



PERANAN RASIO KEUANGAN TERHADAP *FINANCIAL DISTRESS* PADA PERUSAHAAN BUMN RESTRUKTURISASI YANG TERDAFTAR DI BEI



**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MERCU BUANA
2023**



PERANAN RASIO KEUANGAN TERHADAP *FINANCIAL DISTRESS* PADA PERUSAHAAN BUMN RESTRUKTURISASI YANG TERDAFTAR DI BEI

TESIS

Diajukan sebagai Salah Satu Syarat untuk Menyelesaikan
Program Studi Magister Manajemen

**UNIVERSITAS
MERCU BUANA**
SRI DEWI NUR PASHA
55120120181

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MERCU BUANA
2023**

ABSTRACT

The purpose of this research is to see whether there is Financial Distress in BUMN in Indonesia. The population in this study are problematic infrastructure and non-infrastructure BUMN companies registered on the website of the Indonesian Ministry of BUMN for the period 2016 to 2020. The research sample consisted of 10 companies. Data were processed using Eviews 10 software, quantitative in nature using panel data regression analysis techniques. The results showed that liquidity and leverage had a significant positive effect on financial distress while profitability and activity did not have a significant effect on financial distress

Keywords: Liquidity, profitability, leverage, activity, Financial Distress.



ABSTRAK

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk melihat apakah terdapat *Financial Distress* Pada BUMN di Indonesia. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan-perusahaan BUMN infrastruktur maupun non-infrastruktur bermasalah yang terdaftar di *website* kementerian BUMN RI periode 2016 sampai 2020. Sampel penelitian sebanyak 10 perusahaan. Data diolah menggunakan *software Eviews 10*, bersifat kuantitatif menggunakan teknik analisis regresi data panel. Hasil penelitian menunjukkan bahwa likuiditas, *leverage* berpengaruh positif signifikan terhadap *financial distress* sedangkan profitabilitas dan aktivitas tidak berpengaruh signifikan terhadap *financial distress*.

Kata Kunci: Likuiditas, profitabilitas, *leverage*, aktivitas, *Financial Distress*.



LEMBAR PENGESAHAN

Judul: Peranan Rasio keuangan terhadap Financial Distress Pada Perusahaan
BUMN Restrukturisasi yang terdaftar Pada BEI

Bentuk Tesis : Penelitian/Kajian Masalah Perusahaan

Nama : Sri Dewi Nur Pasha

NIM : 55120120181

Program : Magister Manajemen

Tanggal :



Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Ketua Program Studi Magister Manajemen

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

(Dr. Lenny Christina Naawang Sari, MM)

LEMBAR PERNYATAAN

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

Judul : Peranan Rasio keuangan terhadap Financial Distress Pada Perusahaan BUMN Restrukturisasi yang terdaftar Pada BEI

Bentuk Tesis :

Nama : Sri Dewi Nur Pasha

NIM : 55120120181

Program : Magister Manajemen

Tanggal :

Merupakan hasil penelitian dan merupakan karya saya sendiri dengan bimbingan Dosen Pembimbing yang ditetapkan dengan Surat Keputusan Program Studi Magister Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis 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, tgl. bln, thn



(Sri Dewi Nur Pasha)

PERNYATAAN *SIMILARITY CHECK*

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

Nama : Sri Dewi Nur Pasha
NIM : 55120120181
Program Studi : Magister Manajemen

dengan judul

“ *Determinan Financial Distress Pada BUMN Indonesia Periode Tahun 2016-2020* ”,
telah dilakukan pengecekan *similarity* dengan sistem Turnitin pada tanggal tgl/bln/thn,
didapatkan nilai persentase sebesar 27 %.

Jakarta, 30 Januari 2023

Administrator Turnitin

UNIVERSITAS
MERCU BUANA


Arie Pangudi, A.Md

KATA PENGANTAR

Alhamdulillah puji syukur penulis panjatkan kehadiran Allah SWT atas limpahan rahmat dan hidayah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan Tesis ini dengan judul “Peranan Rasio Keuangan Terhadap Financial Distress Pada Perusahaan BUMN Delisting yang Terdaftar Pada Bursa efek Indonesia”. Tesis ini merupakan syarat untuk memperoleh gelar Magister Manajemen pada Program Studi Magister Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana. Penyusunan Tesis ini tidak lepas dari bimbingan, bantuan dan dukungan yang sangat berarti dari berbagai pihak. Dalam kesempatan ini penulis ingin berterima kasih pada semua pihak yang telah membantu dalam penyusunan Tesis ini terutama kepada:

1. Prof.Dr. Ir. Andi Adriansyah, M.Eng selaku Rektor Universitas Mercu Buana.
2. Dr.Erna Sofriana Imaningsih, SE, M.Si selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Mercu Buana.
3. Dr. Lenny Christina Nawangsari, MM, selaku Ketua Program Magister Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Mercu Buana.
4. Dr. Nur Aisyah F. Pulungan,SE,MM, selaku dosen pembimbing Tesis yang telah memberikan saran, waktu, bimbingan, semangat, pengetahuan, dan nasehat-nasehat yang sangat bermanfaat dalam penulisan Tesis ini.
5. Teristimewa, kedua orang tua tercinta Dr. Ir. Sugiyono, M.Si dan Tiomasari Siregar selaku ibu dan adik SriDevi Anisa yang telah memberikan semangat, doa dan dukungan moral dan material yang tiada henti-hentinya kepada penulis.

Penulis mengharapkan segala bentuk saran serta masukan atas kesalahan dan kekurangan akibat keterbatasan pengetahuan serta pengalaman dalam membuat penelitian ini. Dengan segala ketulusan penulis mohon maaf dan semoga tesis ini bermanfaat dan dapat menambah pengetahuan khususnya bagi penulis dan pembaca pada umumnya.

Jakarta, tanggal bulan tahun

Penulis

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
<i>ABSTRACT</i>	ii
ABSTRAK	iii
LEMBAR PENGESAHAN	iv
LEMBAR PERNYATAAN	v
PERNYATAAN SIMILARITY	vi
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI	viii
DAFTAR TABEL	x
DAFTAR GAMBAR	xi
DAFTAR LAMPIRAN	xii
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Identifikasi Masalah	7
1.3. Rumusan Masalah Penelitian	7
1.4. Tujuan Penelitian	8
1.5. Kontribusi Penelitian	8
BAB II KAJIAN PUSTAKA DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS	10
2.1. Kajian Teori	10
2.2. Penelitian Terdahulu	29
2.3. Rerangka Pemikiran	33
2.4. Hipotesis Penelitian	33
BAB III METODOLOGI PENELITIAN	37
3.1. Desain Penelitian	37
3.2. Definisi dan Operasionalisasi Variabel	37
a. <i>Financial Distress (Model Altman Z-Score)</i>	38
3.3. Populasi dan Sampel Penelitian	40
3.4. Metode Pengumpulan Data	42
3.5. Metode Analisis Data	42
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	51
A. Gambaran mengenai BUMN	51

4.1.	Analisis Statistik Deskriptif	53
4.2.	Analisis Regresi Data Panel	56
4.3.	Pemilihan Model Regresi Data Panel	60
4.4.	Uji Kelayakan Model	63
1.	Uji F (Uji Simultan)	63
2.	Koefisien Determinasi (R^2)	64
3.	Uji statistika t	64
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN		69
DAFTAR PUSTAKA.....		71
LAMPIRAN		77



DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Peneliti Terdahulu	38
Tabel 3.1 Definisi Operasionalisasi.....	49
Tabel 3.2 Tabel Penarikan Sampel.....	52
Tabel 3.3 Sampel Penelitian.....	52
Tabel 4.1 Analisis Deskriptif.....	68
Tabel 4.2 Hasil CEM	78
Tabel 4.3 Hasil FEM.....	74
Tabel 4.4 Hasil REM.....	76
Tabel 4.5 Hasil Uji Chow.....	77
Tabel 4.6 Hasil Uji Hausman.....	78
Tabel 4.7 Hasil Uji <i>Langrange Multiplier</i>	78
Tabel 4.8 Hasil Uji F dan Koefisien Determinasi	79
Tabel 4.9 Hasil Uji t.....	80

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Profitabilitas BUMN.....	5
Gambar 1.2 Perkembangan PMN kepada BUMN.....	6
Gambar 1.3 <i>Financial Distress</i> pada BUMN.....	7
Gambar 2.1 Kerangka Berpikir	42



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran I Tabulasi data.....	90
Lampiran II Hasil bab IV.....	90
Biodata.....	104

