



**ANALISIS *FINANCIAL DISTRESS* PADA PERUSAHAAN
BUMN YANG TERDAFTAR DI BEI**

SKRIPSI

KHANSA SAFIRA NASUTION 1810111209

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN PROGAM SARJANA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL VETERAN
JAKARTA**

2022



**ANALISIS *FINANCIAL DISTRESS* PADA PERUSAHAAN
BUMN YANG TERDAFTAR DI BEI**

SKRIPSI

**Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh Gelar
Sarjana Manajemen**

KHANSA SAFIRA NASUTION 1810111209

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN PROGRAM SARJANA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL VETERAN
JAKARTA**

2022

PERNYATAAN ORISINALITAS

Skripsi ini adalah hasil karya sendiri, dan semua sumber yang dikutip maupun yang dirujuk telah saya nyatakan dengan benar.

Nama : Khansa Safira Nasution

NIM. : 1810111005

Bilamana di kemudian hari ditemukan ketidaksesuaian dengan pernyataan saya ini, maka saya bersedia dituntut dan diproses sesuai dengan ketentuan yang berlaku.

Jakarta, 24 Juni 2022

Yang menyatakan,

A 10000 Indonesian postage stamp is placed over a handwritten signature. The stamp features the Garuda Pancasila emblem and the text '10000', 'REPUBLIK INDONESIA', and 'METERAN TEMPEL'. The serial number 'B84AJX882845626' is visible at the bottom of the stamp.

(Khansa Safira Nasution)

**PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN
AKADEMIS**

Sebagai civitas akademika Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Khansa Safira Nasution
NIM. : 181011109
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Program Studi : S1 Manajemen
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta Hak Bebas Royalti Non Eksklusif (*Non Exclusive Royalti Free Right*) atas Skripsi saya yang berjudul:

**ANALISIS *FINANCIAL DISTRESS* PADA PERUSAHAAN
BUMN YANG TERDAFTAR DI BEI**

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti ini Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan Skripsi saya selama tetap menyantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik hak cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta
Pada tanggal : 24 Juni 2022
Yang menyatakan,



(Khansa Safira Nasution)

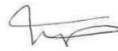
SKRIPSI

**ANALISIS *FINANCIAL DISTRESS* PADA PERUSAHAAN BUMN
YANG TERDAFTAR DI BEI**

Dipersiapkan dan disusun oleh :

KHANSA SAFIRA NASUTION (1810111209)


Telah dipertahankan di depan Tim Penguji pada tanggal : 30 Juni
2022 dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima



Drs. Munasiron Miftah, M.M
Dosen Pembimbing



Dra. Dahlia Pinem, MM
Penguji I



Dr. Dianwicakasih Arieftiara S.E., M.Ak., Ak., CA., CSRS
Dekan



Kery Utami, SE., M.Si.
Penguji II



Siti Hidavati, SE., MM
Ketua Program Studi

Disahkan di : Jakarta

Pada Tanggal : 30 Juni 2022

***Financial Distress Analysis In State Owned Enterprises That
Listed On Indonesia Stock Exchange***

By Khansa Safira Nasution

Abstract

This study aims to examine and determine the effect of profitability, liquidity, leverage and cash flow on financial difficulties in state-owned companies listed on the Indonesia Stock Exchange. This study uses a sample of state-owned companies listed on the IDX in the 2017-2020 period with a sampling technique in the form of probability sampling. The hypothesis testing in this study uses logistic regression analysis through the E-Views 12 program. The results of this study state that there is an influence on the profitability variable on financial difficulties in state-owned companies listed on the IDX for the period of 2017 – 2020 while variables such liquidity, leverage and cash flow do not affect the financial condition of a company to cause financial difficulties.

Keyword: *financial distress, profitability, liquidity, leverage, cash flow*

Analisis *Financial Distress* Pada Perusahaan BUMN Yang Terdaftar di BEI

Oleh Khansa Safira Nasution

Abstrak

Penelitian ini dilakukan bertujuan untuk menguji dan mengetahui pengaruh profitabilitas, likuiditas, *leverage* dan arus kas terhadap kesulitan keuangan pada perusahaan BUMN yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Penelitian ini menggunakan sampel perusahaan BUMN yang terdaftar di BEI pada periode 2017-2020 dengan teknik pengambilan sampel berupa *probability sampling*. Pengujian hipotesis dalam penelitian ini menggunakan Analisis Regresi Logistik melalui program E-Views 12. Hasil dari penelitian ini menyatakan adanya pengaruh atas variabel profitabilitas terhadap kesulitan keuangan pada perusahaan BUMN yang terdaftar di BEI periode 2017 – 2020, sedangkan variabel lainnya yaitu likuiditas, *leverage* dan arus kas tidak mempengaruhi kondisi keuangan suatu perusahaan hingga menyebabkan terjadinya kesulitan keuangan.

Kata Kunci: kesulitan keuangan, profitabilitas, likuiditas, *leverage*, arus kas



UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN" JAKARTA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

Sekretariat : Jl RS. Fatmawati, Pondok Labu, Jakarta 12450, Telp. 7692856, 7692859 Fax. 7692856
Homepage : <http://www.upnvj.ac.id> Email : puskom@upnvj.ac.id

BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI
SEMESTER GENAP TA. 2021/2022

Hari ini Kamis, tanggal 30 Juni 2022, telah dilaksanakan Ujian Skripsi bagi mahasiswa :

Nama : Khansa Safira Nasution

No.Pokok Mahasiswa : 1810111209

Program : Manajemen S.1

Dengan judul skripsi sebagai berikut :
Analisis Financial Distress Pada Perusahaan BUMN Yang Terdaftar Di BEI
Dinyatakan yang bersangkutan *Lulus / Tidak Lulus* *)

Penguji

No	Dosen Penguji	Jabatan	Tanda Tangan
1	Dra. Dahlia Pinem, MM	Ketua	1.
2	Kery Utami, SE., M.Si.	Anggota I	2.
3	Munasiron Miftah, S.E.,M.M.,CRP.	Anggota II **)	3.

Keterangan :

*) Coret yang tidak perlu
**) Dosen Pembimbing

Jakarta, 30 Juni 2022
Mengesahkan
A.n. DEKAN
Kaprod. Manajemen S.1

Siti Hidayat, SE, MM.

PRAKATA

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas segala karunia-Nya sehingga karya ilmiah ini berhasil diselesaikan. Penelitian ini dilaksanakan sejak bulan Januari 2022 dengan judul “**Analisis *Financial Distress* Pada Perusahaan BUMN Yang Terdaftar di BEI**”. Pada kesempatan ini penulis menyampaikan terima kasih kepada ibu Dr. Dianwicakasih Arieftiara, S.E., Ak, M.Ak, CA. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis, serta bapak Drs. Munasiron Miftah, M.M selaku Dosen Pembimbing yang telah banyak memberikan saya arahan, saran, kesabaran dalam membimbing serta dukungan yang memotivasi.

Ucapan terima kasih juga disampaikan kepada ayah, ibu, adik dan nenek saya yang merupakan pendukung utama saya, tidak henti-hentinya mereka memberikan semangat, cinta dan doa kepada penulis. Penulis juga menyampaikan terima kasih kepada teman-teman seperjuangan tercinta Retno, Meli, Khodijah, Farah dan Mutia yang telah dengan sabar mendengarkan segala keluh kesah, terimakasih telah memberikan dukungan dan cinta tanpa rasa pamrih, terimakasih atas ketulusan kalian yang luar biasa. Saya juga ingin berterimakasih kepada Gaby, Mahira, Putrie, Sadira, Khofifah, Daffa dan seluruh teman-teman yang tak segan memberikan pendapat, ilmu, dukungan dan saran selama penulisan skripsi ini.

Akhir kata, penulis berharap semoga kelak karya ilmiah ini dapat bermanfaat bagi para pembaca.

Jakarta, 21 Juni 2022

Khansa Safira Nasution

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL.....	i
HALAMAN JUDUL	ii
PERNYATAAN ORISINALITAS.....	iii
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI.....	iv
ABSTRACT	vi
ABSTRAK	vii
BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI.....	viii
PRAKATA.....	ix
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR.....	xiii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
I.1 Latar Belakang Masalah	1
I.2 Perumusan Masalah	7
I.3 Tujuan Penelitian	8
I.4 Manfaat Hasil Penelitian.....	8
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	9
II.1 Landasan Teori	9
II.1.1 Teori Sinyal (<i>Signaling Theory</i>).....	9
II.1.2 <i>Financial Distress</i>	10
II.1.3 Profitabilitas dan <i>Financial Distress</i>	15
II.1.4 Likuiditas dan <i>Financial Distress</i>	17
II.1.5 <i>Leverage</i> dan <i>Financial Distress</i>	19
II.1.6 Arus Kas dan <i>Financial Distress</i>	21
II.2 Hasil Penelitian Sebelumnya	23
II.3 Model Penelitian.....	34
II.4 Hipotesis	34
BAB III METODE PENELITIAN	35
III.1 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	35
III.2 Populasi dan Sampel.....	38
III.2.1 Populasi	38
III.2.2 Sampel.....	38

III.3 Teknik Pengumpulan Data.....	38
III.3.1 Jenis Data.....	38
III.3.2 Sumber Data	38
III.3.3 Pengumpulan Data.....	39
III.4 Teknik Analisis dan Uji Hipotesis	39
III.4.1 Teknik Analisis.....	39
III.4.2 Uji Hipotesis	41
BAB IV PEMBAHASAN	43
IV.1 Deskripsi Objek Penelitian	43
IV.2 Deskripsi Data Penelitian.....	44
IV.2.1 <i>Financial Distress</i>	44
IV.2.2 Profitabilitas	46
IV.2.3 Likuiditas	49
IV.2.4 <i>Leverage</i>	51
IV.2.5 <i>Cash Flow</i> (Arus Kas)	53
IV.3 Uji Hipotesis dan Analisis	56
IV.3.1 Analisis Statistik Deskriptif.....	56
IV.3.2 Analisis Regresi Logistik.....	58
IV.3.2.1 Uji Hosmer and <i>Lemeshow's Goodness of Fit Test</i>	61
IV.3.2.2 Uji Overall Model.....	61
IV.3.3 Uji Hipotesis	62
IV.3.3.1 Uji Signifikan Parsial (Uji Z)	62
IV.3.3.2 Uji Koefisien Determinasi (<i>McFadden R-Squared</i>)	63
IV.1 Pembahasan	64
IV.4.1 Pengaruh Profitabilitas terhadap <i>Financial Distress</i>	64
IV.4.2 Pengaruh Likuiditas terhadap <i>Financial Distress</i>	65
IV.4.3 Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap <i>Financial Distress</i>	67
IV.4.4 Pengaruh <i>Cash Flow</i> terhadap <i>Financial Distress</i>	68
IV.2 Keterbatasan Penelitian.....	69
BAB V PENUTUP.....	70
V.1 Simpulan	70
V.2 Saran	71
V.2.1 Aspek Teoritis	71
V.2.2 Aspek Praktis	71
DAFTAR PUSTAKA.....	73
RIWAYAT HIDUP.....	77

DAFTAR TABEL

Tabel 1. Matriks Penelitian Financial Distress Terdahulu	29
Tabel 2. Daftar Perusahaan Badan Usaha Milik Negara (BUMN) di BEI	40
Tabel 3. Daftar Klasifikasi Perusahaan Menurut Altman Z-Score	41
Tabel 4. Data ROA Perusahaan BUMN di BEI tahun 2017-2020.....	44
Tabel 5. Data QR Perusahaan BUMN di BEI Tahun 2017-2020	46
Tabel 6. Data DAR Perusahaan BUMN di BEI Tahun 2017-2020	48
Tabel 7. Data Cash Flow Ratio Perusahaan BUMN di BEI Tahun 2017-2020	50
Tabel 8. Data Statistik Deskriptif.....	53
Tabel 9. Hasil Uji Regresi Logistik	56
Tabel 10. Uji Hosmer and Lemeshow's Goodness of Fit Test	58
Tabel 11. Uji Overall Model.....	58
Tabel 12. Hasil Uji-Z.....	59
Tabel 13. Uji Koefisien Determinasi (<i>McFadden R-Squared</i>)	61

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. Grafik Laba Bersih BUMN Pertahun.....	3
Gambar 2. Grafik BUMN yang Mengalami Kerugian.....	3
Gambar 3. Rata-rata Profitabilitas dan Likuiditas Perusahaan Pertahun	4
Gambar 4. Rata-rata Leverage dan Arus kas Perusahaan Pertahun	5
Gambar 5. Model Penelitian Empiris.....	31

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1. Daftar Perusahaan BUMN di BEI yang di Teliti
- Lampiran 2. Perhitungan X1 Altman Z-Score
- Lampiran 3. Perhitungan X2 Altman Z-Score
- Lampiran 4. Perhitungan X3 Altman Z-Score
- Lampiran 5. Perhitungan X4 Altman Z-Score
- Lampiran 6. Perhitungan X5 Altman Z-Score
- Lampiran 7. Hasil Perhitungan Altman Z-Score
- Lampiran 8. Perhitungan *Return on Assets* (ROA)
- Lampiran 9. Perhitungan *Quick Ratio* (QR)
- Lampiran 10. Perhitungan *Debt to Asset Ratio* (DAR)
- Lampiran 11. Perhitungan *Operating Cash Flow Ratio*
- Lampiran 12. Hasil Statistik Deskriptif
- Lampiran 13. Hasil Uji Regresi Logistik
- Lampiran 14. Hasil Uji Hosmer and Lemeshow's Goodness of Fit Test
- Lampiran 15. Tabel Hasil Uji Z
- Lampiran 16. Hasil Uji Turnitin