

**ANALISIS RASIO KEUANGAN DAN MAKROEKONOMI  
TERHADAP *FINANCIAL DISTRESS*  
(STUDI PADA PERUSAHAAN SEKTOR PERDAGANGAN,  
JASA, DAN INVESTASI PERIODE 2018-2021)**

**SKRIPSI**



**UNIVERSITAS  
MERCU BUANA**  
Nama: Nuraini Ariefah  
NIM: 43119110056

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MERCU BUANA  
JAKARTA  
2024**

**ANALISIS RASIO KEUANGAN DAN MAKROEKONOMI  
TERHADAP *FINANCIAL DISTRESS*  
(STUDI PADA PERUSAHAAN SEKTOR PERDAGANGAN,  
JASA, DAN INVESTASI PERIODE 2018-2021)**

Skripsi Diajukan Untuk Memenuhi Salah Satu Persyaratan Memperoleh Gelar  
Sarjana Ekonomi Pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Program Studi Manajemen  
Universitas Mercu Buana Jakarta



**PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MERCU BUANA  
JAKARTA  
2024**

## LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : Nuraini Ariefah  
NIM : 43119110056  
Program Studi : S1 Manajemen  
Judul Skripsi : ANALISIS RASIO KEUANGAN DAN MAKROEKONOMI  
TERHADAP FINANCIAL DISTRESS (STUDI PADA PERUSAHAAN  
SEKTOR PERDAGANGAN, JASA, DAN INVESTASI PERIODE  
2018-2021)  
Tanggal Sidang : 6 Februari 2024

Disahkan oleh :

Pembimbing



Hirdinis, S.E., M.M

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Ketua Program Studi S1 Manajemen



Dr. Nurul Hidayah, M.Si., Ak., CA



Dudi Permana, Ph.D

LPTA 02243434



Please Scan QRCode to Verify

## SURAT PERNYATAAN KARYA SENDIRI

Yang bertandatangan dibawah ini:

Nama : Nuraini Ariefah

NIM : 43119110056

Program Studi : S1 Manajemen

Menyatakan bahwa skripsi ini adalah murni hasil karya sendiri apabila saya mengutip hasil karya orang lain, maka saya mencantumkan sumbernya sesuai dengan ketentuan yang berlaku. Saya bersedia dikenai sanksi pembatalan skripsi ini apabila terbukti melakukan tindakan plagiat (penjiplakan).

Dengan demikian ini saya buat dengan sebenarnya.



UNIVERSITAS

Jakarta, 06 Februari 2024

MERCU BUANA



Nuraini Ariefah  
NIM 43119110056

## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh rasio keuangan dan faktor makroekonomi terhadap *financial distress* pada perusahaan sektor perdagangan, jasa, dan investasi selama periode 2018-2021. Metode pengambilan sampel menggunakan teknik *purposive sampling* dengan jumlah sampel sebanyak 58 perusahaan. Pengujian dilakukan menggunakan E-Views dengan menggunakan metode analisis regresi data panel. *Financial distress* diukur menggunakan Altman Z-Score di mana nilai semakin tinggi menandakan perusahaan semakin sehat. Hasil penelitian menunjukkan bahwa rasio profitabilitas yang diukur dengan *Return on Assets* berpengaruh positif signifikan terhadap *financial distress*. Artinya, semakin tinggi *Return on Assets* semakin sehat keuangan perusahaan. Rasio *leverage* yang diukur dengan *Debt to Equity Ratio* tidak berpengaruh signifikan terhadap *financial distress*. Rasio likuiditas yang diukur dengan *current ratio* berpengaruh positif signifikan terhadap *financial distress*. Selain itu, rasio aktivitas yang diukur dengan *total asset turnover* berpengaruh negatif signifikan terhadap *financial distress*. Artinya, semakin tinggi *total asset turnover* suatu perusahaan semakin tidak sehat kondisi keuangan perusahaan. Variabel inflasi yang diukur dengan Indeks Harga Konsumen tidak berpengaruh signifikan terhadap *financial distress* pada perusahaan sektor perdagangan, jasa, dan investasi selama periode 2018-2021.

**Kata Kunci:** Financial Distress, Rasio Profitabilitas, Rasio *Leverage*, Rasio Likuiditas, Rasio Aktivitas, Inflasi



UNIVERSITAS  
MERCU BUANA

## ***ABSTRACT***

This study aims to analyze the effect of financial ratios and macroeconomic factors on financial distress in trade, service and investment sector companies during the 2018-2021 period. The sampling method used a purposive sampling technique with a total sample of 58 companies. Testing was carried out using E-Views using the panel data regression analysis method. Financial distress is measured using the Altman Z-Score where the higher the value indicates the healthier the company. The results showed that the profitability ratios as measured by Return on Assets had a significant positive effect on financial distress. That is, the higher the Return on Assets, the healthier the company's finances. The leverage ratio as measured by the Debt to Equity Ratio has no significant effect on financial distress. The liquidity ratio as measured by the Current Ratio has a significant positive effect on financial distress. In addition, the activity ratio as measured by Total Asset Turnover has a significant negative effect on financial distress. That is, the higher the total asset turnover of a company, the more unhealthy the company's financial condition will be. The inflation variable as measured by the Consumer Price Index has no significant effect on financial distress in companies in the trade, service and investment sectors during the 2018-2021 period.

**Keywords:** Financial Distress, Profitability Ratios, Leverage Ratios, Liquidity Ratios, Activity Ratios, Inflation



## KATA PENGANTAR

Alhamdulillah puji syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT atas limpahan rahmat dan Hidayah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul “Analisis Rasio Keuangan Dan Makroekonomi Terhadap *Financial Distress* (Studi Pada Perusahaan Sektor Perdagangan, Jasa, dan Investasi Periode 2018-2021)”. Skripsi ini sebagai syarat untuk memperoleh gelar sarjana pada Program Studi S1 Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.

Penyusunan skripsi ini tidak lepas dari bimbingan dan dukungan yang sangat berarti dari berbagai pihak terutama Bapak Hirdinis S.E., MM. selaku dosen pembimbing skripsi yang telah memberikan saran, waktu, pengetahuan, semangat serta doa-doa yang diberikan kepada penulis. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini penulis ingin berterima kasih pada semua pihak yang telah membantu dalam penyusunan skripsi ini terutama kepada:

1. Prof. Dr. Ir, Andi Adriansyah, M. Eng. selaku Rektor Universitas Mercu Buana.
2. Dr. Nurul Hidayah, M.Si, AK selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Mercu Buana.
3. Bapak Dudi Permana, MM, Ph.D. selaku Ketua Program Studi S1 Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Mercu Buana.
4. Para dosen di FEB Universitas Mercu Buana yang dengan dedikasinya dan keikhlasannya mencurahkan segala ilmu yang dimilikinya untuk diberikan kepada kami. Semoga di hadapan Allah SWT menjadi alam jariah Bapak/Ibu. Amin.
5. Bapak dan Ibu di bagian administrasi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana, yang dengan penuh kesabaran dan keikhlasan bersedia membantu segala urusan administrasi selama penulis kuliah.

6. Teristimewa, Mama tercinta, Suami tercinta, serta adik dan sahabatku yang selalu memberikan kasih sayang yang tak terhingga dan selalu mendoakan penulis serta memberikan dukungan dalam seluruh aspek kehidupan penulis.
7. Serta untuk semua pihak yang setiap namanya tidak dapat tertulis satu persatu dan untuk seluruh doa yang terucap tanpa sepengetahuan penulis. Terima kasih sedalam-dalamnya kepada semua pihak yang turut berbahagia atas keberhasilan penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa penelitian ini tidak lepas dari kata kesalahan dan kekurangan akibat keterbatasan pengetahuan serta pengalaman. Oleh karena itu penulis mengharapkan segala bentuk saran serta masukan bahkan kritikan yang membangun dari berbagai pihak.

Jakarta, 06 Februari 2024



UNIVERSITAS  
**MERCU BUANA**

**Nuraini Ariefah**



## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN JUDUL</b> .....	<b>i</b>
<b>HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI</b> .....	<b>ii</b>
<b>SURAT PERNYATAAN KARYA SENDIRI</b> .....	<b>iii</b>
<b>ABSTRAK</b> .....	<b>iv</b>
<b>ABSTRACT</b> .....	<b>v</b>
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	<b>vi</b>
<b>DAFTAR ISI</b> .....	<b>viii</b>
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	<b>xii</b>
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	<b>xiii</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	<b>xiv</b>
<b>BAB 1 PENDAHULUAN</b> .....	<b>1</b>
A. Latar Belakang.....	1
B. Rumusan Masalah.....	12
C. Tujuan Penelitian .....	13
D. Kontribusi Penelitian .....	13
1. Kontribusi Praktis .....	13
2. Kontribusi Teoritis .....	14
<b>BAB II KAJIAN PUSTAKA DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS</b> .....	<b>15</b>
A. Kajian Pustaka .....	15
1. Signaling Theory.....	15
2. Financial Distress .....	16
a. Pengertian Financial Distress .....	16
b. Faktor-faktor Yang Mempengaruhi Financial Distress.....	19
c. Model Perhitungan Financial Distress .....	20
3. Rasio Keuangan .....	22
a. Rasio Profitabilitas .....	22
b. Rasio Leverage .....	22
c. Rasio Likuiditas.....	23
d. Rasio Aktivitas .....	24
4. Makroekonomi .....	25
a. Inflasi.....	25

b. Penyebab Inflasi .....	26
c. Pengendalian Inflasi .....	28
B. Penelitian Terdahulu .....	30
C. Pengembangan Hipotesis .....	38
1. Pengaruh profitabilitas terhadap <i>financial distress</i> .....	38
2. Pengaruh leverage terhadap <i>financial distress</i> .....	39
3. Pengaruh likuiditas terhadap <i>financial distress</i> .....	40
4. Pengaruh aktivitas terhadap <i>financial distress</i> .....	41
5. Pengaruh tingkat inflasi terhadap <i>financial distress</i> .....	42
<b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>	<b>44</b>
A. Waktu dan Tempat Penelitian .....	44
B. Desain Penelitian .....	44
C. Definisi dan Operasionalisasi Variabel .....	45
1. Variabel Dependen .....	45
2. Variabel Independen .....	46
a. Profitabilitas .....	47
b. Leverage .....	47
c. Likuiditas .....	47
d. Aktivitas .....	48
e. Tingkat Inflasi .....	48
D. Skala Pengukuran Variabel .....	48
E. Populasi dan Sampel Penelitian .....	49
1. Populasi Penelitian .....	49
2. Sampel Penelitian .....	49
F. Metode Analisis Data .....	54
1. Analisis Statistik Deskriptif .....	54
2. Uji Asumsi Klasik .....	54
a. Uji Chow .....	54
b. Uji Hausman .....	55
c. Uji LM .....	55
d. Uji Multikolinearitas .....	56

e. Uji Heteroskedastisitas .....	56
3. Analisis Regresi Data Panel .....	57
4. Uji Hipotesis .....	58
a. Uji Koefisien Determinasi .....	58
b. Uji Signifikansi Parsial (Uji t) .....	58
c. Uji F Statistik .....	59
<b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>60</b>
A. Gambaran Umum Objek Penelitian .....	60
B. Statistik Deskriptif .....	61
C. Interpretasi Financial Distress .....	65
D. Analisis Pemilihan Model Regresi Data Panel .....	68
1. <i>Common Effect Model</i> (CEM) .....	68
2. <i>Fixed Effect Model</i> (FEM) .....	69
3. <i>Random Effect Model</i> (REM) .....	70
E. Pemilihan Model .....	72
4. Uji Chow .....	72
5. Uji Hausman .....	73
6. Uji LM .....	73
F. Hasil Uji Asumsi Klasik .....	75
1. Uji Multikolinieritas .....	76
G. Hasil Analisis Data (Uji Hipotesis) .....	77
H. Pembahasan .....	79
1. Pengaruh Profitabilitas terhadap Financial Distress .....	79
2. Pengaruh Leverage terhadap Financial Distress .....	80
3. Pengaruh Likuiditas terhadap <i>Financial Distress</i> .....	81
4. Pengaruh Aktivitas terhadap <i>Financial Distress</i> .....	82
5. Pengaruh Inflasi terhadap <i>Financial Distress</i> .....	84
<b>BAB V KESIMPULAN DAN SARAN .....</b>	<b>85</b>
A. Kesimpulan .....	85
B. Saran .....	87
1. Bagi Perusahaan .....	87

2. Bagi Peneliti Selanjutnya .....	87
3. Bagi Investor .....	88
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>89</b>
<b>LAMPIRAN.....</b>	<b>94</b>



## DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Konsentrasi Kredit Perbankan Berdasarkan Sektor Ekonomi .....	6
Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu .....	30
Tabel 3.1 Kriteria Sampel .....	50
Tabel 3.2 Daftar Perusahaan Sampel .....	51
Tabel 4.1 Sampel Penelitian.....	60
Tabel 4.2 Statistik Deskriptif .....	61
Tabel 4.3 Simpulan Hasil Statistik Deskriptif.....	64
Tabel 4.4 Hasil Estimasi <i>Common Effect Model</i> .....	69
Tabel 4.5 Hasil Estimasi <i>Fixed Effect Model</i> .....	69
Tabel 4.6 Hasil Estimasi <i>Random Effect Model</i> .....	70
Tabel 4.7 Hasil Uji Chow.....	72
Tabel 4.8 Hasil Uji Hausman .....	73
Tabel 4.9 Hasil Uji LM .....	74
Tabel 4.10 Kesimpulan Hasil Uji Model .....	75
Tabel 4.11 Hasil Uji Multikolinieritas .....	76
Tabel 4.12 Hasil Analisis Data (Uji Hipotesis).....	77



## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Pertumbuhan PDB Indonesia Triwulan (2018-2021).....	1
Gambar 1.2 Sektor Perdagangan, Jasa, dan Investasi dalam PDB .....	2
Gambar 1.3 Jumlah Perusahaan Sektor Perdagangan, Jasa, dan Investasi yang Memiliki ROA Negatif .....	4
Gambar 1.4 Data Inflasi Tahun 2018-2021.....	7
Gambar 2.1 Kerangka Konseptual Penelitian .....	43
Gambar 4.1 Interpretasi Financial Distress .....	65



## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Sampel Penelitian .....	94
Lampiran 2 Daftar Perusahaan Sampel.....	95
Lampiran 3 Hasil Perhitungan Financial Distress Menggunakan Alman Z-Score	97
Lampiran 4 Tabulasi Data.....	100
Lampiran 5 Statistik Deskriptif.....	106
Lampiran 6 Hasil Estimasi <i>Common Effect Model</i> .....	107
Lampiran 7 Hasil Estimasi <i>Fixed Effect Model</i> .....	108
Lampiran 8 Hasil Estimasi <i>Random Effect Model</i> .....	109
Lampiran 9 Hasil Uji Chow .....	110
Lampiran 10 Hasil Uji Hausman.....	111
Lampiran 11 Hasil Uji LM.....	112
Lampiran 12 Kesimpulan Hasil Uji Model.....	113
Lampiran 13 Hasil Uji Multikolinierlitas.....	114
Lampiran 14 Hasil Analisis Data (Uji Hipotesis) .....	115



UNIVERSITAS  
MERCU BUANA