Keuangan Lembaga Keuangan Non-Bank Konvensional dan Syariah Terhadap Keputusan Investasinya (Studi Kasus: Perusahaan Pembiayaan dan *Fintech*)”**

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang yang telah dibahas sebelumnya, maka penulis merumuskan masalah dalam penelitian ini sebagai berikut:

1. Apakah ada pengaruh tingkat kesehatan keuangan dalam lembaga keuangan non-bank konvensional terhadap keputusan investasinya?
2. Apakah ada pengaruh tingkat kesehatan keuangan dalam lembaga keuangan non-bank syariah terhadap keputusan investasinya?
3. Apakah ada perbedaan tingkat kesehatan keuangan antara lembaga keuangan non-bank konvensional dengan lembaga keuangan non-bank syariah dalam memengaruhi terhadap keputusan investasinya?

C. Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah diatas, maka penelitian ini memiliki tujuan sebagai berikut:

1. Untuk menganalisis adanya pengaruh tingkat kesehatan keuangan lembaga keuangan non-bank konvensional terhadap keputusan investasinya.
2. Untuk menganalisis adanya pengaruh tingkat kesehatan keuangan lembaga keuangan non-bank syariah terhadap keputusan investasinya.
3. Untuk menganalisis adanya perbedaan tingkat kesehatan keuangan antara lembaga keuangan non-bank konvensional dengan lembaga keuangan non-bank syariah dalam memengaruhi terhadap keputusan investasinya.

D. Manfaat Penelitian

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat sebagai berikut:

1. Secara teoritis

Penelitian ini diharapkan dapat dimanfaatkan untuk membantu mengembangkan ilmu pengetahuan dan memperkaya khasanah ilmiah serta sebagai bahan tambahan pustaka dalam ilmu manajemen keuangan terutama tentang pengaruh perbandingan kesehatan keuangan lembaga keuangan non-bank konvensional dan syariah terhadap keputusan investasinya.

2. Secara praktis

- a. Peneliti

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan tambahan wawasan kepada penulis terkait pengaruh perbandingan kesehatan keuangan lembaga keuangan non-bank konvensional dan syariah terhadap keputusan investasinya.

- b. Peneliti selanjutnya

Penelitian ini diharapkan dapat digunakan sebagai bahan rujukan bagi para peneliti selanjutnya khususnya dalam pembahasan pengaruh perbandingan kesehatan keuangan lembaga keuangan terhadap keputusan investasi.

- c. Instansi

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi positif bagi UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta dalam penerapan kurikulum guna mempersiapkan mahasiswa/i untuk berkarir khususnya dalam bidang manajemen keuangan syariah. Kemudian dapat menambah daftar referensi kepustakaan universitas yang selanjutnya dapat menjadi tolak ukur dalam penelitian selanjutnya.

- d. Lembaga Keuangan Non-Bank

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan informasi yang berguna mengenai perbandingan kesehatan keuangan antara lembaga keuangan non-bank konvensional dan syariah guna menjadi motivasi dalam meningkatkan kesehatan keuangan lembaganya menjadi lebih baik.

- e. Investor

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan informasi yang berguna dalam menentukan keputusan investor dalam memilih lembaga keuangan yang akan menjadi tempat investasi mereka.

E. Sistematika Pembahasan

Pembahasan dalam penelitian ini akan mencakup lima bab dengan setiap bab terdapat beberapa sub bab yang mencakup hal berikut:

Bab pertama berisikan pendahuluan yang menjelaskan mengenai keseluruhan penelitian. Pada bab ini terdapat latar belakang yang menjelaskan alasan pentingnya penelitian ini dilakukan dan urgensi dari penelitian. Kemudian terdapat penjelasan terhadap rumusan masalah yang mendasari peneliti melakukan penelitian ini. Sub bab selanjutnya menjelaskan tentang tujuan dan manfaat yang akan diperoleh dalam penelitian ini. Manfaat penelitian menjelaskan tentang manfaat penelitian ini baik bagi peneliti maupun orang lain khususnya para pembaca. Selanjutnya yang terakhir yaitu sub bab sistematika penelitian yang akan menguraikan lima bab yang terdapat dalam penelitian ini.

Bab kedua berisikan landasan teori, kajian pustaka, dan kerangka teoritis dan pengembangan hipotesis. Kajian pustaka menjelaskan seberapa dalam penelitian ini yang diambil dari penelitian terdahulu dan apa yang membedakan penelitian ini dengan penelitian terdahulu. Landasan teori menjelaskan tentang teori yang digunakan untuk acuan terhadap fenomena yang didapatkan oleh peneliti. Kemudian dalam kerangka teoritis dan pengembangan hipotesis menjelaskan tentang model yang digunakan pada penelitian dan upaya peneliti untuk merumuskan hipotesis yang berpedoman pada teori-teori penelitian terdahulu.

Bab ketiga berisikan metode penelitian yang digunakan untuk mendapatkan hasil penelitian. Menjelaskan populasi dan teknik sampel yang akan digunakan dalam penelitian. Kemudian akan menjelaskan definisi operasional dari setiap variabel yang digunakan dalam penelitian. Selanjutnya yang terakhir menjelaskan tentang alat uji yang digunakan dalam menguji hipotesis beserta beberapa asumsi yang digunakan untuk mengolah data yang kemudian akan menjadi hal penting dalam penjelasan hasil penelitian.

Bab keempat berisikan penjelasan mengenai objek penelitian, hasil dan pembahasan yang terperinci tentang temuan dalam penelitian beserta implikasinya. Pada bagian ini menjelaskan proses analisis hipotesis yang telah disebutkan dalam bab sebelumnya. Selanjutnya yang terakhir menjelaskan tentang pembahasan dari hasil analisis penelitian dengan perbandingan penelitian terdahulu yang mendukung maupun tidak mendukung.

Bab kelima berisikan kesimpulan, keterbatasan dan saran dari peneliti. Kesimpulan menjelaskan secara singkat tentang hasil yang diperoleh dari pengujian hipotesis yang telah dilakukan. Selanjutnya yang terakhir keterbatasan dan kelemahan penelitian ini serta saran untuk peneliti selanjutnya.



BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Berdasarkan hasil penelitian dan pembahasan pada bab sebelumnya, maka dapat diketahui kesimpulan penelitian sebagai berikut:

1. Variabel likuiditas berupa *current ratio* pada LKNB konvensional berpengaruh secara signifikan positif terhadap keputusan investasi. Sedangkan variabel likuiditas berupa *cash ratio* pada LKNB konvensional tidak berpengaruh secara signifikan terhadap keputusan investasi.
2. Variabel rentabilitas berupa *Return On Asset* (ROA) dan *Return On Equity* (ROE) pada LKNB konvensional tidak berpengaruh secara signifikan terhadap keputusan investasi.
3. Variabel likuiditas berupa *current ratio* dan *cash ratio* pada LKNB syariah tidak berpengaruh secara signifikan terhadap keputusan investasi.
4. Variabel rentabilitas berupa *Return On Asset* (ROA) dan *Return On Equity* (ROE) pada LKNB syariah tidak berpengaruh secara signifikan terhadap keputusan investasi.
5. Terdapat perbedaan yang signifikan antara variabel likuiditas berupa *cash ratio* dan variabel rentabilitas berupa ROA dan ROE pada LKNB konvensional dan LKNB syariah. Namun, tidak terdapat perbedaan antara variabel likuiditas berupa *current ratio* pada LKNB konvensional dan syariah. Kemudian dari perbedaan tersebut dapat disimpulkan bahwa kesehatan keuangan LKNB syariah lebih baik daripada LKNB konvensional.

B. Saran

Berdasarkan pembahasan yang telah dijelaskan pada bab sebelumnya, maka penulis memberikan beberapa saran sebagai berikut:

1. Penelitian ini menggunakan data LKNB berupa perusahaan pembiayaan dan *financial technology* dengan variabel yang digunakan berupa rasio likuiditas dan rentabilitas. Hasil uji data menunjukkan bahwa data tidak berdistribusi normal. Untuk itu, kami sarankan untuk para peneliti setelahnya bisa menambahkan sampel data penelitian maupun variabel penelitian yang digunakan agar hasil penelitian lebih baik.

2. Penelitian ini bermanfaat bagi para investor dalam mempertimbangkan bidang investasi mana yang akan mereka pilih. Jika melihat dari tingkat kesehatan keuangan perusahaan, investor dapat lebih aman dengan memilih berinvestasi pada perusahaan LKNB syariah. Namun, tidak menutup kemungkinan juga apabila dari sisi lain berinvestasi pada perusahaan LKNB konvensional lebih menguntungkan. Hal ini juga tergantung dengan hasil akhir keputusan investor dan prespektif tingkat risiko yang ingin mereka ambil.



DAFTAR PUSTAKA

- Adhim, F. (2019). Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan Perbankan Syariah dengan Perbankan Konvensional. *Al-Infaq*.
- Afrianty, N., Isnaini, D., & Oktarina, A. (2019). *Lembaga Keuangan Syariah*. Bengkulu, Indonesia: CV. Zigie Utama.
- Aji, A., & Atun, F. (2019). Pengaruh Tax Planning, Profitabilitas, dan Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan dengan Ukuran Perusahaan sebagai Variabel Moderasi (Studi Kasus Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014-2018). *Jurnal Ilmiah Akuntansi dan Humanika*.
- Alda, R., & Rahmawati, E. (2015). Pengaruh Modal Intelektual dan Pengungkapannya Terhadap Perusahaan: Efek Intervening Kinerja Perusahaan. *Journal of Accounting and Investment*.
- Amir, M. F. (2020). Peran dan Fungsi Otoritas Jasa Keuangan (OJK) Dalam Sistem Keuangan Indonesia (Prespektif Hukum Islam). *Al-Anwal: Journal of Islamic Economic Law*.
- Arizki, A., Masdupi, E., & Zulvia, Y. (2019). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Kajian Manajemen dan Wirausaha*.
- Arsita, Y. (2021). Analisis Rasio Keuangan Untuk Mengukur Kinerja Keuangan PT Sentul City, TBK. *Jurnal Manajemen Pendidikan dan Ilmu Sosial*.
- Asraf, Yurasti, & Suwarni. (2019). Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan Bank Syariah Mandiri dengan Bank Mandiri Konvensional. *Jurnal Bina Darma*.
- Aziz, F. A. (2020). Menakar Kesyariahan Fintech Syariah di Indonesia. *Al-Manahij: Jurnal Kajian Hukum Islam*.
- Bani, F., & Yaya, R. (2016). Risiko Likuiditas pada Perbankan Konvensional dan Syariah di Indonesia. *Jurnal Riset Akuntansi & Bisnis*.
- Baskara, I. G. (2013). Lembaga Keuangan Mikro di Indonesia. *Jurnal Buletin Studi Ekonomi*.
- Batalgi, B. H. (2008). *Econometric Analysis of Panel Data*. Amerika Serikat: Wiley.
- Brooks, C. (2014). *Introductory Econometrics For Finance*. United Kingdom: Cambridge University Press.
- Budianto, E., & Dewi, N. (2023). Pemetaan Penelitian Rasio Return On Investment (ROI) Pada Perbankan Konvensional: Studi Bibliometrik Vosviewer dan Literature Review. *Jurnal of Management Studies*.
- Cahyaningtyas, F. (2022). Peran Moderasi Corporate Sosial Responsibility Terhadap Nilai Perusahaan: Perspektif Teori Sinyal. *MDP Studnet Conference*.

- Choirunnisa, S., Harjadi, D., & Komarudin, M. (2020). Analisis Perbandingan Tingkat Kesehatan Bank Syariah dan Bank Konvensional di Indonesia. *Jurnal Ekonomi Akuntansi Dan Manajemen*.
- Chow, G. C. (1960). Test of Equality Between Sets of Coefficients in Two Linier Regressions. *Jurnal Econometrica*.
- Darmawan. (2020). *Dasar-Dasar Memahami rasio dan Laporan Keuangan*. Yogyakarta: UNY Press.
- Dewi, N. P., Endiana, I., & Arizona, I. (2019). Pengaruh Rasio Likuiditas, Rasio Leverage dan Rasio Profitabilitas Terhadap Financial Distress Pada Perusahaan Manufaktur. *KHARISMA*.
- Dewiningrat, A., & Mustanda, I. (2018). Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, Pertumbuhan Penjualan dan Struktur Aset Terhadap Struktur Modal. *Jurnal Manajemen Unud*.
- DM, R. (2022). Interaksi Antara Profitabilitas, Likuiditas dan Aktivitas Pada Keputusan Investasi. *Jurnal Mirai Manajemen*, 143-155.
- Egam, G., Ilat, V., & Pangerapan, S. (2017). Pengaruh Return On asset (ROA), Return On Equity (ROE), Net Profit Margin (NPM), dan Earning Per Share (EPS) Terhadap Harga Saham Perusahaan yang Tergabung dalam Indeks LQ45 di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2015. *Jurnal EMBA*.
- Ekaningsih, L., Susanti, N., & Sa'adah, I. (2023). Comparison Analysis Of The Health Of Sharia Commercial Banks and Conventional Commercial Banks. *International Conference of Islamic Economics and Business*.
- Erayanti, R. (2019). Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas dan Leverage Terhadap Prediksi Financial distress. *Jurnal Riset Akuntansi dan Perpajakan*.
- Esomar, M., & Wenno, M. (2021). Pengaruh NPF dan Gearing Rasio Terhadap Profitabilitas Perusahaan Multifinance yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Sains Sosio Humaniora*.
- Faridah, N., & Kurnia, K. (2016). Pengaruh Keputusan Investasi, Pendanaan, Kebijakan Dividen, Tingkat Suku Bunga Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*.
- Fauzi, A. (2018). Kredit Macet, NPL dan Pengaruhnya Terhadap Kinerja Perusahaan Pada Perusahaan Pembiayaan. *Jumabis: Jurnal Manajemen dan Bisnis*.
- Fitriana. (2020). Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Keputusan Investasi Pada Perusahaan Pertambangan Batubara Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2019. *Jurnal Manajemen Akuntansi dan Keuangan*.
- Fuadi, F. (2020). *Bank dan Lembaga Keuangan Non Bank (Teori dan Aplikasi)*. Indramayu : CV. Adanu Abimata.
- Ghozali, I. (2017). *Analisis Regresi Linier Berganda*. Jakarta: Gramedia Pustaka Utama.

- Gumanti, T. A. (2009). Teori Sinyal Dalam Manajemen Keuangan. *Widya Mandala Surabaya University*.
- Hamdani, Wahyuni, N., Amin, A., & Sulfitra. (2018). Analisis Faktor-Faktor yang mempengaruhi Kinerja Keuangan Bank Umum Syariah yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) (Periode 2014-2016). *Jurnal EMT KiTA*.
- Haninditya. (2018). Analisis Pengaruh Kondisi Struktur Keuangan terhadap Profitabilitas Perusahaan Keluarga di Indonesia. *Jurnal Manajemen*.
- Hasan, S., Elpisah, Sabtohad, J., Nurwahidah, Abdullah, & Fachrurazi. (2022). *Manajemen Keuangan*. Purwokerto: CV Pena Persada.
- Hidayat, D., Aji, A., & Aziz, M. (2023). The Role of the Financial Services Authority in Supervising Capital Market Flows in Indonesia. *Al-Ishlah: Jurnal Ilmiah Hukum*.
- Hidayatin, D., Sari, R., & Sari, N. (2022). Analisis Kesehatan Keuangan Koperasi Simpan Pinjam dan Pembiayaan Syariah di Tengah Pandemi Covid19. *Jurnal Akuntansi Unesa*.
- Ilyas, R. (2021). Peran Dewan Pengawas Syariah Dalam Perbankan Syariah. *JPS: Jurnal Perbankan Syariah*.
- Indriani, A., & Fitria, S. (2020). Penilaian Tingkat Kesehatan Koperasi Jasa Keuangan Syariah Wanita. *Jurnal Ilmiah Akuntansi dan Keuangan*.
- Karyati, N., & Sudama, I. (2020). Pengaruh Inflasi, Return On Asset, Return On Equity Terhadap Keputusan Investasi Pada Perusahaan Agribisnis yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmiah DwijenAgro*.
- L, H. (2022). Pengaruh Rasio Likuiditas Terhadap Harga Saham Syariah Pada PT Aneka Tambang Tbk Yang Terdaftar Di Jakarta Islamic Index (JII) Periode 2016-2020. *Jurnal Ekonomi Bisnis Islam*.
- Machmuddah, Z., Sari, D. W., & Utomo, S. D. (2020). Corporate Social Responsibility, Profitability and Firm Value: Evidence from Indonesia. *Journal of Asian Finance, Economics and Business*.
- Mardiatmoko, G. (2020). Pentingnya Uji Asumsi Klasik Pada Analisis Regresi Linier Berganda (Studi Kasus Penyusunan Persamaan Allometrik Kenari Muda). *Barekeng: Jurnal Ilmu Matematika dan Terapan*.
- Masyitah, E., & Harahap, K. (2018). Analisis Kinerja Keuangan Menggunakan rasio Likuiditas dan Profitabilitas. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan Kontemporer*.
- Muflihah, I. Z. (2017). Analisis Financial Distress Perusahaan Manufaktur di Indonesia dengan Regresi Logistik. *Majalah Ekonomi*.
- Mulyanti, D. (2017). Manajemen Keuangan Perusahaan. *Jurnal Ilmiah Akuntansi FE UNIBBA*.

- Mustafidah, W., & Fauzi, A. (2023). Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan Lembaga Dana Pensiun Syariah Sebelum dan Selama Pandemi Covid-19. *Jurnal Ekonomi Syariah Darussalam*.
- Nabila, D., & Rahmawati, M. (2023). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Aktiva dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*.
- Nawasanga, P. (2022). Pengaruh Rasio Profitabilitas, Solvabilitas dan Likuiditas Terhadap Keputusan Investasi Bank Umum Syariah Periode 2016-2020. *UIN Sunan Kalijaga*.
- Nizar, M. A. (2017). financial Technology (Fintech): It's Concept and Implementation in Indonesia. *Munich Personal RePEc Archive*.
- Nur, T., & Novitasari, W. (2017). Pengaruh Struktur Modal, Likuiditas, Profitabilitas, dan Firm Size Terhadap Keputusan INvestasi. *Jurnal ESENSI*.
- Nur'aini, T., Sa'adah, L., & Rahmawati, I. (2020). Pengaruh Current Ratio, Debt to Equity Ratio, Return on Equity Terhadap Return: Analisis Pada Perusahaan Food and Beverage ymag Terdaftar Di BEI Tahun 2014-2018. *IJAB: Indonesian Journal of Accounting and Business*.
- Nurati, A., Burhanudin, & Damayanti, R. (2019). Analisis Kinerja Keuangan Pada Perusahaan PT Mustika Ratu Tbk. Berdasarkan Analisis Rasio Likuiditas, Solvabilitas dan Rentabilitas. *Jurnal Ilmiah Ekonomika*.
- Nurhayati, E. (2022). Analisis Perbandingan Tingkat Kesehatan Bank Syariah dan Bank Konvensional di Indonesia Selama Pandemi Covid-19. *Jurnal Ilmiah Ekonomi Islam*.
- Nurhidaya, M. (2022). Pengaruh Rasio Profitabilitas, Solvabilitas dan Likuiditas Terhadap Keputusan Investasi Bank Umum Syariah Periode 2016-2020. *UIN Sunan Kalijaga*.
- Nuswandari, C. (2009). Pengungkapan Pelaporan Keuangan Dalam Perspektif Signalling Theory. *Jurnal Ilmiah Kajian Akuntansi*.
- OJK. (2020). Peraturan Otoritas Jasa Keuangan Tentang Penilaian Tingkat Kesehatan Jasa Keuangan Non Bank.
- OJK. (2022). *Laporan Perkembangan IKNB 2022*.
- OJK. (2024). Direktori IKNB.
- OJK. (2024). Direktori IKNB Syariah.
- Oktavina, M., Manalu, S., & Yuniarti, S. (2018). Pecking Order and Trade-off Theory in Capital Structure Analysis of Family Firms in Indonesia. *Jurnal Keuangan dan Perbankan*.
- Parhusip, P. T. (2021). Pengaruh Current Ratio dan Debt Ratio Terhadap Return On Invesment Pada Perusahaan Retail and Wholesale di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Riset Akuntansi & Keuangan*.

- Pontoh, W., & Budiarmo, N. (2020). Keputusan Investasi Pada Usaha Mikro, Kecil, dan Menengah. *The Studies of Sosial Science*.
- Pratama, C., Azizah, D., & Nurlaily, F. (2019). Pengaruh Return On Equity (ROE), Earning Per Share (EPS), Current Ratio (CR) dan Debt to Equity Ratio (DER) Terhadap Harga Saham. *Jurnal Administrasi Bisnis*.
- Putra, I., Affandi, H., Purnamasari, L., & Sunarsi, D. (2021). *Analisis Laporan Keuangan*. Surabaya: Cipta Media Nusantara.
- Putri, B., & Munfaqirah, S. (2020). Analisis Rasio Keuangan Untuk Mengukur Kinerja Keuangan. *INSPIRASI: Jurnal Ilmu Sosial*.
- Rizal, F. (2018). Faktor Penentu Profitabilitas Bank Umum Syariah di Indonesia (Pasca Peralihan Tugas Pengawasan Perbankan dari BI ke OJK). *el Barka, Journal of Islamic Economics and Business*.
- Rizqa, A. A. (2023). Enhancing Mutual Assistance: An Analysis of Sharia Insurance Fund Separation in Comparison to Conventional Insurance. *Jeksyah: Islamic Economics Journal*.
- Salatalohy, H. A., & Wibowo, H. (2019). Pengaruh Inflasi Dan BI Rate Terhadap Imbal Hasil Penyaluran Investasi Dana Haji Pada Sukuk Dana Haji Indonesia. *Jurnal KORDINAT*.
- Sari, M., Septiani, R., & Purwanti, E. (2020). Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan Bank Syariah dan Bank Konvensional di Indonesia Periode 2014-2018. *Jurnal Akuntansi dan Auditing*.
- Sari, D. (2021). Pengaruh Kualitas Laba, Solvabilitas, Likuiditas, dan Profitabilitas Terhadap Keputusan Investasi Pada Perusahaan Asuransi Umum Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2019. *Jurnal Akuntansi dan Auditing*.
- Sari, M. (2021). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Keputusan Investasi Pada Perusahaan Asuransi Syariah Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2019. *Jurnal Manajemen Akuntansi dan Keuangan Islam*.
- Sekaran, U., & Bougie, R. (2017). *Research Methods for Business: A Skill-Building Approach*. United Kingdom: Jhon Wiley & Sons.
- Setiawanta, Y., & Hakim, M. (2019). Apakah Sinyal Kinerja Keuangan Masih Terkonfirmasi?: Studi Empiris Lembaga Keuangan di PT. BEI. *Jurnal Ekonomi dan Bisnis*.
- Shofwatun, H. (2021). Analisis Kinerja Keuangan Berdasarkan Rasio Likuiditas dan Rasio Profitabilitas pada PT Pos Indonesia (Persero). *KRISNA: Kumpulan Riset Akuntansi*.
- Siombo, M. R. (2019). *Lembaga Pembiayaan dalam Perspektif Hukum*. Jakarta: Universitas katolik Indonesia Atma Jaya.

- Sitompul, S., & Nasution, S. K. (2019). The Effect of Car, BOPO, NPF, and FDR on Profitability of Sharia Commercial Banks in Indonesia. *Budapest International Research and Critics Institute-Journal (BIRCI-Journal)*.
- Sofiatin, D. A. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Likuiditas, Ukuran Perusahaan, Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *Prisma (Platform Riset Mahasiswa Akuntansi)*.
- Sondakh, P., Saerang, I., & Samadi, R. (2019). Pengaruh Struktur Modal (ROA, ROE dan DER) Terhadap Nilai Perusahaan (PBV) Pada Perusahaan Sektor Properti Yang Terdaftar Di BEI (Periode 2013-2016). *Jurnal EMBA*.
- Spencer, M. (1973). Job Market Signaling. *The Quartely Journal Of Economics*.
- Subaweh, I. (2011). Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan Bank Syariah dan Konvensional Periode 2003-2007. *Jurnal Ilmiah Ekonomi Bisnis*.
- Sudana, I. M. (2019). *Manajemen Keuangan Teori dan Praktik*. Surabaya: Airlangga university Press.
- Sudarna, I. K., Endiana, I. M., & Arizona, I. E. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Utang, Kebijakan Dividen, Keputusan Investasi, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Kharisma*.
- Sudaryo, Y., & Yudanegara, A. (2021). *Investasi dan Lembaga Keuangan*. Yogyakarta: Penerbit Andi Offset.
- Sugiyono. (2017). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Bandung: Alfabeta.
- Suhendro, D. (2018). Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan Bank Umum Syariah Vs Bank Umum Konvensional di Indonesia dengan Menggunakan Rasio Keuangan. *Jurnal Ekonomi dan Perbankan Syariah*.
- Supriantikasari, N., & Utami, E. S. (2019). The Effect Of Return on Assets, Debt to Equity Ratio, Current Ratio, Earning Per Share, and Exchange Rate On Stock Return . *49JRAMB, Prodi Akuntansi, Fakultas Ekonomi, UMB Yogyakarta*.
- Syaripudin, E., & Furkony, D. (2020). Perbedaan Antara Sistem Keuangan Islam dan Konvensional. *EKSISBANK: Ekonomi Syariah dan Bisnis Perbankan*.
- Tanjung, S. I. (2021). Dampak Covid-19 Dalam Stabilitas Ekonomi Politik Internasional. *Ganaya: Jurnal Ilmu Sosial dan Humaniora*.
- Thaib, I., & Dewantoro, A. (2017). Pengaruh Profitabilitas dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Riset Perbankan Manajemen dan Akuntansi*.
- Utami, P., & Welas. (2019). Pengaruh Current ratio, Return On Asset, Total Asset Turnover dan Debt To Equity Ratio Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*.

- Vivin, Y., & Wahono, B. (2017). Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan Bank Umum Syariah dengan Bank Umum Konvensional di Indonesia. *Jurnal Riset Manajemen*.
- Warizal, Nirwanti, & Setiawan, A. (2019). Return on Investment (ROI), Economic Value Added (EVA) dan Return Saham: Studi Empiris Pada Perusahaan LQ45. *Jurnal Akunda*.
- Widhiari, N., & Merkusiwati, N. (2015). Pengaruh Rasio Likuiditas, Leverage, Operating Capacity dan Sales Growth Terhadap Financial Distress. *Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*.
- Wijaya, R. (2019). Analisis Perkembangan Return On Assets (ROA) dan Return On Equity (ROE) untuk Mengukur Kinerja Keuangan. *Jurnal Ilmu Manajemen*.
- Yanti, N. (2018). Pengaruh SBI, SBIS, Inflasi dan Nilai Tukar Rupiah Terhadap Transaksi Pasar Uang Antar Bank Syariah. *At-Tawassuth, Jurnal Ekonomi Islam*.
- Yanti, T. S. (2007). Uji Rank Mann-Whitney Dua Tahap . *Statistika*.
- Yasin, M. Z., & Amijaya, R. F. (2023). Peningkatan Kemampuan Pengolahan Data Kuantitatif Menggunakan Aplikasi STATA. *Jurnal Pengabdian Masyarakat APPLIED*.
- Yunita, M., & Yuniningsih, Y. (2020). Analisis Keputusan Investasi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Management Business Cakrawala*.
- Yusuf, B. (2016). Analisis Tingkat Kesehatan Koperasi Syariah. *Jurnal Bisnis dan Manajemen*.