



**ANALISIS WORKING CAPITAL TO TOTAL ASSETS,
RETURN ON INVESTMENT DAN CAPITAL TO DEBT RATIO
SERTA PENGARUHNYA TERHADAP KEBANGKRUTAN
PERUSAHAAN
(Studi Kasus Di Bursa Efek Jakarta)**

TESIS

**Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Menyelesaikan Program
Pascasarjana Program Magister Manajemen**

**UNIVERSITAS
MERCU BUANA**
Oleh
**SURYANIH
1310312-027**

**UNIVERSITAS MERCUBUANA
PROGRAM PASCASARJANA
PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN
JAKARTA
2006**

PENGESAHAN TESIS

Judul : ANALISIS WORKING CAPITAL TO TOTAL ASSETS,
RETURN ON INVESMENT DAN CAPITAL TO DEBT
RATIO SERTA PENGARUHNYA TERHADAP
KEBANGKRUTAN PERUSAHAAN
(Studi Kasus di Bursa Efek Jakarta).

Nama : Suryanih

NIM : 1310312.-027

Program : Pascasarjana Program Magister Manajemen

Tanggal : 6 Agustus 2006

Mengesahkan

Direktur Program Magister Manajemen

UNIVERSITAS
MERCU BUANA


Ir. Dana Santoso, M.Eng.Sc., Ph.D.

Pembimbing Utama



Dr. A. Arief Adnan, MBA

LEMBAR PERNYATAAN KEASLIAN TESIS (ORIGINALITY)

Saya yang bertandatangan di bawah ini menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa semua pernyataan dalam Tesis ini:

Judul : Analisis Working Capital To Total Assets, Return On Investment
Dan Capital To Debt Ratio Serta Pengaruhnya Terhadap
Kebangkrutan Perusahaan (Studi Kasus Di Bursa Efek Jakarta)

Nama : Suryanih

NIM : 1310312-027

Program : Pascasarjana Program Magister Manajemen

Merupakan hasil studi pustaka, penelitian lapangan, dan karya saya sendiri dengan bimbingan Komisi Dosen Pembimbing yang ditetapkan dengan Surat Keputusan Direktur Program Magister Manajemen Universitas Mercu Buana.

Karya ilmiah ini belum pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan pada program sejenis di perguruan tinggi lain. Semua informasi, data, dan hasil pengolahannya yang digunakan, telah dinyatakan secara jelas sumbernya dan dapat diperiksa kebenarannya.

Jakarta, Agustus 2006

(Suryanih)

KATA PENGANTAR

Dengan segala kerendahan hati penulis mengucapkan segala puji dan syukur kehadirat Allah SWT atas segala rahmat,taufik dan hidayah-Nya yang telah membuka pikiran dan memudahkan persoalan sehingga penulis dapat menyelesaikan tesis ini yang berjudul “ *ANALISIS WORKING CAPITAL TO TOTAL ASSETS, RETURN ON INVESTMENT DAN CAPITAL TO DEBT RATIO SERTA PENGARUHNYA TERHADAP KEBANGKRUTAN PERUSAHAAN (STUDI KASUS DI BURSA EFEK JAKARTA)*”

Penulisan tesis ini adalah dalam rangka memenuhi salah satu persyaratan dalam menempuh ujian pasca sarjana (S2) pada program Magister Manajemen Universitas Mercu Buana Jakarta.

Penulis menyadari dalam penulisan tesis ini masih terdapat kekurangan, baik dalam bentuk maupun materi yang tertuang didalamnya, hal ini disebabkan karena masih sangat terbatasnya kemampuan penulis

Dalam penulisan tesis ini penulis telah banyak mendapat bantuan dari berbagai pihak maka sudah sepatutnya pada kesempatan yang baik ini penulis mengucapkan banyak terima kasih kepada :

1. Bapak Ir.Suharyadi, MS, selaku Rektor Universitas Mercu Buana Jakarta
2. Bapak Ir.Dana Santoso,M.Eng.Sc,Ph.D, Selaku Direktur Program Magister Manajemen Universitas Mercu Buana Jakarta
3. Bapak Dr.A. Arief Adnan,MBA, Selaku pembimbing utama
4. Bapak Endi Rekarti,SE,ME

5. Istriku Tercinta, yang telah banyak membantu penulis baik dari segi moral maupun materi
6. Ir.Mulyadi Sahril Arifin yang telah banyak memberikan masukan kepada penulis
7. Saudari Yeni yang telah banyak membantu penulis dari segi prasarana
8. Para dosen yang telah mendidik penulis selama menempuh pendidikan di Universitas Mercu Buana Jakarta
9. Rekan-rekan kuliah yang telah banyak membantu penulis

Semoga Allah memberikan balasan dan hidayahnya atas segala bantuan yang telah diberikan kepada penulis. Akhir kata penulis berharap tesis ini bermanfaat bagi pihak-pihak yang berkepentingan



UNIVERSITAS
MERCU BUANA
Jakarta, Agustus 2006

Penulis

DAFTAR ISI

Abstract	i
Pengesahan	iii
Kata Pengantar	v
Daftar Isi	vii
Daftar Gambar	ix
Daftar Tabel	x
Daftar Lampiran	xi
 BAB. I PENDAHULUAN	 1
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Batasan Masalah	3
1.2 Rumusan Masalah	4
1.3 Tujuan Penelitian	5
1.4 Manfaat dan Kegunaan Hasil Penelitian	5
 BAB. II KAJIAN PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRAN DAN HIPOTESIS	 6
2.1 Kajian Pustaka	6
2.1.1 Laporan Keuangan	6
2.1.2 Analisa Modal Kerja	11
2.1.2.1 Manfaat Modal Kerja Bagi perusahaan	14
2.1.3 Analisa Ratio Keuangan	17
2.1.3.1 Ratio Modal Kerja Terhadap Total Harta	18
2.1.3.2 Ratio Perputaran Investasi	19
2.1.3.3 Ratio Modal Terhadap Hutang	19
2.1.4 Ratio Keuangan dan Z-Score	20
2.1.5 Z-Score dan Metode Lain	23
2.1.6 Faktor-Faktor Kebangkrutan Perusahaan	25
2.1.7 Analisa Statistik	28
2.1.7.1 Koefisien Korelasi	30
2.1.7.2 Regresi Linier	31
2.1.7.3 Kesalahan Baku Estimasi	32
2.1.7.4 Kesalahan Baku Koefisien Regresi	32
2.1.7.5 Regresi Berganda	33
2.1.8 Manajemen dan Kelangsungan Usaha	34
2.2 Kerangka Pemikiran	36
2.3 Hipotesa	37

BAB.III	OBJEK DAN METODE PENELITIAN	38
3.1	Objek Penelitian	38
3.2	Jenis Populasi dan Sampel	38
3.3	Metode Penelitian	39
3.4	Jenis Penelitian	42
3.5	Jenis dan Sumber Data	42
3.6	Variabel Penelitian	42
3.7	Metode Analisis Data	43
3.8	Model Penelitian	44
3.9	Penelitian Terdahulu	44
BAB.IV	HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	45
4.1	Analisis Ratio Keuangan	45
4.1.1	Working Capital to Total Assets	45
4.1.2	Return on Investment	46
4.1.3	Capital to Debt Ratio	48
4.2	Analisa Z-Score	50
4.3	Analisa Statistik	53
4.3.1	Pengaruh working capital to total assets, Return on Investment dan Capital to Debt Ratio secara bersama terhadap kebangkrutan perusahaan	54
BAB V.	KESIMPULAN DAN SARAN	57
5.1	Kesimpulan	57
5.2	Saran	58
Daftar Pustaka		
Lampiran		
Daftar Riwayat Hidup		

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar.2.1 Bagan Pembagian Data	30
Gambar.2.1 Bagan Kerangka Pemikiran	36
Gambar.3.1 Bagan Alur Metodologi Penelitian	41
Gambar.3.2 Bagan Model Penelitian	44



DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 4.1 Ratio Likuiditas Working Capital to Total Asset	45
Tabel 4.2 Ratio Profitabilitas Return on Invesment	47
Tabel 4.3 Ratio Leverage Capital to Debt Ratio	49
Tabel 4.4 Analisis Z-Score	51
Tabel 4.5 Analisis Z-Score dan Ratio Keuangan	53
Tabel 4.6 Variable Entered/Removed	55
Tabel 4.7 Model Summary	55
Tabel 4.8 Anova	55



DAFTAR LAMPIRAN

No	Nama Perusahaan	Halaman
1	PT. Ades Alfindo Putrasetia, Tbk (ADES)	60
2	PT. Alakasa Industrindo, Tbk (ALKA)	61
3	PT. Aneka Kemasindo Utama, Tbk (AKKU)	62
4	PT. Aneka Kimia Raya, Tbk (AKRA)	63
5	PT. Berlina, Tbk (BRNA)	64
6	PT. Betonjaya Manunggal, Tbk (BTON)	65
7	PT. Budi Acid Jaya, Tbk (BUDI)	66
8	PT. Colopak Indonesia, Tbk (CLPI)	67
9	PT. Dankos Laboratories, Tbk (DNKS)	68
10	PT. Eratex Djaja, Tbk (ERTX)	69
11	PT. Goodyear Indonesia, Tbk (GDYR)	70
12	PT. HM Sampoerna, Tbk (HMSP)	71
13	PT. Indal Aluminium Industry, Tbk (INAI)	72
14	PT. Indofood Sukses Makmur, Tbk (INDF)	73
15	PT. Indomobil Sukses International, Tbk (IMAS)	74
16	PT. Indorama Synthetics, Tbk (INDR)	75
17	PT. Inti Kapuas Arowana, Tbk (IIKP)	76
18	PT. Limas Stokhomindo, Tbk (LMAS)	77
19	PT. Mayora Indah, Tbk (MYOR)	78
20	PT. Multi Prima Sejahtera., Tbk (LPIN)	79
21	PT. Mustika Ratu, Tbk (MRAT)	80
22	PT. Pan Brothers TEX, Tbk (PBRX)	81
23	PT. Panasias Indosyntex, Tbk (HDTX)	82
24	PT. Ricky Putra Globalindo, Tbk (RICY)	83
25	PT. Roda Vivatex, Tbk (RDTX)	84
26	PT. Sanex Qianjiang Motor Intl, Tbk (SQMI)	85
27	PT. Semen Gresik (PERSERO), Tbk (SMGR)	86
28	PT. Sepatu Bata, Tbk (BATA)	87
29	PT. Sumi Indo Kabel, Tbk (IKBI)	88
30	PT. Sunson Textile Manufacturer, Tbk (SSTM)	89