



**ANALISIS RASIO KEUANGAN TERHADAP *FINANCIAL DISTRESS* PERUSAHAAN SUBSEKTOR PERKEBUNAN
DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2011 - 2016**



TESIS

ACHMAD ARIAWAN
55115120107

**PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN
PROGRAM PASCASARJANA
UNIVERSITAS MERCU BUANA
2017**



**ANALISIS RASIO KEUANGAN TERHADAP *FINANCIAL DISTRESS* PERUSAHAAN SUBSEKTOR PERKEBUNAN
DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2011 - 2016**

TESIS

Diajukan sebagai Salah Satu Syarat untuk Menyelesaikan Program Pascasarjana
Program Studi Magister Manajemen

ACHMAD ARIAWAN
55115120107

**PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN
PROGRAM PASCASARJANA
UNIVERSITAS MERCU BUANA
2017**

ABSTRACT

This study discusses the effect of fundamental companies variables on financial distress the agriculture subsector during the observation period 2011-2016. The data used is panel data which is combination annual time and cross section. Data were obtained from the BPS, IDX, Yahoo Finance and BI. Sampling using judgment sampling with observation 6 years, 8 companies so that obtained total of 48 observations and the observation data collected by the techniques noted. The model used is the Random Effect Model. The result of analysis shows that EBITDA/TA, WCTA and TIER have a significant positive effect, DAR and TATO have positive but not significant effect, however ROE have negative effect but not significant to DSCR of agriculture subsector industry in BEI.

Keywords: debt service coverage ratio, debt to assets ratio, ebitda to total assets, return on equity, total assets turn over, working capital to total assets, time interes earning ratio.



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

ABSTRAK

Penelitian ini membahas pengaruh variabel fundamental perusahaan terhadap *financial distress* perusahaan subsektor perkebunan selama periode pengamatan 2011-2016. Data yang digunakan merupakan data panel yang merupakan kombinasi data urut waktu tahunan dan *cross section*. Data diperoleh dari Badan Pusat Statistik, Indonesia Stock Exchange, Yahoo Finance dan Bank Indonesia. Pengambilan sampel menggunakan judgment sampling dengan pengamatan 6 tahun dengan 8 perusahaan sehingga diperoleh total observasi sebanyak 48 dan dikumpulkan dengan teknik mencatat. Model yang digunakan adalah Random Effect Model. Hasil analisis menunjukkan bahwa EBITDA/TA, WCTA dan TIER berpengaruh positif signifikan, DAR, dan TATO berpengaruh positif tidak signifikan, sedangkan ROE berpengaruh negatif tidak signifikan terhadap *DSCR* pada perusahaan industri subsektor perkebunan di BEI.

Kata Kunci: *debt service coverage ratio, debt to assets ratio, ebitda to total assets, return on equity, total assets turn over, working capital to total assets, time interes earning ratio.*



LEMBAR PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini menyatakan dengan sebenarnya bahwa semua pernyataan dalam Tesis ini:

Judul : Analisis Rasio Keuangan Terhadap *Financial Distress* Perusahaan Subsektor Perkebunan di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011 – 2016
Nama : Achmad Ariawan
NIM : 551151120107
Program : Magister Manajemen – Manajemen Keuangan
Tanggal : 26 Januari 2018

Merupakan hasil penelitian dan karya saya sendiri dengan bimbingan Dosen Pembimbing yang ditetapkan dengan Surat Keputusan Program Studi Magister Manajemen Program Pascasarjana Universitas Mercu Buana.

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

Jakarta, 26 Januari 2018



Achmad Ariawan

LEMBAR PENGESAHAN

Judul : Analisis Rasio Keuangan Terhadap *Financial Distress* Perusahaan
Subsektor Perkebunan di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2016

Bentuk Tesis : Penelitian

Nama : Achmad Ariawan

NIM : 55115120107

Program : Magister Manajemen

Tanggal : 15 Februari 2018

**Mengesahkan
Pembimbing**



Dr. Pardomuan Sihombing, M.S.M,

Direktur Program Pascasarjana



Prof. Dr. Didik J. Rachbini

**Ketua Program Studi
Magister Manajemen**



Dr. Aty Herawati, M.Si

KATA PENGANTAR

Dengan memanjatkan puji dan syukur kepada Allah SWT Tuhan Yang Maha Esa atas segala rahmat dan karunia-Nya pada penulis, akhirnya penulis dapat menyelesaikan penyusunan Tesis yang berjudul: Analisis Rasio Keuangan terhadap *Financial Distress* Perusahaan Subsektor Perkebunan di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011 – 2016.

Tesis ini ditulis dalam rangka memenuhi sebagian persyaratan untuk memperoleh gelar Magister Manajemen pada Program Studi Magister Manajemen di Program Pascasarjana Universitas Mercu Buana Jakarta. Penulis menyadari bahwa Tesis ini diselesaikan berkat dukungan dan bantuan dari berbagai pihak, oleh karena itu penulis menyampaikan terima kasih kepada semua pihak yang secara langsung dan tidak langsung memberikan kontribusi dalam penyelesaian karya ilmiah ini. Secara khusus pada kesempatan kali ini penulis ingin menyampaikan terima kasih kepada: Dr. Pardomuan Sihombing, M.S.M. sebagai dosen pembimbing yang telah membimbing dan mengarahkan penulis selama penyusunan Tesis ini dari awal hingga Tesis ini dapat diselesaikan. Penulis juga berterima kasih kepada Dr. Bambang S. Marsoem, MM selaku Penguji pada Seminar Proposal, Dr. Aty Herawati, M.Si selaku penguji pada Ujian Tesis, Prof. Dr. Didik J. Rachbini sebagai Direktur Program Pascasarjana, beserta jajarannya yang telah berupaya meningkatkan situasi kondusif di Fakultas.

Tak lupa penulis berterima kasih kepada Ketua Program Studi Dr. Aty Herawati, M.Si. Demikian juga penulis menyampaikan terima kasih kepada seluruh dosen dan staff administrasi Program Studi Magister Manajemen, termasuk rekan-rekan mahasiswa yang telah menaruh simpati dan bantuan sehingga penulis dapat menyelesaikan Tesis ini. Akhirnya penulis mengucapkan terima kasih kepada seluruh keluarga, yang dengan penuh kasih sayang dan kesabarannya mendorong penulis untuk menyelesaikan karya ilmiah ini. Kiranya hasil penulisan ini dapat memberi sumbangsih dalam masalah pengembangan pasar modal di Indonesia.

Penulis

DAFTAR ISI

<i>ABSTRACT</i>	i
ABSTRAK	ii
LEMBAR PENGESAHAN	iii
LEMBAR PERNYATAAN	iv
KATA PENGANTAR	v
DAFTAR GAMBAR	x
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR LAMPIRAN	xii
BAB I	1
PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang Masalah.....	1
1.2. Identifikasi, Perumusan Masalah, dan Batasan Masalah	11
1.2.1. Identifikasi Masalah	11
1.2.2. Perumusan Masalah.....	12
1.2.3. Batasan Masalah	13
1.3. Maksud dan Tujuan Penelitian.....	13
1.3.1. Maksud Penelitian	13
1.3.2. Tujuan Penelitian.....	14
1.4. Manfaat dan Kegunaan Penelitian	14
1.4.1. Manfaat Penelitian.....	14
1.4.2. Kegunaan Penelitian	15
BAB II	16
DESKRIPSI INDUSTRI PERKEBUNAN DI INDONESIA	16
2.1. Sejarah Industri Subsektor Perkebunan di Indonesia.....	16
2.2. Lingkup dan Bidang Usaha Subsektor Perkebunan	34
2.3. Sumber Daya Subsektor Perkebunan	35
2.4. Tantangan Iklim Investasi	36
2.5. Proses Kegiatan Bisnis	38

BAB III	39
KAJIAN PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRAN, DAN HIPOTESIS.....	39
3.1. Kajian Pustaka.....	39
3.1.1. <i>Financial Distress</i>	39
3.1.2. Kebangkrutan.....	42
3.1.3. Kinerja Keuangan.....	44
3.1.4. <i>Debt Service Coverage Ratio (DSCR)</i>	49
3.1.5. <i>Debt to Asset Ratio (DAR)</i>	49
3.1.6. <i>Earning Before Interest, Taxes, Depreciation, and Amortization (EBITDA)</i>	51
3.1.7. <i>Return on Equity (ROE)</i>	52
3.1.8. <i>Total Asset Turn Over (TATO)</i>	53
3.1.9. <i>Working Capital to Total Asset (WC/TA)</i>	54
3.1.10. <i>Times Interest Earning Ratio (TIER)</i>	54
3.1.11. Data Panel.....	55
3.2. Penelitian Terdahulu.....	56
3.3. Kerangka Pemikiran.....	61
3.4. Hipotesis.....	64
3.4.1. Hipotesis Variabel <i>Debt to Asset Ratio</i> (X_1).....	64
3.4.2. Variabel <i>EBITDA/TA</i> (X_2).....	65
3.4.3. Hipotesis Variabel <i>Return on Equity</i> (X_3).....	67
3.4.4. Hipotesis Variabel <i>Total Asset Turn Over</i> (X_4).....	68
3.4.5. Hipotesis Variabel <i>WC/TA</i> (X_5).....	68
3.4.6. Hipotesis Variabel <i>Times Interest Earning Ratio</i> (X_6).....	69
BAB IV	71
METODE PENELITIAN.....	71
4.1. Jenis Desain Penelitian.....	71
4.4. Variabel Penelitian.....	72
4.4.1. Definisi Konsep.....	72
4.4.2. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	73
4.5. Populasi dan Sampel Penelitian.....	76
4.5.1. Populasi Penelitian.....	76

4.5.2.	Sampel Penelitian	76
4.6.	Jenis dan Sumber Data	77
4.7.	Teknik Pengumpulan Data	78
4.8.	Metode Analisis Data	78
4.8.1.	Statistik Deskriptif	79
4.8.4.	Metode Regresi Data Panel	81
4.8.5.	Kerangka Pengujian Data Panel	82
4.8.6.	Model Regresi Data Panel	82
4.8.6.1.	<i>Common – Constant Model / Pooled Least Square (PLS)</i>	82
4.8.6.2.	<i>Fixed Effect Model</i>	83
4.8.6.3.	<i>Random Effect Model</i>	85
4.8.7.	Pemilihan Model Regresi Data Panel	86
4.8.7.1.	<i>Chow Test</i>	86
4.8.7.2.	<i>Hausmant Test</i>	87
4.8.7.3.	Uji Lagrange Multiplier	87
4.8.8.	Pengujian Asumsi Klasik	88
4.8.9.	Analisis Regresi Linear Berganda	89
4.8.9.1.	Uji F	89
4.8.9.2.	Koefisien Determinasi (R^2)	90
4.8.9.3.	Uji t	90
BAB V	.....	91
HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	.....	91
5.1.	Hasil Penelitian	91
5.1.1.	Statistik Deskriptif Penelitian	93
5.1.3.	Model Regresi Data Panel	102
5.1.3.1.	Metode Regresi dengan Menggunakan Metode <i>Common Effect Model (PLS)</i>	103
5.1.3.2.	Metode Regresi dengan Menggunakan Metode <i>Fixed Effect Model (FEM)</i>	104
5.1.3.3.	Metode Regresi dengan Menggunakan Metode <i>Random Effect Model (REM)</i>	104
5.1.4.	Pemilihan Model Regresi Data Panel	105
5.1.4.1.	<i>Chow Test</i>	105

5.1.4.2.	<i>Hausman Test</i>	106
5.1.5.	Pengujian Asumsi Klasik.....	106
5.1.6.	Analisis Regresi Data Panel	107
5.1.7.	Pengujian Pengaruh Rasio Likuiditas, Solvabilitas dan Profitabilitas terhadap <i>DSCR</i> di Bursa Efek Indonesia.....	109
5.2.	Pembahasan Hasil Penelitian	112
5.2.1.	Pengaruh DAR Terhadap <i>DSCR</i>	113
5.2.2.	Pengaruh EBITDA/TA Terhadap <i>DSCR</i>	114
5.2.3.	Pengaruh ROE Terhadap <i>DSCR</i>	114
5.2.4.	Pengaruh TATO Terhadap <i>DSCR</i>	115
5.2.5.	Pengaruh WCTA Terhadap <i>DSCR</i>	115
5.2.6.	Pengaruh TIER Terhadap <i>DSCR</i>	116
BAB VI	.....	117
KESIMPULAN DAN SARAN	.....	117
6.1.	Kesimpulan	117
6.2.	Saran.....	119
LAMPIRAN 1	.....	128
LAMPIRAN 2	.....	130
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	.....	146



DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1	Inflasi Beberapa Negara Maju dan Harga Komoditas Global .	3
Gambar 1.2	Perkembangan Harga Palm Oil (CPO) 2008 – 2016.....	5
Gambar 1.3	Perkembangan Harga Saham Perusahaan Subsektor Perkebunan 2011 – 2016.....	6
Gambar 1.4	Perkembangan Indeks Harga Saham Agriculture Tahun 2013 – 2016.....	7
Gambar 3.1	Kerangka Pemikiran Teoritis	64
Gambar 4.1	Kerangka Pengujian Data Panel.....	82



DAFTAR TABEL

Tabel 1.1	Pertumbuhan Ekonomi Global	2
Tabel 3.1	Penelitian Terdahulu Terkait <i>Financial Distress</i> dari Jurnal Internasional	57
Tabel 3.2	Penelitian Terdahulu Terkait <i>Financial Distress</i> dari Jurnal Nasional	59
Tabel 3.3	Kajian Pustaka Yang Berasal Dari Tesis	60
Tabel 4.1.	Variabel dan Skala Pengukuran	76
Tabel 4.2	Kriteria Penyaringan Sampel.....	77
Tabel 5.1	Jumlah Perusahaan yang pernah mengalami <i>financial distress</i> berdasarkan nilai DSCR	91
Tabel 5.2	Nilai DSCR Perusahaan Subsektor Perkebunan Periode 2011-2016	93
Tabel 5.3	Statistik Deskriptip dari Variabel DSCR.....	93
Tabel 5.4	Statistik Deskriptip dari Variabel DAR	95
Tabel 5.5	Statistik Deskriptip dari Variabel EBITDA/TA	96
Tabel 5.6	Statistik Deskriptip dari Variabel ROE	97
Tabel 5.7	Statistik Deskriptip dari Variabel TATO	98
Tabel 5.8	Statistik Deskriptip dari Variabel WCTA	99
Tabel 5.9	Statistik Deskriptip dari Variabel TIER	100
Tabel 5.10	Stasioner dengan Uji Augmented Dickey Fuller (ADF).....	102
Tabel 5.11	Hasil Analisis dengan Regresi Data Panel <i>Common Effect Model</i>	103
Tabel 5.12	Hasil Analisis dengan Regresi Data Panel <i>Fixed Effect Model</i> ..	104
Tabel 5.13	Hasil Analisis dengan Regresi Data Panel <i>Random Effect Model</i>	105
Tabel 5.14	Hasil Analisis Uji <i>Chow Test</i>	105
Tabel 5.15	Hasil Analisis Uji <i>Hausman Test</i>	106
Tabel 5.16	Hasil Output Uji parsial (t) Pada <i>Fixed Effect Model</i>	109
Tabel 5.17	Tabel Hubungan Variabel Bebas Terhadap Variabel <i>DSCR</i>	110

DAFTAR LAMPIRAN

Data yang akan diolah	128
Data Hasil <i>Eviews</i>	130

