

**ANALISIS RASIO KEUANGAN UNTUK MEMPREDIKSI
KONDISI *FINANCIAL DISTRESS* TAHUN 2008
PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI**



TESIS

**Diajukan untuk memenuhi sebagian syarat guna
memperoleh derajat sarjana S-2 Magister Manajemen
Program Studi Magister Manajemen Universitas Diponegoro**

Disusun Oleh:

**Agung Amin Pradopo
NIM. C4A008189**

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
PROGRAM PASCASARJANA
UNIVERSITAS DIPONEGORO
SEMARANG
2011**

PENGESAHAN TESIS

**Yang bertanda tangan dibawah ini menyatakan bahwa tesis berjudul :
ANALISIS RASIO KEUANGAN UNTUK MEMPREDIKSI
KONDISI *FINANCIAL DISTRESS* TAHUN 2008
PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI**

yang disusun oleh Agung Amin Pradopo, NIM C4A008189
telah dipertahankan di depan Dewan Penguji pada tanggal 12 Februari 2011
dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima

Pembimbing Utama

Pembimbing Anggota

Drs. HM. Kholiq Mahfud, M.Si

Dra. Irene Rini DP, ME

Semarang, 12 Februari 2011
Universitas Diponegoro
Program Pascasarjana
Program Studi Magister Manajemen
Ketua Program

Prof. Dr. Augusty Ferdinand, MBA



Sertifikat

Saya, Agung Amin Pradopo, yang bertanda tangan dibawah ini menyatakan bahwa tesis yang saya ajukan ini adalah hasil karya saya sendiri yang belum pernah disampaikan untuk mendapatkan gelar pada program magister manajemen ini ataupun pada program lainnya. Karya ini adalah milik saya, karena itu pertanggungjawabannya sepenuhnya berada di pundak saya

Agung Amin Pradopo

18 Februari 2011

KATA PENGANTAR

Puji syukur kami panjatkan kepada Tuhan YME atas karunia dan berkat yang dilimpahkan-Nya, khususnya dalam penyusunan laporan penelitian ini. Penulisan tesis ini dimaksudkan untuk memenuhi sebagian dari persyaratan-persyaratan guna memperoleh derajat sarjana S-2 Magister Manajemen Program Studi Magister Manajemen Universitas Diponegoro.

Penulis menyadari bahwa baik dalam pengungkapan, penyajian dan pemilihan kata-kata maupun pembahasan materi tesis ini masih jauh dari sempurna. Oleh karena itu dengan penuh kerendahan hati penulis mengharapkan saran, kritik dan segala bentuk pengarahan dari semua pihak untuk perbaikan tesis ini.

Pada kesempatan ini penulis mengucapkan terima kasih pada semua pihak yang telah membantu dalam penyusunan tesis ini, khususnya kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Augusty Ferdinand, MBA selaku ketua program studi Magister Manajemen Universitas Diponegoro.
2. Bapak Drs. HM. Kholiq Mahfud, M.Si selaku dosen pembimbing utama yang telah bersedia meluangkan waktu dan memberikan bimbingan, perhatian, dukungan dan saran yang sangat berguna selama penyusunan tesis dari awal hingga akhir.
3. Ibu Dra. Irene Rini DP, ME selaku dosen pembimbing anggota yang telah bersedia meluangkan waktu dan memberikan bimbingan, perhatian, dukungan dan saran yang sangat berguna selama penyusunan tesis dari awal hingga akhir.
4. Para staff pengajar Magister Manajemen Universitas Diponegoro yang telah memberikan ilmu Manajemen melalui suatu kegiatan belajar mengajar dengan pemikiran analitis dan pengetahuan yang lebih baik.
5. Para staff administrasi Magister Manajemen Universitas Diponegoro yang telah banyak membantu dan mempermudah penulis dalam menyelesaikan studi.

6. Kedua Orang tua tercinta, yang telah memberikan segala cinta dan perhatiannya yang begitu besar sehingga penulis merasa terdorong untuk menyelesaikan cita-cita dan memenuhi harapan keluarga.
7. Teman-teman kuliah, yang telah memberikan sebuah persahabatan dan kerjasama yang baik selama menjadi mahasiswa di Magister Manajemen Universitas Diponegoro.
8. Semua pihak yang tidak dapat peneliti sebutkan satu persatu, peneliti mengucapkan terima kasih.

Hanya doa dan ucapan syukur yang dapat penulis panjatkan semoga Tuhan YME berkenan membalas semua kebaikan Bapak, Ibu, Saudara dan teman-teman sekalian. Akhir kata, semoga penelitian ini dapat bermanfaat bagi pihak yang berkepentingan.

Semarang, 18 Februari 2011

Penulis

ABSTRAKSI

Tesis ini mengenai Analisis Rasio Keuangan Untuk Memprediksi Kondisi *Financial Distress* Tahun 2008 Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI. Latar belakang masalahnya adalah adanya fenomena krisis global 2008 yang menyebabkan turunnya penjualan beberapa perusahaan manufaktur di Indonesia yaitu manufaktur pulp kertas sebesar 50%, manufaktur baja sebesar 30% s.d. 40% dan manufaktur otomotif sebesar 30% s.d. 40% dan beberapa perbedaan hasil penelitian terdahulu mengenai *financial distress*.

Populasi penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdapat di BEI tahun 2004-2008 sebanyak 152 perusahaan. Sedangkan untuk mengetahui sampelnya digunakan metode *Z-Score Altman*, sehingga terbentuk dua kategori, untuk perusahaan yang mengalami *financial distress* ada 61 perusahaan, sedangkan kategori perusahaan yang tidak mengalami *financial distress* ada 49 perusahaan. Metode selanjutnya yang digunakan untuk membuktikan apakah benar rasio keuangan berpengaruh signifikan terhadap kondisi *financial distress* adalah regresi logit.

Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa rasio keuangan *Cash/Total Asset*, *Current Liability/Total Asset* dan *Working Capital/Total Asset* dapat digunakan sebagai alat untuk memprediksi kondisi *financial distress* perusahaan selain rasio – rasio keuangan yang digunakan dalam model Altman.

Kata kunci : *Financial Distress*

Daftar Isi

Halaman Judul	i
Halaman Pengesahan Tesis	ii
Pernyataan Keaslian Tesis.....	iii
Kata Pengantar.....	iv
Abstraksi	vi
Daftar Tabel.....	xii
Daftar Gambar	xiv
Daftar Lampiran.....	xv
BAB I PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Perumusan Masalah Penelitian	10
1.3 Tujuan Penelitian	12
1.4 Manfaat Penelitian.....	13
BAB II TELAAH PUSTAKAN DAN PENGEMBANGAN MODEL	
2.1 Laporan Keuangan	14
2.1.1 Neraca	15
2.1.2 Laporan Laba Rugi	15
2.1.3 Laporan Perubahan Ekuitas.....	16
2.1.4 Laporan Arus Kas	17
2.2 Model Prediksi Keuangan.....	18
2.3 Analisis Rasio	20
2.4 Keunggulan Analisis Rasio.....	20
2.5 Jenis Rasio	21
2.5.1 Rasio Likuiditas.....	22
2.5.2 Rasio Solvabilitas	23
2.5.3 Rentabilitas/Profitabilitas.....	24
2.5.4 Rasio <i>Leverage</i>	26
2.5.5 Rasio Aktivitas	26

2.5.6 Rasio Pertumbuhan.....	27
2.5.7 Penilaian Pasar (<i>Market Based Ratio</i>)	28
2.5.8 Rasio Produktivitas.....	29
2.6 <i>Financial Distress</i>	30
2.7 Prediksi <i>Financial Distress</i>	31
2.8 Penelitian Terdahulu.....	33
2.9 Pengaruh Antar Variabel	41
2.9.1 Pengaruh rasio leverage terhadap <i>financial distress</i>	41
2.9.2 Pengaruh posisi kas terhadap <i>financial distress</i>	44
2.9.3 Pengaruh rasio pertumbuhan terhadap <i>financial distress</i>	45
2.9.4 Pengaruh rasio aktivitas terhadap <i>financial distress</i>	47
2.9.5 Pengaruh rasio likuiditas terhadap <i>financial distress</i>	48
2.9.6 Pengaruh rasio profitabilitas terhadap <i>financial distress</i>	50
2.10 Kerangka Pikir Teoritis.....	51

BAB III METODE PENELITIAN

3.1 Jenis dan Sumber Data	53
3.2 Populasi dan Sampel	53
3.2.1 Populasi.....	53
3.2.2 Sampel.....	53
3.3 Definisi Operasional Variabel.....	55
3.3.1 Variabel Dependen	55
3.3.2 Variabel Independen.....	56
3.4 Metode Analisis Data	59
3.4.1 Menilai Model Fit.....	59
3.4.2 Menguji Hipotesis.....	60
3.4.2.1 Proses Pengujian Hipotesis	60
3.4.2.2 Uji Signifikansi Simultan (Uji Statistik F).....	61
3.4.2.3 Uji Signifikansi Parameter Individual (Uji Statistik t)	61

BAB IV ANALISIS DATA

4.1	Gambaran Umum Objek Penelitian	62
4.2	Analisis Statistik Deskriptif Perusahaan Yang Mengalami <i>Financial Distress</i> dan <i>Non Financial Distress</i>	63
4.2.1	Analisis Statistik Deskriptif Perusahaan Yang Mengalami <i>Financial Distress</i>	63
4.2.1	Analisis Statistik Deskriptif Perusahaan Yang <i>Non</i> <i>Financial Distress</i>	66
4.3	Pengujian Hipotesis.....	70
4.3.1	Rasio 1 Tahun Sebelum <i>Financial Distress</i>	70
4.3.1.1	Pengujian H_{1a}	73
4.3.1.2	Pengujian H_{1b}	74
4.3.1.3	Pengujian H_{1c}	74
4.3.1.4	Pengujian H_{2a}	74
4.3.1.5	Pengujian H_{2b}	74
4.3.1.6	Pengujian H_3	75
4.3.1.7	Pengujian H_4	75
4.3.1.8	Pengujian H_{5a}	75
4.3.1.9	Pengujian H_{5b}	76
4.3.1.10	Pengujian H_6	76
4.3.2	Rasio 2 Tahun Sebelum <i>Financial Distress</i>	76
4.3.2.1	Pengujian H_{1a}	80
4.3.2.2	Pengujian H_{1b}	80
4.3.2.3	Pengujian H_{1c}	80
4.3.2.4	Pengujian H_{2a}	80
4.3.2.5	Pengujian H_{2b}	81
4.3.2.6	Pengujian H_3	81
4.3.2.7	Pengujian H_4	81
4.3.2.8	Pengujian H_{5a}	82
4.3.2.9	Pengujian H_{5b}	82
4.3.2.10	Pengujian H_6	82

4.3.3 Rasio 3 Tahun Sebelum <i>Financial Distress</i>	82
4.3.3.1 Pengujian H _{1a}	86
4.3.3.2 Pengujian H _{1b}	86
4.3.3.3 Pengujian H _{1c}	86
4.3.3.4 Pengujian H _{2a}	86
4.3.3.5 Pengujian H _{2b}	87
4.3.3.6 Pengujian H ₃	87
4.3.3.7 Pengujian H ₄	87
4.3.3.8 Pengujian H _{5a}	88
4.3.3.9 Pengujian H _{5b}	88
4.3.3.10 Pengujian H ₆	88
4.3.4 Rasio 4 Tahun Sebelum <i>Financial Distress</i>	88
4.3.4.1 Pengujian H _{1a}	92
4.3.4.2 Pengujian H _{1b}	92
4.3.4.3 Pengujian H _{1c}	93
4.3.4.4 Pengujian H _{2a}	93
4.3.4.5 Pengujian H _{2b}	93
4.3.4.6 Pengujian H ₃	94
4.3.4.7 Pengujian H ₄	94
4.3.4.8 Pengujian H _{5a}	94
4.3.4.9 Pengujian H _{5b}	94
4.3.4.10 Pengujian H ₆	95
4.4 Pembahasan	
4.4.1 Rasio EQ/TA.....	95
4.4.2 Rasio CL/TA.....	96
4.4.3 Rasio TL/TA.....	97
4.4.4 Rasio Cash/CL.....	98
4.4.5 Rasio Cash/TA.....	99
4.4.6 Rasio Growth NI/TA.....	100
4.4.7 Rasio S/WC.....	101
4.4.8 Rasio WC/TA.....	103

4.4.9 Rasio CA/CL	104
-------------------------	-----

4.4.10 Rasio NI/S	105
-------------------------	-----

BAB V PENUTUP

5.1 Simpulan	109
--------------------	-----

5.2 Implikasi Penelitian	110
--------------------------------	-----

5.2.1 Implikasi Teoritis	110
--------------------------------	-----

5.2.2 Implikasi Manajerial	112
----------------------------------	-----

5.3 Keterbatasan Penelitian	114
-----------------------------------	-----

5.4 Agenda Penelitian Mendatang	114
---------------------------------------	-----

Daftar Pustaka

Daftar Tabel

Tabel 1.1 Daftar Penurunan Penjualan Perusahaan Manufaktur	3
Tabel 2.1 Persamaan dan Perbedaan Penelitian-Penelitian Sebelumnya	38
Tabel 3.1 Sampel Perusahaan	56
Tabel 4.1 Jumlah Sampel.....	62
Tabel 4.2 Descriptive Statistics Perusahaan FD	63
Tabel 4.3 Descriptive Statistics Perusahaan NFD.....	67
Tabel 4.4 Hasil Uji Hosmer and Lemeshow Model Analisis 1	71
Tabel 4.5 Hasil Uji Overall Model Fit Model Analisis 1	71
Tabel 4.6 Tabel Klasifikasi Model Analisis 1	72
Tabel 4.7 Hasil Uji Koefisien Regresi Logistik Model Analisis 1	73
Tabel 4.8 Hasil Uji Hosmer and Lemeshow Model Analisis 2.....	77
Tabel 4.9 Hasil Uji Overall Model Fit Model Analisis 2	77
Tabel 4.10 Tabel Klasifikasi Model Analisis 2	78
Tabel 4.11 Hasil Uji Koefisien Regresi Logistik Model Analisis 2	79
Tabel 4.12 Hasil Uji Hosmer and Lemeshow Model Analisis 3	83
Tabel 4.13 Hasil Uji Overall Model Fit Model Analisis 3	83
Tabel 4.14 Tabel Klasifikasi Model Analisis 3	84
Tabel 4.15 Hasil Uji Koefisien Regresi Logistik Model Analisis 3	85
Tabel 4.16 Hasil Uji Hosmer and Lemeshow Model Analisis 4	89
Tabel 4.17 Hasil Uji Overall Model Fit Model Analisis 4	89
Tabel 4.18 Tabel Klasifikasi Model Analisis 4	91
Tabel 4.19 Hasil Uji Koefisien Regresi Logistik Model Analisis 4	92
Tabel 4.20 EQ/TA 4 Model Analisis	95
Tabel 4.21 CL/TA 4 Model Analisis.....	96
Tabel 4.22 TL/TA 4 Model Analisis.....	97
Tabel 4.23 Cash/CL 4 Model Analisis	98
Tabel 4.24 Cash/TA 4 Model Analisis.....	99
Tabel 4.25 Growth NI/TA 4 Model Analisis.....	100

Tabel 4.26 S/WC 4 Model Analisis	101
Tabel 4.27 WC/TA 4 Model Analisis	103
Tabel 4.28 CA/CL 4 Model Analisis	104
Tabel 4.29 NI/S 4 Model Analisis	105
Tabel 4.30 Hasil Analisis	108

Daftar Gambar

Gambar 2.1 Kerangka Pikir Teoritis	52
--	----

Daftar Lampiran

- Lampiran 1 Perusahaan Yang *Non Financial Distress*
- Lampiran 2 Perusahaan Yang *Financial Distress*
- Lampiran 3 Model 1 Tahun Sebelum *Financial Distress*
- Lampiran 4 Model 2 Tahun Sebelum *Financial Distress*
- Lampiran 5 Model 3 Tahun Sebelum *Financial Distress*
- Lampiran 6 Model 4 Tahun Sebelum *Financial Distress*