

**PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, LEVERAGE, DAN
UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP *FINANCIAL DISTRESS* PADA
PERUSAHAAN PROPERTI DAN *REAL ESTATE* YANG TERDAFTAR DI
INDEKS SAHAM SYARIAH INDONESIA PERIODE 2019-2024**



SKRIPSI

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

OLEH:

AZIZ ZIYADUL HUSNI

NIM. 21108030121

DOSEN PEMBIMBING SKRIPSI:

MUHFIATUN, S.E.I., M.E.I.

NIP. 19890919 201503 2 009

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA
2025**

HALAMAN PENGESAHAN TUGAS AKHIR



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-1553/Un.02/DEB/PP.00.9/10/2025

Tugas Akhir dengan judul : PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, LEVERAGE, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP FINANCIAL DISTRESS PADA PERUSAHAAN PROPERTI DAN REAL ESTATE YANG TERDAFTAR DI INDEKS SAHAM SYARIAH INDONESIA PERIODE 2019-2024

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : AZIZ ZIYADUL HUSNI
Nomor Induk Mahasiswa : 21108030121
Telah diujikan pada : Rabu, 17 September 2025
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

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

Valid ID: 68dc7e5ce7b45



Penguji I

Sunarsih, S.E., M.Si.
SIGNED

Valid ID: 68dba7b82788e



Penguji II

Rizaldi Yusufarto, S.Pd., M.M.
SIGNED

Valid ID: 68cb663a5b4a3



Yogyakarta, 17 September 2025

UIN Sunan Kalijaga
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

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

Valid ID: 68dc8fd260a92

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal: Skripsi Saudara Aziz Ziyadul Husni
Kepada
Yth. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
Di Yogyakarta

Assalamualaikum Wr.Wb.

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


Nama : Aziz Ziyadul Husni
NIM : 21108030121
Judul Skripsi : Pengaruh *Profitabilitas, Likuiditas, Leverage*, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap *Financial Distress* Pada *ti Dan Real Estate* Yang Terdaftar Di Indeks Saham Syariah Indonesia Periode 2019-2024

Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Program Studi Manajemen Keuangan Syariah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat memperoleh gelar Sarjana Strata Satu dalam ilmu manajemen keuangan syariaiah.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

Yogyakarta, 20 Agustus 2025

Pembimbing


Muhfiatun, S.E.I., M.E.I.
NIP. 19890919 201503 2 009

HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Aziz Ziyadul Husni
NIM : 21108030121
Program Studi : Manajemen Keuangan Syariah
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam

Menyatakan dengan sesungguhnya, bahwa skripsi saya yang berjudul: “Pengaruh *Profitabilitas, Likuiditas, Leverage*, dan Ukuran Perusahaan Terhadap *Financial Distress* Pada Perusahaan *Properti dan Real Estate* Yang Terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia Periode 2019-2024” merupakan hasil karya penyusunan sendiri, bukan duplikasi atau karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam *body note* atau daftar Pustaka. Apabila lain waktu adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penyusun.

Demikian Surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi.

Yogyakarta, 20 Agustus 2025

Yang membuat pernyataan:

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA



Aziz Ziyadul Husni
21108030121

HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI

Sebagai sivitas akademik UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Aziz Ziyadul Husni
NIM : 21108030121
Program Studi : Manajemen Keuangan Syariah
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam
Jenis Karya : Skripsi

Demi perkembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif (*Non-Exclusive Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

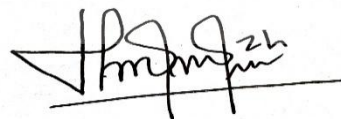
“Pengaruh *Profitabilitas, Likuiditas, Leverage*, dan Ukuran Perusahaan Terhadap *Financial Distress* Pada Perusahaan *Properti dan Real Estate* Yang Terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia Periode 2019-2024”

Dengan perangkat pendukung yang relevan (jika diperlukan), saya memberikan izin kepada UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta untuk menggunakan tugas akhir saya tanpa dikenakan royalti dan secara non-eksklusif. Universitas berhak untuk menyimpan, mengubah format, mengelola, memelihara, dan mempublikasikan karya saya dalam bentuk basis data, selama nama saya tetap dicantumkan sebagai penulis dan pemegang hak cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Yogyakarta, 20 Agustus 2025

Penulis:



Aziz Ziyadul Husni

21108030121

HALAMAN MOTTO

“Hanya karena tidak secepat yang lain, bukan berarti kamu gagal sebagai manusia.”

~Kyai. Luthfi Fauzi, S.HI.,MM~

“Semua jatuh bangunmu hal yang biasa, angan dan pertanyaan waktu yang menjawabnya, berikan tenggat waktu bersedihlah secukupnya, rayakan perasaanmu sebagai manusia”

~Baskara Putra - Hindia~

“Hidup cuma sekali, rasanya percuma jika hanya berlarut dalam kesedihan . Tulis ulanglah apa yang kamu cari, sudahi sedihmu dan berbahialah”

~FSTVLST~



HALAMAN PERSEMBAHAN

Penelitian Skripsi Ini:

Dipersembahkan kepada kedua orang tua saya tercinta Bapak Aas Sudrajat dan Ibu Hoer Nurasih yang selalu melangitkan doa-doa baik dan menjadikan motivasi untuk saya dalam menyelesaikan skripsi ini. Terimakasih sudah mengantarkan saya sampai di tempat ini, saya persembahkan karya tulis sederhana dan gelar ini untuk bapak dan ibu.

Penelitian skripsi Ini:

Juga dipersembahkan kepada diri peneliti, yang sudah mampu bersabar, berkomitmen dalam menempuh perjalanan saintifik khususnya dalam keilmuan Manajemen Keuangan Syariah



PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB LATIN

Transliterasi kata-kata Arab ke dalam kata-kata latin yang dipakai dalam penyusunan tesis ini berpedoman kepada Surat Keputusan Bersama Menteri Agama dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan Republik Indonesia Nomor: 158/1997 dan 0543b/U/1987 tanggal 10 September 1987.

A. Konsonan Tunggal

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Keterangan
أ	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Bā'	b	be
ت	Tā'	t	te
ث	Šā'	š	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	Zāl	ẓ	zet (dengan titik di atas)
ر	Rā'	r	er
ز	Zāi	z	zet
س	Sīn	s	es
ش	Syīn	sy	es dan ye
ص	Šād	š	es (dengan titik di bawah)
ض	Ḍād	ḍ	de (dengan titik di bawah)
ط	Ṭā'	ṭ	te (dengan titik di bawah)
ظ	Zā'	ẓ	zet (dengan titik di bawah)

ع	‘Ain	‘	koma terbalik (di atas)
غ	Gain	g	ge
ف	Fā’	f	ef
ق	Qāf	q	qi
ك	Kāf	k	ka
ل	Lām	l	el
م	Mīm	m	em
ن	Nūn	n	en
و	Wāwu	w	w
ه	Hā’	h	ha
ء	Hamzah	,	apostrof
ي	Yā’	Y	ye

B. Konsonan Rangkap karena Syaddah Ditulis Rangkap

مُتَعَدِّدَة	Ditulis	<i>Muta’addiah</i>
عَدَّة	Ditulis	‘iddah

C. Ta’ Marbutah

Setiap tā’ marbūṭah ditransliterasikan sebagai "h," baik ketika berada di akhir kata tunggal maupun di tengah gabungan kata (seperti pada kata yang disambung dengan kata sandang "al"). Aturan ini tidak berlaku untuk kata-kata Arab yang sudah menjadi bagian dari bahasa Indonesia, seperti shalat, zakat, dan sebagainya, kecuali diperlukan bentuk aslinya.

حكمة	Ditulis	<i>Ḥikmah</i>
عَلَّة	Ditulis	‘illah

D. Vokal Pendek dan Penerapannya

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.

—َ—	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>zūkira</i>
يذهب	Dammah	ditulis	<i>yazhabu</i>

E. Vokal Panjang

1. Fathah + alif	Ditulis	<i>Ā</i>
جاهلية	Ditulis	<i>jāhiliyyah</i>
2. Fathah + yā' mati	Ditulis	<i>ā</i>
تتسى	Ditulis	<i>tansā</i>
3. Kasrah + yā' mati	Ditulis	<i>ī</i>
كريم	Ditulis	<i>karīm</i>
4. Dammah + wāwu mati	Ditulis	<i>ū</i>
فروض	Ditulis	<i>furūd</i>

F. Vokal Rangkap

1. Fathah + yā' mati	Ditulis	<i>ai</i>
بينكم	Ditulis	<i>bainakum</i>

2. Fathah + wāwu mati	Ditulis	<i>au</i>
قول	Ditulis	<i>qaul</i>

G. Vokal Pendek yang Berurutan dalam Satu Kata yang dipisahkan dengan Apostof

أَنْتُمْ	Ditulis	<i>a'antum</i>
أَعَدْتُ	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”.

الْقُرْآنُ	Ditulis	<i>al-Qur'ān</i>
الْقِيَاسُ	Ditulis	<i>al-Qiyās</i>

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

السَّمَاءُ	Ditulis	<i>as-Samā'</i>
الشَّمْسُ	Ditulis	<i>asy-Syams</i>

I. Penulisan Kata-Kata dalam Rangkaian Kalimat

ذَوَا لَفُرُوضٍ	Ditulis	<i>ẓawī al-furūd</i>
أَهْلُ السُّنَّةِ	Ditulis	<i>ahl as-sunnah</i>

KATA PENGANTAR

Segala puji dengan didasari rasa syukur yang kita buka dengan memperbanyak kalimat *Alhamdulillah rabbil 'alamin* kepada Allah SWT yang telah memberikan nikmat, terutama nikmat Iman dan Islam, serta dengan shalawat kepada baginda Rasulullah SAW. Alhamdulillah penulis telah menyelesaikan Skripsi ini dan semoga penelitian ini mendapatkan keberkahan, kebaikan serta menjadi perantara untuk meraih kesuksesan khususnya bagi penulis umumnya bagi pembaca.

Skripsi ini berjudul “Pengaruh *Profitabilitas, Likuiditas, Leverage, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Financial Distress* Pada Perusahaan *Properti Dan Real Estate* Yang Terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia Periode 2019-2024” ditulis untuk melengkapi dan memenuhi syarat gelar Sarjana Strata Satu dalam ilmu manajemen keuangan syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Program Studi Manajemen Keuangan Syariah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta. Skripsi ini disusun dengan bekal ilmu pengetahuan yang sangat terbatas dan masih jauh dari kesempurnaan karena keterbatasan penulis. Oleh karena itu, peneliti ucapkan banyak berterima kasih yang setinggi-tingginya kepada pihak dengan Ikhlas membantu penyusun, terutama kepada:

1. Bapak Prof. Noorhaidi Hasan, S.Ag., M.A., M.Phil., Ph.D selaku Rektor UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Bapak Prof. Dr. Misnen Ardiansyah, SE., M.Si., AK.CA., ACPA., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.

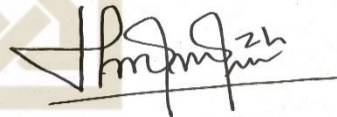
3. Bapak Dr. Darmawan, SPD., MAB, selaku Kepala Program Studi Manajemen Keuangan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
4. Ibu Muhfiatun, S.E.I., M.E.I. Selaku Dosen pembimbing yang sudah meluangkan waktu dan tenaganya dalam menelaah dan memberikan arahan pada proses penulisan Skripsi ini. Semoga dengan arahan dan bimbingan beliau penulis menjadi lebih giat dan berinovasi kedepannya guna menciptakan karya-karya yang terbaik
5. Segenap Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah memberikan ilmu sepanjang perkuliahan.
6. Seluruh pegawai dan staf tata usaha Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah membantu dalam proses administrasi selama perkuliahan.
7. Teristimewa penulis berdoa kepada Allah SWT dan ucapan terimakasih kepada ayahanda tercinta. Sosok yang sangat luar biasa dan senantiasa mendukung dan memberikan contoh kepada penulis sehingga penulis mampu menyelesaikan Studi Sarjana Ekonomi di UIN Sunan kalijaga Yogyakarta. Semoga beliau selalu berada dalam pertolongan Allah SWT dan diberikan Kesehatan serta keberkahan. Aamiin.
8. Cinta dan kasih sayang yang tidak terhitung nilainya yang diberikan oleh sosok ibunda tercinta yang memberikan kekuatan utama dalam menyelesaikan pendidikan. Semoga Allah memberikan keridhaan kepada ibunda. Aamiin.

9. Adik-adik penyusun yang selalu memberikan semangat supaya mengingatkan penyusun terhadap tanggung jawab akademik yang harus diselesaikan.
10. Keluarga besar Bani Chaeruman, Bani Rohandi dan Bani Harun yang telah memberikan dukungan yang luar biasa untuk penulis.
11. Rekan-rekan kontrakan tercinta, Adi Ilman Maulana dan Dela Permana, yang selalu memberikan kebersamaan, canda tawa, serta semangat dalam keseharian penulis.
12. Sahabat-sahabat penulis semasa sekolah, yaitu Arpan, Andra, Adi, Adrian, Ilham, Wafa, Rifa, dan Winda, yang senantiasa hadir memberi dukungan moral dan menjadi bagian penting dalam perjalanan hidup penulis.
13. Teman-teman dekat semasa kuliah, yakni Alvin, Taufiq, Fawwaz, Sahri, Salwa, Nailah, Fira, dan Vika, yang telah memberikan kebersamaan, motivasi, serta menjadi tempat berbagi suka maupun duka selama menempuh pendidikan.
14. Rekan-rekan KKN 171 Baregbeg, khususnya Fikri Abdul Salam, atas kerja sama, kebersamaan, dan pengalaman berharga yang turut memperkaya perjalanan akademik penulis.
15. Saudara penulis Iklil ramdhani dan Adli Minfadli yang selalu memotivasi penulis untuk menyelesaikan studi di Uin Sunan Kalijaga Yogyakarta.
16. Paman dekat penulis Yosa Firmansyah dan Dani Khildani yang selalu memberikan support buat penulis baik support materi maupun non materi.

17. Keluarga Besar Yayasan Al-masruhiyah Pondok Pesantren Riyadussalikin terutama Kyai Luthfi Fauzi, Ibu Hj.Siti Hasyaroh, Teh Milky Barokah and A Dedi Rosadi yang menjadi role model penulis sehingga penulis termotivasi untuk melanjutkan pendidikan S1.

Meskipun Skripsi ini telah penulis coba selesaikan semaksimal mungkin, akhir kata penyusun berharap semoga Skripsi ini dapat memberi kemanfaatan khususnya kepada penyusun dan umumnya kepada seluruh pembaca.

Yogyakarta, 20 Agustus 2025
Peneliti,



Aziz Ziyadul Husni
21108030121



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

DAFTAR ISI

HALAMAN PENGESAHAN TUGAS AKHIR.....	ii
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....	iii
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN	iv
HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI.....	v
HALAMAN MOTTO	vi
HALAMAN PERSEMBAHAN.....	vii
PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB LATIN	viii
KATA PENGANTAR.....	xii
DAFTAR ISI.....	xvi
DAFTAR TABEL	xviii
DAFTAR GAMBAR	xix
DAFTAR LAMPIRAN	xx
ABSTRAK	xxi
<i>ABSTRACT</i>	xxii
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang	1
B. Rumusan Masalah	10
C. Tujuan dan Manfaat Penelitian	10
D. Sistematika Penulisan	13
BAB II LANDASAN TEORI	15
A. Kajian Teori	15
B. Kajian Pustaka.....	32
C. Pengembangan Hipotesis	36
D. Kerangka Pemikiran.....	38
BAB III METODE PENELITIAN.....	40
A. Jenis Penelitian.....	40
B. Variabel dan Definisi Operasional Variabel Penelitian	41
C. Populasi dan Sampel	45
D. Sumber data dan Teknik Pengumpulan Data	49
E. Metode Analisis Data.....	51
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	58
A. Gambaran Umum Objek Penelitian	58
B. Hasil dan Analisis Data.....	60

1. Analisis Deskriptif	60
2. Uji Pemilihan Model Regresi Data Panel	62
3. Uji Asumsi Klasik	66
4. Uji Hipotesis	67
C. Pembahasan	72
BAB V PENUTUP	77
A. Kesimpulan	77
B. Keterbatasan	78
C. Saran	79
DAFTAR PUSTAKA	81
LAMPIRAN	89
CURRICULUM VITAE	95



DAFTAR TABEL

Tabel 1. 1 Daftar Perusahaan	45
Tabel 1. 2 Kriteria Pengambilan Sampel	48
Tabel 1. 3 Daftar Perusahaan Sektor Properti Dan <i>Real Estate</i>	49
Tabel 1. 4 Daftar Sampel Penelitian	59
Tabel 1. 5 Hasil Statistik Deskriptif.....	60
Tabel 1. 6 Hasil Uji <i>Chow</i>	63
Tabel 1. 7 Hasil Uji <i>Hausman</i>	64
Tabel 1. 8 Hasil Uji <i>Lagrange Multiplier</i>	65
Tabel 1. 9 Hasil Uji Multikolinearitas.....	67
Tabel 1. 10 Hasil Uji F Statistik.....	68
Tabel 1. 11 Hasil Uji Koefisien Determinasi (R^2)	68
Tabel 1. 12 Hasil Uji Parsial Statistik (t)	69



DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. Pertumbuhan Industri Properti dan Real Estate	2
Gambar 2. Pertumbuhan Industri Infrastruktur dan Consumer Goods	4
Gambar 3. Model Kerangka Berfikir	39



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Tabulasi Data.....	89
Lampiran 2. Hasil Analisis Deskriptif	92
Lampiran 3. Hasil Uji Chow	93
Lampiran 4. Hasil Uji Hausman.....	93
Lampiran 5. Hasil Uji Lagrange Multiplier	93
Lampiran 6. Hasil Uji Multikolinearitas	94
Lampiran 7. Hasil Uji Hipotesis	94



ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh profitabilitas, likuiditas, leverage, dan ukuran perusahaan terhadap potensi terjadinya *financial distress* pada perusahaan properti dan *real estate* yang tercatat dalam Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) selama periode 2019–2024. Teori yang digunakan adalah *signaling theory* dan *resource-based view (RBV)*. Metode penelitian yang diterapkan adalah pendekatan kuantitatif dengan analisis regresi data panel menggunakan perangkat lunak Stata MP-17. Hasil analisis menunjukkan bahwa profitabilitas, likuiditas, dan leverage tidak berpengaruh signifikan terhadap *financial distress*. Sebaliknya, ukuran perusahaan memiliki pengaruh signifikan, yang mengindikasikan bahwa semakin besar ukuran perusahaan, semakin rendah kemungkinan terjadinya *financial distress*. Temuan ini memberikan kontribusi teoretis terhadap pengembangan literatur keuangan, sekaligus menawarkan implikasi praktis bagi manajemen perusahaan dan investor dalam memahami faktor-faktor yang memengaruhi risiko kesulitan keuangan pada pasar modal syariah.

Kata Kunci: Profitabilitas, Likuiditas, Leverage, Ukuran Perusahaan, Financial Distress, Indeks Saham Syariah Indonesia.



ABSTRACT

This study aims to examine the effect of profitability, liquidity, leverage, and firm size on the potential occurrence of financial distress in property and real estate companies listed in the Indonesia Sharia Stock Index (ISSI) during the 2019–2024 period. The theories employed are signaling theory and the resource-based view (RBV). The research method applied is a quantitative approach using panel data regression analysis with Stata MP-17 software. The results of the analysis show that profitability, liquidity, and leverage have no significant effect on financial distress. In contrast, firm size has a significant effect, indicating that the larger the firm size, the lower the likelihood of financial distress. These findings provide a theoretical contribution to the development of financial literature while also offering practical implications for company management and investors in understanding the factors that influence the risk of financial distress in the sharia capital market.

Keywords: *Profitability, Liquidity, Leverage, Firm Size, Financial Distress, Indonesia Sharia Stock Index.*



BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

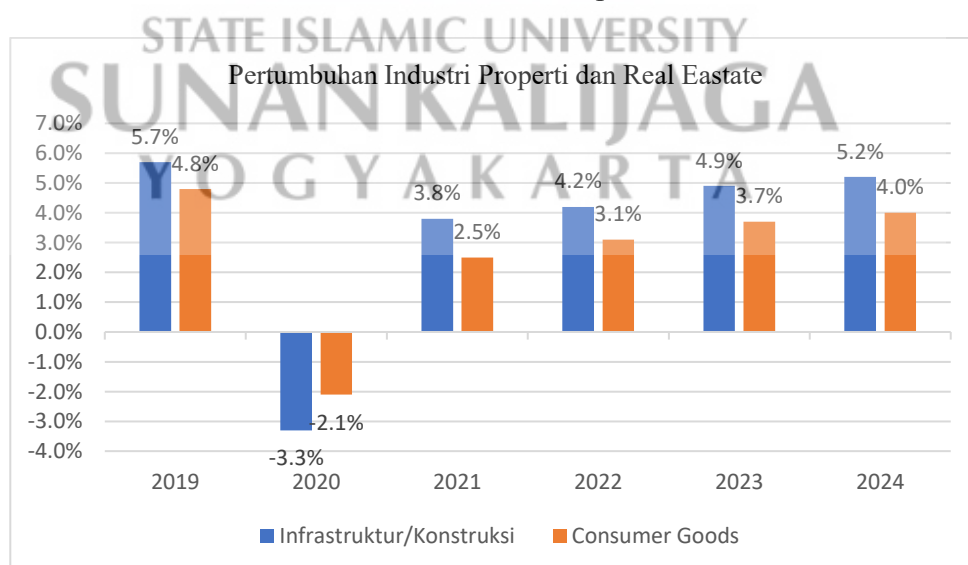
Industri properti dan *real estate* memiliki kontribusi strategis dalam perekonomian nasional karena berperan sebagai penggerak pembangunan fisik, penyedia kebutuhan papan, serta pencipta lapangan kerja yang luas. Sektor ini juga memiliki keterkaitan erat dengan sektor lain seperti konstruksi, perbankan, dan industri material, sehingga kinerjanya sering dianggap sebagai indikator stabilitas ekonomi makro (Susanto and Nugroho 2021). Namun, meskipun potensinya besar, sektor properti dan *real estate* di Indonesia juga sangat rentan terhadap fluktuasi ekonomi, perubahan regulasi, serta kondisi pasar keuangan global. Periode 2019–2024 menjadi fase yang penuh tantangan, terutama karena adanya pandemi Covid-19 yang memperlambat pertumbuhan ekonomi, menurunkan daya beli masyarakat, dan menyebabkan penurunan permintaan properti (Kurniawati and Lestari, 2022). Situasi ini mendorong banyak perusahaan mengalami tekanan keuangan hingga berpotensi menghadapi kondisi *financial distress*.

Salah satu isu yang sering dihadapi oleh perusahaan, terutama dalam kondisi ekonomi yang tidak menentu, adalah *financial distress*. *Financial distress* didefinisikan sebagai kondisi di mana perusahaan tidak mampu memenuhi kewajiban keuangannya, baik yang bersifat jangka pendek maupun jangka panjang, yang dapat disebabkan oleh berbagai faktor internal dan eksternal (Hakim *et al.*, 2020). *Financial distress* atau kesulitan

keuangan merupakan kondisi ketika perusahaan mengalami kesulitan untuk memenuhi kewajiban finansialnya, yang jika dibiarkan dapat menyebabkan kebangkrutan (Puspitawati, 2023).

Dalam konteks perusahaan yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI), risiko *financial distress* pada sektor properti dan *real estate* sangat relevan mengingat karakteristik sektor ini yang padat modal dan sangat bergantung pada pembiayaan jangka panjang (Wulandari and Jaeni, 2021). Apabila tidak dikelola dengan strategi keuangan yang tepat, kondisi *financial distress* dapat berkembang menjadi kebangkrutan. Oleh sebab itu, analisis faktor-faktor yang memengaruhi *financial distress* pada sektor ini relevan untuk diteliti, terutama dalam konteks pasar modal syariah yang menekankan prinsip kehati-hatian dan pelarangan riba (Amanda and Tasman, 2019). Adapun tren pertumbuhan sektor properti dan real estate pada periode 2019–2024 dapat dilihat pada gambar berikut.

Gambar 1. Pertumbuhan Industri Properti dan Real Estate

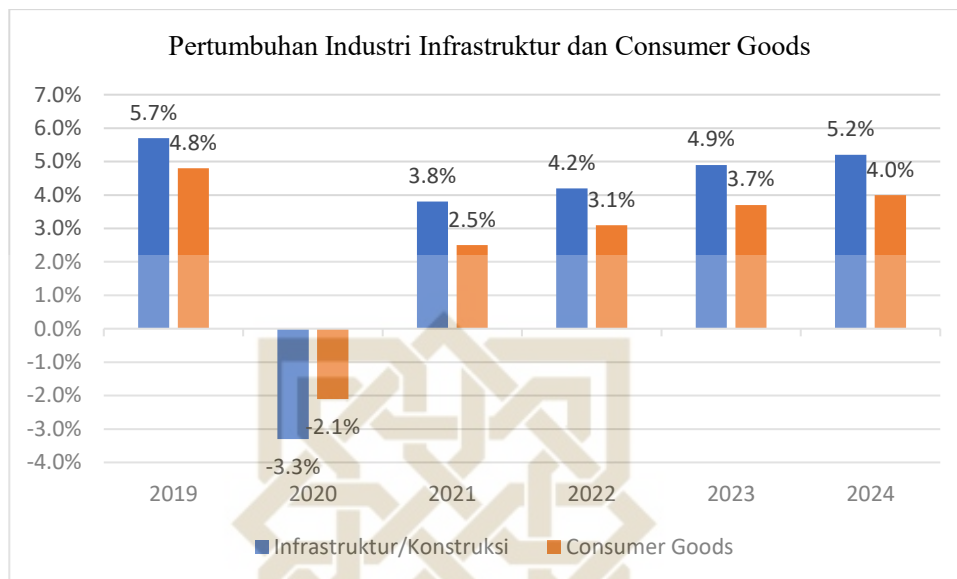


Sumber: BPS, Data diolah penulis, 2025

Data pada Gambar 1 menunjukkan bahwa sektor properti dan real estate mengalami kontraksi signifikan sebesar -3,9% pada tahun 2020 akibat pandemi Covid-19. Kondisi ini mencerminkan tingginya sensitivitas sektor properti terhadap gejolak makroekonomi dan pembatasan aktivitas masyarakat (BPS, 2024). Meskipun sejak 2021 sektor ini kembali mencatat pertumbuhan positif dengan tren stabil di kisaran 4,5%–5,6%, laju pemulihan tersebut dapat dikategorikan moderat jika dibandingkan dengan beberapa sektor lain. Hal ini menunjukkan bahwa meskipun sektor properti kembali tumbuh, ketahanan strukturalnya relatif lebih rapuh dibandingkan sektor-sektor yang memiliki dukungan kebijakan pemerintah atau basis konsumsi yang lebih luas (Susanto & Nugroho, 2021).

Dalam konteks ini, untuk memperoleh gambaran yang lebih komprehensif, diperlukan perbandingan dengan sektor lain seperti infrastruktur/konstruksi dan *consumer goods*. Kedua sektor tersebut dipilih karena memiliki karakteristik yang kontras dengan sektor properti. Infrastruktur didorong oleh investasi publik melalui proyek strategis nasional, sedangkan *consumer goods* bergantung pada daya beli masyarakat. Perbandingan ini menjadi relevan untuk menilai apakah sektor properti menunjukkan pola pertumbuhan yang sejalan, lebih rendah, atau justru lebih tinggi dibandingkan dengan kedua sektor perbandingan tersebut. Adapun visualisasi perbandingan dapat dilihat pada gambar berikut.

Gambar 2. Pertumbuhan Industri Infrastruktur dan Consumer Goods



Sumber: BPS, Data diolah penulis, 2025

Gambar 2 memperlihatkan bahwa sektor infrastruktur/konstruksi menunjukkan pemulihan yang relatif cepat pascapandemi. Setelah mengalami kontraksi -3,3% pada 2020, sektor ini kembali tumbuh 3,8% pada 2021 dan meningkat konsisten hingga 5,2% pada tahun 2024. Tren ini menegaskan bahwa dukungan pemerintah melalui pembangunan proyek strategis nasional (PSN) dan stimulus fiskal berperan penting dalam menjaga stabilitas dan akselerasi pertumbuhan sektor infrastruktur.

Berbeda dengan infrastruktur, sektor *consumer goods* memperlihatkan pemulihan yang lebih lambat. Meskipun mengalami kontraksi lebih ringan sebesar -2,1% pada 2020, pertumbuhannya setelah itu relatif moderat, hanya mencapai 4% pada tahun 2024. Faktor utama yang memengaruhi kinerja sektor ini adalah daya beli masyarakat yang belum sepenuhnya pulih, serta tekanan inflasi yang menekan konsumsi rumah

tangga. Hal ini menunjukkan bahwa *consumer goods* sangat bergantung pada dinamika permintaan domestik, sehingga pemulihannya berjalan lebih gradual dibandingkan sektor infrastruktur.

Jika dibandingkan dengan sektor properti dan *real estate*, terlihat bahwa properti berada pada posisi menengah. Pemulihannya lebih baik dibanding *consumer goods*, namun tidak sekuat infrastruktur yang memperoleh dukungan kebijakan langsung dari pemerintah. Perbedaan pola pertumbuhan ini mengindikasikan bahwa sektor properti masih menghadapi tantangan struktural, seperti tingginya ketergantungan pada pembiayaan dan fluktuasi harga material, yang berpotensi meningkatkan risiko *financial distress*. Oleh karena itu, penelitian terkait faktor-faktor yang memengaruhi *financial distress* pada perusahaan properti dan *real estate* menjadi sangat relevan untuk dilakukan.

Profitabilitas merupakan salah satu indikator utama kesehatan finansial perusahaan. Tingkat profitabilitas yang tinggi dapat menurunkan risiko *financial distress* karena perusahaan yang lebih menguntungkan cenderung memiliki arus kas yang baik untuk memenuhi kewajibannya (Rahmawati *et al.*, 2023). Menurut Purwaningsih and Safitri (2022), profitabilitas berfungsi sebagai variabel mediasi antara likuiditas dan leverage dalam memengaruhi *financial distress*, yang menyoroti peran penting profitabilitas dalam menjaga stabilitas keuangan perusahaan. Penelitian lain menunjukkan bahwa perusahaan dengan margin keuntungan

yang kuat cenderung lebih tangguh dalam menghadapi tantangan keuangan (Puspitawati, 2023).

Likuiditas, atau kemampuan perusahaan untuk memenuhi kewajiban jangka pendeknya, juga dianggap sebagai faktor penting dalam mengurangi risiko *financial distress*. Wulandari dan Jaeni menemukan bahwa likuiditas, bersama leverage dan profitabilitas, berperan signifikan dalam menentukan stabilitas keuangan pada perusahaan sektor properti dan *real estate* (Wulandari and Jaeni, 2021). Perusahaan dengan rasio likuiditas yang tinggi memiliki fleksibilitas yang lebih besar untuk mengubah aset menjadi kas dalam rangka memenuhi kewajiban, yang pada gilirannya membantu perusahaan menghadapi potensi *financial distress* (Trisanti, 2020).

Di sisi lain, leverage atau penggunaan utang dalam membiayai operasi perusahaan, menjadi pedang bermata dua dalam konteks *financial distress*. *Leverage* yang tinggi dapat meningkatkan risiko distress terutama dalam kondisi pasar yang memiliki *volatilitas* (Ariqoh and Yuniningsih, 2022). Studi Trisanti menunjukkan bahwa *leverage* memiliki dampak *negatif* terhadap kondisi *financial distress*, di mana perusahaan dengan tingkat utang yang tinggi lebih rentan terhadap tantangan keuangan (Trisanti, 2020). Hal serupa ditemukan oleh Amanda dan Tasman dalam penelitian mereka yang menunjukkan korelasi *positif* antara rasio *leverage* yang tinggi dengan risiko distress di sektor manufaktur, yang diduga relevan juga untuk sektor *properti* (Amanda and Tasman, 2019).

Ukuran perusahaan juga menjadi faktor penting yang dapat mempengaruhi kondisi keuangan. Perusahaan yang lebih besar umumnya memiliki akses yang lebih luas ke pasar modal, diversifikasi pendapatan, serta manfaat dari skala ekonomi, yang dapat menurunkan risiko *financial distress* (Utami, 2023). Penelitian Utami (2023), menggarisbawahi bahwa ukuran perusahaan memiliki kaitan dengan *financial distress*, di mana perusahaan yang lebih besar cenderung lebih mampu menghadapi tekanan ekonomi dibandingkan dengan perusahaan kecil. Selain itu, Sukarno *et al.* (2023), menguatkan argumen ini dengan menemukan bahwa perusahaan besar lebih jarang mengalami *financial distress* karena kemampuan operasional dan kehadiran pasar yang lebih kuat.

Interaksi antara profitabilitas, likuiditas, leverage, dan ukuran perusahaan menciptakan lanskap kompleks dalam memahami *financial distress* pada perusahaan properti dan *real estate*. Sebagai contoh, perusahaan dengan profitabilitas tinggi dan likuiditas memadai mungkin tetap berisiko mengalami *financial distress* jika tingkat leverage terlalu tinggi. Sebaliknya, perusahaan dengan kapitalisasi besar dan leverage moderat dapat lebih tahan terhadap tekanan ekonomi meskipun profitabilitas tidak optimal (Rahmawati *et al.*, 2023). Hubungan yang kompleks ini menekankan pentingnya analisis yang menyeluruh terhadap berbagai dimensi kesehatan finansial perusahaan.

Selain itu, faktor-faktor makro ekonomi seperti suku bunga dan inflasi juga memiliki pengaruh signifikan terhadap stabilitas keuangan perusahaan properti. Misalnya, kenaikan suku bunga dapat meningkatkan beban biaya pinjaman, yang memperburuk efek leverage tinggi pada *financial distress* (Saputri and Santoso, 2023). Sementara itu, penurunan ekonomi dapat mengurangi permintaan untuk *real estate*, yang berdampak pada profitabilitas dan likuiditas perusahaan (Sulistiowati, 2023).

Dalam konteks pasar modal syariah, penelitian ini secara khusus menyoroti perusahaan properti dan *real estate* yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) periode 2019–2024. ISSI merupakan indeks yang mencakup seluruh saham syariah di Bursa Efek Indonesia yang telah lolos penyaringan oleh OJK berdasarkan prinsip syariah. Keberadaan ISSI menjadi sangat penting karena memberikan alternatif investasi yang sesuai dengan prinsip syariah bagi masyarakat, sekaligus mencerminkan perkembangan pasar modal syariah Indonesia (OJK, 2022). Pemilihan sektor properti dan *real estate* di dalam ISSI sebagai objek penelitian dilatarbelakangi oleh peran strategisnya sekaligus tingginya risiko yang melekat, sehingga analisis terhadap potensi *financial distress* pada sektor ini memiliki relevansi praktis maupun akademis.

Dalam konteks Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI), karakteristik keuangan syariah juga turut memengaruhi dinamika keuangan perusahaan di sektor properti dan *real estate*. Prinsip-prinsip syariah melarang risiko berlebihan dan ketidakpastian, yang mempengaruhi strategi leverage

perusahaan tersebut (Mustiko, 2022). Pemahaman mengenai bagaimana prinsip-prinsip syariah ini berinteraksi dengan metrik keuangan tradisional diperlukan untuk memberikan pandangan menyeluruh tentang risiko *financial distress* pada sektor ini.

Penelitian terkait faktor-faktor yang memengaruhi terjadinya *financial distress* masih relatif terbatas. Secara khusus, kajian yang menyoroti pengaruh profitabilitas, likuiditas, leverage, serta ukuran perusahaan terhadap *financial distress* pada perusahaan properti dan *real estate* yang tercatat dalam Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) periode 2019–2024 belum ditemukan. Dengan demikian, penelitian ini bertujuan untuk mengisi kekosongan kajian tersebut melalui analisis empiris mengenai hubungan antara profitabilitas, likuiditas, leverage, dan ukuran perusahaan terhadap *financial distress* dalam konteks industri properti dan *real estate*.

Penelitian ini membantu mengevaluasi sejauh mana perusahaan-perusahaan di sektor properti yang tunduk pada prinsip syariah mampu menjaga stabilitas keuangan mereka dalam menghadapi *financial distress*. Penelitian ini diharapkan dapat memberikan pemahaman yang lebih mendalam mengenai dinamika risiko *financial distress* dalam konteks perusahaan syariah dan memberikan rekomendasi yang bermanfaat bagi investor, kreditor, serta pembuat kebijakan dalam mengambil keputusan yang tepat berdasarkan indikator keuangan utama dalam sektor ini.

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang diatas, dapat diuraikan rumusan masalah sebagai berikut:

1. Apakah Profitabilitas berpengaruh terhadap *financial distress* Pada Perusahaan Properti dan *Real estate* yang Terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia Periode 2019-2024?
2. Apakah Likuiditas berpengaruh terhadap *financial distress* Pada Perusahaan Properti dan *Real estate* yang Terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia Periode 2019-2024?
3. Apakah Lverage berpengaruh terhadap *financial distress* Pada Perusahaan Properti dan *Real estate* yang Terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia Periode 2019-2024?
4. Apakah Ukuran Perusahaan berpengaruh terhadap *financial distress* Pada Perusahaan Properti dan *Real estate* yang Terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia Periode 2019-2024?

C. Tujuan dan Manfaat Penelitian

1. Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah yang telah diuraikan di atas, maka tujuan dari penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Untuk menganalisis pengaruh profitabilitas terhadap risiko *financial distress* pada perusahaan properti dan *real estate* yang terdaftar di ISSI selama periode 2019 hingga 2024.

2. Untuk menganalisis pengaruh likuiditas terhadap risiko *financial distress* pada perusahaan properti dan *real estate* yang terdaftar di ISSI selama periode 2019 hingga 2024.
3. Untuk menganalisis leverage terhadap risiko *financial distress* pada perusahaan properti dan *real estate* yang terdaftar di ISSI selama periode 2019 hingga 2024.
4. Untuk menganalisis ukuran perusahaan terhadap risiko *financial distress* pada perusahaan *properti* dan *real estate* yang terdaftar di ISSI selama periode 2019 hingga 2024.

2. Manfaat Penelitian

Aspek penting dari suatu penelitian terletak pada manfaatnya yang dapat diterapkan setelah hasil penelitian terungkap. Kegunaan yang diharapkan dari penelitian ini meliputi:

1. Bagi Peneliti

Penelitian ini memberikan kesempatan bagi peneliti untuk memperdalam pemahaman terkait hubungan antara profitabilitas, likuiditas, leverage, dan ukuran perusahaan terhadap *financial distress* dalam sektor properti dan *real estate* di Indonesia. Peneliti dapat mengembangkan keterampilan analisis data empiris serta menambah kontribusi ilmiah yang relevan di bidang keuangan perusahaan dan pasar modal syariah. Hasil penelitian dapat menjadi acuan atau pembelajaran dalam mengaplikasikan teori keuangan pada situasi

nyata, khususnya dalam konteks perusahaan yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI).

2. Bagi Perusahaan

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan informasi dan wawasan bagi perusahaan properti dan *real estate* yang terdaftar di ISSI tentang faktor-faktor internal yang memengaruhi risiko *financial distress*, sehingga mereka dapat merancang strategi untuk meningkatkan stabilitas keuangan. Hasil penelitian ini dapat membantu manajemen perusahaan dalam mengambil Keputusan strategis terkait pengelolaan profitabilitas, likuiditas, leverage, dan pengelolaan aset perusahaan. Penelitian ini juga dapat membantu perusahaan untuk meningkatkan daya tarik bagi investor dan kreditor melalui pengelolaan risiko keuangan yang lebih baik.

3. Bagi Akademisi

Penelitian ini diharapkan dapat Memberikan kontribusi ilmiah berupa temuan baru mengenai faktor-faktor yang memengaruhi *financial distress* pada perusahaan syariah di Indonesia, khususnya sektor properti dan *real estate*. Hasil penelitian ini dapat dijadikan referensi atau dasar untuk penelitian selanjutnya yang berfokus pada dinamika pasar modal syariah, *financial distress*, atau sektor properti. Penelitian ini juga membantu memperkaya literatur mengenai implementasi prinsip-prinsip syariah dalam analisis keuangan perusahaan di pasar modal Indonesia.

D. Sistematika Penulisan

Struktur penulisan dalam penelitian ini dibagi menjadi lima BAB, di mana setiap BAB terbagi lagi ke dalam beberapa sub-bab. Masing-masing sub-bab berperan untuk menguraikan secara lebih rinci topik utama yang dibahas dalam bab terkait. Secara umum, susunan penelitian ini disajikan sebagai berikut:

Bab I: Pendahuluan. Bab ini menyajikan uraian awal mengenai latar belakang penelitian yang berkaitan dengan *financial distress* Pada perusahaan Properti Dan *Real Estate*. Di dalamnya dijelaskan secara rinci permasalahan yang muncul dari latar belakang tersebut, termasuk ruang lingkup isu yang dibahas, seperti risiko pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Leverage, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap *financial distress* Pada Perusahaan Properti Dan *Real Estate* Yang Terdaftar Di Indeks Saham Syariah Indonesia Periode 2019-2024. Selain itu, bagian ini juga memuat perumusan masalah, tujuan penelitian, serta manfaat yang diharapkan dari penelitian ini.

Bab II membahas Landasan Teori, yang terdiri atas tiga sub-bab utama, yaitu kajian teori, kajian pustaka, dan kerangka pemikiran. Kajian teori mencakup Profitabilitas, Likuiditas, Leverage, dan Ukuran Perusahaan yang menjadi dasar pemikiran dalam penelitian ini. Selanjutnya, kajian pustaka disusun untuk menelaah hasil-hasil penelitian terdahulu yang relevan dan mendukung studi ini. Terakhir, kerangka pemikiran disusun

untuk memberikan gambaran singkat dan sistematis mengenai arah dan alur penelitian.

BAB III Metode Penelitian, menjelaskan pendekatan yang digunakan dalam penelitian ini, mencakup jenis penelitian, populasi dan sampel yang dipilih menggunakan metode purposive sampling, jenis serta sumber data, teknik pengumpulan data, definisi operasional setiap variabel, hingga metode analisis data yang diterapkan.

Bab IV Hasil dan pembahasan, Dalam bagian ini menjelaskan hasil analisis secara mendalam, dimulai dengan interpretasi dari berbagai uji yang berkaitan dengan data penelitian. Selanjutnya, penulis memaparkan jawaban dari rumusan masalah pada penelitian ini berdasarkan hasil analisis, serta menilai keselarasan antara hasil penelitian, penelitian terdahulu dan teori-teori yang menjadi dasar penelitian ini dilakukan. Selanjutnya akan dianalisis sesuai dengan topik permasalahan yakni pengaruh *Profitabilitas, Likuiditas, Leverage*, dan Ukuran Perusahaan Terhadap *financial distress* Pada Perusahaan *Properti dan Real Estate* Yang Terdaftar Di Indeks Saham Syariah Indonesia Periode 2019-2024.

Bab V Kesimpulan dan Saran, Pada bagian ini, akan dibahas ringkasan pernyataan berdasarkan hasil penelitian yang telah dilakukan. Pada bab ini juga, terdapat saran yang diberikan peneliti kepada subjek yang diteliti. Dan bab ini merupakan kesimpulan dari penelitian yang telah dilakukan.

BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Berdasarkan hasil penelitian mengenai pengaruh profitabilitas, likuiditas, leverage, dan ukuran perusahaan terhadap *financial distress* pada perusahaan properti dan *real estate* yang terdaftar dalam Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) periode 2019–2024, diperoleh kesimpulan bahwa profitabilitas tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap *financial distress*. Temuan ini menunjukkan bahwa tingkat profitabilitas perusahaan tidak serta-merta menurunkan maupun meningkatkan potensi terjadinya kesulitan keuangan. Kondisi tersebut dimungkinkan karena laba yang dihasilkan belum stabil atau belum cukup optimal untuk menutup kewajiban keuangan perusahaan.

Variabel likuiditas juga terbukti tidak berpengaruh signifikan, yang mengindikasikan bahwa kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka pendek tidak dapat dijadikan indikator utama dalam menentukan ada atau tidaknya potensi *financial distress*. Hal serupa ditemukan pada variabel leverage, yang hasilnya menunjukkan tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap *financial distress*. Hal ini menggambarkan bahwa tingginya proporsi utang terhadap ekuitas tidak secara langsung mencerminkan kondisi kesulitan keuangan pada perusahaan properti dan *real estate*. Kemungkinan besar, hal tersebut disebabkan karena perusahaan masih mampu mengelola kewajiban utangnya secara efektif melalui pemanfaatan aset maupun arus kas operasional.

Berbeda dengan ketiga variabel sebelumnya, ukuran perusahaan menunjukkan pengaruh signifikan terhadap *financial distress*. Hal ini menegaskan bahwa perusahaan dengan skala yang lebih besar memiliki kemampuan bertahan yang lebih baik dalam menghadapi tekanan keuangan dibandingkan dengan perusahaan berskala kecil. Dengan demikian, dapat disimpulkan bahwa faktor internal perusahaan tidak seluruhnya berperan dalam menentukan potensi *financial distress*, dan hanya ukuran perusahaan yang terbukti berpengaruh signifikan. Hal ini menegaskan pentingnya skala perusahaan sebagai faktor penentu dalam menjaga stabilitas keuangan, khususnya pada sektor properti dan *real estate*.

B. Keterbatasan

Penelitian ini memiliki beberapa keterbatasan yang perlu diperhatikan bagi peneliti yang akan datang. Pertama, periode penelitian hanya mencakup enam tahun, yakni 2019 hingga 2024, sehingga hasilnya lebih menggambarkan kondisi jangka pendek dan menengah, khususnya pada masa pandemi COVID-19 dan periode pemulihan. Kedua, penelitian ini hanya menggunakan empat variabel independen, yaitu profitabilitas, likuiditas, leverage, dan ukuran perusahaan, padahal *financial distress* juga dapat dipengaruhi oleh faktor lain, baik internal seperti tata kelola perusahaan maupun eksternal seperti kondisi makroekonomi, inflasi, dan suku bunga. Ketiga, metode analisis yang digunakan adalah regresi logistik yang meskipun tepat untuk mengukur probabilitas distress, namun memiliki keterbatasan dalam menangkap kompleksitas hubungan antarvariabel yang mungkin bersifat non-linear.

Keempat, data penelitian sepenuhnya bersumber dari laporan keuangan publikasi yang tersedia di Bursa Efek Indonesia, sehingga tidak mencakup data internal perusahaan yang mungkin lebih detail dalam menjelaskan kondisi finansial. Kelima, objek penelitian hanya terbatas pada perusahaan properti dan *real estate* yang tergabung dalam ISSI, sehingga hasilnya tidak dapat digeneralisasi untuk sektor lain yang memiliki karakteristik berbeda.

C. Saran

Berdasarkan hasil penelitian dan keterbatasan yang ada, terdapat beberapa saran dan masukan untuk berbagai pihak. Berdasarkan hasil penelitian, penulis memberikan saran sebagai berikut :

1. Bagi manajemen perusahaan

Penting untuk terus meningkatkan profitabilitas melalui efisiensi operasional, inovasi produk, dan diversifikasi usaha. Selain itu, pengelolaan struktur modal perlu dilakukan dengan hati-hati agar tingkat leverage tidak membebani perusahaan di masa depan. Perusahaan berskala kecil disarankan untuk memperkuat daya saing melalui konsolidasi maupun kemitraan strategis agar dapat meningkatkan daya tahannya terhadap risiko distress.

2. Bagi investor dan kreditor

hasil penelitian ini dapat dijadikan pertimbangan dalam pengambilan keputusan investasi maupun pemberian pembiayaan dengan memperhatikan profitabilitas, leverage, dan ukuran perusahaan sebagai indikator utama. Bagi regulator dan pembuat kebijakan, temuan ini dapat menjadi dasar

dalam memperkuat regulasi terkait transparansi laporan keuangan dan mendorong penerapan struktur modal yang sehat pada perusahaan.

3. Bagi peneliti selanjutnya

disarankan untuk memperpanjang periode penelitian, menambahkan variabel eksternal seperti kondisi makroekonomi, serta menggunakan metode analisis yang lebih beragam seperti *Data Envelopment Analysis* (DEA) atau *Stochastic Frontier Analysis* (SFA) agar hasil yang diperoleh lebih komprehensif. Selain itu, penelitian juga dapat diperluas pada sektor lain atau dilakukan perbandingan antara perusahaan syariah dan konvensional untuk memperoleh gambaran yang lebih menyeluruh mengenai faktor-faktor yang memengaruhi *financial distress*.



DAFTAR PUSTAKA

- Ahyar, H., Andriani, H., Sukmana, D. J., Hardani, Auliya, N. H., Adriani, H., Fardani, R., Ustiawaty, J., Utami, E., Sukmana, D., and Istiqomah, R. (2020). *Buku Metode Penelitian Kualitatif and Kuantitatif*. CV. Pustaka Ilmu.
- Alfiana, D., Ichwanudin, W., and Khaerunnisa, E. (2023). Determinan Profitabilitas Dan Implikasinya Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Leverage Sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Maneksi*, 12(1), 58–70.
- Almilia, L. S. (2006). Prediksi Kondisi Financial Distress Perusahaan Publik dengan Menggunakan Analisis Multinomial Logit. *Jurnal Akuntansi Dan Auditing Indonesia*, 10(2), 1–22.
- Almilia, L. S. (2020). Analisis Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Dan Leverage Terhadap Financial Distress Pada Perusahaan Manufaktur Di BEI. *Jurnal Akuntansi Multiparadigma*, 11(2), 345–358.
- Almilia, L. S., and Kristijadi. (2003). Analisis Rasio Keuangan untuk Memprediksi Kondisi Financial Distress Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Jakarta. *Jurnal Akuntansi and Auditing*, 7(2), 1–17.
- Altman, E. I., and Hotchkiss, E. (2005). *Corporate Financial distress and Bankruptcy*. Wiley. <https://doi.org/10.1002/9781118267806>
- Amanda, Y., and Tasman, A. (2019). Pengaruh Likuiditas, Leverage, Sales Growth Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Financial distress Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2015-2017. *Jurnal Ecogen*, 2(3), 453. <https://doi.org/10.24036/jmpe.v2i3.7417>
- Amelia Setyawati, Fanny Setyo Fidhyanti, Amelia Sugangga, and Iradah Rahman. (2023). Effects Of Financial Ratios On Financial distress In Property And Real estate Companies. *International Journal of Management Research and Economics*, 1(3), 13–30. <https://doi.org/10.54066/ijmre-itb.v1i3.656>
- Arifana, C. D., and Handayani, A. (2025). Prediksi Financial Distress Perusahaan Properti dan Real Estate di Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2023. *Entrepreneur: Jurnal Bisnis Manajemen Dan Kewirausahaan*, 6(1), 1–11. <https://doi.org/10.31949/entrepreneur.v6i1.12384>
- Arifiana, R., and Khalifaturafi'ah, S. O. (2022). The Effect of Financial Ratios in Predicting Financial distress in Manufacturing Companies. *Jurnal Riset Bisnis Dan Manajemen*, 15(2), 103–108. <https://doi.org/10.23969/jrbm.v15i2.5838>
- Ariqoh, Z. A., and Yuniningsih, Y. (2022). Altman Z-Score Method Application to Predict Financial distress on Property and Real estate Sector Listed in

- Indonesia Stock Exchange. *Journal of Economics Finance and Management Studies*, 05(11). <https://doi.org/10.47191/jefms/v5-i11-02>
- Asfihan, A. (2021). Analisis Regresi dan Uji Asumsi Klasik dalam Penelitian Ekonomi dan Bisnis. Deepublish.
- Asrulla, Risnita, Jailani, M. S., and Jeka, F. (2023). Populasi dan Sampling (Kuantitatif), Serta Pemilihan Informan Kunci (Kualitatif) dalam Pendekatan Praktis. *Jurnal Pendidikan Tambusai*, 7(3), 26320–26332.
- Biais, B., Glosten, L., and Spatt, C. S. (2005). Market Microstructure: A Survey of Microfoundations, Empirical Results, and Policy Implications. *Journal of Financial Markets*, 8(2), 217–264. <https://doi.org/10.1016/j.finmar.2004.11.001>
- Brigham, E. F., and Houston, J. F. (2019). *Fundamentals of Financial Management*. Cengage Learning.
- Candra, S. F., and Irmeilyana. (2024). Model Regresi Data Panel Pada Pengaruh Faktor Curah Hujan Terhadap Produksi Kopi di Provinsi Sumatera Selatan Tahun 2014-2021. *Jurnal Penelitian Sains*, 26(1), 30–39.
- Chada, S. (2023). Stretch or Suppress: Role of Owners and Nominee Directors in Financial distress. *Journal of Emerging Market Finance*, 22(4), 382–408. <https://doi.org/10.1177/09726527231183014>
- Connelly, B. L., Certo, S. T., Ireland, R. D., and Reutzel, C. R. (2011). Signaling Theory: A Review and Assessment. *Journal of Management*, 37(1), 39–67.
- Culham, J. (2019). Revisiting the Concept of Liquidity in Liquidity Preference. *Cambridge Journal of Economics*, 44(3), 491–505. <https://doi.org/10.1093/cje/bez057>
- Daniella, N. (2023). An Empirical Study of the Factors That Influence Financial distress (A Case on Mining Industry in Indonesia). *Ijaeb*, 1(2), 207–215. <https://doi.org/10.24912/ijaeb.v1i2.207-215>
- Dewi, R. (2020). Pengaruh Likuiditas, Leverage, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Financial Distress. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 8(3), 201–212.
- Diakses dari <https://www.idxchannel.com/market-stock>, Pada Tahun 2025.
- Diakses dari, https://mlq.ai/stocks/BCIP.JK/current-ratio/?utm_source=, Pada Tahun 2025.
- Diyanto, V. (2020). The Effect of Liquidity, Leverage and Profitability on Financial distress. *Indonesian Journal of Economics Social and Humanities*, 2(2), 127–133. <https://doi.org/10.31258/ijesh.2.2.127-133>

- Friska, G. (2023). The Effect of Profitability, Liquidity, Leverage, Sales Growth on Financial distress in Consumer and Non-Consumer Cyclical Companies Listed on the Idx During the 2019-2021. *Journal of Entrepreneurship*, 93–106. <https://doi.org/10.56943/joe.v2i3.355>
- Ghozali, I. (2009). *Aplikasi Analisis Dengan Program SPSS (4th ed.)*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Ghozali, I., and Latan, H. (2015). *Partial Least Squares: Konsep, Teknik dan Aplikasi Menggunakan Program SmartPLS 3.0 (2nd ed.)*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Griffin, C. H. (2010). Liquidity and Dividend Policy: International Evidence. *International Business Research*, 3(3), 3. <https://doi.org/10.5539/ibr.v3n3p3>
- Hakim, M. Z., Abbas, D. S., and Nasution, A. W. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Leverage, Kepemilikan Manajerial, Dan Kepemilikan Institusional Terhadap Financial Distress (Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Property and Real estate Yang Terdaftar Di BEI Periode 2016-2018). *Competitive Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 4(1), 94. <https://doi.org/10.31000/c.v4i1.2383>
- Hidayati, N. (2021). Leverage Dan Likuiditas Sebagai Determinan Financial Distress Pada Perusahaan Properti. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan Islam*, 9(2), 145–157.
- Idawati, A. K. W. W. (2021). Analysis of Financial distress With Profitability as Moderation Variable. *Jurnal Akuntansi*, 25(2), 222. <https://doi.org/10.24912/ja.v25i2.807>
- Idawati, I. (2021). Analysis of Financial Distress Using Altman Z-Score Model in Property and Real Estate Companies. *International Journal of Economics, Business and Accounting Research (IJEBAR)*, 5(3), 245–253.
- Ikpesu, F. (2019). Firm Specific Determinants of Financial distress: Empirical Evidence From Nigeria. *Journal of Accounting and Taxation*, 11(3), 49–56. <https://doi.org/10.5897/jat2019.0333>
- Indrasetyaningsih, A., and Wasik, T. K. (2020). Model Regresi Data Panel Untuk Mengetahui Faktor Yang Mempengaruhi Tingkat Kemiskinan di Pulau Madura. *GAUSSIAN*, 9(3), 355–363.
- Kastelic, M., Dill, K. A., Kalyuzhnyi, Yu. V, and Vlachy, V. (2018). Controlling the Viscosities of Antibody Solutions Through Control of Their Binding Sites. *Journal of Molecular Liquids*, 270, 234–242. <https://doi.org/10.1016/j.molliq.2017.11.106>

- Kraus, A., and Litzenberger, R. H. (1973). A State-Preference Model Of Optimal Financial Leverage. *The Journal of Finance*, 28(4), 911–922.
- Kudus, A., and Meidiyustiani, R. (2022). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Financial Distress pada Perusahaan Sektor Properti dan Real Estate Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ekonomika Dan Manajemen*, 11(2), 151–167.
- Kurniasih, A., Heliantono, Sumarto, A. H., Setyawasih, R., and Pujiastuti, I. (2020). Determinant Of Financial distress: The Case Of Pulp and Paper Companies Registered In Indonesia Stock Exchange. *Jurnal Manajemen Dan Agribisnis*. <https://doi.org/10.17358/jma.17.3.254>
- Kurniawati, and Lestari. (2022). Dampak Pandemi Covid-19 terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Properti dan Real Estate di Indonesia. *Jurnal Manajemen Dan Bisnis*, 9(1), 45–57.
- Madany, N., Ruliana, and Rais, Z. (2022). Regresi Data Panel dan Aplikasinya dalam Kinerja Keuangan terhadap Pertumbuhan Laba Perusahaan Idx Lq45 Bursa Efek Indonesia. *VARIANSI*, 4(2), 79–94.
- Minyoso, J., and Otuya, W. (2023). A Critical Review on Working Capital Management and Financial distress in Chartered Public Universities in Kenya. *African Journal of Empirical Research*, 4(2), 181–189. <https://doi.org/10.51867/ajernet.4.2.20>
- Munandar, A. (2022). Metodologi Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan Kombinasi. *Media Sains Indonesia*.
- Mustiko, A. A. A. (2022). Impact of Revenue Recognition (Psak 72) on the Financial Performance of Real estate. *Jurnal Ekonomi Syariah Akuntansi Dan Perbankan (Jeskape)*, 6(1), 30–48. <https://doi.org/10.52490/jeskape.v6i1.308>
- Mwangi, W., Ong'era, J., and Matanda, J. (2022). Financial Risk and Financial Performance of Commercial Banks Listed in the Nairobi Securities Exchange in Kenya. *International Journal of Finance and Accounting*, 7(4), 1–17. <https://doi.org/10.47604/ijfa.1663>
- Nandita, D. A., Alamsyah, L. B., Jati, E. P., and Widodo, E. (2019). Regresi Data Panel untuk Mengetahui Faktor-Faktor yang Mempengaruhi PDRB di Provinsi DIY Tahun 2011-2015. *Indonesian Journal of Applied Statistics*, 2(1), 42–52.
- Ng, T.-K. (2019). Beyond Fermi-Liquid Theory: The $\$K\$$ -Fermi Liquids. <https://doi.org/10.48550/arxiv.1910.06602>
- Noor, J. (2011). Metodologi Penelitian, Edisi Pertama. Kencana Prenada Media Group.

- Nugroho, A., and Kusumawati, D. (2021). Likuiditas, Leverage, Dan Profitabilitas Terhadap Financial Distress. *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis*, 24(1), 65–78.
- OJK. (2022). Daftar Efek Syariah dan Indeks Saham Syariah Indonesia. Otoritas Jasa Keuangan.
- Oktari, S. (2023). The Effect of Cash Flow, Profitability, and Leverage on Financial distress in Listed Consumption Goods Companies. *Jurnal Impresi Indonesia*, 2(2), 101–113. <https://doi.org/10.58344/jii.v2i2.2076>
- Purwaningsih, E., and Safitri, I. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Leverage, Rasio Arus Kas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Financial distress. *Jae (Jurnal Akuntansi Dan Ekonomi)*, 7(2), 147–156. <https://doi.org/10.29407/jae.v7i2.17707>
- Puspitawati, D. (2023). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Ukuran Perusahaan Dan Kepemilikan Institusional Terhadap Financial distress. *Jurnal Akuntan Publik*, 1(1), 11–22. <https://doi.org/10.59581/jap-widyakarya.v1i1.205>
- Qoyum, A., Berakon, I., and Al Hashfi, R. U. (2021). Metodologi Penelitian Ekonomi dan Bisnis Islam: Teori dan Aplikasi. PT Raja Grafindo Persada.
- Rahayu, K., Aidid, M. K., and Rais, Z. (2023). Analisis Regresi Data Panel Pada Angka Partisipasi Murni (APM) Jenjang Pendidikan Smp Sederajat Di Provinsi Jawa Barat Pada Tahun 2018-2021. *VARIANSI*, 5(2), 64–73.
- Rahmadi, Z. T. (2023). Influence of Company Age and Profitability on the Financial distress of IDX Listed Manufacturing Companies 2020-2022. *Journal of Accounting and Finance in Emerging Economies*, 9(1), 29–38. <https://doi.org/10.26710/jafee.v9i1.2595>
- Rahman, F. (2022). Analisis Prediksi Finansial Distress Dengan Metode Altman Z-Score Dan Springate Sebelum Dan Selama Covid- 19. *Journal of Education Humaniora and Social Sciences (Jehss)*, 5(1), 1–11. <https://doi.org/10.34007/jehss.v4i4.1000>
- Rahmawati, A., and Lestari, P. (2022). Pengaruh Rasio Keuangan terhadap Financial Distress pada Perusahaan Manufaktur di Indonesia. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan Indonesia*, 19(2), 155–170.
- Rahmawati, F., and Lestari, P. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Dan Likuiditas Terhadap Financial Distress Pada Perusahaan Publik Di Indonesia. *Jurnal Riset Akuntansi Indonesia*, 25(1), 112–125.
- Rahmawati, I. A., Indrawati, N. K., and Andarwati, A. (2023). The Impact of Liquidity and Leverage on Financial distress: Profitability as an Intervening. *Journal of Economics Finance and Management Studies*, 06(07). <https://doi.org/10.47191/jefms/v6-i7-51>

- Rivanda, A. K., Afgani, K. F., Purbayati, R., and Marzuki, M. M. (2023). The Effect of Liquidity, Leverage, Operating Capacity, Profitability, and Sales Growth as Predictors of Financial distress : (Property, Real estate, and Construction Services Companies Listed on the IDX). *Journal Integration of Management Studies*, 1(1), 13–21. <https://doi.org/10.58229/jims.v1i1.15>
- Rizki, M. I., Gumelar, F., Cerelia, J. J., Ammar, T., and Nugraha, A. (2022). Pemodelan Regresi Data Panel Pada Faktor Yang Mempengaruhi Tingkat Pengangguran Terbuka Di Jawa Barat. *Prosiding Seminar Nasional Matematika, Statistika, Dan Aplikasinya*, 147–161.
- Robert, A. (2024). Econometrics Essentials: Multicollinearity and Its Implications. *Journal of Applied Economics*, 12(1), 45–58.
- Ross, S. A. (1977). The Determination of Financial Structure: The Incentive-Signalling Approach. *The Bell Journal of Economics*, 8(1), 23–40.
- Rudangga, I. G. N. G., and Sudiarta, G. M. (2016). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, Dan Profitabilitas Terhadap Modal Intelektual Perusahaan. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 5(7), 4394–4422.
- Sanjayyana, N. A. R., and Urumsah, D. (2021). Factors That Influence Financial Statement Fraud and Financial distress: An Investigation Study. *Apssai Accounting Review*, 1(1), 70–84. <https://doi.org/10.26418/apssai.v1i1.5>
- Saptono, A., Baswara, S., and Rahayu, S. (2022). Prediction of Financial distress in the Pandemic Period With Accounting Conservatism as a Mediation Variable. <https://doi.org/10.4108/eai.27-7-2021.2316906>
- Saputri, N. A., and Santoso, P. R. (2023). Influence of Profitability, RETA, Liquidity, Leverage, Company Size, and Corporate Governance on Financial distress. *Research of Accounting and Governance*, 1(1), 1–12. <https://doi.org/10.58777/rag.v1i1.6>
- Setiawan, D., and Kurniasih, L. (2018). Financial Ratios and the Prediction of Financial Distress: Evidence from Indonesian Manufacturing Firms. *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis*, 21(2), 175–186.
- Silalahi, R. A., Hafsari, A. A., and Dkk. (2024). Hasil Perhitungan Asumsi Klasik: Tentang Uji Autokorelasi, Normalitas, Dan Heterokedatisitas. *Jurnal Ilmiah Multidisipliner (JIM)*, 8(12), 218–225.
- Situmorang, S. H., and Lufti, M. (2014). *ANALISIS DATA : Untuk Riset Manajemen dan Bisnis* (3rd ed.). USU Press.
- Soenarto. (1987). *Teknik Sampling. Proyek Pengembangan LPTK Ditjen Dikti Depdikbud*.

- Spence, M. (1973). Job Market Signaling. *The Quarterly Journal of Economics*, 87(3), 355–374.
- Sugiyono. (2019). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan RandD*. Alfabeta.
- Sujarweni, W. (2019). *Metodologi Penelitian Bisnis dan Ekonomi*. Pustaka Baru Press.
- Sukarno, A., Yacobus, A., and Satmoko, A. (2023). Financial Ratio Analysis in Predicting Financial distress at Tourism Companies, Restaurants, and Hotels Listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) 2021. *Jurnal Ilmu Keuangan Dan Perbankan (Jika)*, 12(2), 191–202. <https://doi.org/10.34010/jika.v12i2.8994>
- Sukarno, G., Pratiwi, M., and Lestari, S. (2023). Firm Size, Leverage, and Financial Distress in Indonesian Property Companies. *Jurnal Akuntansi Multiparadigma*, 14(1), 65–78.
- Sulistiowati, Y. (2023). Analisis Faktor Internal Perusahaan Terhadap Risiko Financial distress Pada Sektor Property Dan Real estate Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Selama Pandemi Covid-19. *Syntax Literate Jurnal Ilmiah Indonesia*, 8(10), 5935–5948. <https://doi.org/10.36418/syntax-literate.v8i10.13816>
- Sulistiyowati, W. (2017). Buku Ajar Statistika Dasar. *Buku Ajar Statistika Dasar*, 14(1), 15–31. Susilo, I. B. F. D., Subchanifa, D. P. V., Hamzah, R. A., and Komarlina, D. H. L. (2022). Efisiensi Pasar Valuta Asing di Indonesia: Analisis Empiris. *WELFARE Jurnal Ilmu Ekonomi*, 3(1), 81–93. Tuffahati, H., Mardian, S., and Suprpto, E. (2019). Pengukuran Efisiensi Asuransi Syariah Dengan Data Envelopment Analysis (DEA). *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan Islam*, 4(1), 1–23.
- Sungkono, J., and Wulandari, A. A. (2022). Pembelajaran Teorema Limit Pusat Melalui Simulasi. *Absis: Mathematics Education Journal*, 4(2), 69–76.
- Susanti, E., and Wulandari, T. (2021). Ukuran Perusahaan Dan Kinerja Keuangan Terhadap Financial Distress. *Jurnal Manajemen Dan Bisnis Indonesia*, 7(2), 89–102.
- Susanto, and Nugroho. (2021). Analisis Sektor Properti sebagai Indikator Perekonomian Indonesia. *Jurnal Ekonomi Dan Pembangunan Indonesia*, 21(2), 101–117.
- Syahroni, M. I. (2022). Prosedur Penelitian Kuantitatif. *Jurnal Al-Musthafa*, 2(3), 43–56.
- Trisanti, T. (2020). Analysis of Factors That Lead to Financial distress for Property and Real estate Companies in Indonesia. *Inobis Jurnal Inovasi Bisnis Dan*

Manajemen Indonesia, 3(3), 302–315.
<https://doi.org/10.31842/jurnalinobis.v3i3.139>

Utami, A. R. (2023). Influence of Company Size, Leverage, Sales Growth, and Financial distress on Tax Avoidance Moderated by Independent Commissioners in Property and Real estate Sector Companies Listed on IDX in 2019-2022. *Eduvest - Journal of Universal Studies*, 3(12), 2148–2166.
<https://doi.org/10.59188/eduvest.v3i12.963>

Utami, N. W. (2023). Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Financial Distress pada Perusahaan Sektor Properti dan Real Estate di BEI. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 11(1), 22–34.

Vayanos, D. (2011). Theories of Liquidity. *Foundations and Trends® in Finance*, 6(4), 221–317. <https://doi.org/10.1561/05000000014>

Virnanda, K. A., and Oktaviana, U. K. (2023). Profitability as a Moderating Effect of Liquidity, Sales Growth and Leverage on Financial distress in Islamic Commercial Banks. *Tazkia Islamic Finance and Business Review*, 16(2).
<https://doi.org/10.30993/tifbr.v16i2.306>

Wulandari, E. (2014). Pengaruh Likuiditas, Leverage, dan Profitabilitas terhadap Financial Distress. *Jurnal Akuntansi Dan Bisnis*, 14(2), 87–96.

Wulandari, E. W., and Jaeni, J. (2021). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Financial distress. *Jurnal Ilmiah Universitas Batanghari Jambi*, 21(2), 734.
<https://doi.org/10.33087/jiubj.v21i2.1495>

Yani, F., and Sutrisno. (2019). The Effect of Leverage and Liquidity on Financial Distress in Manufacturing Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange. *Jurnal Riset Manajemen Dan Bisnis*, 4(1), 1–12.

Younas, N., Uddin, S. M. N., Awan, T., and Khan, M. Y. (2021). Corporate Governance and Financial distress: Asian Emerging Market Perspective. *Corporate Governance*, 21(4), 702–715. <https://doi.org/10.1108/cg-04-2020-0119>

Yusuf, M. A., Trisnawati, H., Abraham, A., and Rukmana, H. (2024). Analisis Regresi Linier Sederhana dan Berganda Beserta Penerapannya. *Journal on Education*, 06(02), 13331–13344.