

ABSTRACT

Most models rely heavily on the financial distress of bankruptcy data, which is easier to obtain. Though each industry can create their own models according to the classification of financial distress are more specific. The purpose of this study to examine the financial ratios that affect the financial distress of a state-owned enterprises (SOEs).

Samples from this study consists of three state-owned companies experiencing financial distress and the 15 SOEs are not experiencing financial distress, which is selected by purposive sampling. The statistical methods used to test the research hypothesis is variable logistic regression.

The results showed that the ratio of cash/total assets ratio, sales/assets, and ratio of sales/total assets is a significant variable in determining the state experiencing financial distress, it is suggested to leaders of SOEs to use financial ratios such as one of the tools to know the condition of financial distress.



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

ABSTRAKSI

Sebagian besar model *financial distress* sangat mengandalkan data kebangkrutan, yang lebih mudah untuk didapatkan. Padahal tiap industri dapat membuat sendiri model *financial distress* sesuai klasifikasi yang lebih spesifik. Tujuan penelitian ini untuk menguji rasio keuangan yang mempengaruhi kondisi *financial distress* dari suatu badan usaha milik negara (BUMN).

Sampel dari penelitian ini terdiri dari 3 BUMN yang mengalami *financial distress* dan 15 BUMN tidak mengalami *financial distress*, yang dipilih secara *purposive sampling*. Metode statistik yang digunakan untuk menguji variabel hipotesis penelitian adalah regresi logistik.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa rasio kas/total aset, rasio penjualan/aktiva lancar, dan rasio penjualan/total aset adalah variabel yang signifikan dalam menentukan BUMN mengalami *financial distress*, sehingga disarankan kepada para pemimpin BUMN untuk menggunakan rasio keuangan tersebut sebagai salah satu *tools* mengetahui kondisi *financial distress*.



PENGESAHAN

Judul : Analisis Rasio Keuangan Untuk Memprediksi
Kondisi Financial Distress Pada BUMN Sektor
Industri Manufaktur

Bentuk Karya Akhir : Riset Bisnis

Nama : Fatchur Berlianto

N I M : 55108110123

Program : Pascasarjana Program Magister Manajemen

Tanggal : Juli 2010



Mengesahkan,

Ketua Program Studi Magister Manajemen

MERCU BUANA

Ir. Har Adi Basri, M.Ec., Ph.D.

Pembimbing Utama

Pembimbing II

Dr. Wiwik Utami, MS.

NP. Sasongko, SE.,ME.

PERNYATAAN

Saya yang bertandatangan di bawah ini menyatakan dengan sebenarnya bahwa semua pernyataan dalam Karya Akhir ini:

Judul : Analisis Rasio Keuangan Untuk Memprediksi Kondisi Financial Distress Pada BUMN Sektor Industri Manufaktur

Bentuk Karya Akhir : Riset Bisnis

Nama : Fatchur Berlianto

N I M : 55108110123

Program : Pascasarjana Program Magister Manajemen

Tanggal : Juli 2010

Merupakan hasil studi pustaka, penelitian lapangan, dan karya saya sendiri dengan bimbingan Komisi Dosen Pembimbing yang ditetapkan dengan Surat Keputusan Ketua Program Studi 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, Juli 2010

Fatchur Berlianto

KATA PENGANTAR

Segala puji bagi Allah SWT yang telah memberikan rahmat dan pertolonganNya sehingga penulis berhasil menyelesaikan penelitian dan penulisan karya akhir ini yang juga sebagai tanda berakhirnya studi penulis pada Program Pasca Sarjana Magister Manajemen Universitas Mercu Buana.

Penelitian dan penulisan karya akhir ini penulis angkat bermula berbagai pemberitaan dari media cetak dan elektronik tentang akan dilaksanakannya program rasionalisasi jumlah BUMN Indonesia, dimana Kementerian BUMN dan Kementerian Keuangan tentu membutuhkan *tools* dalam memilih mana BUMN yang akan dipertahankan, dimerger, maupun dilikuidasi. Sehingga penulis mengambil tema untuk penelitian dan penyusunan karya akhir ini dengan tema “Analisis Rasio Keuangan Untuk Memprediksi Kondisi Financial Distress Pada BUMN Sektor Industri Manufaktur”, sebagai salah satu *tools* yang dapat digunakan menentukan manakah BUMN yang mungkin akan dimerger ataupun dilikuidasi.

Selesainya penelitian dan penyusunan karya akhir ini tidak lepas dari dukungan dan bantuan dari berbagai pihak sehingga tak lupa penulis mengucapkan terima kasih yang tidak terhingga kepada :

1. Ibu Dr. Wiwik Utami, MS. selaku Pembimbing Utama yang banyak memberikan masukan dan semangat bagi penulis.

2. Bapak NP. Sasongko, SE., ME. selaku Pembimbing II yang banyak memberikan ide dan juga semangat bagi penulis.
3. Mas Sri Yuwono Hari Sarjito S.S.T.,Ak.,M.Ec.Dev. atas berbagai dukungan dan kritikan yang menambah semangat penyelesaian penelitian dan penulisan karya akhir ini.
4. Papah, Mamah, Buya Rahman, Nek Mbu, Gaek dan Nenek terima kasih atas do'a-do'a yang dipanjatkan.
5. Istriku tercinta Dian Novitasari, anak-anakku Siti Rahma Annisa, Muhammad Luthfi Arrasyid, Sarah Aulia Rahma dan Ahmad Faqih Abqary atas segala pengorbanan waktu, kesabaran dan dukungan dalam menanti selesainya karya akhir ini.
6. Dan berbagai pihak yang tidak mungkin penulis sebutkan satu persatu yang banyak memberikan bantuan atas penyelesaian karya akhir ini.

Tentu saja penelitian dan penulisan karya akhir ini masih jauh dari kesempurnaan karenanya penulis terbuka terhadap berbagai masukan dari berbagai pihak.

Jakarta, Juli 2010

DAFTAR ISI

ABSTRACT	i
ABSTRAKSI	ii
PENGESAHAN	iii
PERNYATAAN	iv
KATA PENGANTAR	v
DAFTAR ISI	vii
DAFTAR TABEL	ix
DAFTAR GRAFIK	xi
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR LAMPIRAN	xiii
BAB I PENDAHULUAN	
1.1. Latar Belakang Penelitian	1
1.2. Identifikasi Masalah	5
1.3. Maksud dan Tujuan	5
1.4. Manfaat dan Kegunaan Penelitian	6
1.5. Sistematika Penulisan	7
BAB II BADAN USAHA MILIK NEGARA	
2.1. Sejarah Umum BUMN	8
2.2. Perkembangan Kinerja BUMN	11
2.3. Arah Kebijakan Pengelolaan BUMN	19

BAB III KAJIAN PUSTAKA, RERANGKA PEMIKIRAN DAN HIPOTESIS	
3.1. Kajian Pustaka	37
3.2. Rerangka Pemikiran	58
BAB IV METODE PENELITIAN	
4.1. Rancangan Penelitian	62
4.2. Populasi dan Sampel	62
4.3. Variabel dan Pengukuran	63
4.4. Metode Analisis.....	63
BAB V HASIL DAN ANALISIS	
5.1. Statistik Deskriptif	66
5.2. Uji Model	66
5.3. Pembahasan	77
BABVI KESIMPULAN DAN REKOMENDASI	
6.1. Kesimpulan	81
6.2. Rekomendasi	80
DAFTAR PUSTAKA	84
LAMPIRAN	88
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	123

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1.	Ranking Popularitas Rasio Keuangan dalam Prediksi Kebangkrutan, Kegagalan Bank, Kegagalan Bisnis, dan Kesulitan Keuangan Perusahaan	4
Tabel 2.1	Perkembangan Jumlah BUMN di Indonesia Periode tahun 2002–2006	11
Tabel 2.2	Perkembangan ROA BUMN di Indonesia Periode tahun 2002–2006.....	12
Tabel 2.3	Perkembangan ROE BUMN di Indonesia Periode tahun 2002–2006	13
Tabel 2.4	Daftar Kinerja Keuangan Pokok 22 BUMN Terbesar Tahun 2005	17
Tabel 2.5	BUMN Dengan Laba Terbesar Tahun 2005	18
Tabel 2.6	BUMN Dengan Rugi Terbesar Tahun 2005	19
Tabel 3.2	Rasio-Rasio Keuangan sebagai Indikator Proses Kesulitan Keuangan Perusahaan	47
Tabel 3.3	Daftar Rasio Keuangan yang Berpengaruh untuk Memprediksi Kesulitan Keuangan Perusahaan	57
Tabel 4.1.	Model Yang Harus Dianalisis	64
Tabel 5.1	Tingkat Kemiringan Per Tahun Untuk Tiap Rasio.....	66
Tabel 5.2	Hasil Uji Model I	69

Tabel 5.3	Hasil Uji Model II	70
Tabel 5.4	Hasil Uji Model III	72
Tabel 5.5	Hasil Uji Model IV	73
Tabel 5.6	Hasil Uji Model V	75
Tabel 5.7	Hasil Uji Model VI	76
Tabel 5.8	Daftar Variabel yang Signifikan dan Tidak Signifikan	77
Tabel 5.10	Daftar Ranking Rasio Menurut Tingkat Signifikan	79
Tabel 5.11	Nilai Hosmer Lemeshow's Goodness Fit dan Nagel Karke-R ²	79



DAFTAR GRAFIK

Grafik 2.1	Perkembangan ROA BUMN di Indonesia Periode tahun 2002–2006	14
Grafik 2.2	Perkembangan ROE BUMN di Indonesia Periode tahun 2002–2006	15
Grafik 2.3	Perkembangan Jumlah Laba BUMN di Indonesia Periode tahun 2002 – 2006	15
Grafik 2.4	Kontribusi Deviden BUMN di Indonesia Periode tahun 2002–2006.....	16
Grafik 2.5	Kontribusi Pajak BUMN di Indonesia Periode tahun 2002-2006	17
Grafik 2.6	Kontribusi Privatisasi BUMN di Indonesia Periode tahun 2002–2006	17

DAFTAR GAMBAR

Gambar 3.1. Rerangka Berfikir	61
-------------------------------------	----



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Hasil SPSS Persamaan 1	88
Lampiran 2 Hasil SPSS Persamaan 2	93
Lampiran 3 Hasil SPSS Persamaan 3	98
Lampiran 4 Hasil SPSS Persamaan 4	103
Lampiran 5 Hasil SPSS Persamaan 5	108
Lampiran 6 Hasil SPSS Persamaan 6	113
Lampiran 7 Rasio Keuangan BUMN	118
Lampiran 8 Ranking Popularitas Rasio	122