



**ANALISIS PENGARUH LIKUIDITAS, *LEVERAGE*,
PROFITABILITAS DAN *SALES GROWTH* TERHADAP
FINANCIAL DISTRESS (ALTMAN Z-SCORE)
(Studi Empiris Perusahaan Sub Sektor Retail yang Terdaftar
di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode Tahun 2015-2019)**

TESIS

DEWI PURWANTI

55119110080

**PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MERCU BUANA**

2022



**ANALISIS PENGARUH LIKUIDITAS, *LEVERAGE*,
PROFITABILITAS DAN *SALES GROWTH* TERHADAP
FINANCIAL DISTRESS (ALTMAN Z-SCORE)
(Studi Empiris Perusahaan Sub Sektor Retail yang Terdaftar
di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode Tahun 2015-2019)**

TESIS

**Diajukan sebagai Salah Satu Syarat untuk Menyelesaikan
Program Magister Manajemen**

DEWI PURWANTI

55119110080

**PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MERCU BUANA**

2022

PENGESAHAN TESIS

Judul : Analisis Pengaruh Likuiditas, *Leverage*, Profitabilitas dan *Sales Growth* Terhadap *Financial Distress* (Altman Z-Score) (Studi Empiris Perusahaan Sub Sektor retail yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode Tahun 2015-2019)

Nama : Dewi Purwanti

NIM : 55119110080

Program : Magister Manajemen

Tanggal : 20 Juli 2022

Mengesahkan,
Dosen Pembimbing



Dr. Ir. Andam Dewi Syarif, SE., MM

Dekan Fakultas
Ekonomi dan Bisnis



Dr. Erna Sofriana Imaningsih, SE., M.Si

Ketua Program
Studi Magister Manajemen



Dr. Lenny Christina Nawangsari, MM.

PERNYATAAN SIMILARITY CHECK

Saya yang bertanda tangan di bawah ini menyatakan, bahwa karya ilmiah yang ditulis oleh

Nama : Dewi Purwanti
NIM : 55119110080
Program Studi : Magister Manajemen

dengan judul

“Analisis Pengaruh Likuiditas, Leverage, Profitabilitas dan Sales Growth Terhadap Financial Distress (Altman Z-Score) (Studi Empiris Perusahaan Sub Sektor Retail Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode Tahun 2015-2019).”,

telah dilakukan pengecekan *similarity* dengan sistem Turnitin pada tanggal 6 Juni 2022, didapatkan nilai persentase sebesar 29%.

Jakarta, 6 Juni 2022
Administrator Turnitin



Arie Pangudi, A.Md

MERCU BUANA

LEMBAR PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa semua pernyataan dalam tesis ini:

Judul : Analisis Pengaruh Likuiditas, *Leverage*, Profitabilitas dan *Sales Growth* Terhadap *Financial Distress* (Altman Z-Score) (Studi Empiris Perusahaan Sub Sektor retail yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode Tahun 2015-2019)

Bentuk Tesis : Penelitian

Nama : Dewi Purwanti

NIM : 55119110080

Program : Magister Manajemen

Tanggal : 20 Juli 2022

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

Tesis ini belum pernah diajukan untuk memperoleh gelar sarjana pada program sejenis pada perguruan tinggi lainnya. Seluruh informasi, data serta hasil pengelolaan data yang disajikan, telah dinyatakan secara jelas sumbernya dan dapat diperiksa kebenarannya.

Jakarta, 20 Juli 2022



Dewi Purwanti

KATA PENGANTAR

Dengan memanjatkan puji syukur kepada Allah SWT atas karunia-Nya akhirnya penulis dapat menyelesaikan penyusunan Tesis ini yang berjudul: **“Analisis Likuiditas, Leverage, Profitabilitas dan Sales Growth Terhadap Financial Distress (Altman Z-Score) (Studi Empiris Pada Perusahaan Sub Sektor Retail Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2015 – 2019)”**. Penulisan Tesis ini dilakukan untuk memenuhi persyaratan untuk memperoleh gelar Magister Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana Jakarta.

Penulis ucapkan terima kasih kepada berbagai pihak yang telah membantu dalam penyelesaian tesis ini baik secara langsung maupun tidak langsung, diantaranya yaitu:

1. Ibu Dr. Andam Dewi Syarif, SE., MM. selaku dosen pembimbing yang telah memberikan waktu atas bimbingan, masukan serta arahan kepada penulis selama penyusunan tesis ini sampai dengan selesai.
2. Bapak Dr. Harwikarya, M.T selaku PLT Rektor Universitas Mercu Buana.
3. Ibu Dr. Erna Sofriana Imaningsih, SE., M.Si. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana Jakarta.
4. Ibu Dr. Lenny Christina Nawangsari, MM. selaku Kepala Program Studi Magister Manajemen Universitas Mercu Buana Jakarta.
5. Ibu Dr. Indra Siswanti, SE., MM., CRP. selaku Ketua Sidang Magister Manajemen Universitas Mercu Buana Jakarta.

6. Dosen dan staf karyawan Program Studi Magister Manajemen Universitas Mercu Buana Jakarta.
7. Orang tua terkasih yang telah mendukung dengan doa serta telah memberikan pembelajaran hidup untuk terus berusaha meraih kesuksesan dalam hidup.
8. Suami dan anakku tercinta yang telah memberikan doa serta memberikan motivasi untuk dapat menyelesaikan tesis ini dengan baik.
9. Rekan kantor serta rekan-rekan mahasiswa Universitas Mercu Buana Jakarta yang telah mendukung dan memberikan masukan atas penyelesaian tesis ini.

Jakarta, 20 Juli 2022

Penulis

Dewi Purwanti



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

DAFTAR ISI

PENGESAHAN TESIS	iii
PERNYATAAN SIMILARITY CHECK	iv
LEMBAR PERNYATAAN	v
KATA PENGANTAR	vi
ABSTRAK	viii
<i>ABSTRACT</i>	ix
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang Penelitian	1
1.2. Rumusan Masalah	9
1.3. Tujuan Penelitian	10
1.4. Kontribusi Penelitian	10
BAB II KAJIAN PUSTAKA DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS	12
2.1. Kajian Teori	12
2.1.1. Teori Sinyal (<i>Signalling Theory</i>)	12
2.1.2. Struktur Modal	14
2.1.3. Teori Modigliani & Miller	15
2.1.4. Laporan Keuangan	17
2.1.5. Analisa Rasio Keuangan	19
2.1.6. Financial Distress	21
2.1.6.1. Pengertian Financial Distress	21
2.1.6.2. Faktor-faktor Penyebab Financial Distress	22
2.1.6.3. Model Atlman Z-Score	23
2.2. Penelitian Terdahulu	26
2.3. Pengembangan Hipotesis	38

2.3.1. Pengaruh Rasio Likuiditas Terhadap <i>Financial Distress</i>	38
2.3.2. Pengaruh Rasio <i>Leverage</i> Terhadap <i>Financial Distress</i>	39
2.3.3. Pengaruh Rasio Profitabilitas Terhadap <i>Financial Distress</i>	40
2.3.4. Pengaruh <i>Sales Growth</i> Terhadap <i>Financial Distress</i>	41
2.4. Kerangka Pemikiran	42
BAB III METODOLOGI PENELITIAN	43
3.1. Desain Penelitian	43
3.2. Definisi dan Operasionalisasi Variabel	44
3.2.1. Definisi Naratif	44
3.2.2. Operasionalisasi Variabel	50
3.3. Populasi dan Sampel Penelitian	52
3.3.1. Populasi Penelitian	52
3.3.2. Sampel Penelitian	52
3.4. Metode Pengumpulan Data	54
3.5. Metode Analisa	56
3.5.1. Analisis Statistik Deskriptif	56
3.5.2. Uji Instrumen	57
3.5.3. Metode Analisis Data	60
3.5.4. Uji Asumsi Klasik	62
3.5.5. Pengujian Hipotesis	62
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	66
4.1. Gambaran Umum Objek Penelitian	66
4.2. Analisis Deskriptif Variabel Penelitian	75
4.2.1. Likuiditas (X1)	76
4.2.2. <i>Leverage</i> (X2)	77
4.2.3. Profitabilitas (X3)	78
4.2.4. <i>Sales Growth</i> (X4)	79
4.2.5. <i>Financial Distress</i> (X5)	80
4.3. Hasil Analisis Data	81
4.3.1. Analisis Regresi Data Panel	81

4.3.1.1. <i>Common Effect Model</i>	82
4.3.1.2. <i>Fixed Effect Model</i>	82
4.3.1.3. <i>Random Effect Model</i>	83
4.3.2. Pemilihan Model Regresi Data Panel.....	84
4.3.2.1. Uji Chow.....	85
4.3.2.2. Uji Hausman.....	86
4.3.2.3. Lagrange Multiplier (LM).....	87
4.3.3. Analisis Regresi Linear Data Panel.....	88
4.3.4. Pengujian Hipotesis.....	90
4.3.4.1. Uji Signifikansi Simultan (F).....	90
4.3.4.2. Koefisien Determinasi (Uji R ²).....	92
4.3.4.3. Uji Hipotesis (Uji t).....	92
4.3.5. Pembahasan Hasil Penelitian.....	94
4.3.5.1. Pengaruh Likuiditas Terhadap <i>Financial Distres</i>	95
4.3.5.2. Pengaruh <i>Leverage</i> Terhadap <i>Financial Distress</i>	96
4.3.5.3. Pengaruh Profitabilitas Terhadap <i>Financial Distress</i>	97
4.3.5.4. Pengaruh <i>Sales Growth</i> Terhadap <i>Financial Distress</i>	98
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....	100
5.1. Kesimpulan.....	100
5.2. Saran.....	100
5.2.1. Saran Teoritis.....	101
5.2.2. Saran Praktis.....	101
DAFTAR PUSTAKA.....	103
LAMPIRAN.....	109
Lampiran 1 Data Penelitian.....	109
Lampiran 2 Hasil Statistik Deskriptif.....	112
Lampiran 3 Hasil Model Regresi Data Panel.....	114
Lampiran 4 Hasil Pengujian Hipotesis.....	115

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1. Research Gap Penelitian Terdahulu.....	7
Tabel 2.1. Penelitian International Terdahulu Financial Distress	27
Tabel 2.2. Penelitian Domestik Terdahulu <i>Financial Distress</i>	32
Tabel 3.1. Tabel Interpretasi.....	48
Tabel 3.2. Operasional Variabel.....	51
Tabel 3.3. Rincian Sampel Penelitian	53
Tabel 3.4. Sampel Daftar Perusahaan	53
Tabel 4.1. Statistik Deskriptif <i>Current Ratio</i> (CR) Pada Perusahaan Sub Sektor Retail Periode Tahun 2015 – 2019	76
Tabel 4.2. Statistik Deskriptif <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER) Pada Perusahaan Sub Sektor Retail Periode Tahun 2015 – 2019	77
Tabel 4.3. Statistik Deskriptif <i>Return on Equity</i> (ROE) Pada Perusahaan Sub Sektor Retail Periode Tahun 2015 – 2019	78
Tabel 4.4. Statistik Deskriptif <i>Sales Growth</i> Pada Perusahaan Sub Sektor Retail Periode Tahun 2015 – 2019	79
Tabel 4.5. Statistik Deskriptif <i>Finance Distress</i> Pada Perusahaan Sub Sektor Retail Periode Tahun 2015 – 2019	80
Tabel 4.6. <i>Common Effect Model</i>	82
Tabel 4.7. <i>Fixed Effect Model</i>	83
Tabel 4.8. <i>Random Effect Model</i>	84
Tabel 4.9. Hasil Uji Chow.....	85
Tabel 4.10. Hasil Uji Hausman	86
Tabel 4.11. Hasil Uji Lagrange Multiplier (LM)	87
Tabel 4.12. Kesimpulan Pemilihan Model Regresi Data Panel	88
Tabel 4.13. <i>Common Effect Model</i>	89
Tabel 4.14. Hasil Uji Signifikansi Simultan (F)	90
Tabel 4.15. Hasil Koefisiensi Determinasi (R^2).....	92
Tabel 4.16. Hasil Uji Hipotesis (Uji t)	93

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1. Pertumbuhan Penjualan Retail Indonesia Tahun 2015 – 2019	3
Gambar 2.1. Kerangka Pemikiran.....	42



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Data Penelitian.....	109
Lampiran 2 Hasil Statistik Deskriptif	112
Lampiran 3 Hasil Model Regresi Data Panel.....	114
Lampiran 4 Hasil Pengujian Hipotesis	115

