

BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Berdasarkan hasil penelitian dan pembahasan dari persamaan regresi data panel mengenai Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan terhadap *Financial Distress* dengan Nilai Perusahaan sebagai Variabel Intervening pada Perusahaan yang Terdaftar dalam Indeks JII-70 Bursa Efek Indonesia Periode 2022-2024 dapat disimpulkan sebagai berikut:

1. Berdasarkan hasil penelitian, profitabilitas (X1) berpengaruh negatif dan signifikan terhadap financial distress (Y). Hal ini menunjukkan bahwa perusahaan dengan profitabilitas yang lebih tinggi cenderung memiliki kemampuan lebih baik dalam menghasilkan laba, menjaga stabilitas keuangan, dan memenuhi kewajiban jangka pendek maupun jangka panjang. Dengan demikian, semakin tinggi profitabilitas perusahaan, semakin rendah risiko terjadinya financial distress, sehingga hipotesis **H1 diterima**.
2. Berdasarkan hasil penelitian, ukuran perusahaan (X2) berpengaruh negatif dan signifikan terhadap financial distress (Y). Hal ini menunjukkan bahwa perusahaan yang lebih besar cenderung memiliki sumber daya lebih memadai, skala operasi lebih luas, serta akses pendanaan yang lebih baik, sehingga mampu menekan risiko gagal bayar. Dengan demikian, semakin besar ukuran perusahaan, semakin rendah risiko terjadinya financial distress, sehingga hipotesis **H2 diterima**.

3. Berdasarkan hasil penelitian, profitabilitas (X1) berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan (Z). Hal ini menunjukkan bahwa peningkatan profitabilitas mencerminkan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba yang optimal dan efisiensi operasional yang baik, sehingga meningkatkan nilai perusahaan di pasar. Dengan demikian, hipotesis **H3 diterima**.
4. Berdasarkan hasil penelitian, ukuran perusahaan (X2) berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan (Z). Hal ini menunjukkan bahwa semakin besar ukuran perusahaan, semakin tinggi nilai perusahaan. Perusahaan yang lebih besar biasanya memiliki kapasitas manajerial yang baik dan sumber daya yang memadai, sehingga mampu meningkatkan kepercayaan investor dan persepsi pasar. Dengan demikian, hipotesis **H4 diterima**.
5. Berdasarkan hasil penelitian, nilai perusahaan (Z) berpengaruh negatif dan signifikan terhadap financial distress (Y). Hal ini menunjukkan bahwa semakin tinggi nilai perusahaan, semakin rendah risiko *financial distress*. Nilai perusahaan yang tinggi menunjukkan kinerja yang baik dan stabilitas finansial yang kuat, sehingga perusahaan mampu mengurangi potensi tekanan keuangan. Dengan demikian, hipotesis **H5 diterima**.
6. Berdasarkan hasil penelitian, profitabilitas (X1) tidak berpengaruh terhadap *financial distress* (Y) melalui nilai perusahaan (Z) sebagai variabel intervening. Hal ini menunjukkan bahwa meskipun perusahaan mampu menghasilkan laba, peningkatan profitabilitas tersebut belum tentu meningkatkan nilai perusahaan

secara signifikan yang kemudian berdampak pada penurunan risiko financial distress. Dengan demikian, hipotesis **H6 diterima**.

7. Berdasarkan hasil penelitian, ukuran perusahaan (X2) berpengaruh terhadap *financial distress* (Y) melalui nilai perusahaan (Z) sebagai variabel intervening. Hal ini menunjukkan bahwa perusahaan yang lebih besar cenderung memiliki nilai perusahaan yang lebih tinggi, sehingga meningkatkan kepercayaan investor dan memperkuat stabilitas keuangan perusahaan. Nilai perusahaan tersebut berperan dalam menekan risiko financial distress, sehingga ukuran perusahaan berpengaruh baik secara langsung maupun tidak langsung melalui nilai perusahaan. Dengan demikian, hipotesis **H7 diterima**.

B. Saran

Berdasarkan pembahasan hasil penelitian dan keterbatasan yang ada, penulis menyarankan:

1. Bagi Perusahaan yang Terdaftar dalam Indeks JII-70 Bursa Efek Indonesia
Perusahaan perlu mengelola profitabilitas dan ukuran perusahaan secara optimal untuk menekan risiko financial distress. Peningkatan laba hendaknya berasal dari kinerja operasional yang berkelanjutan, bukan dari kebijakan yang berisiko tinggi. Meskipun profitabilitas dan ukuran perusahaan tidak selalu berpengaruh signifikan secara langsung, kedua variabel tersebut tetap harus diperhatikan dan dikelola dengan baik karena dapat memengaruhi nilai perusahaan dan stabilitas keuangan perusahaan.
2. Bagi Investor

Hasil penelitian menunjukkan bahwa profitabilitas dan ukuran perusahaan belum tentu sepenuhnya mencerminkan kondisi keuangan perusahaan serta tingkat risiko financial distress. Oleh karena itu, investor tidak hanya berfokus pada besarnya laba dan skala perusahaan, tetapi juga perlu memperhatikan nilai perusahaan sebagai cerminan persepsi pasar. Selain itu, investor disarankan untuk menganalisis struktur keuangan, stabilitas arus kas, serta risiko usaha secara menyeluruh agar keputusan investasi yang diambil lebih tepat dan berkelanjutan.

3. Peneliti selanjutnya disarankan untuk menambahkan variabel lain seperti likuiditas, leverage, struktur modal, maupun tata kelola perusahaan (good corporate governance) agar memperoleh hasil penelitian yang lebih komprehensif. Selain itu, penelitian dapat diperluas dengan menambah periode pengamatan atau mencakup sektor lain di luar perusahaan yang terdaftar dalam Indeks JII-70 guna memberikan gambaran yang lebih luas mengenai faktor-faktor yang memengaruhi financial distress.

DAFTAR PUSTAKA

- International Monetary Fund, World Economic Outlook: Navigating Global Divergences (Washington, DC: International Monetary Fund, 2023)
- Lestari, D., & Hidayat, R. (2023). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, dan Leverage terhadap Financial Distress pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan Indonesia*, 20(1), 45–58.
- Hapsari, D. A., & Wulandari, S. (2021). Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, dan Ukuran Perusahaan terhadap Financial Distress pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, 10(2), 1–17.
- Herlina Lusmeida dan Tiara Syahda Khalisah, “Nilai Perusahaan Memediasi Financial Distress dan Firm Size terhadap Return Saham,” *Milestone: Journal of Strategic Management* 5, no. 2 (2025): artikel 10296
- Chua, M., & Rustam, T. A. (2023). Analisis Financial Distress dengan Metode Altman, Zmijewski, dan Springate pada Perusahaan di Indeks Saham Syariah Indonesia. *Efektor*, 10(1), 10–21.
- Durrotun Nafisah, Kesi Widjajanti, dan Yuli Budiati, “Pengaruh profitabilitas, ukuran perusahaan terhadap financial distress dengan nilai perusahaan sebagai variabel intervening,” *Jurnal Riset Ekonomi dan Bisnis* 16, no. 1 (2025): 1–17
- Putri, N. D., & Suryani, E. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, dan Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan dengan Financial Distress

sebagai Variabel Intervening pada Perusahaan Manufaktur di BEI. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, 14(3), 201–214.

Putri, N. D., & Suryani, E. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, dan Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan dengan Financial Distress sebagai Variabel Intervening pada Perusahaan Manufaktur di BEI. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, 14(3), 201–214.

Edward I. Altman, “Financial Ratios, Discriminant Analysis and the Prediction of Corporate Bankruptcy,” *The Journal of Finance* 23, no. 4 (1968): 589–609; Investopedia, “Altman Z-Score: What It Is, Formula, and How to Interpret Results,” diakses 2025

Al Faqih, N. I., & Hakim, M. (2024). Analisis Financial Distress pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index 70 (Jii70) Periode 2018-2021. *Journal of Management, Economics, and Entrepreneur*, 3(1), 114-128.

Agustin, T. A., Widiawati, H. S., & Faisol, F. (2025). Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, Leverage, dan Total Arus Kas terhadap Financial Distress pada Perusahaan di JII Periode 2021-2024. *Balance: Jurnal Akuntansi Dan Manajemen*, 4(2), 1054–1063.

Alfian Kharismawan dan David Efendi, “Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Leverage Dan Aktivitas Terhadap Financial Distress,” *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi* 12, no. 10 (2023).

Thomas Sumarsan Goh, *Monograf: Financial Distress, Pertama* (Sidoarjo: Indomedia Pustaka, 2023).

- Arfan Bachtiar and Nur Handayani, “Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Capital Intensity, Dan Arus Kas Operasi Terhadap Financial Distress,” *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi* 11, no. 1 (2020).
- Sanny Nafilla Salim and Vaya Juliana Dillak, “Pengaruh Ukuran Perusahaan, Biaya Agensi Manajerial, Struktur Modal Dan Gender Diversity Terhadap Financial Distress,” *Jimea: Jurnal Ilmiah Manajemen, Ekonomi, Dan Akuntansi* 5, no. 3 (2021): 182–98.
- Alfian Kharismawan dan David Efendi, “Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Leverage dan Aktivitas Terhadap Financial Distress,” *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi (JIRA)*, Vol. 12 No. 10 (2023): 5590
- Gilbert Jacob Ratuela, Lintje Kalangi, dan Jessy D. L. Warongan, “Pengaruh Profitabilitas, Sales Growth, Likuiditas, dan Leverage Terhadap Financial Distress Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018–2020,” *Jurnal Riset Akuntansi dan Auditing “Goodwill”*, Vol. 13 No. 1 (2022): 113–125
- Yogi Ginanjar & Melia Wida Rahmayani, “Pengaruh Likuiditas, Solvabilitas dan Profitabilitas Terhadap Financial Distress pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2015–2019,” *Jaksi: Jurnal Akuntansi Keuangan dan Sistem Informasi* 2, no. 1 (2021): 99–114.
- Nurul Delayanti Dwi Oktaviani dan G. Anggana Lisiantara, “Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Aktivitas, Leverage, dan Sales Growth terhadap

Financial Distress,” Owner: *Riset dan Jurnal Akuntansi*, Vol. 6 No. 3 (2022): 2613–2623

Muhammad Taufik Abadi and Dwi Novaria Misidawati, *Prediksi Kebangkrutan Perusahaan (Teori, Metode, Implementasi)*, ed. Muhammad Taufik Abadi dan Dwi Novaria Misidawati, Pertama (Yogyakarta: Zahir Publishing, 2023).

Putri Nadia Stepani and Lucky Nugroho, “Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Leverage, dan Ukuran Perusahaan terhadap Financial Distress pada Perusahaan Consumer Non-Cyclicals yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2021,” *Journal of Trends Economics and Accounting Research* 3, no. 3 (2023): 194–205.

Debby Christine, Jessica Wijaya, and Kevin Candra, “Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Total Arus Kas dan Ukuran Perusahaan terhadap Financial Distress pada Perusahaan Property Dan Real Estate yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014-2017,” *Jesya (Jurnal Ekonomi Dan Ekonomi Syariah)* 2, no. 2 (2019): 340–50.

Thomas Sumarsan Goh, *Monogrof: Financial Distress*.

Henry Jirwanto et al., *E-Book Manajemen Keuangan*, ed. Satriadi, pertama (Pasaman Barat: CV. Azka Pustaka, 2024). Stepani and Nugroho, “Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Leverage, dan Ukuran Perusahaan terhadap Financial Distress pada Perusahaan Consumer NonCyclicals yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2021.”

- Sulasman Ardi and Windijarto, “*The Effect of Profitability and Managerial Ownership on Financial Distress with Capital Structure as Moderating Variable,*” *International Journal of Science and Society* 5, no. 4 (2023): 148.
- Lenny Dermawan Sembiring Astuti et al., *Analisis Laporan Keuangan*, ed. Harini F. Ningrum (Bandung: CV. Media Sains Indonesia, 2021).
- Salim, N. S., & Dillak, J. V. (2021). Perusahaan, Biaya Agensi Manajerial, Struktur Modal dan Gender Diversity Terhadap Financial Distress. *Jurnal Ilmiah MEA (Manajemen, Ekonomi, Dan Akuntansi)*, 5(3), 182–198.
- Goh, T. S. (2023). Monograf: Financial Distress. Indomedia Pustaka.
- Widiarty, W. S., “*Legal Protection for Small Businesses in the Free Market Era in Indonesia: Review of Law Number 20 of 2008 Concerning Micro, Small and Medium Enterprises,*” *Al-Manhaj: Jurnal Hukum dan Pranata Sosial Islam*, Vol. 5, No. 1, 2023.\
- K. Shanti, “Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, dan Audit Tenure terhadap Ketepatan Waktu Penyampaian Laporan Keuangan pada Perusahaan Sektor Property & Real Estate yang Terdaftar di BEI,” *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, Vol. 08, No. 01, 2024
- Alfian Kharismawan & David Efendi, “Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Leverage dan Aktivitas Terhadap Financial Distress,” *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi (JIRA)*, Vol. 12 No. 10 (2023): 5590.
- Yogi Ginanjar & Melia Wida Rahmayani, “Pengaruh Likuiditas, Solvabilitas dan Profitabilitas Terhadap Financial Distress pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia

Periode 2015–2019,” *Jaksi: Jurnal Akuntansi Keuangan dan Sistem Informasi* 2, no. 1 (2021): 50–65.

Alvin Athallah Althaf & Dewi Sri, “Pengaruh Likuiditas dan Profitabilitas Terhadap Financial Distress,” *Jurnal Informasi Akuntansi (JIA)* 4, no. 2 (2023), menunjukkan profitabilitas tidak berpengaruh signifikan terhadap financial distress.

Titman, S., & Wessels, R. (1988). *The Determinants of Capital Structure Choice. The Journal of Finance.*

Gilbert Jacob Ratuela, Lintje Kalangi, & Jessy D. L. Warongan, “Pengaruh Profitabilitas, Sales Growth, Likuiditas, dan Leverage Terhadap Financial Distress pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018–2020,” *Jurnal Riset Akuntansi dan Auditing “Goodwill”* 13, no. 1 (2022): 113–125

Vony Savrina Wulandari & Astri Fitria, “Pengaruh Kinerja Keuangan, Pertumbuhan Penjualan dan Ukuran Perusahaan Terhadap Financial Distress,” *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi* Vol. 8 No. 1 (2019)

Jimmy, Sabandar, S. Y., & Mallisa, M. (2025). RASIO PROFITABILITAS DAN POTENSI FINANCIAL DISTRESS: STUDI PADA PERUSAHAAN PERDAGANGAN RITEL DI BURSA EFEK INDONESIA. *Jurnal Manajemen Dan Profesional*, 6(1), 183–206.

Dini Apriani & Ferdiansyah Ritonga, “Pengaruh Ukuran Perusahaan dan Kepemilikan Institusional Terhadap Financial Distress,” *Jurnal Maneksi: Management Ekonomi dan Akuntansi* 13, no. 3 (2024)

- Ross, S. (1977). *The Determination of Financial Structure: The Incentive-Signalling Approach. The Bell Journal of Economics*.
- Penman, S. (2013). *Financial Statement Analysis and Security Valuation*.
- Nurfitriani, I., “Pengaruh Rasio Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan LQ45 yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2019– 2023),” *EKALAYA: Jurnal Ekonomi Akuntansi* 1, no. 4 (2023): 385–396
- Selvana Varissa, “Profitabilitas dan Nilai Perusahaan: Bukti Empiris dari Pasar Modal Indonesia,” *Journal of Economic, Business and Accounting (COSTING)* 1, no. 1 (2025)
- Vanessa Natalia & Fung Jin Tjhai, Pengaruh Profitabilitas dan Faktor Lainnya terhadap Nilai Perusahaan Non-Kuangan di Indonesia, *E-Jurnal Akuntansi TSM* 3, no. 4 (2023): 461–474
- Wernerfelt, B. (1984). *A Resource-Based View of the Firm. Strategic Management Journal*.
- Panzar, J., & Willig, R. (1981). *Economies of Scale in Multi-Output Production. The Quarterly Journal of Economics*
- Morck, R., Shleifer, A., & Vishny, R. (1988). Management Ownership and Market Valuation. *Journal of Financial Economics*.
- Muhammad Azis Aprian & Suyatmin Waskito Adi, “Nilai Perusahaan Ditinjau dari Ukuran Perusahaan dan Kinerja Keuangan dengan Dimediasi oleh Teknologi Informasi,” *Jurnal Ilmiah Edunomika* 9, no. 4 (2024)

- Rusydan Zakaria, Giantoro Pamungkas, Dewi Adelya, Latifa Khoirunnisa, & Gita Cahyani, “Pengaruh Profitabilitas, Leverage, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan,” *Jurnal Riset Manajemen dan Ekonomi (JRIME)* 3, no. 1 (2025): 158–170
- Andrade, G., & Kaplan, S. (1998). *How Costly is Financial (Not Economic) Distress? The Journal of Finance*.
- Figo Valentino Karo Sekali, Hotlan Butar-butur, & Selamat Siregar, “Pengaruh Financial Distress, Profitabilitas, Pertumbuhan Penjualan dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan di BEI,” *Jurnal Ilmiah Manajemen, Bisnis dan Kewirausahaan* 5, no. 2 (2025)
- Sumita Widiyah Ningsih, Analisis Rasio Keuangan Terhadap Financial Distress dengan Nilai Perusahaan sebagai Variabel Intervening pada Perusahaan Property dan Real Estate Tbk, *Jurnal Manajerial Bisnis* 6, no. 2 (2023): 136– 146
- Hikmah, Haldy M., & Wangdra, Y., “Ukuran Perusahaan, Profitabilitas dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan melalui Financial Distress,” *Jurnal Akuntansi Bareleng* 8, no. 2 (2024)
- Rahmawati Asmi, Nanda Suryadi, & Zerrin Zerrin, “Firm Value Mediates the Influence of Profitability, Firm Size and Sales Growth on Financial Distress,” *INVEST: Jurnal Inovasi Bisnis dan Akuntansi* 5, no. 2 (2025)
- Risma Sri Wahyuni, Zefriyenni, and Putri Intan Permata Sari, “Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal, *Sales Growth*, Pergantian Ceo terhadap

Financial Distress dengan Struktur *Corporate Governance* sebagai Variabel Moderasi,” *Journal of Business and Economics* 5, no. 2 (2020).

Friska Darnawaty Sitorus, “Pengaruh Likuiditas, Leverage, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan terhadap Financial Distress pada Perusahaan Barang Konsumsi yang Terdaftar di BEI Tahun 2016-2020,” *Owner: Riset Dan Jurnal Akuntansi* 6, no. 1 (2022): 85–98.

Frizka Fadilla and Vaya Juliana Dillak, “Pengaruh Struktur Modal, Pertumbuhan Perusahaan dan Profitabilitas terhadap Financial Distress (Studi pada Perusahaan Manufaktur Food and Beverage yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2014 - 2017),” *E-Proceeding of Management* 6, no. 2 (2019): 3610–17.

Ratuela et al., “Pengaruh Profitabilitas, Sales Growth, Likuiditas, dan Leverage terhadap Financial Distress Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018 – 2020.”

Nagatha Baghaskara and Endang Dwi Retnani, “Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Leverage, dan Size terhadap Financial Distress Perusahaan Manufaktur,” *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi* 12, no. 2 (2023): 1–17.

Yoga Agung Indrawan, “Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, dan Struktur Modal terhadap Financial Distress pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI 2019-2021.”

Vira Ainal Mardiah and Muhammad Nuryatno Amin, “Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Struktur Modal dan Sales Growth terhadap Financial Distress

pada Bumh Tahun 2018-2020,” *Jurnal Ekonomi Trisakti* 2, no. 2 (2022): 1765–74.

Della S., Diaminalisa S., & Edi S., “Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan dan Leverage Terhadap Financial Distress pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI),” *Prosiding Akuntansi* 3, no. 2 (2017): 208-214

Fuji Fiolin Gultom dan Diana Hasyim, “Pengaruh Likuiditas dan Leverage Terhadap Financial Distress dengan Profitabilitas sebagai Variabel Intervening pada Perusahaan Pertambangan di Bursa Efek Indonesia Periode 2017–2023,” *Jurnal Gemilang: Manajemen dan Akuntansi*, Vol. 5, No. 2 (April 2025): 52–75

Sidik Priadana and Denok Sunarsi, *Metode Penelitian Kuantitatif, Pertama* (Tangerang Selatan: Pascal Books, 2021).

Ardi and Windijarto, “The Effect of Profitability and Managerial Ownership on Financial Distress with Capital Structure as Moderating Variable.”

Brigham, Eugene F. dan Joel F. Houston, *Fundamentals of Financial Management* (Boston: Cengage Learning, 2019), hlm. 142.

Sutrisno, “Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, dan Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan,” *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen*, Vol. 9, No. 3 (2020): 15– 28.

Diah, P., & Putri, W. (2021). The Effect of Operating Cash Flows, Sales Growth, and Operating Capacity in Predicting Financial Distress. *International*

Journal of Innovative Science and Research Technology, 6(1), 643–644. www.ijisrt.com638

Wahyuni, Dwi dan Puspitasari, Retno. “Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur di BEI.” *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, Vol. 9, No. 2 (2020): 1–15.

Ardi and Windijarto, “*The Effect of Profitability and Managerial Ownership on Financial Distress with Capital Structure as Moderating Variable.*”

Oktaviani and Lisiantara, “*Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Aktivitas, Leverage, Dan Sales Growth Terhadap Financial Distress.*”

Marshel Yoganata and Astri Fitria, “Pengaruh Profitabilitas, Leverage Dan Likuiditas Terhadap Financial Distress Pada Perusahaan Manufaktur,” *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi* 13, no. 3 (2023).

Endah Tri Wahyuningtyas and Siti Fatmawati, “Dampak Rasio Keuangan Dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Financial Distress Melalui Analisa Springate, Zmijewski, Grover Dan Altman Z-Score,” *Accounting and Management Journal* 5, no. 2 (2021): 56–66.

P. Diah dan W. Putri, “The Effect of Operating Cash Flows, Sales Growth, and Operating Capacity in Predicting Financial Distress,” *International Journal of Innovative Science and Research Technology*, Vol. 6, No. 1 (2021): 643–644
Brigham, Eugene F. & Houston, Joel F. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*, Edisi 14. (Jakarta: Salemba Empat, 2019), hlm. 153.

- Horne, James C. Van & Wachowicz, John M. *Fundamentals of Financial Management, 14th Edition*. (New York: Pearson Education, 2018), hlm. 242.
- Hidayat, Rian & Susanto, Wahyu. “Analisis Pengaruh Profitabilitas, Nilai Perusahaan, dan Leverage terhadap Financial Distress.” *Jurnal Akuntansi dan Keuangan Kontemporer*, Vol. 5, No. 1 (2021): 45–56.
- Rizki, Ahmad & Pratama, Dimas. “Determinants of Financial Distress in the Indonesian Financial Sector.” *Jurnal Ilmu Manajemen dan Akuntansi Terapan*, Vol. 3, No. 3 (2022): 201–212.
- Kasmir, Analisis Laporan Keuangan, (Jakarta: Rajawali Pers, 2019), hlm. 196.
- Gitman, Lawrence J., dan Chad J. Zutter, *Principles of Managerial Finance*, (New York: Pearson, 2021), hlm. 115.
- Nafisah, Widjajanti, & Budiati, “Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, dan Nilai Perusahaan terhadap Financial Distress,” *Jurnal Riset Ekonomi dan Bisnis*, Vol. 16, No. 1
- Alfinda, R., M. Saifi, & A. Darmawan, “Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, dan Leverage terhadap Financial Distress,” *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB)*, Vol. 61, No. 2 (2018), hlm. 41–48,
- Daromes, F. E., Jao, R., Lukman, L., & Wiasal, R., “An Investigation of How Firm Size Affects Firm Value through Corporate Reputation,” *AKRUAL: Jurnal Akuntansi*, Vol. 13, No. 2 (2022), hlm. 187– 200
- Utami, N. C. R., Wianto, I. M., & Surasmi, I. A., “The Effect of Profitability and Firm Size on Firm Value with Capital Structure as a Mediating Variable,”

International Journal of Environmental, Sustainability, and Social Science,
Vol. 6, No. 4 (2024), doi:10.38142/ijesss.v 6i4.1442.

Khoirunnisa', R., "Pengaruh Firm Size terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas dan Liabilitas sebagai Variabel Mediasi pada Sektor Keuanganyang Terdaftar di BEI Tahun 2016-2020," *Jurnal Ilmu Manajemen*, Vol. 10, No. 1 (2022), hlm. 11–27

Sudirman, Marilyn Lasarus, and Ayunda Sriwahyuningrum, *Metodologi Penelitian 1*, ed. Haryanti Suci, pertama (Bandung: CV. Media Sains Indonesia, 2023).

Abigail Soesana, Hani Subakti, and Karwanto, *Metodologi Penelitian Kuantitatif*, ed. Karim Abdul, pertama (Yayasan Kita Menulis, 2023).

Rahman Abdul, *Metode Penelitian Ilmu Sosial*, ed. Masruroh Aas, Asik Belajar, Pertama (Bandung, Jawa Barat: CV. Widina Media Utama, 2022).

Helmina Hardani and Andriani Jumari, *Metode Penelitian Kualitatif Dan Kuantitaif*, ed. Abadi Husni, Pertama (Kalangan, Yogyakarta: CV. Pustaka Ilmu, 2020).

Karimuddin Abdullah, Misbahul Jannah, and Ummul Aiman, *Metodologi Penelitian Kuantitatif*, ed. Saputra Nanda (Pidie, Aceh: Yayasan Penerbit Muhammad Zaini, 2022).

Trisandi Eka Putri, Sri Mulyati, and Amelia Nurbayanti, "Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Leverage, Dan Real Interest Rate Terhadap Financial Distress (Studi Perusahaan Sektor Aneka Industri Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2017-2019)," *Journal of Accounting for Sustainable Society* 03, no. 1 (2021): 94112.

- Hardani Hardani and Andriani Jumari, Metode Penelitian Kualitatif Dan Kuantitatif.
- Stepani and Nugroho, “Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Leverage, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Financial Distress Pada Perusahaan Consumer NonCyclicals Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2019- 2021.”
- Salim, N. S., & Dillak, J. V. (2021). Perusahaan, Biaya Agensi Manajerial, Struktur Modal dan Gender Diversity Terhadap Financial Distress. *Jurnal Ilmiah MEA (Manajemen, Ekonomi, Dan Akuntansi)*, 5(3), 182–198.
<https://journal.stiemb.ac.id/index.php/mea/article/view/1416>
- Priadana and Sunarsi, Metode Penelitian Kuantitatif
- Syafrida Hafni Sahir, Metodologi Penelitian, ed. Koryati Try, Pertama (Bojonegoro, Jawa Timur: Penerbit KBM Indonesia, 2022).
- Agus Tri Basuki, Analisis Data Panel Dalam Penelitian Ekonomi Dan Bisnis (Dilengkapi Dengan Penggunaan Eviews), PT Rajagrafindo Persada, Pertama (Yogyakarta, 2021).
- Aminatus Zahriyah and Suprianik, Ekonometrika (Teknik Dan Aplikasi Dengan SPSS), ed. Suwignyo Widagdo, Pertama (Jember, Jawa Timur: Mandala Press, 2021).
- Clara Nutaella Dan Fritina Anisa, “Pengaruh Kepuasan Kerja Terhadap Kinerja Individual Dengan Self Efficacy Sebagai Variabel Intervening,” *Jurnal Ilmiah Manajemen Kesatuan* 8, No. 3 (2020): 305.

Agus Tri Basuki.

Lestari, R. & Triani, N. N. A. (2013). Determinan Financial Distress pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 1(1).

Fadillah, A., Tiara, S., & Elviani, S. (2021). Tinjauan Teoritis Likuiditas Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Kesatuan*, 9(3), 531–534.

Dewi, S. P., & Suryani, A. (2018). Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 22(2), 1005–1032.

ari, P. R., & Abundanti, N. (2014). Pengaruh Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 3(10). Agus Tri Basuki, Analisis Regresi Dalam Penelitian Ekonomi Dan Bisnis, 2017.

Thomson Sitompul, Joventy Lim, & Jessica Jolie Wong. (2025). The Effect of Profitability Towards Financial Distress. *AKUA: Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 4(2), 171–180.

Wisnu, F., & Astuti, D. (2023). Financial Distress: Profitability Ratios and Liquidity Ratios, with Financial Statement Fraud as Moderating. *Economic Education Analysis Journal*, 12(2), 15-26.

Ramadhani, S., Dewi, R. C., & Wijaya, R. A. (2021). The Effect of Sales Growth and Profitability on Financial Distress. *UPI YPTK Journal of Business and Economics*, 5(3), 13–19.

- Vera Fiyanti, & Harti Budi Yanti. (2025). *The Effect of Corporate Governance, Leverage, and Firm Size on Financial Distress*. El-Mal: *Jurnal Kajian Ekonomi & Bisnis Islam*, 6(1), 370 –.
- Wibawa, N. K. M., & Cipta, W. (2021). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Likuiditas, dan Profitabilitas terhadap Financial Distress pada Perusahaan Sub Sektor Transportasi. *Prospek: Jurnal Manajemen dan Bisnis*, 6(3).
- Prasetiyo, Y. (2024). Analisis Hubungan Firm Size, Audit Quality, dan Kinerja Keuangan Dengan Financial Distress. *Jurnal Akademi Akuntansi Indonesia Padang*, 4(1), 18-27.
- Muzharoatiningsih, M., & Hartono, U. (2022). Pengaruh Rasio Keuangan, Sales Growth, dan Ukuran Perusahaan terhadap Financial Distress. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 10(3), 747–758.
- Darmayana, B. D. (2025). Pengaruh Rasio Profitabilitas, *Leverage*, dan *Firm Size* terhadap Financial Distress Menggunakan *Model Altman Z-Score* (Studi Kasus Pada Perusahaan Sektor Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2017–2021).
- Akashi, S. A. (2025). Determinants of Financial Distress: The Role of Liquidity, Profitability, Leverage, and Firm Size. *Jurnal Riset Manajemen dan Bisnis*, 10(1), 31–42.
- Susanti, R., & Lestari, D. (2022). Pengaruh ukuran perusahaan dan profitabilitasterhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, 11(5).

- Hapsari, A. Y., & Wibowo, T. (2023). Firm size and firm value: Evidence from Indonesian listed companies. *Jurnal Manajemen Indonesia*, 14(2), 97–110.
- Nguyen, T. H., & Nguyen, H. T. (2021). Firm size, flexibility, and firm value: Evidence from emerging markets. *Journal of Asian Finance, Economics and Business*, 8(5), 329–339.
- Hafidz, N. S. (2025). Factors Influencing Stock Valuation: A Systematic Review of the Role of Market Fundamentals and Sentiment. *The Journal of Financial, Accounting, and Economics*, 2(1), 01–15
- Altman, E. I. (2000).
- Darma Weni, Kamaliah, & Enni Savitri. (2024). Pengaruh financial distress dan firm size terhadap nilai perusahaan dengan profitabilitas sebagai variabel intervening. *CURRENT: Jurnal Kajian Akuntansi dan Bisnis Terkini*, 5(3), 354–372.
- Tobin, J. (1969). *A General Equilibrium Approach to Monetary Theory*. *Journal of Money, Credit and Banking*, 1(1), 15–29.
- Spence, M. (1973). *Job Market Signaling*. *The Quarterly Journal of Economics*, 87(3), 355–374.