

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

**ANALISIS PENGARUH RASIO SOLVABILITAS DAN RASIO
PROFITABILITAS TERHADAP FINANCIAL DISTRESS
DENGAN PENDEKATAN ALTMAN Z-SCORE
PERUSAHAAN JAKARTA ISLAMIC
INDEKS (JII30) DI BEI PERIODE**

2020 – 2024

SKRIPSI

Diajukan untuk Melengkapi Tugas dan Memenuhi Syarat
Guna Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi (SE)
Fakultas Syari'ah dan Hukum



Oleh:

MIETAHUL ULUM

12020525635

**PROGRAM S1
EKONOMI SYARI'AH
FAKULTAS SYARI'AH DAN HUKUM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SULTAN SYARIF KASIM RIAU
2025 M / 1446 H**

**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

PERSETUJUAN PEMBIMBING

Skripsi dengan judul “Analisis Pengaruh Rasio Solvabilitas Dan Rasio Profitabilitas Terhadap Financial Distress Perusahaan Jakarta Islamic Index (JII30) Di BEI Periode 2020-2024” yang ditulis oleh:

Nama : Miftahul Ulum

NIM : 12020525635

Program Studi : Ekonomi Syariah

Dengan diterima dan disetujui untuk diujikan dalam sidang Munaqasyah Fakultas Syariah dan Hukum Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau.

Pekanbaru, 27 November 2025

Pembimbing I

Dr. Venita, SE., M.M
196501262014112001

Pembimbing II

Haniah Lubis, ME.Sy
198311072019032004

PENGESAHAN

Skripsi dengan judul : Analisis Pengaruh Rasio Solvabilitas Dan Rasio Profitabilitas Terhadap Financial Distress Dengan Pendekatan Altman Z-Score Perusahaan Jakarta Islamic Index (JII30) Di BEI Periode 2020-2024 yang ditulis oleh:

NAMA : Miftahul Ulum
NIM : 12020525635
PROGRAM STUDI : Ekonomi Syariah

Telah di,umaqasyahkan pada:

Hari/Tanggal : Kamis, 8 Januari 2026
Waktu : 13.00 WIB s/d selesai
Tempat : Ruang Munaqasyah

Telah diperbaiki sesuai dengan permintaan tim penguji munaqasyah fakultas syariah dan hukum universitas islam negeri sultan syarif kasim riau.

Pekanbaru, 8 Januari 2026
TIM PENGUJI MUNAQASYAH

Ketua
Muhammad Nurwahid, M.Ag

Sekretaris
Dr. Musnawati, SE., M.Ak

Penguji I
Afdhol Rinaldi, SE., M.Ec

Penguji II
Dr. Muhammad Albahi, SE., M.Si,Ak

Dekan Fakultas Syariah dan Hukum

Dr. H. Magfirah, MA
NIP.197312271994022001

2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

SURAT PERNYATAAN

Saya yang bertandatangan di bawah ini :

Nama : Miftahul Ulum
 NIM : 12020525635
 Tempat/ Tgl. Lahir : Siborong- Borong, 30 Agustus 2002
 Fakultas/Pascasarjana : Fakultas Syariah Dan Hukum
 Prodi : Ekonomi Syariah
 Judul Skripsi *:

Analisis Pengaruh Rasio Solvabilitas dan Rasio Profitabilitas Terhadap Financial Distres
 Perusahaan Yang Terdaftar di Jakarta Islami Index (JII30) Di Bursa Efek Indonesia
 Periode 2020-2024

Menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa :

1. Penulisan Disertai/Thesis/Skripsi/Karya Ilmiah lainnya * dengan judul sebagaimana tersebut di atas adalah hasil pemikiran dan penelitian saya sendiri.
 2. Semua kutipan pada karya tulis saya ini sudah disebutkan sumbernya.
 3. Oleh karena itu Disertasi/Thesis/Skripsi/Karya Ilmiah lainnya , *saya ini, saya nyatakan bebas dari plagiat.
 4. Apa bila dikemudian hari terbukti terdapat plagiat dalam penulisan Disertasi/Thesis/Skripsi/(Karya Ilmiah lainnya)*saya tersebut, maka saya bersedia menerima sanksi sesuai peraturan peraturan perundang-undangan.
- Demikian Surat Pernyataan ini saya buat dengan penuh kesadaran dan tanpa paksaan dari pihak manapun juga.

Pekanbaru , 26 desembe 2025
 Yang membuat pernyataan



Miftahul Ulum
 Miftahul Ulum
 NIM : 12020525635

- pilih salah satu sesuai jenis karya tulis



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

ABSTRAK

Miftahul Ulum (2025) : Analisis Pengaruh Rasio Solvabilitas dan Rasio Profitabilitas Terhadap Financial Distres Dengan Pendekatan Altman Z-Score Perusahaan Jakarta Islamic Indeks (Jii30) Di BEI Periode 2020 – 2024

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk menguji dan menganalisis pengaruh Rasio Solvabilitas (*Debt to Equity Ratio*) dan Rasio Profitabilitas (*Return on Assets*) terhadap tingkat *Financial Distress* pada perusahaan yang terdaftar dalam indeks saham syariah unggulan, Jakarta Islamic Index (JII30), selama periode pengamatan tahun 2020-2024. Penelitian ini relevan mengingat pentingnya kinerja keuangan syariah di tengah volatilitas ekonomi. Metode yang digunakan adalah penelitian kuantitatif. Sampel dipilih menggunakan teknik *purposive sampling* dari perusahaan JII30 yang memenuhi kriteria pengamatan penuh selama lima tahun (2020-2024). Data dianalisis menggunakan metode Regresi Data Panel. Berdasarkan hasil pengujian model (Uji Chow, Uji Hausman, dan Uji *Lagrange Multiplier*), Random Effect Model (REM) ditetapkan sebagai model estimasi terbaik untuk penelitian ini.

Hasil pengujian hipotesis secara parsial menunjukkan dua temuan utama: (1) Rasio Solvabilitas (DER) ditemukan berpengaruh negatif signifikan terhadap *Financial Distress*. Temuan ini mengimplikasikan bahwa tingkat utang yang terkelola dengan baik pada perusahaan syariah dapat menjadi sinyal manajemen yang efektif dan mengurangi risiko kesulitan keuangan. (2) Rasio Profitabilitas (ROA) ditemukan berpengaruh positif signifikan terhadap *Financial Distress*. Hasil ini bersifat *kontra-intuitif* dan menyarankan perlunya pemeriksaan lebih lanjut terhadap kualitas laba atau efisiensi aset yang mungkin tidak diterjemahkan menjadi likuiditas yang cukup untuk menghindari *distress*. Secara simultan (uji F), DER dan ROA bersama-sama berpengaruh signifikan terhadap *Financial Distress*.

Kesimpulan penelitian ini adalah bahwa baik Rasio Solvabilitas maupun Rasio Profitabilitas secara kolektif dan individual memiliki peran penting dalam memprediksi *Financial Distress* pada perusahaan JII30, namun mekanismenya menunjukkan dinamika yang unik dalam konteks pasar modal syariah Indonesia.

Kata Kunci: *Financial Distress*, Solvabilitas (DER), Profitabilitas (ROA).



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

KATA PENGANTAR

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

Assalamu'alaikum Warohmatullahi Wabarokatuh

Alhamdulillahirabbil'alamin, segala puji kepada Allah SWT yang telah memberikan kesehatan serta kemudahan, sehingga penulis berhasil menyelesaikan skripsi ini dengan baik. Shalawat dan salam senantiasa penulis hadiahkan untuk junjungan alam Nabi Muhammad SAW, Allah huma shali alaa Muhammad wa'ala ali Muhammad. Dalam pengerjaan skripsi ini telah di susun agar menjadi sempurna. Namun, penulis menyadari bahwa skripsi ini tidak luput dari kesalahan karena keterbatasan pengetahuan dan wawasan dari penulis.

Dengan demikian, berbagai masukan dan saran yang sifatnya membangun sangat di harapkan demi kesempurnaan skripsi ini. Namun dengan harapan skripsi ini mampu memberikan kontribusi yang bermakna. Pada kesempatan ini, penulis ingin menyampaikan terima kasih kepada pihak-pihak yang memberikan dukungan sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini. Maka pada kesempatan ini penulis menyampaikan rasa terima kasih khususnya kepada :

1. Orang tua tercinta, Ayahanda Fery Hamendra dan Ibunda Rukmini. Terima kasih atas semua kasih sayang, pengorbanan, kepercayaannya, yang senantiasa mendoakan, dan dukungan baik secara moril maupun materiil kepada ananda.



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

© Hak cipta milik UIN Suska Riau

State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

2. Kepada keluarga terkasih Nelmiza Gusni, Nurmaziatul fitri, Zakiatul Hamidiyah dan Muhammad Al Faiz, yang selalu memberikan semangat, motivasi dan dukungan.
3. Ibu Prof. Dr. Leny Nofianti, MS., SE., M.Si., Ak. selaku Rektor Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau serta Wakil Rektor I Prof. H. Raihani, M.Ed., Ph.D., Wakil Rektor II Dr. Alex Wenda, S.T., M.Eng., dan Wakil Rektor III Dr. Harris Simaremare, M.T.
4. Bapak Dr. H. Maghfiroh, MA, selaku Dekan Fakultas Syariah dan Hukum Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau, kepada wakil dekan Bapak Dr. Muhammad Darwis, S.HI., MH (Bidang Akademik), Bapak Dr. Nurnasrina, S.E., M.Si (Bidang Administrasi Umum, Perencanaan, dan Keuangan), dan bapak Dr. M. Alpi Shahrin, M.H. (Bidang Kemahasiswaan dan Kerja sama).
5. Bapak Syamsurizal, SE., M.Sc. Ak., CA selaku Ketua Program studi Ekonomi Syariah dan Bapak Zilal Afwa Ajidin, SE., selaku sekretaris Program studi Ekonomi Syariah UIN Suska Riau.
6. Ibu Dr.Jenita, SE., MM selaku dosen pembimbing 1 dan Ibu Haniah Lubis, SE, ME.Sy selaku dosen pembimbing 2, atas segala bimbingannya dan arahan untuk membantu penulis dalam perbaikan dan menyelesaikan skripsi ini.
7. Bapak Hairul Amri, M.Ag selaku pembimbing akademik penulis selama menjadi mahasiswa yang telah nasehat selama perkuliahan.
8. Segenap dosen Fakultas Syariah dan Hukum Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau yang telah memberikan ilmu kepada penulis selama duduk

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

di bangku perkuliahan. Serta kepada segenap karyawan dan tata usaha Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau yang telah sabar membantu penulis dalam segala urusan mengenai perkuliahan.

9. Pihak perpustakaan Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau selaku pihak yang telah menyediakan referensi berupa buku, jurnal dan skripsi guna untuk menyempurnakan skripsi ini.

10. Kepada teman-teman terbaik, kepada Adzkia maharani zahrah, Saidah Hasibuan dan Tengku Riska Sahada yang telah memberikan penulis dukungan.

11. Kepada teman-teman kelas Ekonomi Syariah D angkatan 20 yang tidak dapat saya sebutkan satu per satu.

Dari semua dukungan yang diberikan oleh berbagai pihak, penulis mengucapkan terima kasih sebesar-besarnya. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi penulis, bagi pembaca dan pengembangan ilmu pengetahuan. Amiin Yarabbal Alam.

Wassalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh.

Pekanbaru, 15 November 2025
Penulis,

Miftahul Ulum
NIM. 12020525635

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

DAFTAR ISI

ABSTRAK	i
KATA PENGANTAR.....	ii
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR	xii
BAB I . PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang	1
B. Batasan Masalah.....	11
C. Rumusan Masalah	11
D. Tujuan dan Manfaat Penelitian.....	12
1. Tujuan Penelitian	12
2. Manfaat Penelitian	12
BAB II . TEORI, KAJIAN PUSTAKA DAN HIPOTESIS	14
A. Kerangka Teori	14
1. kesulitan keuangan perusahaan (<i>corporate financial distress</i>)	14
2. Keuangan Syariah.....	16
3. Analisis Laporan Keuangan.....	19
4. Financial Distress	22
5. Screening Ekonomi Syariah	31
6. Hubungan Rasio Solvabilitas (DER) Terhadap <i>Financial Distress</i>	34
7. Hubungan Rasio Profitabilitas (Roa) Terhadap <i>Financial Distress</i>	37
8. Pengaruh Rasio Solvabilitas (DER) Dan Rasio Profitabilitas (ROA) Terhadap <i>Financial Distress</i>	40
B. Penelitian Terdahulu	43
C. Kerangka Berpikir	47
D. Hipotesis	48
BAB III METODE PENELITIAN	51

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

A.	Jenis Penelitian	51
B.	Sumber Data	51
C.	Teknik Pengumpulan Data	52
D.	Teknik Analisis Data	52
1.	Uji Deskriptif	53
2.	Uji Pemilihan Model Regresi Data Panel	54
3.	Uji Asumsi Klasik	56
4.	Uji Regresi Data Panel	59
5.	Uji Hipotesis	60
6.	Koefisien Determinasi	61
E.	Profil Perusahaan	61
1.	Sejarah Dan Dasar Hukum Bursa Efek Indonesia	61
2.	Profil Bursa Efek Indonesia	63
3.	Profil Jakarta Islamic Index	63
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN		66
A.	Deskriptif Data	66
B.	Analisis Data dan Uji Hipotesis	68
1.	Uji Deskriptif	68
2.	Uji Pemilihan Model Regresi Data Panel	69
3.	Uji Asumsi Klasik	71
4.	Hasil Estimasi Model Random Effects	74
5.	Uji Hipotesis	76
6.	Koefisien Determinasi (R^2)	79
C.	Pembahasan	80
1.	Pengaruh Secara Parsial Rasio Solvabilitas (DER) Dan Rasio Profitabilitas (ROA) Terhadap <i>Financial Distress</i>	80
2.	Pengaruh Secara Simultan Rasio Solvabilitas (DER) Dan Rasio Profitabilitas (ROA) Terhadap <i>Financial Distres</i>	85

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

3. **Pengaruh Rasio Solvabilitas (DER) Dan Rasio Profitabilitas (ROA) Terhadap *Financial Distres* Dalam Perspektif Ekonomi Syariah ...86**

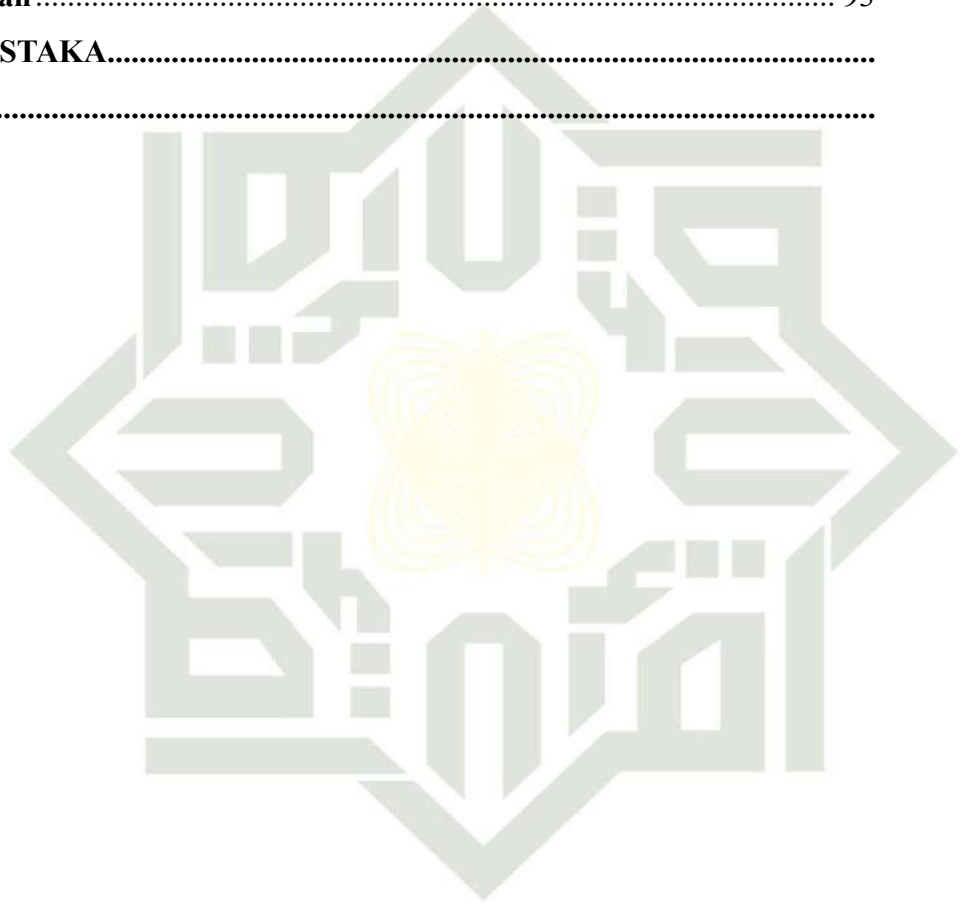
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN91

A. Kesimpulan..... 91

B. Saran 93

DAFTAR PUSTAKA.....

LAMPIRAN.....



UIN SUSKA RIAU

Hak Cipta Diindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1	Tinjauan Pustaka.....	443
Tabel 2.1	Definisi Operasional Variabel.....	50
Tabel 3.1	Profil Bursa Efek Indonesia.....	63
Tabel 4.1	Sampel Penelitian	67
Tabel 4.2	Hasil Uji Analisis Deskriptif	68
Tabel 4.3	Hasil Uji Chow	69
Tabel 4.4	Hasil Uji Hausman	70
Tabel 4.5	Hasil Uji Lagrange Multiplier	71
Tabel 4.7	Hasil Uji Variance Inflation Factor (VIF).....	72
Tabel 4.8	Hasil Uji Autokorelasi	73
Tabel 4.9	Hasil Uji White's Test	73
Tabel 4.10	Hasil Uji Model Random Effects	75
Tabel 4.11	Hasil Koefisien Determinasi.....	79

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1	Fluktuasi Pertumbuhan Ekonomi Indonesia (GDP Growth Rate) Tahun 2020-2024	1
Gambar 1.2	Data <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER)	6
Gambar 1.3	Data <i>Return On Assets</i> (ROA)	8
Gambar 2.1	Kerangka Berpikir	47
Gambar 4.6	Hasil Uji Normalitas	71



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

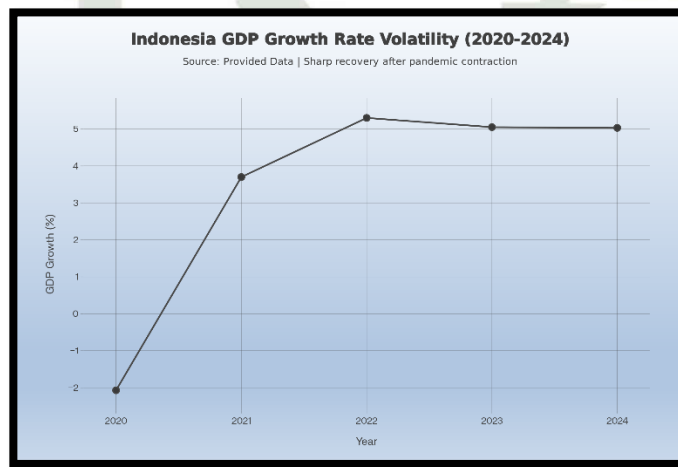
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

BAB I PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Perubahan signifikan telah terjadi dalam pasar modal syariah di Indonesia selama beberapa tahun terakhir, terutama setelah munculnya pandemi Covid-19 yang berdampak pada perekonomian global dan domestik. Jakarta Islamic Index (JII) menunjukkan fluktuasi yang cukup besar dari tahun 2020-2024. Nilai JII mengalami penurunan drastis pada tahun 2020 disebabkan oleh efek pandemi, namun pada tahun 2023, mulai terlihat pemulihan sejalan dengan perbaikan kondisi ekonomi Indonesia.¹

**Gambar 1. 1 Fluktuasi Pertumbuhan Ekonomi Indonesia
(GDP Growth Rate) Tahun 2020-2024**



Sumber : <https://www.bps.go.id/id/statistics-table>

¹ Sela Selvia et al., "Analysis of Macro Economic Variables on The Jakarta Islamic Index," 2024, hlm 100, <https://ejournal.unida.gontor.ac.id/index.php/FICCOMSS/article/download/13400/11794/40263>.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Fluktuasi ini sejalan dengan gejolak ekonomi nasional, di mana pertumbuhan GDP mengalami kontraksi -2,07% pada 2020 akibat COVID-19, lalu pulih menjadi 5,03% di 2024 (Gambar 1.1). Ketidakpastian makro ini memperbesar risiko *Financial Distress* pada perusahaan JII30, karena tekanan likuiditas dan volatilitas pendapatan memengaruhi kemampuan memenuhi kewajiban finansial. Hal ini menunjukkan bahwa pasar modal syariah sangat dipengaruhi oleh faktor eksternal, baik dari segi ekonomi makro maupun kinerja finansial perusahaan yang terdaftar.²

Masalah keuangan perusahaan, yang dikenal sebagai *Financial Distress*, menjadi perhatian penting untuk perusahaan, terutama dalam situasi ketidakpastian ekonomi. Secara umum, *Financial Distress* terjadi ketika perusahaan menghadapi kesulitan serius dalam memenuhi kewajiban keuangan, baik yang jatuh tempo dalam waktu dekat maupun yang lebih jauh. Jika keadaan ini tidak segera diatasi, hal itu dapat mengakibatkan kebangkrutan perusahaan, yang berpotensi merusak kepercayaan investor dan reputasi di pasar.³

² <https://www.bps.go.id/id/statistics-table/2/MTAxOCMy/pertumbuhan-pdb-atas-dasar-harga-berlaku-menurut-lapangan-usaha--y-on-y---persen-.html>

³ Ahmad Habibi, Khavid Normasyhuri, and Aula Nurul Ma'rifah, "Global Market Reaction to the Indonesian Islamic Capital Market During Covid Outbreak," *Share: Jurnal Ekonomi Dan Keuangan Islam* 12, no. 1 (2023): 3, <https://doi.org/10.22373/share.v12i1.14897>.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Salah satu cara yang efektif untuk mengidentifikasi *Financial Distress* adalah dengan menganalisis rasio keuangan. Analisis rasio keuangan membantu mengevaluasi kondisi finansial suatu badan usaha.⁴ Dalam konteks perusahaan yang beroperasi dengan prinsip syariah, aspek-aspek seperti solvabilitas dan profitabilitas menjadi indikator penting bagi keberlangsungan perusahaan saat menghadapi kemungkinan krisis.

Rasio solvabilitas, contohnya *Debt to Equity Ratio* (DER), digunakan untuk menilai bagaimana struktur permodalan perusahaan, dengan membandingkan utang terhadap ekuitas, yang menunjukkan kapasitasnya untuk menyelesaikan semua kewajiban. Sementara itu, rasio profitabilitas seperti *Return on Asset* (ROA) memberikan gambaran tentang seberapa baik perusahaan memanfaatkan aset untuk mendapatkan laba.⁵ Karena itu, keberhasilan metode deteksi dini ini sangat tergantung pada ketersediaan dan kualitas laporan keuangan. Laporan keuangan adalah dasar yang sangat penting dalam analisis finansial perusahaan, yang berguna untuk memperkirakan daya tahan dan prospek perkembangan perusahaan di masa mendatang.

⁴ Yefian Rahma Adinita and Riny Jefri, "YUME : Journal of Management Pengaruh Profitabilitas Dan Leverage Terhadap Financial Distress Pada Perusahaan Pertambangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2019 – 2023" 9, no. 1 (2026): 133.

⁵ Tika Ayu Agustin, Hestin Sri Widiawati, and Faisol, "Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, Leverage, Dan Total Arus Kas Terhadap Financial Distress Pada Perusahaan Di JII Periode 2021-2024" 4, no. 2 (2025): 1056.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Bahkan, Al-Quran surat Al-Baqarah ayat 282 telah menganjurkan pentingnya pencatatan dan pelaporan keuangan, sebagai berikut, Allah Subhanahu wa Ta'ala berfirman:⁶

يَا أَيُّهَا الَّذِينَ آمَنُوا إِذَا تَدَايَنْتُمْ بِدَيْنٍ إِلَىٰ أَجَلٍ مُّسَمًّى فَاكْتُبُوهُ وَلْيَكْتُب بَيْنَكُمْ كَاتِبٌ بِالْعَدْلِ وَلَا يَأْب كَاتِبٌ أَنْ يَكْتُبَ كَمَا عَلَّمَهُ اللَّهُ فَلْيَكْتُبْ وَلْيُمْلِلِ الَّذِي عَلَيْهِ الْحَقُّ وَلْيَتَّقِ اللَّهَ رَبَّهُ وَلَا يَبْخَسْ مِنْهُ شَيْئًا فَإِنْ كَانَ الَّذِي عَلَيْهِ الْحَقُّ سَفِيهًا أَوْ ضَعِيفًا أَوْ لَا يَسْتَطِيعُ أَنْ يُمِلَّ هُوَ فَلْيُمْلِلْ وَلِيُّهُ بِالْعَدْلِ وَاسْتَشْهِدُوا شَهِيدَيْنِ مِنْ رِجَالِكُمْ فَإِنْ لَمْ يَكُونَا رَجُلَيْنِ فَرَجُلٌ وَامْرَأَتٌ مِمَّنْ تَرْضَوْنَ مِنَ الشُّهَدَاءِ أَنْ تَضِلَّ إِحْدَاهُمَا فَتُذَكِّرَ إِحْدَاهُمَا الْأُخْرَىٰ وَلَا يَأْب الشُّهَدَاءُ إِذَا مَا دُعُوا وَلَا تَسْمَؤْا أَنْ تَكْتُبُوهُ صَغِيرًا أَوْ كَبِيرًا إِلَىٰ أَجَلِهِ ذَلِكُمْ أَقْسَطُ عِنْدَ اللَّهِ وَأَقْوَمُ لِلشَّهَادَةِ وَأَدْنَىٰ أَلَّا تَرْتَابُوا إِلَّا أَنْ تَكُونَ تِجَارَةً حَاضِرَةً تُدِيرُونَهَا بَيْنَكُمْ فَلَيْسَ عَلَيْكُمْ جُنَاحٌ أَلَّا تَكْتُبُوهَا وَأَشْهِدُوا إِذَا تَبَايَعْتُمْ وَلَا يُضَارَّ كَاتِبٌ وَلَا شَهِيدٌ ۚ وَإِنْ تَفَعَّلُوا فَإِنَّهُ فَسُوقٌ بِكُمْ وَاتَّقُوا اللَّهَ ۚ وَیَعْلَمُكُمُ اللَّهُ ۚ وَاللَّهُ بِكُلِّ شَيْءٍ عَلِيمٌ

Terjemahan : *Wahai orang-orang yang beriman, apabila kamu berutang piutang untuk waktu yang ditentukan, hendaklah kamu mencatatnya. Hendaklah seorang pencatat di antara kamu menuliskannya dengan benar. Janganlah pencatat menolak untuk menuliskannya sebagaimana Allah telah mengajar-kan kepadanya. Hendaklah dia mencatat(-nya) dan orang yang berutang itu mendiktekan(-nya). Hendaklah dia bertakwa kepada Allah, Tuhannya, dan janganlah dia menguranginya sedikit pun. Jika yang berutang itu orang yang kurang akalunya, lemah (keadaannya), atau tidak*

⁶ <https://quran.kemenag.go.id/quran/per-ayat/surah/2?from=1&to=286>

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

mampu mendiktekan sendiri, hendaklah walinya mendiktekannya dengan benar. Mintalah kesaksian dua orang saksi laki-laki di antara kamu. Jika tidak ada (saksi) dua orang laki-laki, (boleh) seorang laki-laki dan dua orang perempuan di antara orang-orang yang kamu sukai dari para saksi (yang ada) sehingga jika salah seorang (saksi perempuan) lupa, yang lain mengingatkannya. Janganlah saksi-saksi itu menolak apabila dipanggil. Janganlah kamu bosan mencatatnya sampai batas waktunya, baik (utang itu) kecil maupun besar. Yang demikian itu lebih adil di sisi Allah, lebih dapat menguatkan kesaksian, dan lebih mendekatkan kamu pada ketidakraguan, kecuali jika hal itu merupakan perniagaan tunai yang kamu jalankan di antara kamu. Maka, tidak ada dosa bagi kamu jika kamu tidak mencatatnya. Ambillah saksi apabila kamu berjual beli dan janganlah pencatat mempersulit (atau dipersulit), begitu juga saksi. Jika kamu melakukan (yang demikian), sesungguhnya hal itu suatu kefasikan padamu. Bertakwalah kepada Allah, Allah memberikan pengajaran kepadamu dan Allah Maha Mengetahui segala sesuatu. Al-Baqarah [2]:282.

Ayat tersebut secara tegas menyerukan kepada umat muslim untuk melaksanakan pencatatan dan kesaksian dalam setiap transaksi jual-beli, utang, dan salam demi menjaga keadilan serta keterbukaan. Di samping itu, ayat ini juga memberikan panduan dalam keadaan tertentu, seperti saat dalam perjalanan, jika tidak terdapat penulis, maka pihak yang berutang hendaknya menyediakan barang sebagai jaminan. Selain itu, ayat ini menekankan pentingnya amanah dan ketakwaan kepada Allah serta melarang menyembunyikan kesaksian.

Dengan demikian, pelaporan keuangan dalam muamalah bukan hanya keharusan administratif, tetapi juga merupakan bagian dari prinsip keuangan syariah yang memastikan kejujuran dan keadilan dalam setiap

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

transaksi. Dengan demikian, pelaporan keuangan menjadi elemen penting dalam analisis laporan keuangan perusahaan, karena ini digunakan untuk memperkirakan kemampuan perusahaan dalam bertahan dan berkembang.⁷

Kualitas dari pelaporan keuangan tersebut kemudian digunakan oleh peneliti untuk menganalisis struktur modal dan efisiensi aset perusahaan melalui rasio *Debt to Equity Ratio* (DER) dan *Return On Assets* (ROA). Meskipun rasio-rasio ini krusial untuk memprediksi potensi *Financial Distress*, kenyataannya fenomena yang ditemukan pada perusahaan Jakarta Islamic Index (JII30) menunjukkan variasi yang menarik untuk diteliti lebih lanjut.

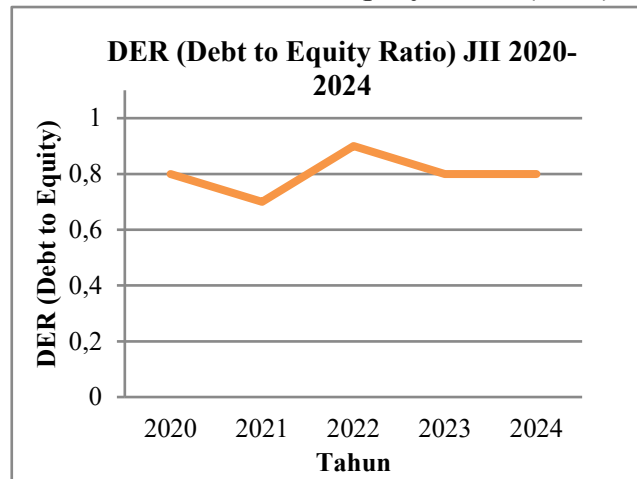
Untuk memberikan pemahaman awal mengenai solvabilitas yang terlihat pada rasio *Debt to Equity Ratio* (DER), yang menggambarkan sumber pembiayaan perusahaan dan perbandingan penggunaan utang dengan ekuitas. Berikut ini adalah data *Debt to Equity Ratio* (DER) perusahaan JII30 untuk periode 2020-2024:

⁷ Nimatul Fitria Mukaromah and Amin Wahyudi, "Etika Bisnis Dalam Akuntansi Menurut Perspektif Surat Al-Baqarah Ayat 282" 6, no. 10 (2024): 7365, <https://doi.org/10.47467/alkharaj.v6i10.2935>.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Gambar 1. 2 Debt to Equity Ratio (DER)



Sumber : www.idx.co.id

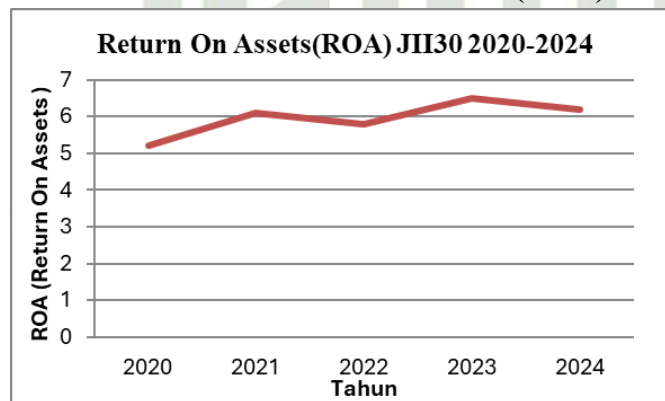
Dari data di atas, dapat dilihat bahwa rata-rata rasio utang terhadap ekuitas *Debt to Equity Ratio* (DER) menunjukkan angka sekitar 0,85 pada tahun 2020. Pada tahun 2021, terdapat penurunan sedikit menjadi 0,78. Selanjutnya, 2022 menunjukkan kenaikan menjadi 0,92 akibat peningkatan utang setelah pandemi. Pada tahun 2023, rasio ini kembali menurun menjadi 0,88, dan pada 2024, turun lebih lanjut ke 0,81. Secara keseluruhan, rasio utang terhadap ekuitas (DER) menunjukkan kestabilan dengan fluktuasi kecil. Ini menandakan bahwa perusahaan JII30 memiliki struktur permodalan yang cukup sehat. Angka *Debt to Equity Ratio* yang berada di bawah 1 ini mendukung keberlangsungan perusahaan dalam jangka panjang dan sesuai dengan prinsip investasi syariah yang berhati-hati terhadap risiko utang berlebih.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Rasio profitabilitas diukur melalui *Return On Assets* (ROA), yang digunakan untuk menilai kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba dan mengukur efisiensi dalam penggunaan aset untuk mendapatkan keuntungan. Berikut adalah data rata-rata *Return On Assets* (ROA) untuk perusahaan-perusahaan yang termasuk dalam Jakarta Islamic Indeks (JII30) periode 2020 hingga 2024:

Gambar 1. 3 Return On Assets (ROA)



Sumber : www.idx.co.id

Berdasarkan data yang ada, rata-rata *Return On Assets* (ROA) menunjukkan bahwa pada tahun 2020 ROA mencapai sekitar 5,2%, kemudian meningkat menjadi 6,1% di tahun 2021. Pada tahun 2022, terjadi sedikit penurunan menjadi 5,8%, tetapi pada tahun 2023 kembali naik menjadi 6,5%, dan di tahun 2024 mengalami penurunan lebih jauh menjadi 6,2%. Secara keseluruhan, perubahan *Return On Assets* periode 2022-2024 tidak menunjukkan variasi yang signifikan, yang menandakan bahwa kinerja profitabilitas perusahaan tetap stabil dan positif. Ini menunjukkan

Hak Cipta Diindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

bahwa secara keseluruhan, perusahaan JII30 mampu menjaga efisiensi dalam penggunaan aset di atas tingkat rata-rata yang baik.

Dalam penelitian ini, rasio solvabilitas yang diukur melalui *Debt to Equity Ratio* (DER) menyediakan gambaran mengenai proporsi utang dan ekuitas perusahaan, sehingga mencerminkan tingkat leverage serta risiko keuangan yang meningkat. Semakin tinggi *Debt to Equity Ratio*, semakin besar pula risiko gagal bayar terhadap kewajiban jangka panjang. Di sisi lain, rasio profitabilitas yang diukur melalui *Return on Assets* (ROA) menunjukkan seberapa efektif perusahaan dalam menghasilkan laba dari aset yang dikelola, di mana *Return on Assets* yang tinggi mencerminkan efisiensi serta efektivitas dalam pengelolaan aset dan dapat mengurangi risiko *Financial Distress*.⁸

Dengan demikian, pemilihan kedua rasio ini berlandaskan pada dasar ilmiah yang solid serta relevansinya dalam memprediksi kondisi keuangan dan risiko *Financial Distress* di perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index untuk periode 2020-2024. Oleh sebab itu, tujuan penelitian ini adalah untuk mengevaluasi seberapa efektif rasio profitabilitas

⁸ siti Layin And Natus Saadah, "Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas Dan Solvabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sub Sektor Farmasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Titik Mildawati Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya," 2023.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

dan solvabilitas sebagai indikator dalam mendeteksi *Financial Distress* di perusahaan JII30.

Dalam penelitian yang dilakukan oleh Zhuvido Anliwiarta, dijelaskan bahwa rasio *Return on Assets* (ROA) berpengaruh positif yang signifikan terhadap *Financial Distress*, sedangkan *Current Ratio* (CR), *Debt to Equity Ratio* (DER), dan *Maqashid Syariah Index* (MSI) berpengaruh negatif terhadap *Financial Distress* di Bank Umum Syariah di Indonesia untuk tahun 2017-2024.⁹ Selain itu, Muhammad Fajrul Hakim dan tim menyatakan bahwa secara bersamaan, rasio likuiditas, solvabilitas, aktivitas, dan profitabilitas memiliki pengaruh signifikan terhadap *Financial Distress*. Sedangkan secara terpisah, rasio likuiditas dan aktivitas memberikan pengaruh positif yang signifikan, sementara rasio solvabilitas menunjukkan pengaruh negatif yang signifikan. Di sisi lain, rasio profitabilitas tidak memberikan pengaruh yang signifikan terhadap *Financial Distress* pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di JII70 selama periode 2018-2021.¹⁰

Berdasarkan pemaparan di atas, penulis tertarik dan termotivasi untuk membahas hal tersebut menjadi suatu penelitian yang berjudul

⁹ Wilda Amananti, Pengaruh Rasio Keuangan Dan Maqashid Syariah Terhadap *Financial Distress* Pada Bank Umum Syariah Di Indonesia Tahun 2017–2024, vol. 4, 2024.

¹⁰ Muhammad Fajrul Hakim, Nur Iman, and Hakim Al, “Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap *Financial Distress* Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Jakarta Islamic Index 70 (JII70) Periode 2018-2021 Kesulitan Dalam Menunaikan Kewajibannya Dalam Waktu Yang Telah Ditetapkan . *Financial*” 5, no. 1 (2024): 255–69.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

“Analisis Pengaruh Rasio Solvabilitas dan Rasio Profitabilitas Terhadap Financial Distres Dengan Pendekatan Altman Z-Score Perusahaan Jakarta Islamic Indeks (Jii30) Di BEI Periode 2020 – 2024.”

B. Batasan Masalah

Berdasarkan latar belakang masalah serta menghindari kesalahpahaman terhadap penelitian ini, maka perlu adanya batasan masalah untuk memberikan arahan pada pembahasan ini. Adapun Batasan masalah yang akan diteliti difokuskan pada Analisis Pengaruh rasio solvabilitas dan rasio profitabilitas dalam mendeteksi *Financial Distres* pada perusahaan yang tercatat di Jakarta Islamic Index terdaftar di BEI.

C. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang yang telah diuraikan di atas, maka dapat dirumuskan permasalahan dalam penelitian ini yaitu :

1. Apakah rasio solvabilitas (DER) dan rasio profitabilitas (ROA) berpengaruh secara parsial terhadap *Financial Distres* pada perusahaan yang tercatat di Jakarta Islamic Index ?
2. Apakah rasio solvabilitas (DER) dan rasio profitabilitas (ROA) berpengaruh secara simultan terhadap *Financial Distres* pada Perusahaan yang tercatat di Jakarta Islamic Index ?

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

3. Bagaimana rasio solvabilitas (DER) dan rasio profitabilitas (ROA) terhadap *Financial Distres* pada Perusahaan yang tercatat di Jakarta Islami Index dalam perspektif ekonomi syariah?

D. Tujuan dan Manfaat Penelitian**1. Tujuan Penelitian**

- a. Untuk mengetahui apakah rasio solvabilitas (DER) dan rasio profitabilitas (ROA) berpengaruh secara parsial terhadap *Financial Distres* Perusahaan yang tercatat di Jakarta Islamic Index.
- b. Untuk mengetahui apakah rasio solvabilitas (DER) dan rasio profitabilitas (ROA) berpengaruh secara simultan terhadap *Financial Distres* Perusahaan yang tercatat di Jakarta Islamic Index.
- c. Untuk mengetahui rasio solvabilitas (DER) dan rasio profitabilitas (ROA) terhadap *Financial Distres* pada Perusahaan yang tercatat di Jakarta Islamic Index dalam perspektif ekonomi syariah

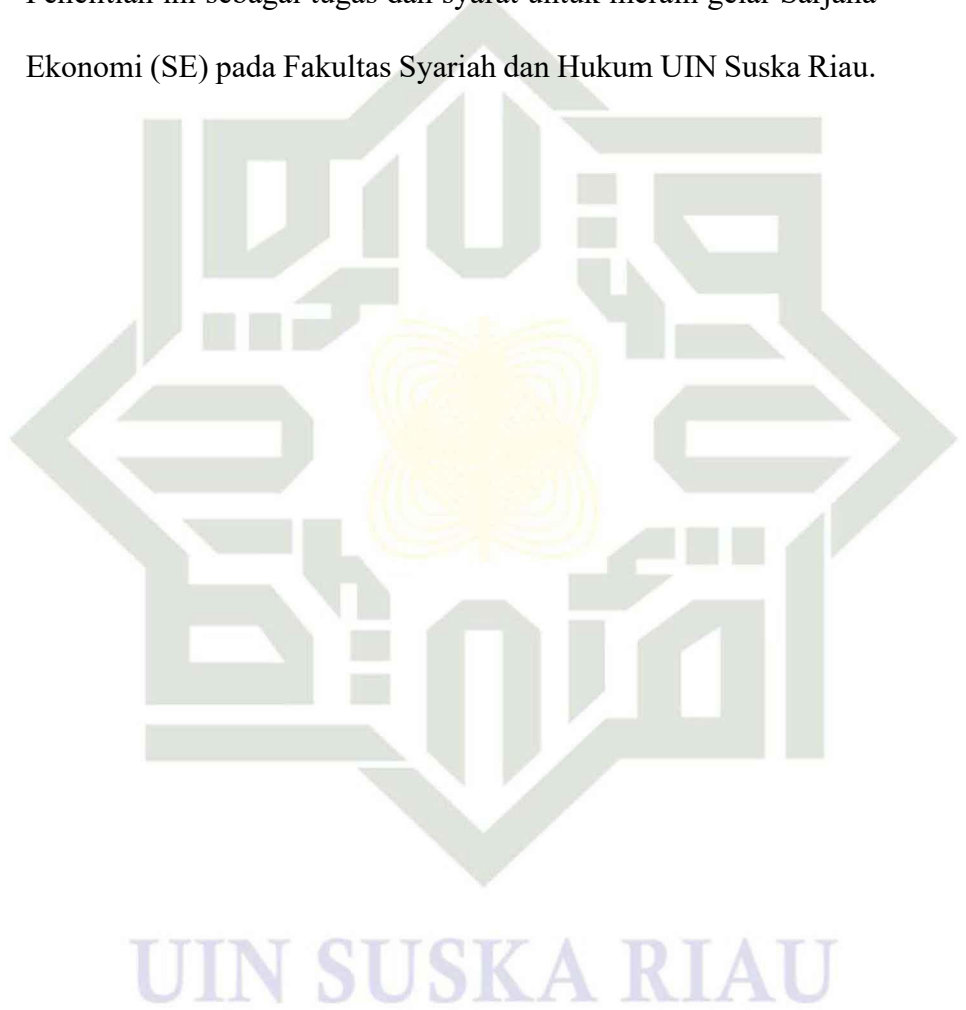
2. Manfaat Penelitian

- a. Penelitian ini sebagai sumbangsih penulis dalam mengembangkan disiplin ilmu pengetahuan.
- b. Penelitian ini memberikan manfaat bagi penulis untuk lebih memahami tentang ilmu pasar modal dan analisis laporan keuangan perusahaan.

Hak Cipta Diindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

- c. Bagi akademisi, penelitian ini diharapkan dapat menambah literatur mengenai faktor yang mempengaruhi Financial distress perusahaan.
- d. Penelitian ini sebagai tugas dan syarat untuk meraih gelar Sarjana Ekonomi (SE) pada Fakultas Syariah dan Hukum UIN Suska Riau.



Hak Cipta Diindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

BAB II

TEORI, KAJIAN PUSTAKA DAN HIPOTESIS

A. Kerangka Teori

1. kesulitan keuangan perusahaan (corporate financial distress)

Menurut Brigham & Daves, 2003 kesulitan keuangan perusahaan dimulai ketika perusahaan tidak dapat memenuhi jadwal pembayaran atau proyeksi arus kas menunjukkan ketidakmampuan memenuhi kewajiban.

Menurut Brigham & Gapenski, 1997 mengklasifikasikan menjadi lima tingkatan: ¹¹

- a. Economic failure (pendapatan < total biaya), keadaan dimana pendapatan perusahaan tidak dapat menutupi total biaya, termasuk cost of capitalnya.
- b. Business failure (operasi dihentikan dengan kerugian kreditur), kegagalan bisnis didefinisikan sebagai bisnis yang menghentikan operasi dengan akibat kerugian kepada kreditur.
- c. Technical insolvency (gagal bayar kewajiban lancar akibat arus kas temporer), gejala awal kegagalan ekonomi, ini mungkin menjadi perhentian pertama menuju bencana keuangan (financial disaster).

¹¹ khaira Amalia Fachrudin, *Kesulitan Keuangan Perusahaan Dan Personal* (Medan: USU Press, 2008), 2.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

- d. Insolvency in bankruptcy (nilai buku hutang > nilai pasar aset), perusahaan dalam keadaan jika nilai buku hutang melebihi nilai pasar aset.
- e. Legal bankruptcy (putusan pengadilan). Perusahaan dikatakan bangkrut secara hukum jika telah diajukan tuntutan secara resmi dengan undang-undang

Technical insolvency bersifat sementara dan solvable via debt restructuring, sedangkan insolvency in bankruptcy menandakan kegagalan ekonomi permanen. Dalam konteks kesulitan keuangan perusahaan (*Corporate Financial Distress*), signalling theory menyatakan bahwa sinyal negatif seperti penurunan ROA, kenaikan DER, atau gagal bayar utang menandakan risiko pailit, membuat investor menarik diri dan harga saham jatuh. Sebaliknya, sinyal positif (likuiditas baik, profitabilitas tinggi) mengurangi persepsi distress, meningkatkan kepercayaan pasar, dan nilai perusahaan.¹²

Informasi keuangan seperti rasio DER, ROA, atau current ratio menjadi sinyal krusial sinyal negatif (penurunan profitabilitas, kenaikan utang) mengindikasikan risiko kesulitan keuangan (*corporate financial distress*),

¹² Thomas Sumarsan Goh Monogra, *Monograf Financial Distress, International Journal of Theoretical and Applied Finance*, Edisi Pert (Sidoarjo: Indomedia Pustaka, 2024), 2, <https://doi.org/10.1142/S0219024924500110>.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

memicu penurunan harga saham dan keengganan kreditur. Sebaliknya, sinyal positif memperkuat kepercayaan stakeholder, mencegah persepsi distress sesuai definisi pailit UU 37/2004 (tidak bayar utang jatuh tempo).

Menurut Dun & Bradstreet meneliti penyebab-penyebab kegagalan bisnis. Penyebab utama adalah faktor ekonomi (37,1%) dan faktor keuangan (47,3%), selain itu disebabkan oleh kelalaian, malapetaka, dan kecurangan (neglect, disaster, dan fraud), yaitu sebanyak 14%, serta faktor-faktor lain yang tidak dirinci yaitu sebanyak 1,6%. Faktor ekonomi meliputi kelemahan industri dan lokasi yang buruk. Faktor keuangan meliputi hutang yang terlalu banyak dan modal yang tidak memadai. Pentingnya faktor-faktor yang berbeda ini bervariasi dari waktu ke waktu, bergantung beberapa hal seperti keadaan ekonomi dan tingkat suku bunga. Juga, kebanyakan kegagalan bisnis terjadi karena kombinasi sejumlah faktor yang membuat bisnis tidak dapat bertahan.

2. Keuangan Syariah

Sistem keuangan syariah merupakan salah satu bentuk sistem keuangan yang menggunakan prinsip dan landasan hukum Islam menjadi acuan dan pedomannya. Sistem manajemen keuangan syariah sebagai sebuah sistem keuangan yang berusaha untuk menjembatani pertemuan pihak yang mempunyai kelebihan dana di satu sisi dengan pihak yang kekurangan dana pada sisi lain. Keuangan syariah di Indonesia secara

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

yuridis dimulai semenjak tahun 1988 dengan munculnya paket kebijakan Oktober 1988 (sering disebut Pakto 88) oleh pemerintah. Kebijakan tersebut kemudian direspons dengan terbentuknya suatu lembaga keuangan yang menerapkan prinsip syariah dalam pelaksanaan kegiatan usahanya.¹³

Keuangan syariah merupakan sistem keuangan yang berlandaskan pada prinsip-prinsip Islam, terutama larangan riba (bunga), gharar (ketidakpastian berlebihan), dan maysir (perjudian). Tujuan utama keuangan syariah adalah menciptakan keadilan, keseimbangan (tawazun), kemaslahatan, dan keberlanjutan dalam aktivitas ekonomi. Sistem ini mendorong pembagian risiko antara pelaku ekonomi dan menekankan pentingnya transaksi yang didasarkan pada aset riil serta keuntungan yang diperoleh dari aktivitas usaha yang halal.

Dalam konteks ini, *Return on Assets* (ROA) menjadi indikator penting karena mengukur efisiensi dan efektivitas penggunaan aset dalam menghasilkan keuntungan secara syariah. ROA mencerminkan bagaimana perusahaan mengelola asetnya sesuai prinsip keuangan syariah untuk mencapai keseimbangan antara profitabilitas dan tanggung jawab sosial,

¹³Muh Arafah et al., *Keuangan Syariah* Penerbit Cv.Eureka Media Aksara, Majalah Ekonomi, vol. 1, 2017, <https://ejournal.iaiskjmalang.ac.id/index.php/iqtis/article/view/145>.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

sehingga sejalan dengan tujuan kemaslahatan dan keberlanjutan yang diusung oleh sistem keuangan syariah.

Fungsi dan prinsip keuangan syariah mencerminkan landasan filosofi yang mengatur aktivitas keuangan dalam konteks nilai-nilai Islam. Fungsi utamanya adalah untuk memfasilitasi aktivitas ekonomi dan keuangan yang sesuai dengan prinsip-prinsip moral dan etika Islam. Salah satu fungsi utama keuangan syariah adalah memastikan pemenuhan kebutuhan dasar masyarakat, seperti pendidikan, kesehatan, perumahan, dan kehidupan sehari-hari, yang diakomodasi melalui transaksi keuangan yang adil dan sesuai dengan hukum Islam.¹⁴

Salah satu prinsip pokok keuangan syariah adalah larangan riba atau bunga, yang menjamin bahwa transaksi keuangan tidak mengandung unsur ketidakadilan atau eksploitasi. Sebagai alternatif, prinsip kepemilikan bersama (musarakah) dan bagi hasil (mudharabah) diterapkan untuk mendorong kemitraan dan pembagian risiko dalam bisnis dan investasi. beberapa prinsip Utama Keuangan Syariah: Larangan Riba Transaksi tidak boleh mengandung unsur bunga.

Pembagian Risiko, Semua pihak dalam transaksi harus berbagi risiko dan keuntungan secara proporsional. Keterkaitan dengan Aset Riil. Pembiayaan harus didasarkan pada aset riil dan kegiatan usaha yang jelas,

¹⁴ Meli Marlia et al., "Sistem Keuangan Syariah" 28, no. 5 (2024): 129.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

ini sesuai dengan ROA yang baik sesuai dengan prinsip pembiayaan berbasis aset riil menunjukkan perusahaan mampu menjalankan usaha secara efisien dan bertanggung jawab secara syariah, sehingga mengurangi risiko *Financial Distress* dan mendorong sustainable business sesuai maqashid syariah. Keadilan dan Transparansi Transaksi harus dilakukan secara adil dan transparan untuk menghindari eksploitasi pihak mana pun. Oleh karena itu, efek DER terhadap distress perlu dipandang melalui kualitas instrumen pendanaan syariah, bukan sekadar tingkat utang itu sendiri. Pada perusahaan yang terdaftar dalam indeks syariah seperti Jakarta Islamic Index (JII30), prinsip keuangan syariah tercermin dalam struktur modal, pembiayaan, serta pengelolaan risiko. Teori keuangan syariah perlu menempatkan DER dan ROA dalam kerangka prinsip syariah, memetakan bagaimana struktur pembiayaan (hutang berbasis riba, biaya keuangan, dan kepatuhan syariah) mempengaruhi tingkat Distress, sambil memperhatikan faktor-faktor *risk-sharing*, keadilan, dan biaya transaksi yang diatur oleh prinsip syariah.

3. Analisis Laporan Keuangan

Dalam pengertian sederhana, laporan keuangan adalah laporan yang menunjukkan kondisi keuangan perusahaan pada saat ini atau dalam satuan periode tertentu. Laporan keuangan yang menunjukkan kondisi perusahaan saat ini adalah kondisi terkini, keadaan perusahaan pada tanggal tertentu dan periode tertentu. Laporan keuangan dibuat berperiode

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

misalnya tiga bulan sekali atau enam bulan sekali untuk kepentingan internal perusahaan, untuk laporan yang lebih luas dilakukan satu tahun sekali.¹⁵

Analisis laporan keuangan berarti suatu proses penguraian data (informasi) yang terdapat dalam laporan keuangan menjadi komponen-komponen tersendiri, menelaah setiap komponen, dan mempelajari hubungan antar komponen tersebut dengan menggunakan teknik analisis tertentu agar diperoleh pemahaman yang tepat dan gambaran yang komprehensif tentang informasi tersebut.¹⁶

Analisis laporan keuangan memiliki beberapa tujuan utama, antara lain:

- a) Menilai kinerja keuangan perusahaan dalam suatu periode.
- b) Mengidentifikasi kelemahan dan kekuatan perusahaan dari sisi keuangan.
- c) Membantu pengambilan keputusan bagi manajemen, investor, kreditur, dan pihak lain yang berkepentingan.
- d) Memprediksi potensi risiko keuangan dan peluang di masa depan.

¹⁵ Dr. Kasmir, Op., cit., h.150

¹⁶ Aning Fitriana, *Buku Ajar Analisis Laporan Keuangan, Akademi Keuangan & Perbankan Riau (AKBAR) Pekanbaru*, 2024, 18.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Dalam praktiknya, terdapat dua macam metode analisis laporan keuangan yang bisa dipakai, yaitu :¹⁷

- a. Analisis Vertikal adalah analisis yang dilakukan hanya satu periode laporan keuangan saja analisis dilakukan antara pos-pos yang ada, dalam satu periode.
- b. Analisis Horizontal adalah analisis yang dilakukan dengan membandingkan dengan laporan keuangan untuk beberapa periode. Dari analisis ini akan terlihat perkembangan perusahaan dari periode yang satu ke periode yang lain.

Kemudian di samping metode yang digunakan untuk menganalisis laporan keuangan terdapat teknik laporan keuangan. Adapun jenis teknik analisis laporan keuangan yang dapat dilakukan yaitu: analisis Perbandingan Antara Laporan Keuangan, Analisis Tren, Analisis Persentase Per Komponen, membandingkan komponen-komponen dalam laporan keuangan Analisis Sumber dan Penggunaan Dana, Analisis Sumber dan Penggunaan Kas, Analisis Rasio menghitung hubungan antara pos-pos dalam laporan penelitian ini menggunakan rasio solvabilitas (DER) dan rasio profitabilitas (ROA) untuk menilai kesehatan keuangan. Analisis Kredit, Analisis Laba Kotor, Analisis Titik Impas (Break Even

¹⁷ Dr. Kasmir, *Analisis Laporan Keuangan*, 1st–8th ed. (Jakarta: Rajawali Pers, 2015), 68.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Point), menentukan pada kondisi berapa penjualan produk agar perusahaan tidak rugi dan mengetahui kondisi penjualan produk (biasanya tidak termasuk dalam daftar teknik standar, namun sering digunakan dalam analisis keuangan internal).¹⁸

Analisis ini bertujuan untuk mengidentifikasi kekuatan dan kelemahan keuangan perusahaan serta memprediksi potensi masalah keuangan di masa depan, seperti *Financial Distress*. Rasio keuangan yang umum digunakan meliputi, rasio Solvabilitas: Mengukur kemampuan perusahaan membiayai hutang dibandingkan dengan modal sendiri, misalnya *Debt to Equity Ratio*, Rasio Profitabilitas: Mengukur kemampuan perusahaan menghasilkan laba, misalnya *Return on Assets* (ROA).

4. Financial Distress

Financial Distress adalah kondisi dimana perusahaan mengalami kesulitan keuangan. Menurut Platt dan Platt (2007), *Financial Distress* didefinisikan sebagai tahap penurunan keuangan yang terjadi sebelum perusahaan mengalami kebangkrutan atau likuiditas. Kesulitan keuangan diawali dengan ketidakmampuan perusahaan untuk melunasi kewajibannya, terutama kewajiban jangka pendek, termasuk kewajiban

¹⁸ *Ibid*, h 69.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

likuiditas dan kewajiban yang tergolong dalam kategori solvabilitas. Kondisi *Financial Distress* dapat terjadi kapan pun pada setiap perusahaan.

Kesulitan keuangan adalah situasi di mana kesehatan keuangan suatu organisasi dalam keadaan krisis. Istilah kesulitan keuangan telah digunakan untuk menggambarkan keadaan ketika modal kerja organisasi dan aset jangka panjang tidak cukup untuk memenuhi kewajiban jangka pendeknya. Hal ini dapat disebabkan oleh berbagai alasan seperti arus kas yang buruk, pengeluaran yang berlebihan, atau kekurangan dana dari sumber eksternal.¹⁹

Oleh karena itu *Financial Distress* bisa menjadi sinyal bagi manajemen perusahaan bahwa perusahaan akan menuju pada tahap kebangkrutan. Ada banyak faktor yang bisa menyebabkan terjadinya *Financial Distress*. Jika dilihat dari kondisi keuangan, maka penyebab *Financial Distress* dapat dibagi menjadi tiga, yaitu ketidakcukupan modal, beban hutang dan bunga, dan menderita kerugian. Kondisi di luar perusahaan juga dapat menjadi faktor penyebab terjadinya *Financial Distress*, seperti kondisi makro ekonomi.²⁰

¹⁹ MONOGRA, *Monograf Financial Distress*, 19.

²⁰ Erna Hayati, "Analisis Diskriminan Dan Multivariate Adaptive Regression Spline (Mars) Untuk Memprediksi Financial," *Media Mahardhika* 17, no. 1 (2018): 19.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

a. Faktor Penyebab *Financial Distress*

Mamduh Hanafi dan Halim menjelaskan bahwa *Financial Distress* biasanya bersifat jangka pendek, namun jika tidak ditangani dapat berkembang menjadi kebangkrutan, yang dapat diidentifikasi melalui analisis laporan keuangan dan kinerja kas Perusahaan.²¹

Menurut Fachruddin terdapat tiga model dasar kebangkrutan yang menjadi penyebab kesulitan keuangan (*Financial Distress*) yaitu:²²

- 1) Neoclassical Model, Pada model ini menyebutkan penyebab *Financial Distress* dikarenakan alokasi sumber daya yang tidak tepat, seperti manajemen yang kurang tepat dalam pengalokasian aset untuk kegiatan operasional perusahaan.
- 2) Financial Model, Struktur keuangan perusahaan yang buruk, yang berarti perusahaan tidak akan bertahan dalam jangka waktu tertentu karena ketidakmampuan perusahaan dalam membiayai kegiatan operasional. Indikator keuangan yang digunakan dalam model ini seperti, ROA, ROE, profit margin, *debt ratio* dan sebagainya untuk mengestimasi kesulitan keuangan.

²¹ Yanuaris Melinia Fitrianti, "Pengaruh Kinerja Keuangan Dan Non Keuangan Terhadap *Financial Distress*: Studi Pada Perusahaan Otomotif Dan Komponen Di Bursa Efek Indonesia. Jurnal Riset Ilmu Ekonomi, 2(2), 97-109.," *Jurnal Riset Ilmu Ekonomi* 2, no. 2 (2022): 98, www.jrie.feb.unpas.ac.id.

²² Madan and Wang, Op.cit, 22.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

- 3) *Corporate Governance* Model, Perusahaan yang menerapkan sistem *Good Corporate Governance* (GCG) dan menjalankannya sesuai dengan regulasi yang berlaku, menghasilkan sinyal positif dari investor.

Pentingnya rasio keuangan, terutama rasio solvabilitas seperti *Debt to Equity Ratio* (DER) dan rasio profitabilitas seperti *Return on Assets* (ROA), sangat krusial dalam mengukur serta mendeteksi risiko *Financial Distress*. DER mengukur proporsi pembiayaan perusahaan antara utang dan modal sendiri, mencerminkan kemampuan perusahaan dalam mengelola leverage dan risiko gagal bayar kewajiban jangka panjang.²³

Sementara itu, ROA mengukur efisiensi dan efektivitas penggunaan aset perusahaan untuk menciptakan laba, yang menjadi indikator kinerja keuangan keseluruhan. Kedua rasio ini membantu perusahaan dan peneliti dalam mengelola risiko *Financial Distress* dengan mengidentifikasi kelemahan dalam struktur modal dan operasional perusahaan.

Penyebab *Financial Distress* yang umum meliputi ketidakcukupan modal, beban hutang dan bunga yang berat, serta

²³ Kasmir, Analisis Laporan Keuangan, 1st–8th ed. (Jakarta: Rajawali Pers, 2015), 157.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

kerugian operasional. Kondisi eksternal seperti fluktuasi ekonomi makro juga dapat memperparah risiko ini. Dengan demikian, pengelolaan dan pengawasan rasio solvabilitas dan profitabilitas menjadi bagian integral dalam strategi pencegahan *Financial Distress*, terutama dalam kerangka teori keuangan syariah yang menegaskan pentingnya keadilan, transparansi, dan tanggung jawab dalam aktivitas keuangan.

b. Indikator Pengukur Financial Distress

Terdapat 3 (tiga) metode untuk melakukan analisis terhadap Financial Distress dengan menggunakan perhitungan dan penggunaan rasio yang berbeda. Berikut perhitungan dari setiap metode yang dapat digunakan untuk menganalisis Financial Distress beserta rasio-rasio keuangan yang digunakan yakni, Metode Altman Z-score, Pendekatan Springate, Pendekatan Zmijewski.²⁴

1) Metode Altman Z-score Altman

Altman Z-score, variasi dari z-score tradisional dalam statistik, didasarkan pada lima rasio keuangan yang dapat dihitung dari data yang ditemukan pada laporan 10-K tahunan perusahaan.

Altman Z-score (bankruptcy model) dipergunakan sebagai alat

²⁴ Dilip B. Madan and King Wang, *Financial Finance, International Journal of Theoretical and Applied Finance*, 2024, 19, <https://doi.org/10.1142/S0219024924500110>.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

kontrol terukur terhadap status keuangan suatu perusahaan yang sedang mengalami kesulitan keuangan (likuiditas kegiatan bisnis terganggu).

Dalam penelitian ini peneliti menggunakan model Altman Z-Score modifikasi yang dikeluarkan pada tahun 1995. Dalam penelitian Analisis Altman Z-Score dirumuskan oleh Edward Altman yang dikembangkan untuk memprediksi kebangkrutan perusahaan. Metode Altman Z-Score modifikasi adalah alat untuk meramalkan kebangkrutan perusahaan dengan menghitung skor tertentu yang mencakup empat rasio keuangan penting: modal kerja terhadap total aset, laba ditahan terhadap total aset, laba sebelum bunga dan pajak terhadap total aset, serta ekuitas terhadap total kewajiban.

Dengan modifikasi ini, metode dapat diterapkan pada perusahaan manufaktur maupun non-manufaktur dan memberikan klasifikasi perusahaan dalam zona sehat, abu-abu, atau kesulitan finansial. Penjelasan ini dirangkum dari sumber yang digunakan oleh Muhammad Fajrul Hakim dan Nur Iman Hakim Al Faqih dalam penelitian mereka. ²⁵

²⁵ Jonathan Geraldin Yolando Susanto and Sarwo Edy Handoyo, "Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, Solvabilitas, Dan Aktivitas Terhadap Financial Distress Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia

Hak Cipta Diindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

$$Z = 6,56 \times T_1 + 3,26 \times T_2 + 6,72 \times T_3 + 1,05 \times T_4$$

Di mana:

$$T_1 = \text{Likuiditas} = \frac{\text{Modal Kerja Bersih}}{\text{Total Aset}}$$

$$T_2 = \text{profitabilitas} = \frac{\text{Laba Ditahan}}{\text{Total Aset}}$$

$$T_3 = \text{efisiensi operasional} = \frac{\text{EBIT}}{\text{Total Aset}}$$

$$T_4 = \text{leverage keuangan} = \frac{\text{Book Value of Equity}}{\text{Book Value of Total Liabilities}}$$

Z = Financial distress index/overall indeks

Klasifikasi perusahaan yang sehat dan bangkrut didasarkan pada nilai Z-score model Altman modifikasi yaitu:

- a) Apabila nilai Z-Score diatas 2,99 ($Z\text{-Score} > 2,99$) diklasifikasikan sebagai perusahaan yang sehat
 - b) Apabila nilai Z-Score antara 1,81 sampai 2,99 ($1,81 < Z\text{-Score} < 2,99$) perusahaan berada dalam daerah kelabu (grey area)
 - c) Apabila nilai Z-Score dibawah 1,81 ($Z\text{score} < 1,81$) diklasifikasikan sebagai perusahaan yang berpotensi bangkrut.
- 2) Metode Springate Z score

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Model Springate ini dikelompokkan menjadi tiga rasio keuangan seperti (A) rasio likuiditas, (B dan C) rasio profitabilitas, dan (D) rasio aktivitas. Adapun model yang berhasil dikembangkan oleh Springate sebagai berikut:²⁶

$$S = 1.03A + 3.07B + 0.66C + 0.40D$$

Keterangan :

S = Bankruptcy indeks

A = working capital to total assets

B = earning before interest and tax to total assets

C = earning before taxes to current liabilities

D = sales to total assets

Menurut Springate terdapat angka-angka cut off yang dapat menjelaskan apakah perusahaan mengalami kegagalan atau tidak mengalami kegagalan di masa datang dengan mem-bagi kedalam dua kategori seperti:

- a) Jika nilai $S < 0.862$ maka tergolong perusahaan yang bangkrut.
- b) Jika nilai $S > 0.862$ tergolong perusahaan yang tidak bangkrut.

²⁶ kasmianti Et Al 2023, "Metode Altman Z Score Dalam Memprediksi Potensi Kebangkrutan Pada Perusahaan Transportasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Sebelum, Selama Dan Sesudah Pandemi COVID-19," 2021, 10.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

3) Metode Zmijewski

Prediksi kebangkrutan dilakukan oleh Zmijewski (1983) yaitu dengan menambah validitas rasio keuangan sebagai alat deteksi kegagalan keuangan perusahaan. Model yang berhasil dikembangkan yaitu :²⁷

$$Zmijewski = -4,3 - 4.51X1 + 5.7X2 + 0.0004X3 \text{ Keterangan:}$$

$X1$ = Return on Asset (ROA)

$X2$ = Leverage

$X3$ = Liquidity

Nilai Cut-Off dalam model Zmijewski adalah 0. Jika skor yang diperoleh dari model ini sama dengan atau melebihi 0, maka perusahaan diprediksi berpotensi mengalami kebangkrutan. Jika skor yang diperoleh kurang dari 0, maka perusahaan diprediksi tidak berpotensi mengalami kebangkrutan. Berdasarkan jenis - jenis metode kebangkrutan terdapat beberapa.

Penelitian terkait keakuratan dari masing masing metode kebangkrutan. Keakuratan Model Altman Z-Score mempunyai tingkat akurasi paling tinggi yaitu sebesar 65.52% dibandingkan Springate S-

²⁷ Ibid, hlm 11.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Score 65.09%, Zmijewski X-Score 55,60% dan Grover G Score 51,72%.

Berdasarkan jenis - jenis metode kebangkrutan terdapat beberapa penelitian terkait keakuratan dari masing masing metode kebangkrutan. Menurut Primasari (2017) Keakuratan Model Altman Z-Score mempunyai tingkat akurasi paling tinggi yaitu sebesar 65.52% dibandingkan Springate S- Score 65.09%, Zmijewski X-Score 55,60% dan Grover G Score 51,72%.

5. Screening Ekonomi Syariah

Menurut Dusuki, 2011, secara teori, pasar modal syariah adalah pasar modal yang memperdagangkan instrumen keuangan yang sesuai dengan aturan-aturan dan prinsip syariah. Terdapat beberapa prinsip utama dalam pasar modal syariah yaitu adanya pelarangan riba; pelarangan gharar; pelarangan maysîr dan perusahaan yang menerbitkan instrumen keuangan tersebut memiliki usaha yang tidak dilarang oleh syariah. Untuk memberikan jaminan tentang apakah suatu saham perusahaan telah sesuai syariah atau belum, saham harus diseleksi terlebih dahulu atau yang dikenal dengan istilah syariah screening.²⁸

²⁸ M Ardiansyah, Ibnu Qizam, and Abdul Qoyum, "Telaah Kritis Model Screening Saham Syariah Menuju Pasar Tunggal ASEAN" 16, no. 2 (2016): 198, <https://doi.org/10.18326/ijtihad.v16i2.197-216>.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Dalam proses syariah screening ini maka sebuah saham dapat dikategorikan sesuai syariah apabila telah melalui proses penyaringan dengan menggunakan beberapa kriteria atau standar yaitu; kesesuaiannya terhadap prinsip syariah; memenuhi seleksi quantitative yang dilihat dari sisi kinerja keuangannya; dan harus memenuhi kriteria kualitatif terkait dengan image sebuah perusahaan, kemanfaatan perusahaan tersebut terhadap ummat.

Screening implikasi; pertama, saham yang telah lolos dalam proses screening maka akan dapat dikategorikan sebagai daftar efek syariah (DES) atau Shariah Compliance Securities; kedua, adanya screening yang ketat pada sisi kinerja keuangan, maka saham syariah merupakan saham yang memiliki kinerja terbaik dibandingkan yang lain; ketiga, saham syariah adalah saham yang kemungkinan memiliki probabilitas volatility cukup rendah dan lebih tahan terhadap guncangan yang terjadi dalam suatu perekenomian, misalnya krisis keuangan.

Dalam proses screeningsaham syariah, setiap negara memiliki standar yang berbeda-beda. Dengan standard yang berbeda ini, tentu mekanisme dan prosedur screeningnya juga berbeda. Di Indonesia sendiri misalnya, untuk masuk kategori sebagai saham syariah maka sebuah saham harus memenuhi beberapa tahapan seleksi yaitu seleksi kualitatif berkaitan dengan pemenuhan terhadap prinsip syariah dan seleksi quantitative yaitu sebuah perusahaan yang menerbitkan saham harus memiliki rasio keuangan,

Hak Cipta Diindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Inter- est Income & Income from Non-Shariah compliant business activities/Total Revenue < 10% dan Interest- bearing debt/Total Equity < 82% (Fatwa Dewan Syari'ah Nasional No: 40/DSN-MUI/X/ 2003). Mekanisme transaksi Saham pada pasar regular Bursa Efek harus mengikuti ketentuan (*dhawabit*) dan batasan (*hudud*) sebagaimana terdapat dalam fatwa Nomor: 80/DSN-MUI/III/2011 tentang Penerapan Prinsip Syariah dalam Mekanisme Perdagangan Efek Bersifat Ekuitas di Pasar Reguler Bursa Efek. Sedangkan di negara lain misalnya Malaysia syariah screening harus melalui dua tahapan yaitu; tahap kuantitatif, dan tahap kualitatif.²⁹

POJK No. 8/POJK.04/2025 mengatur penerbitan Daftar Efek Syariah (DES) dan Daftar Efek Syariah Luar Negeri yang efektif sejak diundangkan 25 April 2025, dengan kriteria screening syariah berdasarkan Fatwa DSN-MUI No. 40/2003 yang mencakup tahap kualitatif (bisnis halal, bebas riba/gharar) dan kuantitatif (non-halal income $\leq 5\%$ total pendapatan efektif April 2026, utang bunga $\leq 45\%$ total aset). Manajer Investasi Syariah (PPDES) bertanggung jawab verifikasi periodik via sistem OJK-BEI setiap 1 Juni dan 1 Desember, memengaruhi komposisi JII/ISSI. Bagi perusahaan JII30, ketentuan ini memperkuat signalling theory karena DER tinggi

²⁹ Fatwa DSN-MUI Nomor: 40/DSN-MUI/III/2003 tentang Pasar Modal dan Pedoman Umum Penerapan Prinsip Syariah di Bidang Pasar Modal.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

(>45%) menandakan financial distress dan risiko gagal DES, sejalan dengan definisi pailit UU 37/2004.³⁰

6. Hubungan Rasio Solvabilitas (DER) Terhadap *Financial Distress*

Rasio solvabilitas, atau rasio leverage, mengukur sejauh mana aset perusahaan dibiayai oleh utang. Rasio ini menilai kemampuan perusahaan memenuhi semua kewajibannya jangka pendek maupun panjang jika operasional dihentikan (dilikuidasi). Salah satu rasio solvabilitas yang paling umum adalah *Debt to Equity Ratio* (DER) yaitu total kewajiban dibagi total ekuitas. Dari perspektif kemampuan membayar kewajiban jangka panjang, semakin rendah rasio akan semakin baik kemampuan perusahaan dalam membayar kewajiban jangka panjang. Rasio ini merupakan rasio yang digunakan untuk menilai utang dengan ekuitas. Rasio ini dicari dengan cara membandingkan antara seluruh utang termasuk utang lancar dengan seluruh ekuitas.³¹

Debt to Equity Ratio (DER) memberikan informasi kepada investor dan kreditor mengenai perbandingan utang dan ekuitas dalam struktur modal perusahaan, sehingga membantu memahami tingkat risiko keuangan perusahaan serta kemampuannya dalam memenuhi kewajiban. Hasil

³⁰ Dewan Komisiner and Otoritas Jasa, “Peraturan Otoritas Jasa Keuangan Republik Indonesia Nomor 8 Tahun 2025 Tentang Penerbitan Daftar Efek Syariah Dan Daftar Efek Syariah Luar Negeri Dengan,” 2025, 1–36.

³¹ Kasmir, Kasmir, *Analisis Laporan Keuangan*, 1st–8th ed. (Jakarta: Rajawali Pers, 2015), 151.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

penelitian yang dilakukan oleh Cinta Azzahara Ulla Syahidah dan Dian Hakip Nurdiansyah, *Journal of Economic, Business and Accounting* menemukan bahwa DER berpengaruh Negatif dan signifikan terhadap *Financial Distress*. Kenaikan *Debt to Equity Ratio* cenderung menurunkan tingkat *Financial Distress*. Perusahaan dengan proporsi utang yang lebih tinggi relatif terhadap modal sendiri mungkin menunjukkan tingkat *Financial Distress* yang lebih rendah.³²

Dengan menjelaskan bahwa Dalam isu total *Debt To Equity Rasio* (DER), penting untuk dicatat bahwa sejatinya tidak ada aturan yang jelas mengenai seberapa tinggi tingkat DER yang aman bagi sebuah perusahaan. Namun, untuk pendekatan yang lebih hati-hati, biasanya DER yang diterapkan dalam Penyaringan Rasio Keuangan diatur dalam Fatwa DSN-MUI No. 20/DSN-MUI/IV/2001 Pasal 10. Fatwa ini menyatakan bahwa penerbit tidak seharusnya dijadikan sebagai pilihan investasi jika rasio utang terhadap ekuitasnya sangat tergantung pada pembiayaan utang yang pada dasarnya memiliki elemen riba. Dengan demikian, penerbit yang memiliki rasio utang terhadap ekuitas (DER) lebih dari 82% (yang

³² Cinta Azzahara Ulla Syahidah dan Dian Hakip Nurdiansyah, "Pengaruh Current Ratio (Cr), Debt To Equity Ratio (Der) Dan Return On Asset (Roa) Terhadap Financial Distress (Studi Kasus Pada Sub-Sektor Logistic Dan Deliveries Yang Teraftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2019-2023)" 8 (2021): 3294.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

menunjukkan utang sebesar 45% dan ekuitas 55%) dianggap tidak memenuhi persyaratan untuk investasi syariah.³³

Faktor-faktor yang mempengaruhi *Debt to Equity Ratio* (DER) perusahaan meliputi ekuitas, hutang jangka pendek, dan laba. Ekuitas memengaruhi DER karena kekayaan bersih (total aset dikurangi total kewajiban) berfungsi sebagai modal operasional untuk hasilkan keuntungan. Hutang jangka pendek memengaruhi stabilitas DER, di mana preferensi hutang jangka panjang cenderung beri dampak negatif lebih besar dibanding hutang jangka pendek. Sementara itu, laba berdampak signifikan pada DER, yakni peningkatan laba ikut menaikkan DER, sedangkan penurunan laba menurunkan DER.

Secara keseluruhan, DER menjadi indikator penting yang tidak hanya merefleksikan tingkat leverage perusahaan, tetapi juga digunakan sebagai alat ukur risiko keuangan yang akan memengaruhi kondisi *Financial Distress*. Pemahaman tentang faktor-faktor yang mempengaruhi DER, seperti ekuitas, jenis hutang, dan laba perusahaan, sangat esensial dalam mengelola strategi keuangan agar perusahaan dapat bertahan dalam situasi yang tidak menentu dan mendukung kelangsungan usaha jangka panjang. Pengukuran *Debt To Equity Ratio*

³³ Ihsan Helmi Lubis, "Screening and Trading Procedures In The Sharia Capital Market" 9, no. 1 (2023): 5.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

untuk setiap Perusahaan tentu berbeda-beda, tergantung karakteristik bisnis dan keberagaman arus kasnya. Rumus untuk mencari *Debt To Equity Ratio* dapat digunakan perbandingan antara total hutang dengan total ekuitas sebagai berikut:³⁴

$$\text{Debt to equity ratio} = \frac{\text{Total Utang (Debt)}}{\text{Ekuitas (Equity)}}$$

7. Hubungan Rasio Profitabilitas (Roa) Terhadap *Financial Distress*

Rasio profitabilitas merupakan rasio untuk menilai kemampuan perusahaan dalam menghasilkan keuntungan. Rasio ini mencerminkan tingkat efektivitas manajemen dalam memanfaatkan sumber daya perusahaan untuk menciptakan laba. Profitabilitas merupakan hasil akhir dari berbagai kebijakan dan keputusan yang diambil oleh perusahaan dalam operasionalnya.³⁵

Rasio profitabilitas tinggi memberi sinyal positif kepada investor tentang prospek keberlanjutan usaha dan kemampuan perusahaan untuk mendanai operasional serta ekspansi tanpa ketergantungan berlebih pada pendanaan eksternal. Sebaliknya, profitabilitas rendah dapat mengirimkan sinyal negatif yang mencerminkan ketidakmampuan menghasilkan laba yang cukup, sehingga meningkatkan risiko terjadinya *Financial Distress*.

³⁴ Kasmir, Op.Cit., h 158.

³⁵ Kasmir, Analisis Laporan Keuangan, 1st–8th ed. (Jakarta: Rajawali Pers, 2015), 196.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Dalam konteks JII, pada profitabilitas menjadi sinyal penting karena keterbatasan pembiayaan berbasis bunga menuntut perusahaan syariah untuk lebih mengandalkan laba internal dalam menjaga likuiditas dan solvabilitasnya.³⁶

Rasio profitabilitas tinggi memberi sinyal positif kepada investor tentang prospek keberlanjutan usaha dan kemampuan perusahaan untuk mendanai operasional serta ekspansi tanpa ketergantungan berlebih pada pendanaan eksternal. Sebaliknya, profitabilitas rendah dapat mengirimkan sinyal negatif yang mencerminkan ketidakmampuan menghasilkan laba yang cukup, sehingga meningkatkan risiko terjadinya *Financial Distress*. Dalam konteks JII, menurut Agustin, Widiawati, dan Faisol, profitabilitas menjadi sinyal penting karena keterbatasan pembiayaan berbasis bunga menuntut perusahaan syariah untuk lebih mengandalkan laba internal dalam menjaga likuiditas dan solvabilitasnya.³⁷

ROA dipengaruhi oleh dua komponen utama. Pertama adalah tingkat perputaran aktiva operasi (*turnover operating asset*), yaitu frekuensi aset tersebut digunakan dalam aktivitas operasional perusahaan. Semakin tinggi tingkat perputaran, semakin efisien penggunaan aset yang dilakukan untuk menghasilkan penjualan. Kedua adalah margin keuntungan operasi

³⁶ Agustin, Widiawati, dan Faisol, "Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, Leverage, Dan Total Arus Kas Terhadap Financial Distress Pada Perusahaan Di JII Periode 2021-2024," 1057.

³⁷ Ibid., hlm 1057.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

(profit margin), yang mencerminkan besarnya keuntungan yang diperoleh perusahaan dari setiap penjualan bersih. Kombinasi dari kedua faktor ini menentukan seberapa besar laba bersih yang diperoleh dari total aset yang dimiliki.³⁸

Menurut Kasmir, Adapun rumus untuk mencari *Return On Asset* (ROA), yaitu:

$$\text{Return On Assets} = \frac{\text{Laba Bersih}}{\text{Rata - rata Aktiva}} \times 100\%$$

Return On Asset (ROA) digunakan untuk menunjukkan seberapa efisien perusahaan dalam menggunakan aset yang dimiliki untuk menghasilkan laba. Semakin tinggi nilai ROA, semakin baik perusahaan dalam mengelola asetnya untuk menghasilkan keuntungan. Rasio ini dapat digunakan untuk menilai kinerja manajemen dalam memaksimalkan keuntungan dari investasi yang dilakukan. ROA yang tinggi menunjukkan bahwa manajemen berhasil mengoptimalkan penggunaan sumber daya.

Hasil penelitian yang dilakukan oleh Cinta Azzahara Ulla Syahidah dan Dian Haki Nurdiansyah, *Journal of Economic, Business and Accounting* menunjukkan hubungan ROA berpengaruh positif dan signifikan terhadap

³⁸ Kasmir, Op. cit, hlm 96.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Financial Distress. Kenaikan *Return on Assets* cenderung meningkatkan tingkat *Financial Distress*.

Perusahaan dengan ROA yang lebih tinggi mungkin mengalami peningkatan *Financial Distress*. Hal ini mungkin disebabkan oleh pengelolaan aset yang tidak efisien atau Investasi yang kurang produktif.³⁹

8. Pengaruh Rasio Solvabilitas (DER) Dan Rasio Profitabilitas (ROA) Terhadap *Financial Distress*

Dalam analisis keuangan dan manajemen risiko, rasio solvabilitas dan profitabilitas memegang peranan penting dalam mengidentifikasi potensi *Financial Distress* pada perusahaan. *Debt to Equity Ratio* (DER) menggambarkan tingkat penggunaan utang relatif terhadap modal sendiri, sehingga DER yang tinggi menunjukkan tingginya leverage perusahaan dan risiko keuangan yang menyertainya. Kondisi ini dapat menimbulkan beban pembayaran kewajiban yang berat, terutama saat perusahaan menghadapi tekanan likuiditas atau penurunan pendapatan, yang pada akhirnya berpotensi menyebabkan *Financial Distress*.⁴⁰

Di sisi lain, *Return On Assets* (ROA) menjadi indikator efektivitas perusahaan dalam menghasilkan laba dari aset yang dimiliki. ROA yang

³⁹ Cinta Azzahara Ulla Syahidah and Dian Haki Nurdiandiyah, "Pengaruh Current Ratio (Cr), Debt To Equity Ratio (Der) Dan Return On Asset (Roa) Terhadap Finansial Distress (Studi Kasus Pada Sub-Sektor Logistic Dan Deliveries Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2019-2023)" 8 (2025): 3289.

⁴⁰ Kasim, *Analisis Laporan Keuangan*, 1st–8th ed. (Jakarta: Rajawali Pers, 2015), 158

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

rendah mengindikasikan bahwa perusahaan belum mampu memaksimalkan asetnya untuk menghasilkan keuntungan, yang dapat memperbesar kemungkinan perusahaan mengalami kesulitan keuangan. Sebaliknya, tingkat profitabilitas yang tinggi memberikan sinyal positif bahwa perusahaan beroperasi secara efisien dan memiliki cadangan laba yang cukup sebagai buffer terhadap risiko keuangan.⁴¹

Penggabungan kedua rasio ini dalam analisis simultan memberikan gambaran yang lebih komprehensif mengenai kondisi keuangan perusahaan. DER yang tinggi tanpa didukung oleh profitabilitas yang memadai meningkatkan risiko *Financial Distress* karena perusahaan tidak hanya memiliki beban hutang yang besar, tetapi juga tidak cukup menghasilkan laba untuk mendukung pembayaran kewajiban tersebut.

Menurut Cinta Azzahara Ulla Syahidah dan Dian Hakip Nurdiansyah dalam *Journal of Economic, Business and Accounting*, secara keseluruhan hasil analisis menunjukkan bahwa Current Ratio (CR), Debt to Equity Ratio (DER), dan Return on Assets (ROA) memiliki pengaruh signifikan terhadap Financial Distress. Namun, arah pengaruhnya berbeda-beda. CR dan ROA berpengaruh positif terhadap Financial Distress, yang mungkin

⁴¹ Lutfhiyana Haras, Mohammad Agus Salim Monoarfa, and Meriyana Fransisca Dunga, "Pengaruh Rasio Likuiditas Dan Rasio Profitabilitas Terhadap Financial Distress Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Aneka Industri Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2020," *JAMBURA: Jurnal Ilmiah Manajemen Dan Bisnis* 5, no. 1 (2022): 2474, <https://doi.org/10.37479/jimb.v5i1.14233>.

Hak Cipta Diindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

mengindikasikan adanya masalah dalam pengelolaan aset dan profitabilitas. Sebaliknya, DER memiliki pengaruh negatif terhadap Financial Distress, menunjukkan bahwa penggunaan utang yang efektif dapat membantu mengurangi risiko Financial Distress.⁴²

Oleh karena itu, kombinasi DER dan ROA dalam model regresi panel dapat menggambarkan kontribusi bersama dari solvabilitas dan profitabilitas terhadap tingkat kesulitan keuangan perusahaan. Analisis yang melibatkan DER dan ROA akan memudahkan pengambilan keputusan strategis terhadap pengelolaan struktur modal dan upaya peningkatan profitabilitas guna menjaga kesehatan keuangan perusahaan dan menghindari risiko gagal bayar atau kebangkrutan.

⁴² Cinta Azzahara Ulla Syahidah dan Dian Hakip Nurdiansyah, Op. cit., hlm 3295.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Diarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Diarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Penelitian Terdahulu

Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu

No	Nama Penelitian	Judul Penelitian	Hasil Penelitian	Persamaan dan Perbedaan Penelitian
1.	Siti Nur Aini, Putri Andari Ferranti ⁴³	Pengaruh Debt To Equity Ratio, Return On Asset, Dan Current Ratio Terhadap Financial Distress (Studi Empiris Pada Perusahaan Sub Sektor Properti dan Real Estate Yang Terdaftar di BEI)	Debt to Equity Ratio (DER) berpengaruh negatif signifikan terhadap Financial Distress, Return on Asset (ROA) dan Current Ratio (CR) berpengaruh positif signifikan terhadap Financial Distress pada perusahaan sub sektor property dan real estate yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI)	<p>Persamaan penelitian:</p> <p>Variabel independen Debt to Equity Ratio (DER), Return on Asset (ROA) Variabel dependen yaitu <i>Financial Disstres</i></p> <p>Perbedaan penelitin:</p> <p>Variabel independen Current Ratio (CR)</p> <p>Objek penelitian berbeda</p> <p>Periode penelitian menggunakan data dari tahun yang berbeda</p>

⁴³ Siti Nur Aini and Putri Andari Ferranti, "Pengaruh Debt To Equity Ratio , Return On Asset , Dan Current Ratio Terhadap Financial Distress (Studi Empiris Pada Perusahaan Sub Sektor Properti Dan Real Estate Yang Terdaftar Di BEI)" 4 (2024): 184–95.



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

2.	Muhammad Fajrul Hakim, Nur Iman Hakim Al Faqih ⁴⁴	Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Financial Distress Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Jakarta Islamic Index 70 (JII70) Periode 2018-2021	Membuktikan secara simultan rasio likuiditas, solvabilitas, aktivitas dan profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap <i>Financial Distress</i> . secara parsial, rasio likuiditas dan aktivitas berpengaruh positif dan signifikan, rasio solvabilitas berpengaruh negatif, rasio profitabilitas tidak berpengaruh	Persamaan penelitian: Variabel independen rasio solvabilitas dan rasio profitabilitas Variabel dependen yaitu <i>Financial Distress</i> objek penelitian yang sama Perbedaan penelitian: Variabel independen rasio likuiditas, aktivitas Periode penelitian menggunakan data dari tahun yang berbeda
3.	Siti Badriyah Islamiyatun, Sri Hermuningsih, Agus Dwi Cahya ⁴⁵	Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas Dan Solvabilitas Terhadap Kondisi	Membuktikan bahwa rasio profitabilitas dan likuiditas berpengaruh positif dan signifikan kuat	Persamaan penelitian: Variabel independen rasio solvabilitas dan rasio profitabilitas

⁴⁴ Hakim, Iman, and Al, "Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Financial Distress Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Jakarta Islamic Index 70 (JII70) Periode 2018-2021 Kesulitan Dalam Menunaikan Kewajibannya Dalam Waktu Yang Telah Ditetapkan . Financial."

⁴⁵ Agus Dwi Cahya / Siti Badriyah Islamiyatun, Sri Hermuningsih, "Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas Dan Solvabilitas Terhadap Kondisi Financial Distress" 5, no. 2 (2021): 25–34



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

	Financial Distress	dalam memprediksi kondisi <i>Financial Distress</i> , sedangkan Rasio solvabilitas berpengaruh negatif dan signifikan kuat dalam memprediksi kondisi <i>Financial Distress</i>	Variabel dependen yaitu <i>Financial Distress</i> Perbedaan penelitian: Variabel independen rasio likuiditas Objek penelitian berbeda Periode penelitian menggunakan data dari tahun yang berbeda
4.	Vira Yunika , Maizul Rahmizal ⁴⁶	Analisis Rasio Keuangan Untuk Memprediksi Financial Distress Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2019	Persamaan penelitian: Variabel independen rasio profitabilitas Variabel dependen yaitu <i>Financial Distress</i> Perbedaan penelitian: Variabel independen rasio likuiditas, aktivitas <i>Leverage</i> Objek penelitian berbeda Periode

⁴⁶ Vira Yunika and Maizul Rahmizal, "Analisis Rasio Keuangan Untuk Memprediksi Financial Distress Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2019," *Jurnal Pundi* 6, no. 1 (2022): 129–46, <https://doi.org/10.31575/jp.v6i1.399>.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

			penelitian menggunakan data dari tahun yang berbeda
5. Cinta Azzahara Ulla Syahidah, Dian Hakiq Nurdiansyah ⁴⁷	Pengaruh Current Ratio (Cr), Debt To Equity Ratio (Der) Dan Return On Asset (Roa) Terhadap Financial Distress (Studi Kasus Pada Sub-Sektor Logistic Dan Deliveries Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (Bei) Periode 2019-2023)	Membuktikan bahwa Current Ratio (CR), Debt to Equity Ratio (DER), dan Return on Assets (ROA) memiliki pengaruh signifikan terhadap Financial Distress. Namun, arah pengaruhnya berbeda CR dan ROA memiliki pengaruh positif terhadap Financial Distress. DER memiliki pengaruh negatif terhadap Financial Distress	Persamaan penelitian: Variabel independen rasio Debt to Equity Ratio (DER), dan Return on Assets (ROA) Variabel dependen yaitu <i>Financial Distress</i> Perbedaan penelitian: Variabel independen rasio Current Ratio (Cr) Objek penelitian berbeda Periode penelitian menggunakan data dari tahun yang berbeda

⁴⁷ Cinta Azzahara Ulla Syahidah dan Dian Hakiq Nurdiansyah, "Pengaruh Current Ratio (Cr), Debt To Equity Ratio (Der) Dan Return On Asset (Roa) Terhadap Financial Distress (Studi Kasus Pada Sub-Sektor Logistic Dan Deliveries Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2019-2023)" 8 (2021): 167–86.

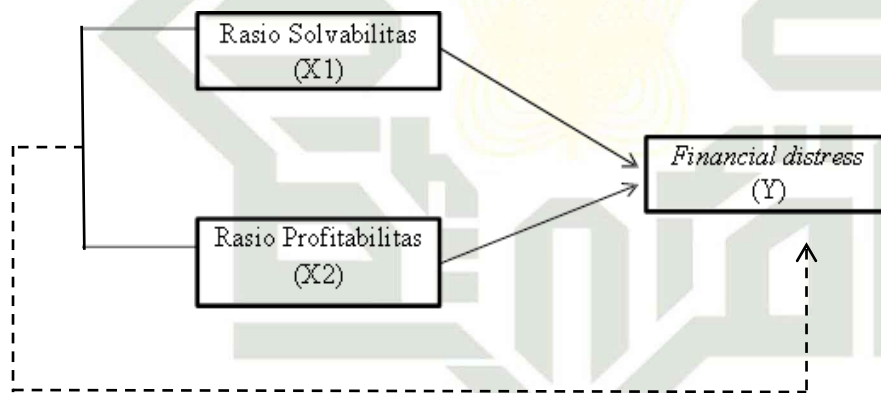
Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Kerangka Berpikir

Uma Sekaran dalam bukunya *Business Research*, mengemukakan bahwa kerangka berpikir merupakan model konseptual tentang bagaimana teori berhubungan dengan berbagai faktor yang telah diidentifikasi sebagai masalah yang penting.⁴⁸ Dalam penelitian ini peneliti mengkaji dan meneliti pengaruh rasio solvabilitas dan rasio profitabilitas terhadap *Financial Distress*. untuk memperjelas akar pemikiran dalam penelitian ini, berikut bagan kerangka berpikir dalam penelitian ini :

Gambar 2. 1 Kerangka Berpikir



Sumber : Cinta Azzahara Ulla Syahidah dkk (2025)

Parsial : ———→

Simultan : - - - - -

Dari bagan kerangka berpikir di atas dilihat bahwa secara parsial, rasio solvabilitas (DER) dan rasio profitabilitas (ROA) masing-masing

⁴⁸ Sugiyono, “Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D,” (Bandung: Alfabeta, 2017), h.60.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

mempengaruhi kondisi *Financial Distress*. Rasio solvabilitas dengan alat ukur *Debt to Equity Ratio* (DER) menunjukkan proporsi utang terhadap ekuitas yang digunakan untuk mendanai aset perusahaan. DER tinggi mencerminkan tingginya ketergantungan terhadap pembiayaan eksternal. Rasio profitabilitas dengan alat ukur *Return On Assets* (ROA) menggambarkan efisiensi perusahaan dalam menggunakan asetnya untuk menghasilkan laba. ROA yang rendah mengindikasikan bahwa aset perusahaan tidak menghasilkan return yang optimal.

Secara simultan, DER dan ROA berinteraksi dalam menentukan kondisi keuangan. Ketika DER dan ROA dipertimbangkan secara simultan, hubungan antara kinerja laba dan struktur modal menjadi semakin signifikan. Suatu perusahaan dengan ROA rendah dan DER tinggi berada dalam posisi sangat rentan karena tidak hanya mengalami kekurangan laba, tetapi juga dibebani oleh kewajiban utang yang besar. Sebaliknya, perusahaan dengan ROA tinggi dan DER rendah menunjukkan struktur keuangan yang sehat: efisien dalam menghasilkan laba dan memiliki beban kewajiban yang terkendali.

Hipotesis

Berdasarkan dua pertimbangan, yaitu teori dan tinjauan pustaka, peneliti menduga bahwa:

H₀1: Rasio solvabilitas (DER) tidak berpengaruh terhadap *Financial Distress* pada perusahaan Jakarta Islamic Index di Bursa Efek.

Ha1: Rasio solvabilitas (DER) berpengaruh terhadap *Financial Distress* pada

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

perusahaan Jakarta Islamic Index di Bursa Efek.

H₀₂: Rasio profitabilitas (ROA) tidak berpengaruh terhadap *Financial Distress* pada perusahaan Jakarta Islamic Index di Bursa Efek.

Ha₂: Rasio profitabilitas (ROA) berpengaruh terhadap pada *Financial Distress* perusahaan Jakarta Islamic Index di Bursa Efek.

H₀₃: Pengaruh rasio solvabilitas (DER) dan rasio profitabilitas (ROA) secara simultan tidak berpengaruh terhadap *Financial Distress* pada perusahaan Jakarta Islami Index di Bursa Efek.

Ha₃: Pengaruh rasio solvabilitas (DER) dan rasio profitabilitas (ROA) secara simultan berpengaruh terhadap *Financial Distress* pada perusahaan Jakarta Islami Index di Bursa Efek.



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Tabel 2.2
Definisi Operasional Variabel

Variabel	Definisi Operasional	Indikator
Financial Distress (Y)	Financial Distress adalah kondisi kesulitan keuangan perusahaan sebelum kebangkrutan, di mana perusahaan mengalami kesulitan memenuhi kewajiban jangka pendek dan panjang akibat arus kas tidak mencukupi.	<ol style="list-style-type: none"> 1. Altman Z-Score modifikasi syariah ($Z = 1.2X_1 + 1.4X_2 + 3.3X_3 + 0.6X_4 + 1.0X_5$) 2. Zona sehat ($Z > 2.99$) 3. Zona abu-abu ($1.81 \leq Z \leq 2.99$) 4. Zona distress ($Z < 1.81$) 5. Working Capital to Total Assets (X_1) 6. Retained Earnings to Total Assets (X_2)
Rasio Solvabilitas - DER (X_1)	Rasio solvabilitas diukur melalui Debt to Equity Ratio (DER), yaitu kemampuan perusahaan membiayai utang dengan modal sendiri sesuai prinsip syariah yang menghindari riba berlebih.	<ol style="list-style-type: none"> 1. $DER = \text{Total Debt} / \text{Total Equity}$ 2. $DER < 0.82$ (sehat per Fatwa DSN-MUI) 3. $DER 0.82-1.00$ (waspada) 4. $DER > 1.00$ (risiko tinggi) 5. Struktur modal syariah-compliant 6. Leverage berbasis aset riil.
Rasio Profitabilitas - ROA (X_2)	Rasio profitabilitas diukur dengan Return on Assets (ROA), yaitu efisiensi perusahaan dalam menghasilkan laba dari total aset yang dikelola sesuai prinsip halal syariah.	<ol style="list-style-type: none"> 1. $ROA = (\text{Net Profit} / \text{Total Assets}) \times 100\%$ 2. $ROA > 5\%$ (efisien) 3. $ROA 0-5\%$ (cukup) 4. $ROA < 0\%$ (merugi) 5. Efisiensi aset halal 6. Profitabilitas berkelanjutan maqashid syariah.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

BAB III

METODE PENELITIAN

A. Jenis Penelitian

Pada penelitian ini penulis menggunakan jenis deskriptif kuantitatif. Penelitian kuantitatif adalah metode penelitian yang berlandaskan pada filsafat positivisme, digunakan untuk penelti pada populasi atau sampel tertentu, pengumpulan data menggunakan instrumen penelitian, analisis data bersifat kuantitatif/statistik, dengan tujuan untuk menguji hipotesis yang telah ditetapkan.⁴⁹ Data kuantitatif yang dipakai pada penelitian ini adalah data panel (pooling).

B. Sumber Data

Dalam penelitian sumber data yang digunakan adalah data sekunder, data sekunder adalah data yang didapat dari catatan, buku, dan majalah berupa laporan keuangan publikasi perusahaan, laporan pemerintah, artikel, buku-buku sebagai teori, majalah dan sebagainya.⁵⁰ Data sekunder pada penelitian ini berupa data Laporan Keuangan Perusahaan yang tercatat di dalam Jakarta yang Islami Index pada Bursa Efek Indonesia, diperoleh dari website www.idx.co.id.

⁴⁹ Sugiyono, *Metodologi Penelitian Kuantitatif, Kualitatif Dan R & D*, 2020, 8.

⁵⁰ Jonathan Sarwona, *Metode Penelitian Kualitatif dan Kuantitatif*, Yogyakarta: GrahaIlmu, 2006), h.123.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

C. Teknik Pengumpulan Data

Data merupakan sekumpulan informasi yang diperlukan untuk pengambilan keputusan.⁵¹ Untuk memperoleh data yang diperlukan digunakan Teknik dokumentasi dan Studi Pustaka (Library Research) untuk mengumpulkan data sekunder dalam penelitian ini. Dalam teknik ini, peneliti meneliti teori-teori yang relevan dengan topik penelitian dari berbagai sumber kepustakaan seperti buku, jurnal, majalah, publikasi penelitian sebelumnya, dan sumber lain yang relevan dengan topik penelitian, yaitu dengan mencari data mengenai hal-hal atau variabel yang diperoleh dari dokumen-dokumen.

D. Teknik Analisis Data

Data merupakan sekumpulan informasi yang diperlukan untuk pengambilan keputusan.⁵² Untuk memperoleh data yang diperlukan digunakan Teknik Studi Pustaka (Library Research) untuk mengumpulkan data sekunder dalam penelitian ini. Dalam teknik ini, peneliti meneliti teori-teori yang relevan dengan topik penelitian dari berbagai sumber kepustakaan seperti buku, jurnal, majalah, publikasi penelitian sebelumnya, dan sumber lain yang relevan dengan topik penelitian, yaitu dengan mencari data mengenai hal-hal atau variabel yang diperoleh dari dokumen-dokumen.

⁵¹ Suharsimi Arikunto, Manajemen Penelitian (Jakarta: Rineka Cipta, 1998), h.117.

⁵² *Ibid*, h.117.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Penelitian ini menggunakan metode kuantitatif, metode kuantitatif adalah metode penelitian yang berdasarkan pada filsafat positivisme, digunakan untuk meneliti pada populasi atau sampel tertentu, teknik pengumpulan data menggunakan instrumen penelitian, analisis data bersifat kuantitatif/statistik. Penelitian ini menggunakan analisis regresi data panel untuk menguji Analisis Pengaruh *Debt to Equity Ratio* (DER) dan *Return On Asset* (ROA) terhadap *Financial Distress*. Analisis ini dilakukan dengan tahapan sebagai berikut:

1. Uji Deskriptif

Uji deskriptif adalah statistik yang digunakan untuk menganalisis data dengan cara mendeskripsikan atau menggambarkan data yang telah terkumpul sebagaimana adanya tanpa maksud membuat kesimpulan yang berlaku untuk umum atau generalisasi.⁵³ Uji ini digunakan peneliti untuk memberikan informasi mengenai karakteristik variabel penelitian yang utama, yaitu dengan cara data disusun, diklarifikasikan, kemudian disajikan sehingga diperoleh gambaran umum tentang *Debt to Equity Ratio* (DER) dan *Return On Asset* (ROA) terhadap *Financial Distress* Perusahaan tercatat di dalam Jakarta Islami Index periode 2020-2024.

⁵³ Sugiyono, *Metodologi Penelitian Kuantitatif, Kualitatif Dan R & D*, 121.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

2. Uji Pemilihan Model Regresi Data Panel

Uji Pemilihan Model Regresi Data Panel Untuk mengetahui model yang tepat digunakan, diantara-Nya, Common Effect Model (CEM), Fixed Effect Model (FEM), dan Random Effect Model (REM). Keputusan untuk memilih jenis model yang digunakan dalam analisis data panel didasarkan pada tiga uji yaitu uji Chow, uji Hausman dan uji Lagrange Multiplier.

a. Uji Chow

Chow test atau uji chow yakni pengujian untuk menentukan model Common Effect atau Fixed Effect yang paling tepat digunakan dalam mengestimasi data panel.⁵⁴

Hipotesis :

H_0 : Common Effect Model atau pooled OLS

H_a : Fixed Effect Model

Bila probabilitas $> 0.05 \rightarrow H_0$ diterima

Bila probabilitas $< 0.05 \rightarrow H_0$ ditolak

b. Hausman Test (Uji Hausman)

Uji hausman digunakan untuk membandingkan model Fixed Effect dengan Random effect. Alasan dilakukannya uji hausman didasarkan pada model fixed effect model yang

⁵⁴ Rezzy Eko Caraka, *Pengantar Spasial Data Panel*, Wade, 2019, 10.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

mengandung suatu unsur trade off yaitu hilangnya unsur derajat bebas dengan memasukkan variabel dummy dan model Random Effect yang harus memperhatikan ketiadaan pelanggaran asumsi dari setiap komponen galat.⁵⁵

Hipotesis :

H₀ : Random Effect Model

H_a : Fixed Effect Model

Bila probabilitas > 0.05 → H₀ diterima

Bila probabilitas < 0.05 → H₀ ditolak

c. Uji Lagrange Multiplier

Uji Lagrange multiplier (LM) adalah uji untuk mengetahui apakah model random effect lebih baik daripada metode common effect (PLS).⁵⁶

Hipotesis :

H₀ : Common Effect Model

H_a : Random Effect Model

Bila probabilitas > 0.05 → H₀ diterima

Bila probabilitas < 0.05 → H₀ ditolak

⁵⁵ *Ibid*, h 11

⁵⁶ Dea Aulia Nandita et al., "Regresi Data Panel Untuk Mengetahui Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi PDRB Di Provinsi DIY Tahun 2011-2015," *Indonesian Journal of Applied Statistics* 2, no. 1 (2019): 46, <https://doi.org/10.13057/ijas.v2i1.28950>.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

3. Uji Asumsi Klasik

a. Uji Normalitas

Uji normalitas bertujuan untuk apakah dalam model regresi, dependen variabel dan independen variabel keduanya mempunyai distribusi normal atau tidak. Model regresi yang baik adalah memiliki distribusi normal atau mendekati normal. Distribusi data dapat dikatakan normal apabila signifikan besar dari 0,05. Uji normalitas data dapat dilakukan dengan melihat normalprobability plot yang membandingkan distribusi kumulatif dari data yang sesungguhnya dengan distribusi kumulatif dari distribusi normal. Distribusi normal akan membentuk garis lurus diagonal dan plotting data akan dibandingkan dengan garis diagonal. Jika distribusi data adalah normal, maka akan mengikuti garis diagonalnya.⁵⁷

b. Uji Multikolenieritas

Uji multikolinearitas digunakan untuk mendeteksi ada tidaknya hubungan linear antar variabel independen. Model regresi yang baik seharusnya tidak memiliki hubungan linear di antara variabel independennya. Bila adanya hubungan linear di antara variabel independennya, akibatnya akan kesulitan untuk dapat

⁵⁷ Imam Ghozali, Analisis Multivariate dengan Program SPSS (Semarang: UNDIP, 2005), h.26.

Hak Cipta Diindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

melihat pengaruh variabel penjelas terhadap variabel yang dijelaskan.⁵⁸

Pengujian dapat dilakukan dengan melihat nilai Tolerance dan Variance Inflation Factor (VIF) pada model regresi. Kriteria pengambilan keputusan terkait uji multikolinearitas adalah sebagai berikut :

- 1) Jika nilai $VIF < 10$ atau nilai $Tolerance > 0,01$, maka dinyatakan tidak terjadi multikolinearitas.
- 2) Jika nilai $VIF > 10$ atau nilai $Tolerance < 0,01$, maka dinyatakan terjadi multikolinearitas.
- 3) Jika koefisien korelasi masing-masing variabel bebas $> 0,8$ maka terjadi multikolinearitas. Tetapi jika koefisien korelasi masing-masing variabel bebas $< 0,8$ maka tidak terjadi multikolinearitas.

c. Uji Autokorelasi

Permasalahan autokorelasi terjadi karena residual model saling berkorelasi antar satu observasi ke observasi lainnya. Permasalahan ini biasa terjadi pada data dengan struktur time series. Autokorelasi pada data panel dapat dideteksi dengan Wooldridge

⁵⁸ Nandita et al., “Regresi Data Panel Untuk Mengetahui Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi PDRB Di Provinsi DIY Tahun 2011-2015.”

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

test. Hipotesis dari tes ini adalah menguji hipotesis nol (H_0 : tidak ada serial correlation, $\rho=0$) terhadap alternatif (H_a : ada serial correlation, $\rho\neq 0$). Jika signifikan ($p<0,05$), gunakan robust standard errors untuk koreksi, relevan untuk data panel JII30 Anda (2020-2024) yang rentan efek waktu seperti pandemi.⁵⁹

d. Uji Heteroskedastisitas

Heteroskedastisitas adalah variasi data yang digunakan untuk membuat model menjadi konstan. Pengujian terhadap ada tidaknya suatu masalah heteroskedastisitas dalam suatu model empiris yang sedang diamati juga merupakan langkah penting sehingga dapat terhindar dari masalah regresi lancung (di mana situasi menunjukkan koefisien determinasi yang tinggi. Namun hubungan yang digambarkan oleh koefisien korelasinya tidak saling berhubungan). Metode untuk dapat mendeteksi ada tidaknya masalah heteroskedastisitas dalam model empiris dengan menggunakan uji while.⁶⁰

⁵⁹ Ani Silvia, "Modul Pelatihan Analisis Data Dengan Stata," *Universitas Muhammadiyah Prof. Dr. Hamka*, 2023, 16, <http://repository.uhamka.ac.id/id/eprint/23313>.

⁶⁰ Insukindro, *Model Pelatihan Ekonometrika* (Yogyakarta: UGM, 2003), h.60.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

4. Uji Regresi Data Panel

Data panel merupakan gabungan antara data cross section (silang) terdiri atas beberapa objek dan data time series (deret/runtun waktu) biasanya data yang berupa suatu karakteristik tertentu misalnya tahunan. Pemilihan model dalam analisis ekonometrika merupakan langkah penting di samping pembentukan model teoritis dan model yang dapat ditaksir, estimasi pengujian hipotesis, peramalan, dan analisis mengenai implikasi kebijakan model tersebut. penaksiran suatu model ekonomi diperlukan agar dapat mengetahui kondisi yang sesungguhnya dari sesuatu yang diamati.

Model estimasi dalam penelitian ini adalah sebagai berikut: ⁶¹

$$Y_{it} = \beta_0 + \beta_1 X_{1it} + \beta_2 X_{2it} + e_{it}$$

Keterangan:

Y_{it} : Financial Distress

β_0 : Konstan

$\beta_1, \beta_2, \beta_3$: Koefisien variabel independen

X_{1it} : Debt to Equity Ratio (DER)

X_{2it} : Return On Asset (ROA)

e_{it} : Error Term

⁶¹ Wilda Amananti, Pengaruh Rasio Keuangan Dan Maqashid Syariah Terhadap Financial Distress Pada Bank Umum Syariah Di Indonesia Tahun 2017–2024, vol. 4, 2024, 42.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

5. Uji Hipotesis**a. Uji t (Secara Parsial)**

Uji hipotesis dalam penelitian ini menggunakan uji-t. Uji-t bertujuan untuk menunjukkan seberapa jauh pengaruh satu variabel independen secara individual dalam menjelaskan variasi variabel dependen. Adapun kriteria pengambilan keputusan pada uji signifikansi parsial (uji-t) adalah sebagai berikut:

- 1) Jika $t\text{-hitung} < t\text{-tabel}$ dan $\text{Sig.} > 0.05$, maka dapat disimpulkan bahwa terdapat pengaruh signifikan antara variabel independen dengan variabel dependen.
- 2) Jika $t\text{-hitung} > t\text{-tabel}$ dan $\text{Sig.} < 0.05$, maka dapat disimpulkan bahwa tidak terdapat pengaruh signifikan antara variabel independen dengan variabel dependen.

b. Uji F (Secara Simultan)

Uji statistik-F digunakan untuk menunjukkan apakah variabel-variabel independen yang telah dimasukkan ke dalam model mempunyai pengaruh secara bersama-sama terhadap variabel dependen. Selain itu Ghazali juga menyatakan bahwa uji F juga digunakan untuk goodness of fit (uji kelayakan model) dilakukan untuk mengukur ketepatan fungsi regresi sampel dalam menaksir nilai aktual secara statistik. Adapun kriteria pengambilan keputusan pada uji signifikansi simultan (uji-F) adalah sebagai berikut:

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

- 1) Jika $F\text{-hitung} < F\text{-tabel}$ dan $\text{Sig.} > 0.05$, maka dapat disimpulkan bahwa terdapat pengaruh signifikan antara variabel independen dengan variabel dependen.
- 2) Jika $F\text{-hitung} > F\text{-tabel}$ dan $\text{Sig.} < 0.05$, maka dapat disimpulkan bahwa tidak terdapat pengaruh signifikan antara variabel independen dengan variabel dependen.

6. Koefisien Determinasi

Koefisien Determinasi pada intinya mengukur seberapa jauh kemampuan model dalam menerangkan variasi variabel dependen. Nilai R^2 yang mendekati 1 berarti variabel-variabel independen memberikan hampir semua informasi yang dibutuhkan untuk memprediksi variabel dependen.

Profil Perusahaan

1. Sejarah Dan Dasar Hukum Bursa Efek Indonesia

Bursa Efek Indonesia disingkat BEI, dalam bahasa Inggris Indonesia Stock Exchange (IDX) adalah sebuah pasar saham yang merupakan hasil penggabungan Bursa Efek Jakarta (BEJ) dengan Bursa Efek Surabaya (BES). Dimana Bursa Efek Surabaya melebur dalam Bursa Efek Jakarta.

Secara historis, pasar modal telah hadir jauh sebelum Indonesia merdeka. Pasar modal atau bursa efek telah hadir sejak zaman kolonial Belanda dan tepatnya pada tanggal 14 Desember 1912 di Batavia. Pasar

Hak Cipta Diindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

modal ketika itu didirikan oleh pemerintah Hindia Belanda untuk kepentingan pemerintah kolonial atau VOC. Meskipun pasar modal telah ada sejak tahun 1912, perkembangan dan pertumbuhan pasar modal tidak berjalan seperti yang diharapkan, bahkan pada beberapa periode kegiatan pasar modal mengalami kevakuman.

Hal tersebut disebabkan oleh beberapa faktor seperti perang dunia ke I dan II, perpindahan kekuasaan dari pemerintah kolonial kepada pemerintah Republik Indonesia dan berbagai kondisi yang menyebabkan operasi bursa efek tidak dapat berjalan sebagaimana mestinya. Pemerintah Republik Indonesia mengaktifkan kembali pasar modal pada tahun 1977 dan beberapa tahun kemudian pasar modal mengalami pertumbuhan seiring dengan berbagai insentif dan regulasi yang dikeluarkan pemerintah.

Undang-undang utama yang mengatur pendirian dan operasional bursa efek adalah Undang-Undang Nomor 8 Tahun 1995 tentang Pasar Modal. Selain itu, peraturan-peraturan yang dikeluarkan oleh pemerintah dan peraturan internal BEI juga menjadi dasar hukum bagi aktivitas perdagangan dan operasional di bursa efek tersebut. Sebagai salah satu lembaga keuangan terpenting di Indonesia, BEI memainkan peran kunci dalam meningkatkan akses perusahaan terhadap modal dan memberikan platform bagi investor untuk berpartisipasi dalam pasar modal Indonesia. Semua perusahaan publik yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia atau BEI (dulu Bursa Efek Jakarta) di klasifikasikan ke dalam 9 sektor. BEI yang di

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

dasarkan pada klasifikasi industri yang ditetapkan oleh NEJ yang disebut JASICA (Jakarta Stock Exchange Industrial Classification).⁶²

2. Profil Bursa Efek Indonesia

Tabel 3.1

Profil Bursa Efek Indonesia

Nama Perusahaan	Bursa Efek Indonesia
Alamat Perusahaan	Gedung Bursa Efek Indonesia, Tower 1, Lantai 6 Jl. Jend. Sudirman Kav 52-53 Jakarta Selatan 12190, Indonesia
Nomor telepon	150515 (nasional)
Nomor WhatsApp	+6281181150515
Email	contactcenter@idx.co.id
Website	https://www.idx.co.id/

3. Profil Jakarta Islamic Index

Indeks saham syariah adalah ukuran statistik yang mencerminkan pergerakan harga sekumpulan saham syariah yang diseleksi berdasarkan kriteria tertentu. Adapun penyeleksian saham syariah dilakukan oleh Otoritas Jasa Keuangan (OJK) dengan menerbitkan Daftar Efek Syariah

⁶² Website Indonesia Stock Exchange (IDX) <https://www.idx.co.id/id>

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

(DES), artinya BEI tidak melakukan seleksi saham syariah, melainkan menggunakan DES sebagai acuan untuk pemilihannya.

Salah satu tujuan dari indeks saham syariah adalah untuk memudahkan investor dalam mencari acuan dalam berinvestasi syariah di pasar modal. Pengembangan indeks saham syariah terus dilakukan oleh BEI melihat kepada kebutuhan dari pelaku industri pasar modal. Saat ini, terdapat 5 (lima) indeks saham syariah di pasar modal Indonesia.

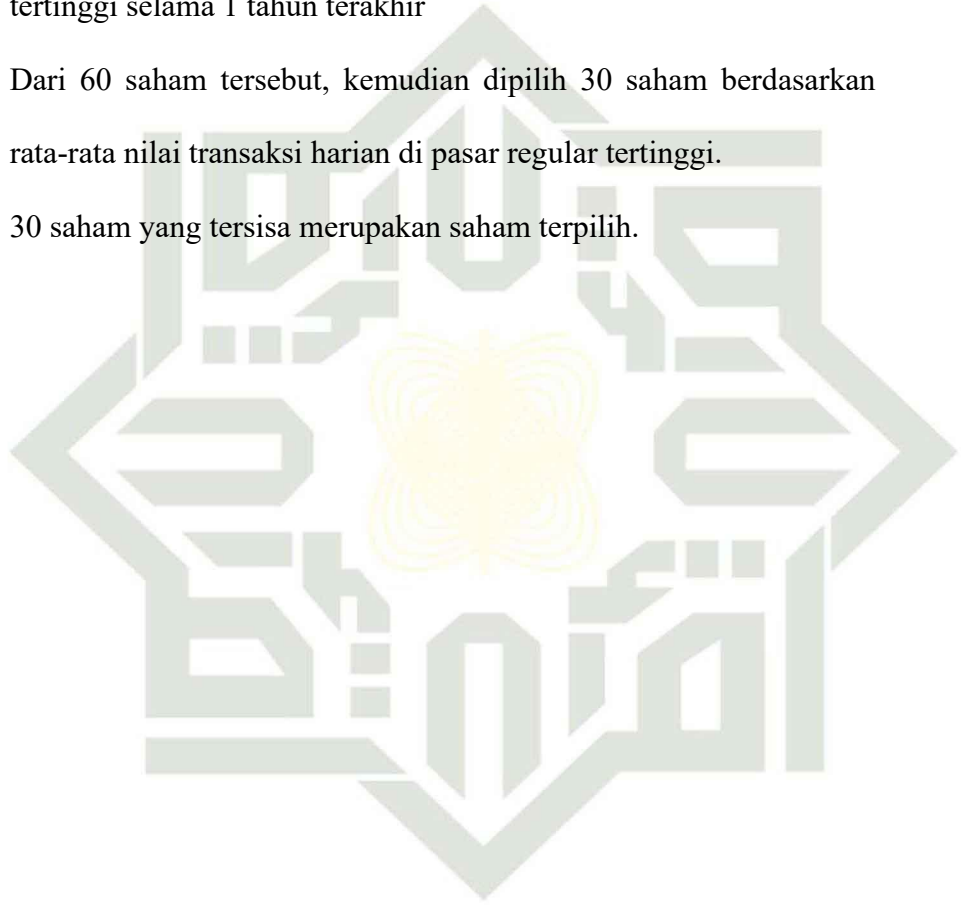
Salah satunya Jakarta Islamic Index atau biasa disebut JII adalah salah satu indeks saham yang ada di Indonesia yang menghitung index harga rata-rata saham untuk jenis saham-saham yang memenuhi kriteria syariah. Pembentukan JII tidak lepas dari kerja sama antara Pasar Modal Indonesia (dalam hal ini PT Bursa Efek Jakarta) dengan PT Danareksa Investment Management (PT DIM). Jakarta Islamic Index (JII) merupakan indeks saham syariah yang pertama kali diluncurkan di pasar modal Indonesia pada tanggal 3 Juli 2000. Konstituen JII hanya terdiri dari 30 saham syariah paling likuid yang tercatat di BEI. Sama seperti ISSI, *review* saham syariah yang menjadi konstituen JII dilakukan sebanyak dua kali dalam setahun, Mei dan November, mengikuti jadwal *review* DES oleh OJK.

BEI menentukan dan melakukan seleksi saham syariah yang menjadi konstituen JII. Adapun kriteria likuiditas yang digunakan dalam menyeleksi 30 saham syariah yang menjadi konstituen JII adalah sebagai berikut:

Hak Cipta Diindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

- a. Saham syariah yang masuk dalam konstituen Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) telah tercatat selama 6 bulan terakhir
- b. Dipilih 60 saham berdasarkan urutan rata-rata kapitalisasi pasar tertinggi selama 1 tahun terakhir
- c. Dari 60 saham tersebut, kemudian dipilih 30 saham berdasarkan rata-rata nilai transaksi harian di pasar regular tertinggi.
- d. 30 saham yang tersisa merupakan saham terpilih.



UIN SUSKA RIAU

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

BAB IV

HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

A. Deskriptif Data

Perusahaan yang ada dalam saham Jakarta Islamic Index dipilih sebagai objek penelitian dalam penelitian ini adalah perusahaan yang masuk dalam JII 30 periode 2020 sampai 2024, Kriteria yang digunakan dalam strategi purposive sampling adalah sebagai berikut:

1. Perusahaan yang terdaftar di dalam JII30 pada Bursa Efek Indonesia.
2. Perusahaan yang terdaftar di dalam Jakarta yang Islami Index (JII30) pada Bursa Efek Indonesia yang mempublikasikan laporan keuangan tahunan periode 2020-2024 pada website resmi secara lengkap.
3. Laporan keuangan perusahaan yang terdaftar di dalam Jakarta yang Islami Index (JII30) tersedia semua indikator yang dibutuhkan dalam penelitian ini.
4. Perusahaan yang tercatat di JII30 dan mempertahankan keanggotaannya sebagai saham syariah minimal selama dua tahun observasi (2020-2024)

Perusahaan JII30 sesuai dengan persyaratan penelitian dimasukkan dalam sampel dengan menggunakan pendekatan purposive sampling. Informasi kajian diperoleh dari laporan keuangan tahunan perusahaan, yang dapat diakses di web BEI (www.idx.co.id) dan situs

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

web perseroan. Financial distress diprediksi menggunakan ROA dan DER. berikut adalah Perusahaan yang tercatat di JII30 dan mempertahankan keanggotaannya sebagai saham syariah minimal selama dua tahun observasi (2020-2024) :

Tabel 4. 1
Sampel Data 30 Emiten

No.	Kode	Nama Saham
1	ACES	Ace Hardware Indonesia Tbk.
2	ADRO	Adaro Energy Tbk.
3	AKRA	AKR Corporindo Tbk.
4	ANTM	Aneka Tambang Tbk.
5	ASII	Astra International Tbk.
6	BRIS	Bank Syariah Indonesia Tbk.
7	BRPT	Barito Pacific Tbk.
8	CPIN	Charoen Pokphand Indonesia Tbk.
9	ERAA	Erajaya Swasembada Tbk.
10	EMTK	Elang Mahkota Teknologi Tbk.
11	EXCL	XL Axiata Tbk.
12	ICBP	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.
13	INCO	Vale Indonesia Tbk.
14	INDF	Indofood Sukses Makmur Tbk.
15	INTP	Indocement Tunggul Prakarsa Tbk.
16	INKP	Indah Kiat Pulp & Paper Tbk.
17	ITMG	Indo Tambangraya Megah Tbk.
18	JPFA	Japfa Comfeed Indonesia Tbk.
19	KLBF	Kalbe Farma Tbk.
20	MDKA	Merdeka Copper Gold Tbk.2 thn
21	MIKA	Mitra Keluarga Karyasehat Tbk.
22	MNCN	Media Nusantara Citra Tbk.
23	PGAS	Perusahaan Gas Negara Tbk.
24	PTBA	Bukit Asam Tbk.
25	SMGR	Semen Indonesia (Persero) Tbk.
26	TLKM	Telekomunikasi Indonesia (Persero) Tbk.
27	TPIA	Chandra Asri Petrochemical Tbk.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

28	UNTR	United Tractors Tbk.
29	UNVR	Unilever Indonesia Tbk.
30	WIKA	Wijaya Karya (Persero) Tbk.

B. Analisis Data dan Uji Hipotesis

1. Uji Deskriptif

Dalam penelitian ini, statistik deskriptif digunakan untuk menyajikan ringkasan informasi dari data yang dikumpulkan, mencakup nilai minimum dan maksimum, nilai rata-rata, serta standar deviasi dari setiap variabel, yang mana DER (X1) dan ROA (X2) dan *Financial Distress* (Y). Hasil pengolahan statistik untuk masing-masing variabel dapat ditemukan pada tabel berikut.

Tabel 4. 2 Hasil Uji Deskriptif

Variable	Obs	Mean	Std. Dev.	Min	Max
Y	150	4.81531	2.990144	-5.336001	1.575755
x1	150	1.008037	1.043731	0.0881604	6.465892
x2	150	0.0748261	0.0797891	-0.1185873	0.4542669

Sumber : Hasil Output Stata14(Hasil Olahan)

Berdasarkan hasil analisis deskriptif pada tabel di atas, nilai rata-rata *Financial Distress* sebesar 4.815 dengan standar deviasi sebesar 2.990, menunjukkan adanya variasi yang cukup tinggi antara observasi. *Debt To Equity Ratio* (DER) memiliki nilai rata-rata sebesar 1.008 dengan standar deviasi 1.043. *Return on Assets* (ROA) memiliki nilai rata-rata

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

sebesar 0.074 dengan standar deviasi 0.079, menandakan tingkat profitabilitas yang rendah dan fluktuatif.

2. Uji Pemilihan Model Regresi Data Panel

Keputusan untuk memilih jenis model yang digunakan dalam analisis data panel didasarkan pada tiga uji yaitu uji Chow, uji Hausman dan uji Lagrange Multiplier.

a. Uji Chow

Uji Chow digunakan untuk menentukan apakah model efek tetap (Fixed Effects/FE) lebih tepat dibandingkan model pooled regression.

Tabel 4. 3 Hasil Uji Chow

Effect Test	Statistic	d.f.	Prob
Cross-section F	2.01	F(29,118)	0.0047

Sumber : Hasil Output Stata14(Hasil Olahan)

Berdasarkan tabel di atas menghasilkan tingkat signifikansi sebesar 0.0047 lebih kecil dari level signifikansi umum 0.05 ($0.0047 < 0.05$). hal ini menunjukkan bahwa model yang layak digunakan adalah model Fixed effect (FE). Untuk memastikan ketepatan model tersebut, langkah selanjutnya adalah melakukan pengujian dengan metode hausman untuk membandingkan fixed effect dan random effect model.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

b. Hausman Test (Uji Hausman)

Uji hausman digunakan untuk membandingkan model Fixed Effect dengan Random effect.

Tabel 4. 4 Hasil Uji hausman

Uji	Chi-sqStatistic	Chi-sq.d.f.	Prob
Hasuman	5.27	2	0.0718

Sumber : Hasil Output Stata14(Hasil Olahan)

Berdasarkan tabel di atas menunjukkan hasil uji hasuman dengan *chi-square* sebesar 5.268 dengan $p\text{-value} = 0.0718$ lebih besar dari tingkat signifikansi ($p > 0.05$), dapat disimpulkan bahwa kriteria model yang digunakan adalah *random effect* model. Melalui hasil ini perlu dilakukan uji lagrange multiplier untuk menentukan model yang sesuai antara common effect model dan random effect model.

c. Uji Lagrange multiplier

Uji LM dilakukan untuk membandingkan model Pooled Least Square dengan Random Effect Model.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Tabel 4. 5 Hasil Uji Lagrange multiplier

Uji	Chi-sqStatistic	Chi-sq.d.f.	Prob
Breusch-pagan LM	4.97	1	0.0129

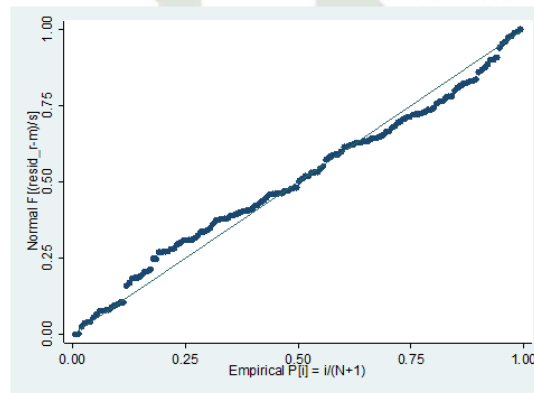
Sumber : Hasil Output Stata14(Hasil Olahan)

Hasil uji menunjukkan nilai probabilitas χ^2 sebesar 0.0129 lebih kecil dari 0,05, yang berarti H_0 ditolak ini berarti terdapat efek acak yang signifikan dalam model, sehingga model Random Effects lebih baik.

3. Uji Asumsi Klasik

a. Uji Normalitas

Gambar 4. 6 Uji Normalitas



Variable	
Obs	150
Mean	4.815
Std.	
Dev.	1.334
Min	-1.217
Max	10.275

Uji Skewness dan Kurtosis test untuk normalitas residual (uji gabungan), dengan hasil: p-value untuk skewness dan kurtosis adalah 0.0002 yang mana probabilitas skewness dan kurtosis < 0.05, yang berarti residual tidak berdistribusi normal secara statistik. Biasanya karena adanya outlier, distribusi variabel tidak

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

simetris, atau data panel dengan heterogenitas yang kuat. Namun, dalam panel data dengan jumlah sampel besar, pelanggaran normalitas tidak terlalu mengganggu validitas model estimasi. Peneliti menggunakan estimasi standar error robust untuk mengatasi distorsi akibat asumsi normalitas yang tidak terpenuhi. Hal ini memberikan estimasi koefisien yang tetap valid (robust standard errors).

b. Uji Multikolinearitas**Tabel 4. 7 Hasil Variance Inflation Factor (VIF)**

Variabel	VIF	1/VIF
X1	1.01	0.993972
X2	1.01	0.993972
Mean VIF	1.01	

Sumber : Hasil Output Stata14(Hasil Olahan)

Berdasarkan hasil Variance Inflation Factor (VIF) untuk uji multikolinearitas, dapat disimpulkan bahwa model tidak mengalami masalah multikolinearitas yang serius. Dengan nilai VIF variabel x1 dan x2 masing-masing sebesar 1.01 dan mean juga 1.01. Karena nilai VIF dari masing masing variabel independen sangat rendah, jauh di bawah ambang batas kritis 10. Jadi, hal ini menunjukkan

Hak Cipta Diindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

bahwa tidak ada korelasi linier yang tinggi antara variabel independen.

c. Uji Autokorelasi

Tabel 4.8 Hasil Uji Autokorelasi

Hipotesis	Statistic	d.f.	Prob
Autocorrelation	1.331	(1,29)	0.2580

Sumber : Hasil Output Stata14(Hasil Olahan)

Berdasarkan hasil uji autokorelasi pada data panel, dengan hasil $F(1,29)=1.331$ Prob > F = 0.2580 artinya model regresi data panel tidak mengandung masalah autokorelasi tingkat pertama. Model memenuhi asumsi non-autokorelasi, karena nilai probabilitas ini lebih besar dari 0,05. Dengan demikian, dapat disimpulkan bahwa tidak terdapat korelasi antara error term antara periode waktu (t) untuk individu (i), yang mengindikasikan bahwa asumsi non autokorelasi telah terpenuhi.

d. Uji Heteroskedastisitas

Tabel 4. 9 Hasil Uji white's test

Hipotesis	Statistic	d.f.	Probabilitas
Heteroskedastisitas	11.02	5	0.0510

Sumber : Hasil Output Stata14(Hasil lahan)

Berdasarkan white's test untuk pengujian Heteroskedastisitas, menunjukkan bahwa model regresi data panel

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

tidak mengandung masalah Heteroskedastisitas pada tingkat signifikansi umum 5%. Dengan nilai $\text{Prob} > \chi^2$ adalah 0.0510. karena nilai probabilitas ini lebih besar dari 0,05 (tingkat signifikansi 5%) kita gagal menolak H_0 . Oleh karena itu, dapat disimpulkan bahwa varians dari eror terms adalah konstan, yang berarti model telah memenuhi asumsi Heteroskedastisitas.

4. Hasil Estimasi Model Random Effects

Berdasarkan hasil uji chow, uji hausman, dan uji lagrange multiplier maka random effect model merupakan model yang terpilih. Random effect model merupakan model yang sesuai dipilih untuk digunakan mengukur variabel DER, ROA dalam mempengaruhi *Financial Distress* pada perusahaan JII30 yang terdaftar di BEI untuk analisis data panel. Uji regresi data panel REM yang dipilih menghasilkan hasil sebagai berikut:

Tabel 4. 10 Hasil Model Random Effects

y	Coef.	St.Err.	t-value	p-value	[95% Conf	Interval]	Sig
x1	-.714	.253	-2.82	.005	-1.21	-.218	***
x2	13.159	3.047	4.32	0	7.188	19.131	***
Constant	4.55	.453	10.05	0	3.663	5.438	***
Mean dependent var		4.815	SD dependent var			2.990	
Overall r-squared		0.241	Number of obs			150	
Chi-square		29.546	Prob > chi2			0.000	
R-squared within		0.040	R-squared between			0.513	

*** $p < .01$, ** $p < .05$, * $p < .1$

Sumber : Hasil Output Stata14(Hasil Olahan)

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Berdasarkan hasil regresi model *random effects* didapatkan dari tabel di atas, bisa diambil kesimpulan dan mengambil keputusan secara empiris dalam penelitian ini. Berdasarkan pengolahan regresi data panel menggunakan Stata14 diperoleh persamaan sebagai berikut:

$$FD = 4.550199Y - 0.7137961 * X_{1it} + 13.15909 * X_{2it}$$

Y : *Financial Disstress* (FD)

X₁: *Debt To Equity Rasio* (DER)

X₂ : *Return On Assets* (ROA)

Arti dari model persamaan regresi data panel di atas adalah:

- a) Nilai konstanta sebesar 4.550199 yang menunjukkan bahwa pada saat variabel *Debt To Equity Rasio* dan *Return On Assets* bernilai nol. Maka *Financial Disstress* berada pada saham syariah yang merupakan bagian dari JII30 di Bursa Efek Indonesia sebesar 4.550199.
- b) Nilai koefisien regresi variabel yaitu (-0.7137961) yang berarti jika variabel *Return On Assets* nilainya tetap dan *Debt To Equity Rasio* mengalami perbaikan dengan naiknya nilai satu satuan, maka *Financial Disstress* semakin turun sebesar 0.7137961. Dengan Koefisien bernilai negatif artinya terjadi hubungan

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

berlawanan arah antara variabel *Debt To Equity Rasio* dengan *Financial Distress*.

- c) Nilai koefisien regresi variabel *Return On Assets* yaitu (13.15909) yang berarti jika variabel *Debt To Equity Rasio* nilainya tetap dan *Return On Assets* mengalami perbaikan dengan meningkatnya nilai satu satuan maka *Financial Distress* akan mengalami kenaikan sebesar 13.15909. Koefisien bernilai positif ini artinya terjadi hubungan searah antara variabel *Return On Assets* dengan *Financial Distress*. Kenaikan *Return on Assets* (ROA) diikuti oleh peningkatan *Financial Distress* pada perusahaan JII30.

5. Uji Hipotesis

a. Uji Parsial (Uji t)

Pengujian signifikansi individual dilakukan untuk menguji apakah variabel independen DER (*Debt To Equity Ratio*) dan ROA (*Return On Assets*) berpengaruh secara parsial terhadap variabel FD (*Financial Distress*), yaitu membandingkan masing-masing nilai *Financial Distress* dengan tingkat signifikansi yang digunakan adalah $\alpha = 0.05$ (5%). Nilai t_{hitung} digunakan untuk menguji apakah variabel tersebut signifikansi terhadap variabel tergantung atau tidak. Suatu variabel akan memiliki pengaruh yang berarti jika nilai $t_{hitung} > t_{tabel}$. Nilai $t_{tabel} = 5\%$, $df = N-k-1$ ($150 - 2 - 1$) adalah sebesar 1.97623.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Berdasarkan hasil Tabel IV.9 dari Uji Parsial atau Uji t diperoleh nilai t_{hitung} , yaitu:

- 1) *Debt To Equity Ratio* (DER) sebagai rasio solvabilitas memiliki nilai t_{hitung} -2.82 t_{tabel} 1.977 sehingga $2.82 > 1.97623$, dengan nilai probabilitas 0.005 lebih kecil dari $\alpha=0.05$, berarti bahwa secara parsial DER berpengaruh negatif signifikan terhadap *Financial Distress* pada perusahaan syariah yang terdaftar di JII30. Maka H_0 ditolak dan H_a diterima, variabel DER secara parsial memengaruhi *Financial Distress* negatif signifikan, koefisien -0.7137961 menunjukkan bahwa peningkatan DER menurunkan risiko *Financial Distress* pada perusahaan yang terdaftar di JII30.

H_{a1} = Terdapat pengaruh signifikan Rasio Solvabilitas terhadap Financial Distress.

Diterima, karena p-value variabel x1 adalah $0.005 < 0.05$ dengan koefisien -0.7137961.

- 2) *Return On Assets* (ROA) sebagai rasio profitabilitas memiliki nilai t_{hitung} 4.32 t_{tabel} karena $4.32 > 1.97623$, dengan probabilitas 0.000 lebih kecil dari $\alpha=0.05$, maka H_0 ditolak maka disimpulkan bahwa terdapat pengaruh yang signifikan. Variabel ROA secara parsial mempengaruhi *Financial Distress* secara signifikan. Koefisien positif 13.15909 menunjukkan bahwa

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

ROA berpengaruh positif terhadap *Financial Distress*, yang memiliki hubungan searah, oleh karena itu peningkatan ROA meningkatkan risiko *Financial Distress*.

H_{a2} = Terdapat pengaruh signifikan Rasio Profitabilitas terhadap Financial Distress.

Diterima, karena p-value variabel x_2 adalah $0.000 < 0.05$ dengan koefisien 13.15909.

b. Uji Simultan (Uji F)

Uji simultan (Uji F) digunakan untuk melihat apakah semua variabel independen secara simultan (bersama-sama) berpengaruh atau tidak berdampak pada variabel dependen. Suatu variabel akan memiliki pengaruh secara simultan yang berarti jika nilai wald χ^2 hitung $>$ nilai krisis χ^2 . nilai krisis χ^2 (F tabel) pada $\alpha=0.05$ dengan df numerasi (2) dan df denominasi (150-3-1) adalah sebesar 2.67. F-tabel (2,146, $\alpha = 0.05$) = 2.67.

Berdasarkan hasil Tabel IV.9 nilai uji wald χ^2 , yaitu 29.55 dan nilai krisis χ^2 sebesar 3.06 sehingga ($29.55 > 2.67$), dengan Probabilitas 0.0000 lebih kecil dari 0.05, maka dapat disimpulkan bahwa rasio solvabilitas (DER) dan rasio profitabilitas (ROA) secara simultan berpengaruh signifikan terhadap *Financial Distress* pada perusahaan JII30.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

H_{a3}: Rasio solvabilitas dan rasio profitabilitas secara simultan berpengaruh signifikan terhadap *Financial Distress*.

Diterima, karena p-value adalah $0.000 < 0.05$.

6. Koefisien Determinasi (R²)

Untuk mengetahui seberapa besar kontribusi variabel independen (X) dalam memengaruhi variabel dependen (Y), dapat dilihat dari hasil uji koefisien determinasi (R²).

Tabel 4. 11 Hasil Uji Koefisien Determinasi (R²)

Mean dependent var	4.815	SD dependent var	2.990
Overall r-squared	0.241	Number of obs	150
Chi-square	29.546	Prob > chi2	0.000
R-squared within	0.040	R-squared between	0.513
*** $p < .01$, ** $p < .05$, * $p < .1$			

Sumber : Hasil Output Stata14(Hasil Olahan)

Hasil ini menunjukkan bahwa 24.1% perubahan pada variabel dependen *Financial Distress* dapat dijelaskan secara simultan oleh variabel independen, yaitu Rasio solvabilitas dan rasio profitabilitas. Sisanya, yaitu 75.9% (100%-24.1%), dipengaruhi oleh variabel lain yang tidak dimasukkan dalam model regresi ini. Dengan demikian nilai (R²) termasuk dalam kategori moderat, yang berarti model regresi memiliki kemampuan sedang dalam menjelaskan variabel dependen berdasarkan variabel independen yang digunakan.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

C. Pembahasan

Setelah dilakukan pengujian terhadap data, pada bagian ini akan dibahas hasil temuan yang diperoleh serta interpretasi dari hasil pengujian tersebut. Pembahasan ini bertujuan untuk menjelaskan makna dan implikasi dari hasil analisis yang telah dilakukan secara mendalam, sekaligus mengaitkannya dengan teori dan penelitian sebelumnya. Penjelasan rinci dari masing-masing temuan adalah sebagai berikut:

1. Pengaruh Secara Parsial Rasio Solvabilitas (DER) Dan Rasio Profitabilitas (ROA) Terhadap *Financial Distress*

a. Pengaruh Rasio Solvabilitas (DER) Terhadap *Financial Distress*

Merujuk pada hasil analisis data yang telah dilakukan pada penelitian ini, dapat di simpulkan bahwasanya DER (X_1) berpengaruh negatif signifikan terhadap variabel dependen yaitu *Financial Distress* (Y). Diketahui $t_{hitung} > t_{tabel}$ ($-2.82 > 1.97623$), dengan nilai probabilitas 0.005 lebih kecil dari $\alpha=0.05$. Dengan nilai koefisien DER -0.7137961 sehingga dapat disimpulkan bahwa *Debt To Equity Ratio* (DER) berpengaruh secara negatif signifikan terhadap *Financial Distress* pada saham syariah yang terdaftar di Jakarta Islamic Indeks (JII30) di Bursa Efek Indonesia.

Maka, koefisien korelasi yang diuji signifikansinya dapat diberlakukan pada populasi penelitian. Koefisien regresi pada

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

variabel DER bernilai -0.7137961 , tanda negatif pada koefisien regresi menunjukkan hubungan berlawanan arah antara variabel independen dengan variabel *Financial Distress*. Ini berarti kenaikan *Debt To Equity Ratio* sebesar satu satuan akan menurunkan *Financial Distress* sebesar -0.7137961 .

Penelitian ini menolak hipotesis H_0 , yaitu DER berpengaruh negatif signifikan terhadap *Financial Distress*. Menurut studi Cinta Azzahara Ulla Syahidah dan Dian Haki Nuradiansyah, *Journal of Economic, Business and Accounting* berjudul Pengaruh Current Ratio (CR), Debt To Equity Ratio (DER) Dan Return On Asset (ROA) Terhadap Financial Distress (Studi Kasus Pada Sub-Sektor Logistic Dan Deliveries Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (Bei) Periode 2019-2023), Kenaikan *Debt to Equity Ratio* cenderung menurunkan tingkat *Financial Distress*. Hal ini bisa terjadi karena perusahaan mampu memanfaatkan utang untuk meningkatkan profitabilitas atau memiliki pengelolaan utang yang efektif.

Hasil ini sesuai dengan teori dan penelitian terdahulu yang menunjukkan Dari perspektif teori keuangan syariah, menurut studi Muhammad Fajrul Hakim dan Nur Iman Hakim Al Faqih, Jurnal Akuntansi, Keuangan dan Auditing (JAKA) yang melarang riba dan mengedepankan akad musyarakah dan mudharabah, struktur modal harus berlandaskan prinsip pembagian risiko yang adil (risk

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

sharing), amanah, dan transparansi. Rasio DER JII30 stabil di kisaran 0.78-0.92 (rata-rata 0.85) selama 2020-2024 mencerminkan kepatuhan ketat screening DSN-MUI No.20/DSN-MUI/IV/2001 (<82% atau 0.82), menghindari debt-based riba. Pengaruh negatif signifikan (-0.71) menunjukkan perusahaan syariah seperti ASII dan UNTR efektif gunakan mudharabah/musyarakah untuk leverage rendah, kurangi distress pasca-COVID (kontraksi GDP -2.07% thn 2020).⁶³

b. Pengaruh Rasio Profitabilitas (ROA) Terhadap Financial Distress

Berdasarkan pada hasil analisis data yang telah dilakukan pada penelitian ini, dapat di simpulkan bahwasanya (ROA) (X_2) berpengaruh positif signifikan terhadap variabel dependen yaitu *Financial Distress* (Y). Diketahui $t_{hitung} > t_{tabel}$ ($4.32 > 1.97623$), dengan nilai probabilitas 0.000 lebih kecil dari $\alpha=0.05$. Dengan nilai koefisien ROA 13.15909 sehingga dapat disimpulkan bahwa *Return On Assets* (ROA) berpengaruh secara positif signifikan terhadap

⁶³ Hakim, Iman, and Al, "Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Financial Distress Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Jakarta Islamic Index 70 (JII70) Periode 2018-2021 Kesulitan Dalam Menunaikan Kewajibannya Dalam Waktu Yang Telah Ditetapkan . Financial."

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Financial Distress (FD) pada saham syariah yang terdaftar di Jakarta Islamic Indeks (JII30) di Bursa Efek Indonesia.

Penelitian ini menolak hipotesis H_0 , yaitu ROA berpengaruh positif signifikan terhadap kesulitan keuangan. Menurut studi Cinta Azzahara Ulla Syahidah dan Dian Hakip Nurdiansyah, *Journal of Economic, Business and Accounting* berjudul Pengaruh Current Ratio (CR), Debt To Equity Ratio (DER) Dan Return On Asset (ROA) Terhadap Financial Distress (Studi Kasus Pada Sub-Sektor Logistic Dan Deliveries Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2019-2023), ROA berpengaruh positif signifikan terhadap Financial Distress. Hasil penelitian ini mengatakan bahwa semakin naik ROA, maka semakin meningkat nilai *Financial Distress*. Hasil penelitian tidak sejalan dengan teori, hal tersebut mungkin disebabkan oleh pengelolaan aset yang tidak efisien atau investasi yang kurang produktif.⁶⁴

Hasil penelitian ini juga sesuai dengan penelitian sebelumnya yang dilakukan Muhammad Fajrul Hakim dan Nur Iman Hakim Al Faqi yang menyatakan bahwa ROA berpengaruh

⁶⁴ Cinta Azzahara Ulla Syahidah dan Dian Hakip Nurdiansyah, "Pengaruh Current Ratio (CR), Debt To Equity Ratio (DER) Dan Return On Asset (ROA) Terhadap Financial Distress (Studi Kasus Pada Sub-Sektor Logistic Dan Deliveries Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2019-2023)."

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

positif terhadap *Financial Distress*. Hasil regresi menunjukkan nilai signifikansi lebih kecil dari 0,05 yaitu 0,000, Nilai tersebut menunjukkan bahwa rasio profitabilitas (*Return On Assets*) berpengaruh positif dan signifikan terhadap terjadinya *Financial Distress* pada perusahaan yang terdaftar di JII30.⁶⁵

ROA JII30 fluktuatif 5.2%-6.5% (rata-rata 6%) menghasilkan pengaruh positif signifikan (13.16, $p=0.000$) yang kontra-intuitif karena laba tinggi pada KLBF (12%), UNVR (15%) tak selalu dikonversi jadi likuiditas syariah akibat keterbatasan *interest-free financing*. Periode 2022-2024 pemulihan GDP 5.03% picu ROA naik, tapi aset idle (non-produktif per *maqasid syariah: hifz al-mal*)tingkatkan *distress* via inefisiensi *risk-sharing*. Bandingkan: JII30 ROA > JII70 (rata-rata 4.5%), tapi volatilitas lebih tinggi akibat sektor tambang (ADRO: -2%→8%; ANTM: 3-10%).

Hasil kontradiktif ini menunjukkan bahwa meskipun perusahaan mencatat keuntungan tinggi (ROA tinggi), risiko *Financial Distress* justru meningkat karena ketidakefisienan pengelolaan aset atau investasi berisiko tinggi. Laba aktual (ROA) mungkin tidak sejalan dengan arus kas operasional—pemicu

⁶⁵ *Ibid.*, h 265

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

utama *distress*. ROA tinggi aman finansial, terutama jika prinsip kehati-hatian syariah (*ihtiyath*) tidak dijalankan baik.⁶⁶

2. Pengaruh Secara Simultan Rasio Solvabilitas (DER) Dan Rasio Profitabilitas (ROA) Terhadap *Financial Distres*

Berdasarkan hasil tabel IV.9, hasil pengujian hipotesis diketahui $f_{hitung} > f_{tabel}$ ($29.55 > 2.67$). nilai Prob. (F-statistic) sebesar 0,00 ($< 0,05$), sehingga dapat disimpulkan bahwa rasio solvabilitas (DER) dan rasio profitabilitas (ROA) secara simultan berpengaruh signifikan terhadap *Financial Distress* pada perusahaan yang terdaftar JII30 di Bursa Efek Indonesia dengan nilai Adjusted R Square 0.24,1 artinya kekuatan hubungan *Financial Distress* sebesar 24.1% terhadap DER dan ROA Sedangkan sisanya sebesar 75.9% dijelaskan oleh faktor-faktor lainnya yang tidak termasuk dalam penelitian ini.

Hasil pembahasan di atas menunjukkan pada uji parsial DER berpengaruh negatif dan ROA berpengaruh positif terhadap *Financial Distress* karena t_{hitung} yang nilainya besar dari t_{tabel} dan mempunyai nilai yang negatif dan positif yang mana masing-masing t_{hitung} DER -2.82 dan

⁶⁶ Syahidah and Nurdiansyah, “Pengaruh Current Ratio (Cr), Debt To Equity Ratio (Der) Dan Return On Asset (Roa) Terhadap Financial Distress (Studi Kasus Pada Sub-Sektor Logistic Dan Deliveries Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2019-2023).”

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

ROA 4.32, keduanya lebih besar daripada t_{tabel} (sekitar 1.97623, untuk $n=147$ dengan prob $\alpha=0,05$ dua arah). Jika DER mengalami kenaikan maka *Financial Distress* mengalami penurunan dikarenakan hubungannya yang berlawanan begitu juga sebaliknya, dan jika ROA mengalami kenaikan maka *Financial Distress* mengalami kenaikan dikarenakan hubungannya yang searah.

Pengujian secara simultan mempunyai $f_{\text{hitung}} > f_{\text{tabel}}$ (29.55 > 3.06). Dengan Prob.(F-statistic) $0,00 < 0,05$. Yang artinya DER dan ROA secara bersama berpengaruh signifikan terhadap *Financial Distress*. Dan nilai Adjusted R Square sebesar 0.241, artinya 24.1% variasi dalam Financial Distress dapat dijelaskan oleh DER dan ROA, dan sisanya 75.9% dijelaskan oleh variabel lainnya yang tidak dibahas pada penelitian ini.

3. Pengaruh Rasio Solvabilitas (DER) Dan Rasio Profitabilitas (ROA) Terhadap *Financial Distress* Dalam Perspektif Ekonomi Syariah

Hasil penelitian ini berdasarkan tabel IV.9 menunjukkan bahwa *Debt To Equity Ratio* (DER) sebagai rasio solvabilitas dengan $t_{\text{hitung}} = 2.82$ dan $t_{\text{tabel}} 1.97623$ sehingga $2.82 > 1.97623$, serta nilai probabilitas 0.005 lebih kecil dari $\alpha=0.05$, artinya *Debt To Equity Ratio* (DER) berpengaruh secara negatif signifikan terhadap *Financial Distress* pada saham syariah yang terdaftar di Jakarta Islamic Indeks (JII30) di Bursa Efek Indonesia. *Return On Assets* (ROA) sebagai rasio profitabilitas

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

dengan $t_{hitung} > t_{tabel}$ ($4.32 > 1.97623$), serta nilai probabilitas 0.000 lebih kecil dari $\alpha=0.05$, artinya *Return On Assets* (ROA) berpengaruh secara positif signifikan terhadap *Financial Distress* pada saham syariah yang terdaftar di Jakarta Islamic Indeks (JII30) di Bursa Efek Indonesia. Hal ini sejalan dengan firman Allah SWT surat QS. An-Nisa ayat 29, yang berbunyi:

تَرَا ضٍ عَنْ تِجَارَةٍ تَكُونُ أَنْ إِلَّا بِالْبَاطِلِ بَيْنَكُمْ أَمْوَالَكُمْ تَأْكُلُوا لَا أَمْنُوا الَّذِينَ يَأْتِيهَا
رَجِيمًا ۚ بِكُمْ كَانَ اللَّهُ إِنَّ ۖ أَنْفُسَكُمْ تَقْتُلُوا وَلَا ۖ مِنْكُمْ

Terjemahan : Wahai orang-orang yang beriman, janganlah kamu memakan harta sesamamu dengan cara yang batil (tidak benar), kecuali berupa perniagaan atas dasar suka sama suka di antara kamu. Janganlah kamu membunuh dirimu. Sesungguhnya Allah adalah Maha Penyayang kepadamu.

Dalam konteks investasi syariah, terutama pada saham yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) dalam indeks saham syariah seperti Jakarta Islamic Index (JII), pengelolaan keuangan perusahaan menjadi sangat penting agar dapat menjalankan prinsip-prinsip ekonomi syariah secara konsisten, sebagaimana yang disebut dalam QS Al-Baqarah:282. Larangan mengambil harta dengan cara tidak benar atau batil, seperti yang disebutkan juga dalam QS. An-Nisa ayat 29, menegaskan bahwa setiap transaksi keuangan harus dilakukan atas dasar keadilan, kerelaan bersama, dan tanpa adanya unsur paksaan atau penipuan. Hal ini sejalan dengan prinsip muamalah dalam ekonomi

Hak Cipta Diindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

syariah yang mengedepankan transparansi dan keadilan dalam pengelolaan harta.

Debt to Equity Ratio (DER) atau rasio solvabilitas melihat bagaimana perusahaan mengelola hutang terhadap modal pribadinya. Dalam perspektif ekonomi syariah, pengelolaan hutang harus dilakukan secara hati-hati dan sesuai dengan akad yang halal dan transparan agar tidak memberatkan perusahaan dan investor, sehingga dapat menghindari risiko *Financial Distress*. Temuan penelitian menunjukkan bahwa DER berpengaruh negatif signifikan terhadap *Financial Distress* pada perusahaan saham syariah, yang menandakan semakin baik pengelolaan hutang, semakin kecil risiko perusahaan mengalami masalah keuangan.⁶⁷

Sementara itu, *Return on Assets* (ROA) mencerminkan tingkat profitabilitas atau keuntungan yang diperoleh perusahaan dari total aset yang dimiliki. Dalam kerangka ekonomi syariah, profitabilitas harus dicapai dengan cara yang adil dan tidak menzalimi pihak lain, yaitu transaksi berlangsung dengan dasar kerelaan bersama tanpa adanya manipulasi atau pengambilan keuntungan secara tidak sah. Namun,

⁶⁷ Hakim, Iman, and Al, "Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Financial Distress Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Jakarta Islamic Index 70 (JII70) Periode 2018-2021 Kesulitan Dalam Menunaikan Kewajibannya Dalam Waktu Yang Telah Ditetapkan . Financial."h 264.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

pengaruh ROA terhadap *Financial Distress* cenderung lebih kompleks dan bervariasi karena selain faktor manajemen risiko, efisiensi operasional juga menentukan apakah profitabilitas tersebut bisa dipertahankan tanpa membebani perusahaan.

Beberapa penelitian terkini pada perusahaan yang terdaftar di BEI dan saham syariah Indonesia mendukung temuan ini. Sebagian penelitian menunjukkan bahwa DER memiliki pengaruh signifikan negatif yang kuat dalam menurunkan risiko *Financial Distress*, sedangkan pengaruh ROA cenderung bervariasi dan tergantung pada bagaimana profitabilitas tersebut dikelola secara risiko. Dalam beberapa kasus, profitabilitas yang tinggi tanpa efisiensi pengelolaan risiko dapat meningkatkan potensi distress. Oleh karena itu, keseimbangan antara pengelolaan hutang dan pencapaian keuntungan yang halal dan efisien adalah kunci keberhasilan investasi syariah di pasar modal Indonesia.⁶⁸

Dengan demikian, pengelolaan keuangan perusahaan dalam saham syariah BEI tidak hanya mengedepankan aspek solvabilitas dan profitabilitas semata, tetapi juga harus mengacu pada prinsip-prinsip syariah yang mengutamakan keadilan, transparansi, dan tanggung jawab

⁶⁸ Siti Badriyah Islamiyatun, Sri Hermuningsih, "Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas Dan Solvabilitas Terhadap Kondisi Financial Distress."

sosial agar tetap sesuai dengan nilai-nilai Islam serta memastikan keberlanjutan dan stabilitas perusahaan dalam jangka panjang.



Hak Cipta Diindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

BAB V

KESIMPULAN DAN SARAN

A. KESIMPULAN

Berdasarkan temuan penelitian yang telah dipaparkan pada bab sebelumnya, dapat ditarik kesimpulan :

1. Berdasarkan hasil pengujian hipotesis, Variabel Rasio Solvabilitas dengan alat ukur *Debt To Equity Ratio* (X_1) berpengaruh negatif signifikan terhadap *Financial Distress* pada perusahaan yang terdaftar di JII30 periode 2020-2024. Dengan $t_{hitung} > t_{tabel}$ ($2.82 > 1.97623$), dengan nilai probabilitas 0.005 lebih kecil dari $\alpha=0.05$. Dengan nilai koefisien DER -0.7137961. Serta rasio profitabilitas dengan alat ukurnya *Return On Assets* (X_2) berpengaruh secara positif signifikan terhadap *Financial Distress*. Dengan $t_{hitung} > t_{tabel}$ ($4.32 > 1.97623$), nilai probabilitas 0.000 lebih kecil dari $\alpha=0.05$ dan nilai koefisien ROA 13.15909. Sehingga dapat disimpulkan bahwa secara parsial Rasio Solvabilitas (DER) berpengaruh negatif signifikan dan rasio profitabilitas (ROA) berpengaruh secara positif terhadap *Financial Distress* pada saham syariah yang terdaftar di Jakarta Islamic Indeks (JII30) di Bursa Efek Indonesia.
2. Berdasarkan hasil pengujian hipotesis diketahui $f_{hitung} > f_{tabel}$ ($29.55 > 2.67$). nilai Prob. (F-statistic) sebesar 0,00 ($< 0,05$), sehingga dapat disimpulkan bahwa rasio solvabilitas (DER) dan rasio profitabilitas

Hak Cipta Diindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

(ROA) secara simultan berpengaruh signifikan terhadap Financial Distress pada perusahaan yang terdaftar JII30 di Bursa Efek Indonesia dengan nilai Adjusted R Square 0.24,1 artinya kekuatan hubungan Financial Distress sebesar 24.1% terhadap DER dan ROA Sedangkan sisanya sebesar 75.9% dijelaskan oleh faktor-faktor lainnya yang tidak termasuk dalam penelitian ini.

3. Dalam perspektif ekonomi syariah, Rasio solvabilitas atau *Debt to Equity Ratio* (DER) pengelolaan hutang harus dilakukan secara hati-hati dan sesuai dengan akad yang halal dan transparan agar tidak memberatkan perusahaan dan investor, sehingga dapat menghindari risiko *Financial Distress*. DER rendah sesuai prinsip risk-sharing (musyarakah/mudharabah) dan larangan riba (QS. An-Nisa:29), mendukung keadilan dan transparansi muamalah. ROA positif menekankan profitabilitas halal tanpa gharar, di mana efisiensi aset harus sejalan kemaslahatan untuk hindari distress. profitabilitas harus dicapai dengan cara yang adil dan tidak menzalimi pihak lain, yaitu transaksi berlangsung dengan dasar kerelaan bersama tanpa adanya manipulasi atau pengambilan keuntungan secara tidak sah.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

B. Saran

Berdasarkan hasil penelitian dan analisis data yang dilakukan, dapat penulis simpulkan dari penelitian di atas yaitu :

1. Penelitian ini menjadi bahan pertimbangan penting bagi investor yang hendak berinvestasi di JII30, khususnya saham syariah. Dengan menganalisis rasio keuangan dan ukuran perusahaan, investor dapat mengetahui apakah perusahaan berada di ambang kebangkrutan atau masih aman, sehingga menjadi tolak ukur investasi yang tepat.
2. Perusahaan yang terdaftar di JII30 BEI perlu menjaga DER di bawah 0,82 sesuai Fatwa DSN-MUI No. 20/DSN-MUI/IV/2001 melalui skema musyarakah/mudharabah. Tingkatkan efisiensi ROA lewat audit aset syariah dan diversifikasi investasi halal, terapkan risk-sharing untuk stabilkan arus kas, serta lakukan monitoring bulanan dengan Altman Z-Score modifikasi untuk deteksi dini financial distress pasca-pandemi. Semua langkah ini harus disesuaikan dengan fluktuasi pasar JII30 pasca-pandemi dan dilandasi prinsip pelaporan yang transparan sesuai QS Al-Baqarah:282.
3. Untuk penelitian berikutnya, disarankan menambahkan variabel moderasi seperti ukuran perusahaan atau governance syariah pada model panel untuk menjelaskan 75,9% variasi financial distress yang belum tertangkap model saat ini. Penelitian juga dapat memperluas objek pada ISSI, JII70, atau per sektor. Selain itu, uji perbandingan

akurasi antara Altman Z-Score modifikasi dengan metode Springate dan Zmijewski pada data panel terbaru dianjurkan, serta menambahkan faktor ESG syariah dan fintech dalam model prediksi *Financial Distress* pasca-2025.

**Hak Cipta Diindungi Undang-Undang**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

DAFTAR PUSTAKA

A. Buku

- Caraka, Rezzy Eko. *Pengantar Spasial Data Panel*. Wade, 2019.
- Fitriana, Aning. *Buku Ajar Analisis Laporan Keuangan*. Akademi Keuangan & Perbankan Riau (AKBAR) Pekanbaru, 2024.
- Ghozali, Imam. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 25*. Semarang: Universitas Diponegoro. 2018.
- Kasmir, Dr. *Analisis Laporan Keuangan*. 1st–8th ed. Jakarta: Rajawali Pers, 2015.
- Madan, Madan, Dilip B., and King Wang. 2024. *Financial Finance*.
- Sarwono, Jonathan. *Buku Pintar IBM SPSS Statistics 19*. PT Elex Media Komputindo. Jakarta. 2011
- Sugiyono. *Metodologi Penelitian Kuantitatif, Kualitatif Dan R & D*, 2020

B. Jurnal

- Adinita, Yefian Rahma, and Riny Jefri. “YUME : Journal of Management Pengaruh Profitabilitas Dan Leverage Terhadap Financial Distress Pada Perusahaan Pertambangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2019 – 2023” 9, no. 1 (2026): 132–43.
- Agustin, Tika Ayu, Hestin Sri Widiawati, and Faisol. “Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, Leverage, Dan Total Arus Kas Terhadap Financial Distress Pada Perusahaan Di JII Periode 2021-2024” 4, no. 2 (2025): 1054–63.



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Amani, Siti Nur, and Putri Andari Ferranti. "Pengaruh Debt To Equity Ratio , Return On Asset , Dan Current Ratio Terhadap Financial Distress (Studi Empiris Pada Perusahaan Sub Sektor Properti Dan Real Estate Yang Terdaftar Di BEI)" 4 (2024): 184–95.

Kasmiati et. "Metode Altman Z Score Dalam Memprediksi Potensi Kebangkrutan Pada Perusahaan Transportasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Sebelum, Selama Dan Sesudah Pandemi COVID-19," 2021, 167–86.

Amananti, Wilda. *Pengaruh Rasio Keuangan Dan Maqashid Syariah Terhadap Financial Distress Pada Bank Umum Syariah Di Indonesia Tahun 2017–2024*. Vol. 4, 2024.

Arafah, Muh, Joko Hadi Purnomo, Sri Mulyani, Enceng Iip Syaripudin, Deni Konkon Furkony, Aan Narullah, Arief Budiono, et al. *Keuangan Syariah Penerbit Cv.Eureka Media Aksara. Majalah Ekonomi*. Vol. 1, 2017. <https://ejournal.iaiskjmalang.ac.id/index.php/iqtis/article/view/145>.

Adiansyah, M, Ibnu Qizam, and Abdul Qoyum. "Telaah Kritis Model Screening Saham Syariah Menuju Pasar Tunggal ASEAN" 16, no. 2 (2016): 197–216. <https://doi.org/10.18326/ijtihad.v16i2.197-216>.

Anta Azzahara Ulla Syahidah dan Dian Hakip Nurdiansyah. "Pengaruh Current Ratio (Cr), Debt To Equity Ratio (Der) Dan Return On Asset (Roa) Terhadap Financial Distress (Studi Kasus Pada Sub-Sektor Logistic Dan Deliveries

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (Bei) Periode 2019-2023)” 8 (2021): 167–86.

FACHRUDIN, KHAIRA AMALIA. *Kesulitan Keuangan Perusahaan Dan Personal*. Medan: USU Press, 2008.

Fitriana, Aning. *Buku Ajar Analisis Laporan Keuangan. Akademi Keuangan & Perbankan Riau (AKBAR) Pekanbaru*, 2024.

Fitrianti, Yanuaris Melinia. “Pengaruh Kinerja Keuangan Dan Non Keuangan Terhadap Financial Distress: Studi Pada Perusahaan Otomotif Dan Komponen Di Bursa Efek Indonesia. Jurnal Riset Ilmu Ekonomi, 2(2), 97-109.” *Jurnal Riset Ilmu Ekonomi* 2, no. 2 (2022): 97–109. www.jrie.feb.unpas.ac.id.

Habibi, Ahmad, Khavid Normasyhuri, and Aula Nurul Ma’rifah. “Global Market Reaction to the Indonesian Islamic Capital Market During Covid Outbreak.” *Share: Jurnal Ekonomi Dan Keuangan Islam* 12, no. 1 (2023): 1. <https://doi.org/10.22373/share.v12i1.14897>.

Hakim, Muhammad Fajrul, Nur Iman, and Hakim Al. “Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Financial Distress Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Jakarta Islamic Index 70 (JII70) Periode 2018-2021 Kesulitan Dalam Menunaikan Kewajibannya Dalam Waktu Yang Telah Ditetapkan . Financial” 5, no. 1 (2024): 255–69.

Haras, Lutthiyana, Mohammad Agus Salim Monoarfa, and Meriyana Franssisca Dungga. “Pengaruh Rasio Likuiditas Dan Rasio Profitabilitas Terhadap



Hak Cipta Diindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

© Hak cipta milik UIN Suska Riau

State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

Financial Distress Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Aneka Industri Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2020.” *JAMBURA: Jurnal Ilmiah Manajemen Dan Bisnis* 5, no. 1 (2022): 44–53.
<https://doi.org/10.37479/jimb.v5i1.14233>.

Hayati, Erna. “Analisis Diskriminan Dan Multivariate Adaptive Regression Spline (Mars) Untuk Memprediksi Financial.” *Media Mahardhika* 17, no. 1 (2018): 16–24.

Kasmir, Dr. *Analisis Laporan Keuangan*. 1st–8th ed. Jakarta: Rajawali Pers, 2015.

Komisioner, Dewan, and Otoritas Jasa. “Peraturan Otoritas Jasa Keuangan Republik Indonesia Nomor 8 Tahun 2025 Tentang Penerbitan Daftar Efek Syariah Dan Daftar Efek Syariah Luar Negeri Dengan,” 2025, 1–36.

Layin, Siti, and Natus Saadah. “Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas Dan Solvabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sub Sektor Farmasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Titik Mildawati Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya,” 2023.

Labis, Ihsan Helmi. “Screening and Trading Procedures In The Sharia Capital Market” 9, no. 1 (2023): 23–32.

Marlia, Meli, Joni Hendra, Prinsip Syariah, Instrumen Keuangan Syariah, and Lembaga Keuangan Syariah. “Sistem Keuangan Syariah” 28, no. 5 (2024): 127–35.

MONOGRA, Thomas Sumarsan Goh. *Monograf Financial Distress. International*

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Journal of Theoretical and Applied Finance. Edisi Pert. Sidoarjo: Indomedia Pustaka, 2024. <https://doi.org/10.1142/S0219024924500110>.

Nandita, Dea Aulia, Lalu Bayu Alamsyah, Enggar Prima Jati, and Edy Widodo.

“Regresi Data Panel Untuk Mengetahui Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi PDRB Di Provinsi DIY Tahun 2011-2015.” *Indonesian Journal of Applied Statistics* 2, no. 1 (2019): 42. <https://doi.org/10.13057/ijas.v2i1.28950>.

Nimatul Fitria Mukaromah, and Amin Wahyudi. “Etika Bisnis Dalam Akuntansi Menurut Perspektif Surat Al-Baqarah Ayat 282” 6, no. 10 (2024): 7359–74. <https://doi.org/10.47467/alkharaj.v6i10.2935>.

Selvia, Sela, Wahyu Nadia, Amalia Azzahra Jaelani, and Widya Bunga Pramadila. “Analysis of Macro Economic Variables on The Jakarta Islamic Index,” 2024, 99–105. <https://ejournal.unida.gontor.ac.id/index.php/FICCOMSS/article/download/13400/11794/40263>.

Sylvia, Ani. “Modul Pelatihan Analisis Data Dengan Stata.” *Universitas Muhammadiyah Prof. Dr. Hamka*, 2023, 1–19. <http://repository.uhamka.ac.id/id/eprint/23313>.

Sri Badriyah Islamiyatun, Sri Hermuningsih, Agus Dwi Cahya /. “Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas Dan Solvabilitas Terhadap Kondisi Financial Distress” 5, no. 2 (2021): 25–34.

Sasanto, Jonathan Geraldin Yolando, and Sarwo Edy Handoyo. “Pengaruh

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Likuiditas, Profitabilitas, Solvabilitas, Dan Aktivitas Terhadap Financial Distress Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2020-2021.” *Jurnal Manajemen Bisnis Dan Kewirausahaan*, 2023.
<https://doi.org/10.24912/jmbk.v7i5.26513>.

Yonika, Vira, and Maizul Rahmizal. “Analisis Rasio Keuangan Untuk Memprediksi Financial Distress Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2019.” *Jurnal Pundi* 6, no. 1 (2022): 129–46. <https://doi.org/10.31575/jp.v6i1.399>.

C. Website

<https://www.bps.go.id/id/statistics-table/2/MTaxOCMy/pertumbuhan-pdb-atas-dasar-harga-berlaku-menurut-lapangan-usaha--y-on-y---persen-.html>
<https://quran.kemenag.go.id/quran/per-ayat/surah/2?from=1&to=286>
www.idx.co.id

LAMPIRAN

UIN SUSKA RIAU

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



Lampiran 1: rasio solvabilitas (DER) dan rasio profitabilitas (ROA) terhadap *Financial Distres*

Nama Saham	Kode	Tahun	DER	ROA	Financial distress (FD)
Ace Hardware Indonesia Tbk.	ACES	2020	0,39	0,10	9,44
		2021	0,29	0,10	10,81
		2022	0,22	0,09	7,63
		2023	0,25	0,10	7,57
		2024	0,26	0,02	7,57
Adaro Energy Tbk.	ADRO	2020	1,63	0,02	5,04
		2021	0,70	0,14	7,98
		2022	0,65	0,26	6,58
		2023	0,41	0,18	4,45
		2024	0,25	0,06	0,27
AKR Corporindo Tbk.	AKRA	2020	0,77	0,05	4,05
		2021	0,11	0,05	11,93
		2022	1,07	0,09	4,07
		2023	1,16	0,10	4,25
		2024	1,26	0,02	4,35
Aneka Tambang Tbk.	ANTM	2020	0,67	0,04	3,16
		2021	0,58	0,06	4,48
		2022	0,42	0,11	3,87
		2023	0,37	0,07	3,85
		2024	0,38	0,00	3,41
Astra International Tbk.	ASII	2020	0,73	0,05	4,21
		2021	0,70	0,07	3,96
		2022	0,70	0,10	3,94
		2023	0,78	0,10	3,63
		2024	0,73	0,09	3,52
Bank Syariah Indonesia Tbk.	BRIS	2020	3,04	0,01	6,28
		2021	2,47	0,01	1,84
		2022	2,22	0,01	11,85
		2023	2,27	0,02	-5,34
		2024	2,37	0,00	-4,07
Barito Pacific Tbk.	BRPT	2020	1,60	0,02	1,79
		2021	1,16	0,03	3,09
		2022	1,48	0,00	3,27
		2023	1,47	0,01	3,40
		2024	1,51	0,00	3,13

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

© Hak Cipta milik UIN Suska Riau

State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

Nama Saham	Kode	Tahun	DER	ROA	Financial distress (FD)
Charoen Pokphand Indonesia Tbk.	CPIN	2020	0,33	0,12	8,32
		2021	0,41	0,10	7,20
		2022	0,51	0,07	4,58
		2023	0,52	0,06	4,32
		2024	0,41	0,02	5,51
Erajaya Swasembada Tbk.	ERAA	2020	0,97	0,06	3,97
		2021	0,76	0,10	4,77
		2022	1,37	0,06	3,76
		2023	1,51	0,01	3,67
		2024	1,40	0,01	3,57
Elang Mahkota Teknologi Tbk.	EMTK	2020	0,44	0,10	5,21
		2021	0,13	0,16	11,06
		2022	0,11	0,12	3,75
		2023	0,12	-0,01	2,76
		2024	0,16	0,01	2,76
XL Axiata Tbk.	EXCL	2020	2,54	0,01	-0,38
		2021	2,62	0,02	-0,32
		2022	2,39	0,01	1,69
		2023	2,31	0,01	1,89
		2024	2,29	0,00	1,99
Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.	ICBP	2020	1,06	0,07	3,08
		2021	1,15	0,07	3,06
		2022	1,01	0,05	3,52
		2023	0,92	0,07	3,99
		2024	0,88	0,02	4,30
Vale Indonesia Tbk.	INCO	2020	0,15	0,04	11,15
		2021	0,15	0,07	11,77
		2022	0,13	0,08	5,22
		2023	0,14	0,09	5,18
		2024	0,16	0,00	4,12
Indofood Sukses Makmur Tbk.	INDF	2020	1,06	0,05	3,18
		2021	0,23	0,07	15,76
		2022	0,93	0,05	3,06
		2023	0,86	0,06	3,40
		2024	0,85	0,02	3,35



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

© Hak cipta milik UIN Suska Riau

State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

Nama Saham	Kode	Tahun	DER	ROA	Financial distress (FD)
Indocement Tunggul Prakarsa Tbk.	INTP	2020	0,23	0,07	9,08
		2021	0,27	0,07	8,38
		2022	0,31	0,07	4,58
		2023	0,41	0,07	3,50
		2024	0,38	0,01	3,87
Indah Kiat Pulp & Paper Tbk.	INKP	2020	1,00	0,03	7,21
		2021	0,88	0,06	7,52
		2022	0,72	0,09	4,84
		2023	0,69	0,04	4,58
		2024	0,84	0,01	4,64
Indo Tambangraya Megah Tbk.	ITMG	2020	0,37	0,03	5,78
		2021	0,39	0,29	9,35
		2022	0,35	0,45	9,46
		2023	0,22	0,23	7,18
		2024	0,24	0,03	6,64
Gapfa Comfeed Indonesia Tbk.	JPFA	2020	1,27	0,04	3,63
		2021	1,18	0,07	4,25
		2022	1,39	0,05	4,41
		2023	1,41	0,03	3,99
		2024	1,09	0,02	4,66
Kalbe Farma Tbk.	KLBF	2020	0,23	0,12	11,43
		2021	0,21	0,13	11,65
		2022	0,23	0,13	6,75
		2023	0,17	0,10	6,74
		2024	0,20	0,03	6,65
Merdeka Copper Gold Tbk.2 thn	MDKA	2020	0,80	0,00	1,53
		2021	0,64	0,03	3,09
		2022	0,91	0,02	1,85
		2023	0,80	0,00	0,63
		2024	0,80	0,00	0,85

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

© Hak Cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

Nama Saham	Kode	Tahun	DER	ROA	Financial distress (FD)
Mitra Keluarga Karyasehat Tbk.	MIKA	2020	0,16	0,14	12,36
		2021	0,16	0,20	10,73
		2022	0,13	0,16	5,43
		2023	0,11	0,14	5,50
		2024	0,13	0,15	5,78
Media Nusantara Citra Tbk.	MNCN	2020	0,31	0,10	8,51
		2021	0,22	0,12	7,92
		2022	0,13	0,10	5,65
		2023	0,09	0,05	5,51
		2024	0,09	0,05	5,44
Perusahaan Gas Negara Tbk.	PGAS	2020	1,55	-0,03	1,66
		2021	1,29	0,05	2,82
		2022	1,09	0,06	4,04
		2023	0,86	0,06	2,44
		2024	0,75	0,07	2,04
Bukit Asam Tbk.	PTBA	2020	0,42	0,10	7,27
		2021	0,49	0,22	7,11
		2022	0,57	0,28	6,87
		2023	0,80	0,16	4,73
		2024	0,85	0,12	3,92
Semen Indonesia (Persero) Tbk.	SMGR	2020	1,19	0,03	2,86
		2021	0,92	0,03	2,94
		2022	0,76	0,03	2,87
		2023	0,71	0,03	2,70
		2024	0,59	0,01	2,49
Telekomunikasi Indonesia (Persero) Tbk.	TLKM	2020	1,04	0,12	2,71
		2021	0,91	0,12	3,26
		2022	0,84	0,10	2,73
		2023	0,83	0,11	2,81
		2024	0,84	0,10	2,82
Chandra Asri Petrochemical Tbk.	TPIA	2020	0,98	0,01	3,17
		2021	0,71	0,03	5,05
		2022	0,75	-0,03	3,35
		2023	0,88	0,01	3,62
		2024	0,93	-0,01	3,25

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Nama Saham	Kode	Tahun	DER	ROA	Financial distress (FD)
United Tractors Tbk.	UNTR	2020	0,58	0,06	5,43
		2021	0,57	0,09	6,11
		2022	0,57	0,16	5,38
		2023	0,83	0,14	4,38
		2024	0,73	0,12	4,25
Unilever Indonesia Tbk.	UNVR	2020	3,16	0,35	5,55
		2021	3,41	0,30	5,31
		2022	3,58	0,29	5,26
		2023	3,93	0,29	5,27
		2024	6,47	0,21	6,34
Wijaya Karya (Persero) Tbk.	WIKA	2020	3,09	0,00	0,94
		2021	2,98	0,00	0,41
		2022	3,29	0,00	3,79
		2023	5,89	-0,12	4,30
		2024	4,35	-0,04	5,00

Lampiran 2 : Hasil Uji Deskriptif

Variable	Obs	Mean	Std. Dev.	Min	Max
	150	4.815	2.99	-5.336	15.758
1	150	1.008	1.044	.088	6.466
2	150	.075	.08	-.119	.454

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Diarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Diarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Lampiran 3 : Hasil Uji Chow

	Coef.	St.Err.	t-value	p-value	[95% Conf	Interval]	Sig
x1	.308	.585	0.53	.599	-.85	1.467	
x2	11.794	4.501	2.62	.01	2.88	20.708	** *
Constant	3.622	.782	4.63	0	2.074	5.17	** *
Mean dependent var		4.815		SD dependent var		2.990	
R-squared		0.055		Number of obs		150	
F test		3.456		Prob > F		0.000	
Akaike crit. (AIC)		657.612		Bayesian crit. (BIC)		666.643	
F test that all u _i =0: F(29, 118) = 2.01						Prob > F = 0.0047	

Lampiran 4 : Hasil Uji Hausman

	Coef.
Chi-square test value	5.268
P-value	.072

Lampiran 5 : Hasil Uji LM

$$y[\text{NSaham},t] = Xb + u[\text{NSaham}] + e[\text{NSaham},t]$$

Estimated results:

	Var	sd = sqrt(Var)
y	8.940961	2.990144
e	5.732492	2.394262
u	1.07406	1.036368

Test: Var(u) = 0

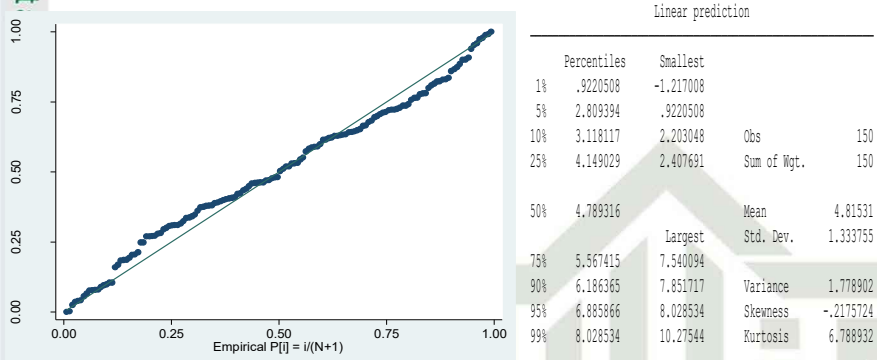
$$\text{chibar2}(01) = 4.97$$

$$\text{Prob} > \text{chibar2} = 0.0129$$

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Diarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Diarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Lampiran 6 : Hasil Uji Normalitas



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumpukan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Lampiran 7 : Hasil Uji VIF

	VIF	1/VIF
x1	1.01	.993972
x2	1.01	.993972
Mean VIF	1.01	.

Lampiran 8 : Hasil Uji heterokedastisitas

White's test for H_0 : homoskedasticity
against H_a : unrestricted heteroskedasticity

$$\begin{aligned}\chi^2(5) &= 11.02 \\ \text{Prob} > \chi^2 &= 0.0510\end{aligned}$$

Cameron & Trivedi's decomposition of IM-test

Source	chi2	Df	p
Heteroskedasticity	11.02	5	0.0510
Skewness	5.35	2	0.0690
Kurtosis	4.69	1	0.0303
Total	21.06	8	0.0070

Lampiran 8 : Hasil Uji autokorelasi

Wooldridge test for autocorrelation in panel data

H0: no first-order autocorrelation

$$F(1, 29) = 1.331$$

Prob > F = 0.2580

Lampiran 9 : Hasil Model Random Effects

	Coef.	St.Err.	t-value	p-value	[95% Conf	Interval]	Sig
X1	-.714	.253	-2.82	.005	-1.21	-.218	***
X2	13.159	3.047	4.32	.0	7.188	19.131	***
Constant	4.55	.453	10.05	.0	3.663	5.438	***
Mean dependent var	4.815		SD dependent var			2.990	
Overall r-squared	0.241		Number of obs			150	
Chi-square	29.546		Prob > chi2			0.000	
R-squared within	0.040		R-squared between			0.513	

*** $p < .01$, ** $p < .05$, * $p < .1$

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

. regres y x1 x2

Source	SS	df	MS	Number of obs	=	150
Model	321.11096	2	160.55548	F(2, 147)	=	23.34
Residual	1011.09227	147	6.87817868	Prob > F	=	0.0000
				R-squared	=	0.2410
				Adj R-squared	=	0.2307
Total	1332.20323	149	8.94096124	Root MSE	=	2.6226

y	Coef.	Std. Err.	t	P> t	[95% Conf. Interval]	
x1	-.8205034	.2064753	-3.97	0.000	-1.228547	-.4124601
x2	14.13375	2.700928	5.23	0.000	8.796087	19.47141
_cons	4.584834	.3695275	12.41	0.000	3.854561	5.315107

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Pr df	0.25 0.50	0.10 0.20	0.05 0.10	0.025 0.050	0.01 0.02	0.005 0.010	0.001 0.002
121	0.67652	1.28859	1.65754	1.97976	2.35756	2.61707	3.15895
122	0.67651	1.28853	1.65744	1.97960	2.35730	2.61673	3.15838
123	0.67649	1.28847	1.65734	1.97944	2.35705	2.61639	3.15781
124	0.67647	1.28842	1.65723	1.97928	2.35680	2.61606	3.15726
125	0.67646	1.28836	1.65714	1.97912	2.35655	2.61573	3.15671
126	0.67644	1.28831	1.65704	1.97897	2.35631	2.61541	3.15617
127	0.67643	1.28825	1.65694	1.97882	2.35607	2.61510	3.15565
128	0.67641	1.28820	1.65685	1.97867	2.35583	2.61478	3.15512
129	0.67640	1.28815	1.65675	1.97852	2.35560	2.61448	3.15461
130	0.67638	1.28810	1.65666	1.97838	2.35537	2.61418	3.15411
131	0.67637	1.28805	1.65657	1.97824	2.35515	2.61388	3.15361
132	0.67635	1.28800	1.65648	1.97810	2.35493	2.61359	3.15312
133	0.67634	1.28795	1.65639	1.97796	2.35471	2.61330	3.15264
134	0.67633	1.28790	1.65630	1.97783	2.35450	2.61302	3.15217
135	0.67631	1.28785	1.65622	1.97769	2.35429	2.61274	3.15170
136	0.67630	1.28781	1.65613	1.97756	2.35408	2.61246	3.15124
137	0.67628	1.28776	1.65605	1.97743	2.35387	2.61219	3.15079
138	0.67627	1.28772	1.65597	1.97730	2.35367	2.61193	3.15034
139	0.67626	1.28767	1.65589	1.97718	2.35347	2.61166	3.14990
140	0.67625	1.28763	1.65581	1.97705	2.35328	2.61140	3.14947
141	0.67623	1.28758	1.65573	1.97693	2.35309	2.61115	3.14904
142	0.67622	1.28754	1.65566	1.97681	2.35289	2.61090	3.14862
143	0.67621	1.28750	1.65558	1.97669	2.35271	2.61065	3.14820
144	0.67620	1.28746	1.65550	1.97658	2.35252	2.61040	3.14779
145	0.67619	1.28742	1.65543	1.97646	2.35234	2.61016	3.14739
146	0.67617	1.28738	1.65536	1.97635	2.35216	2.60992	3.14699
147	0.67616	1.28734	1.65529	1.97623	2.35198	2.60969	3.14660
148	0.67615	1.28730	1.65521	1.97612	2.35181	2.60946	3.14621
149	0.67614	1.28726	1.65514	1.97601	2.35163	2.60923	3.14583
150	0.67613	1.28722	1.65508	1.97591	2.35146	2.60900	3.14545
151	0.67612	1.28718	1.65501	1.97580	2.35130	2.60878	3.14508

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

152	0.67611	1.28715	1.65494	1.97569	2.35113	2.60856	3.14471
153	0.67610	1.28711	1.65487	1.97559	2.35097	2.60834	3.14435
154	0.67609	1.28707	1.65481	1.97549	2.35081	2.60813	3.14400
155	0.67608	1.28704	1.65474	1.97539	2.35065	2.60792	3.14364
156	0.67607	1.28700	1.65468	1.97529	2.35049	2.60771	3.14330
157	0.67606	1.28697	1.65462	1.97519	2.35033	2.60751	3.14295
158	0.67605	1.28693	1.65455	1.97509	2.35018	2.60730	3.14261
159	0.67604	1.28690	1.65449	1.97500	2.35003	2.60710	3.14228
160	0.67603	1.28687	1.65443	1.97490	2.34988	2.60691	3.14195

df untuk penye- but (N2)	df untuk pembilang (N1)														
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15
136	3.91	3.06	2.67	2.44	2.28	2.17	2.08	2.01	1.95	1.90	1.86	1.82	1.79	1.77	1.74
137	3.91	3.06	2.67	2.44	2.28	2.17	2.08	2.01	1.95	1.90	1.86	1.82	1.79	1.76	1.74
138	3.91	3.06	2.67	2.44	2.28	2.16	2.08	2.01	1.95	1.90	1.86	1.82	1.79	1.76	1.74
139	3.91	3.06	2.67	2.44	2.28	2.16	2.08	2.01	1.95	1.90	1.86	1.82	1.79	1.76	1.74
140	3.91	3.06	2.67	2.44	2.28	2.16	2.08	2.01	1.95	1.90	1.86	1.82	1.79	1.76	1.74
141	3.91	3.06	2.67	2.44	2.28	2.16	2.08	2.00	1.95	1.90	1.86	1.82	1.79	1.76	1.74
142	3.91	3.06	2.67	2.44	2.28	2.16	2.07	2.00	1.95	1.90	1.86	1.82	1.79	1.76	1.74
143	3.91	3.06	2.67	2.43	2.28	2.16	2.07	2.00	1.95	1.90	1.86	1.82	1.79	1.76	1.74
144	3.91	3.06	2.67	2.43	2.28	2.16	2.07	2.00	1.95	1.90	1.86	1.82	1.79	1.76	1.74
145	3.91	3.06	2.67	2.43	2.28	2.16	2.07	2.00	1.94	1.90	1.86	1.82	1.79	1.76	1.74
146	3.91	3.06	2.67	2.43	2.28	2.16	2.07	2.00	1.94	1.90	1.85	1.82	1.79	1.76	1.74
147	3.91	3.06	2.67	2.43	2.28	2.16	2.07	2.00	1.94	1.90	1.85	1.82	1.79	1.76	1.73
148	3.91	3.06	2.67	2.43	2.28	2.16	2.07	2.00	1.94	1.90	1.85	1.82	1.79	1.76	1.73
149	3.90	3.06	2.67	2.43	2.27	2.16	2.07	2.00	1.94	1.89	1.85	1.82	1.79	1.76	1.73
150	3.90	3.06	2.66	2.43	2.27	2.16	2.07	2.00	1.94	1.89	1.85	1.82	1.79	1.76	1.73
151	3.90	3.06	2.66	2.43	2.27	2.16	2.07	2.00	1.94	1.89	1.85	1.82	1.79	1.76	1.73
152	3.90	3.06	2.66	2.43	2.27	2.16	2.07	2.00	1.94	1.89	1.85	1.82	1.79	1.76	1.73
153	3.90	3.06	2.66	2.43	2.27	2.16	2.07	2.00	1.94	1.89	1.85	1.82	1.78	1.76	1.73
154	3.90	3.05	2.66	2.43	2.27	2.16	2.07	2.00	1.94	1.89	1.85	1.82	1.78	1.76	1.73
155	3.90	3.05	2.66	2.43	2.27	2.16	2.07	2.00	1.94	1.89	1.85	1.82	1.78	1.76	1.73

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

156	3.90	3.05	2.66	2.43	2.27	2.16	2.07	2.00	1.94	1.89	1.85	1.81	1.78	1.76	1.73
157	3.90	3.05	2.66	2.43	2.27	2.16	2.07	2.00	1.94	1.89	1.85	1.81	1.78	1.76	1.73
158	3.90	3.05	2.66	2.43	2.27	2.16	2.07	2.00	1.94	1.89	1.85	1.81	1.78	1.75	1.73
159	3.90	3.05	2.66	2.43	2.27	2.16	2.07	2.00	1.94	1.89	1.85	1.81	1.78	1.75	1.73
160	3.90	3.05	2.66	2.43	2.27	2.16	2.07	2.00	1.94	1.89	1.85	1.81	1.78	1.75	1.73
161	3.90	3.05	2.66	2.43	2.27	2.16	2.07	2.00	1.94	1.89	1.85	1.81	1.78	1.75	1.73
162	3.90	3.05	2.66	2.43	2.27	2.15	2.07	2.00	1.94	1.89	1.85	1.81	1.78	1.75	1.73
163	3.90	3.05	2.66	2.43	2.27	2.15	2.07	2.00	1.94	1.89	1.85	1.81	1.78	1.75	1.73
164	3.90	3.05	2.66	2.43	2.27	2.15	2.07	2.00	1.94	1.89	1.85	1.81	1.78	1.75	1.73
165	3.90	3.05	2.66	2.43	2.27	2.15	2.07	1.99	1.94	1.89	1.85	1.81	1.78	1.75	1.73
166	3.90	3.05	2.66	2.43	2.27	2.15	2.07	1.99	1.94	1.89	1.85	1.81	1.78	1.75	1.73
167	3.90	3.05	2.66	2.43	2.27	2.15	2.06	1.99	1.94	1.89	1.85	1.81	1.78	1.75	1.73
168	3.90	3.05	2.66	2.43	2.27	2.15	2.06	1.99	1.94	1.89	1.85	1.81	1.78	1.75	1.73
169	3.90	3.05	2.66	2.43	2.27	2.15	2.06	1.99	1.94	1.89	1.85	1.81	1.78	1.75	1.73
170	3.90	3.05	2.66	2.42	2.27	2.15	2.06	1.99	1.94	1.89	1.85	1.81	1.78	1.75	1.73
171	3.90	3.05	2.66	2.42	2.27	2.15	2.06	1.99	1.93	1.89	1.85	1.81	1.78	1.75	1.73
172	3.90	3.05	2.66	2.42	2.27	2.15	2.06	1.99	1.93	1.89	1.84	1.81	1.78	1.75	1.72
173	3.90	3.05	2.66	2.42	2.27	2.15	2.06	1.99	1.93	1.89	1.84	1.81	1.78	1.75	1.72
174	3.90	3.05	2.66	2.42	2.27	2.15	2.06	1.99	1.93	1.89	1.84	1.81	1.78	1.75	1.72
175	3.90	3.05	2.66	2.42	2.27	2.15	2.06	1.99	1.93	1.89	1.84	1.81	1.78	1.75	1.72
176	3.89	3.05	2.66	2.42	2.27	2.15	2.06	1.99	1.93	1.88	1.84	1.81	1.78	1.75	1.72
177	3.89	3.05	2.66	2.42	2.27	2.15	2.06	1.99	1.93	1.88	1.84	1.81	1.78	1.75	1.72
178	3.89	3.05	2.66	2.42	2.26	2.15	2.06	1.99	1.93	1.88	1.84	1.81	1.78	1.75	1.72
179	3.89	3.05	2.66	2.42	2.26	2.15	2.06	1.99	1.93	1.88	1.84	1.81	1.78	1.75	1.72
180	3.89	3.05	2.65	2.42	2.26	2.15	2.06	1.99	1.93	1.88	1.84	1.81	1.77	1.75	1.72

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

PENGESAHAN PERBAIKAN SKRIPSI

Skrripsi dengan judul : Analisis Pengaruh Rasio Solvabilitas Dan Rasio Profitabilitas Terhadap Financial Distress Dengan Pendekatan Altman Z-Score Perusahaan Jakarta Islamic Index (JII30) Di BEI Periode 2020-2024 yang ditulis oleh:

NAMA : Miftahul Ulum
NIM : 12020525635
PROGRAM STUDI : Ekonomi Syariah

Telah di,umaqasyahkan pada:

Hari/Tanggal : Kamis, 8 Januari 2026
Waktu : 13.00 WIB s/d selesai
Tempat : Ruang Munaqasyah

Telah diperbaiki sesuai dengan permintaan tim penguji munaqasyah fakultas syariah dan hukum universitas islam negeri sultan syarif kasim riau.

Pekanbaru, 8 Januari 2026
TIM PENGUJI MUNAQASYAH

Ketua
Muhammad Nurwahid, M.Ag

Sekretaris
Dr. Musnawati, SE., M.Ak

Penguji I
Afdhol Rinaldi, SE., M.Ec

Penguji II
Dr. Muhammad Albahi, SE., M.Si,Ak

Wakil Dekan I

Fakultas Syariah dan Hukum


Dr. Muhammad Darwis, SHL.,MH
NIP. 197802272008011009



Journal of Sharia and Law

Journal of Sharia and Law

Jl. H.R. Soebrantas No. 155 KM 18 Simpang Baru, Pekanbaru-Riau

Po. Box 1004 Telp. (0761) 561645 Fax. (0761) 562052

<https://jom.uin-suska.ac.id/index.php/jurnalfsh>

CP: 081268093970, 081371771449, 085225840274

SURAT KETERANGAN

Pengelola *Journal of Sharia and Law*, dengan ini menerangkan bahwa;

Nama Author : Miftahul Ulum
Email : mulum5834@gmail.com
Judul Artikel : Analisis Pengaruh Rasio Solvabilitas Dan Rasio Profitabilitas Terhadap Financial Distress Perusahaan Yang Terdaftar Di Jakarta Islami Index (JII30) Di BEI Periode 2020 - 2024

Pembimbing I : Dr. Jenita, SE, MM
Pembimbing II : Haniah Lubis, ME.Sy

Telah submit dan telah diterima (*accepted*) oleh pihak jurnal untuk diterbitkan pada *Journal of Sharia and Law* Fakultas Syari'ah dan Hukum Universitas Islam Negeri Syarif Kasim Riau.

Demikian surat ini kami buat agar dapat dipergunakan sebagaimana mestinya.

Pekanbaru, 29 Desember 2025
An. Pimpinan Redaksi

Zilal Afwa Ajidin, SE., MA
NIP. 199412182022031001

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



UIN SUSKA RIAU

KEMENTERIAN AGAMA REPUBLIK INDONESIA
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SULTAN SYARIF KASIM RIAU
FAKULTAS SYARIAH & HUKUM

كلية الشريعة و القانون

FACULTY OF SHARIAH AND LAW

Jl. H.R. Soebrandt No. 155 KM.15 TuahMadani - Pekanbaru 28293 PO Box. 1004 Telp/Fax. 0761-562052
Web. www.fasih.uin-suska.ac.id Email : fasih@uin-suska.ac.id

Nomor : Un.04/F.I/PP.01.1/616/2025
Sifat : Penting
Lamp. : -
Hal : Pembimbing Skripsi

Pekanbaru, 22 Januari 2025

Kepada Yth.

1. Dr. Jenita, SE., MM (Pemb I Materi)
2. Haniah Lubis, ME. Sy (Pemb II Metodologi)

Dosen Fakultas Syariah dan Hukum

UIN Sultan Syarif Kasim Riau

Pekanbaru

السلام عليكم ورحمة الله وبركاته

Dengan Hormat,

Pimpinan Fakultas Syariah dan Hukum Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau menunjuk saudara sebagai Pembimbing Skripsi sebagai berikut :

Nama	MIFTAHUL ULUM
NIM	12020525635
Jurusan	Ekonomi Syariah S1
Judul Skripsi	Analisis Pengaruh Rasio Solvabilitas Dan Rasio Profitabilitas Terhadap Financial Distress Perusahaan Jakarta Islami Index Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2020 – 2023
Lama Membimbing	Maksimal 6 bulan (22 Januari 2025 – 22 Juli 2025)
Ketentuan	1. Pembimbing diharuskan menerima surat penunjukan sebelum bimbingan dimulai. 2. Bimbingan dilaksanakan minimal 5 kali sesuai jumlah kolom kartu kontrol bimbingan skripsi. 3. Evaluasi akan dilakukan bila bimbingan tidak sesuai dengan ketentuan yang ditetapkan.

Demikian disampaikan atas kerjasama Saudara, terima kasih.

a.n. Dekan

Wakil Dekan I

Dr. H. Akmal Abdul Munir, Lc., M.A
NIP. 19711006 200212 1 003

Tembusan:

Dekan Fakultas Syari'ah dan Hukum



KEMENTERIAN AGAMA REPUBLIK INDONESIA
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SULTAN SYARIF KASIM RIAU
FAKULTAS SYARIAH & HUKUM

كلية الشريعة و القانون

FACULTY OF SHARIAH AND LAW

Jl. H.R. Soebrantas No. 155 KM.15 Tuah Madani - Pekanbaru 28293 PO Box. 1004 Telp/Fax. 0761-562052
Web www.fasih.uin-suska.ac.id Email fasih@uin-suska.ac.id

Nomor : 10915/Un.04/F.I/PP.00.9/12/2025
Sifat : Biasa
Lamp. : 1 (Satu) Proposal
Hal : **Mohon Izin Riset**

05 November 2025

Kepada Yth.
Pimpinan Bursa Efek Indonesia (BEI) atau IDX secara online
di
Tempat

Assalamu 'alaikum warahmatullahi wabarakatuh

Disampaikan bahwa salah seorang mahasiswa Fakultas Syariah dan Hukum
Universitas Sultan Syarif Kasim Riau :

Nama : MIFTAHUL ULUM
NIM : 12020525635
Jurusan : Ekonomi Syariah S1
Semester : XI (Sebelas)
Lokasi : Bursa Efek Indonesia (BEI) atau IDX secara online

Bermaksud akan mengadakan riset guna menyelesaikan Penulisan Skripsi yang berjudul :
Analisis Pengaruh Rasio Solvabilitas dan Rasio Profitabilitas terhadap Financial Distress
Perusahaan Jakarta Islami Index Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Priode 2020-2024

Pelaksanaan kegiatan riset ini berlangsung selama 3 (tiga) bulan terhitung mulai
tanggal surat ini dibuat. Untuk itu kami mohon kiranya kepada Saudara berkenan
memberikan izin guna terlaksananya riset dimaksud.

Demikian disampaikan, atas perhatian dan kerjasamanya diucapkan terima kasih.



Dekan Fakultas Syariah dan Hukum UIN Suska Riau
S. Hl., MH
19780227 200801 1 009

Tembusan:
Dekan Fakultas Syariah dan Hukum UIN Suska Riau

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

FORMULIR KETERANGAN

Nomor : Form-Riset-00777/BEI.PSR/12-2025
Tanggal : 29 Desember 2025

Kepada Yth. : Bapak Dr. Muhammad Darwis, S.HI., MH
Wakil Dekan I Fakultas Syariah dan Hukum
UIN Suska Riau

Alamat : Jl. H.R. Soebrantas No. 155 KM. 15, Tuah Madani, Pekanbaru, Riau 28293

Dengan ini kami menerangkan bahwa mahasiswa di bawah ini:

Nama : Miftahul Ulum
NIM : 12020525635
Jurusan : Ekonomi Syariah

Telah menggunakan data-data yang tersedia di Bursa Efek Indonesia (BEI) untuk penyusunan Skripsi dengan judul **“Analisis Pengaruh Rasio Solvabilitas dan Rasio Profitabilitas Terhadap *Financial Distress* Perusahaan Jakarta Islami Index Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2020-2024”**

Selanjutnya mohon untuk mengirimkan 1 (satu) copy skripsi tersebut sebagai bukti bagi kami dan untuk melengkapi Referensi Penelitian di Pasar Modal Indonesia.

Sebagai komitmen penerapan Tata Kelola Perusahaan yang Baik, seluruh Insan BEI dilarang menerima gratifikasi dalam bentuk apapun sesuai ketentuan yang berlaku. Jika mengetahui tindakan pelanggaran terkait hal tersebut, mohon dilaporkan melalui saluran *Whistleblowing System - Letter to IDX* pada link berikut <http://wbs.idx.co.id/>.

Atas perhatian dan perkenan Bapak, kami ucapkan terima kasih.

Hormat kami,



Indonesia Stock Exchange
Bursa
Sabarila

P.H. Kepala Wilayah Riau
Kantor Perwakilan BEI Riau