



**PENGARUH KINERJA KEUANGAN
DAN MAKRO EKONOMI TERHADAP *FINANCIAL DISTRESS*
PADA PERUSAHAAN TEKSTIL DAN GARMEN
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

TESIS

**UNIVERSITAS
MERCU BUANA**
HERU ARIANTO
55121110081

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



**PENGARUH KINERJA KEUANGAN
DAN MAKRO EKONOMI TERHADAP *FINANCIAL DISTRESS*
PADA PERUSAHAAN TEKSTIL DAN GARMEN
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

TESIS

Diajukan sebagai Salah Satu Syarat untuk Menyelesaikan
Program Studi Magister Manajemen

**HERU ARIANTO
55121110081**

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

LEMBAR PENGESAHAN

Judul : Pengaruh Kinerja Keuangan dan Makro Ekonomi Terhadap
Financial Distress Pada Perusahaan Tekstil dan Garmen yang
Terdaftar di Bursa Efek Indonesia

Bentuk Tesis : Penelitian / Kajian Masalah Perusahaan

Nama : Heru Arianto

NIM : 55121110081

Program : Magister Manajemen

Tanggal : 17 Agustus 2023

Mengesahkan

Pembimbing



(Dr. Augustina Kurniasih, M.E.)

MERCU BUANA

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Ketua Program Studi Magister Manajemen



(Dr. Nurul Hidayah, M.Si, Ak)



(Dr. Lenny C. Nawangsari, S.T, M.M)

LEMBAR PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan dibawah ini menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa semua persyaratan dalam Tesis ini:

Judul : Pengaruh Kinerja Keuangan dan Makro Ekonomi Terhadap Financial Distress Pada Perusahaan Tekstil dan Garmen yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia
Bentuk Tesis : Penelitian / Kajian Masalah Perusahaan
Nama : Heru Arianto
NIM : 55121110081
Program : Magister Manajemen
Tanggal : 17 Agustus 2023

Merupakan hasil penelitian dan merupakan karya 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, 17 Agustus 2023



Heru Arianto

PERNYATAAN *SIMILARITY CHECK*

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

Nama : Heru Arianto
NIM : 55121110081
Program Studi : Magister Manajemen - Jurusan Manajemen Keuangan

dengan judul "**Pengaruh Kinerja Keuangan dan Faktor Makro Ekonomi terhadap Financial Distress Perusahaan Tekstil dan Garmen Terdaftar di Bursa: Studi Empiris di Indonesia**" telah dilakukan pengecekan *similarity* dengan sistem Turnitin pada tanggal 6/7/2023, didapatkan nilai persentase sebesar 26 %.

Jakarta, 6 Juli 2023

Administrator Turnitin



Arie Pangudi, A.Md

KATA PENGANTAR

Alhamdulillah, puji dan syukur penulis panjatkan ke hadirat Allah SWT atas limpahan rahmat dan hidayah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan Tesis ini dengan judul “Pengaruh Kinerja Keuangan dan Makro Ekonomi Terhadap Financial Distress Pada Perusahaan Tekstil dan Garmen Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia”. Tesis ini merupakan syarat untuk memperoleh gelar Magister Manajemen pada Program Studi Magister Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Mercu Buana.

Penulis menyampaikan terima kasih kepada Dr. Augustina Kurniasih, M.E, selaku Dosen Pembimbing Tesis yang telah memberikan waktu, bimbingan, semangat, pengetahuan, dan nasehat-nasehat yang sangat bermanfaat demi terselesaikannya Tesis ini. Penyusunan Tesis ini juga tidak lepas dari bimbingan, bantuan dan dukungan yang sangat berarti dari berbagai pihak. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini penulis ingin berterima kasih kepada 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. Nurul Hidayah, M.Si. Ak., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Mercu Buana;
3. Dr. Lenny Christina Nawangsari, M.M., selaku Ketua Program Magister Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Mercu Buana,
4. Dr. Sudjono Idris, M.Acc, selaku ketua penguji pada ujian akhir Tesis, yang telah memberikan masukan agar Tesis ini menjadi lebih baik;

5. Dr. Endri, S.E, M.E, selaku dosen penguji pada ujian akhir Tesis, yang telah memberikan masukan dan saran yang sangat berarti untuk perbaikan Tesis ini;
6. Teman-teman mahasiswa/i program MM Universitas Mercu Buana, yang saling mendukung, memotivasi dan menyemangati sejak awal perkuliahan hingga kelulusan. Sukses selalu untuk kita semua!
7. Teristimewa, Orang Tua penulis yang selalu mendoakan dan memberikan restu, dan Istri tersayang yang selalu pengertian dan memberikan dukungan tiada henti serta Anak-anak penulis yang menjadi penyemangat untuk segera menyelesaikan studi ini.

Penulis menyadari sebagai manusia biasa, bahwa penelitian ini tidak lepas dari kesalahan dan kekurangan akibat keterbatasan pengetahuan serta pengalaman. Oleh karena itu, penulis mengharapkan segala bentuk saran serta masukan bahkan kritik yang membangun dari berbagai pihak. Selain itu, dengan segala ketulusan dan kerendahan diri, penulis memohon maaf apabila terdapat kesalahan dan kelemahan dalam Tesis ini. Akhirnya, harapan penulis adalah semoga Tesis ini bermanfaat dan dapat menambah pengetahuan, khususnya bagi penulis dan pembaca pada umumnya.

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

Jakarta, 17 Agustus 2023

Penulis

DAFTAR ISI

	Halaman
LEMBAR PENGESAHAN	i
LEMBAR PERNYATAAN	ii
PERNYATAAN SIMILARITY	iii
ABSTRAK	iv
KATA PENGANTAR.....	vi
DAFTAR ISI	viii
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv

BAB I. PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang	1
1.2 Identifikasi Masalah	12
1.3 Rumusan Masalah	13
1.4 Tujuan Penelitian	14
1.5 Kontribusi Penelitian	16

BAB II. KAJIAN PUSTAKA, RERANGKA PEMIKIRAN DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS

2.1 Kajian Teori	18
2.1.1 Financial Distress dan Kebangkrutan.....	18
2.1.2 Teori Sinyal (<i>Signaling Theory</i>)	30
2.1.3 Teori Keagenan (<i>Agency Theory</i>)	32

2.1.4 Struktur Modal.....	34
2.1.4.1 <i>Pecking Order Theory</i>	38
2.1.4.2 <i>Static Trade Off Theory</i>	40
2.2 Penelitian Terdahulu	42
2.3 Pengembangan Hipotesis	45
2.3.1 Pengaruh Profitabilitas Terhadap <i>Financial Distress</i>	45
2.3.2 Pengaruh Likuiditas Terhadap <i>Financial Distress</i>	46
2.3.3 Pengaruh <i>Leverage</i> Terhadap <i>Financial Distress</i>	47
2.3.4 Pengaruh Aktivitas Terhadap <i>Financial Distress</i>	47
2.3.5 Pengaruh <i>Sales Growth</i> terhadap <i>Financial Distress</i>	48
2.3.6 Pengaruh BI-7 Day terhadap <i>Financial Distress</i>	49
2.3.7 Pengaruh Kurs terhadap <i>Financial Distress</i>	50
2.3.8 Pengaruh Harga Kapas Dunia terhadap <i>Financial Distress</i>	51
2.3.9 Pengaruh Pertumbuhan Ekonomi (PDB) terhadap <i>Financial Distress</i>	51
2.4 Kerangka Pemikiran	52

BAB III. METODE PENELITIAN

3.1 Desain Penelitian	54
3.2 Definisi dan Operasionalisasi Variabel	54
3.2.1 Definisi Naratif	54
3.2.2 Operasionalisasi Variabel	62
3.3 Populasi dan Sampel Penelitian	64
3.3.1 Populasi	64
3.3.2 Sampel	64
3.4 Data, Sumber Data dan Metode Pengumpulan Data	65
3.5 Metode Analisis Data	66
3.5.1 Analisis Deskriptif	66

3.5.2	Analisa Inferensial	67
3.5.2.1	Pemilihan Model Panel Terbaik	71
3.5.2.2	Pengujian Model Regresi	74
3.5.2.3	Pengujian Pengaruh Variabel Bebas Terhadap Variabel Terikat	76

BAB IV. HASIL DAN PEMBAHASAN

4.1	Gambaran Umum Obyek Penelitian.....	78
4.2	Analisis Deskriptif Variabel Penelitian	89
4.2.1	Altman Z-Score	90
4.2.2	Profitabilitas	91
4.2.3	Likuiditas	92
4.2.4	Leverage	93
4.2.5	Aktifitas	94
4.2.6	<i>Sales Growth</i>	95
4.2.7	Suku Bunga BI 7 Day Repo Rate	95
4.2.8	Nilai Tukar Mata Uang (Kurs)	96
4.2.9	Harga Kapas Dunia (<i>Cotlook A Index</i>)	96
4.2.10	Pertumbuhan PDB (<i>Economic Growth</i>)	96
4.3	Pemilihan Model Regresi Data Panel	97
4.3.1	Uji <i>Chow</i>	97
4.3.2	Uji <i>Hausman</i>	98
4.3.2	Uji <i>Lagrange Multiplier</i>	98
4.4	Analisis Regresi Data Panel	99
4.5	Pembahasan Hasil Penelitian	104
4.5.1	Pengaruh Profitabilitas Terhadap <i>Financial Distress</i>	104
4.5.2	Pengaruh Likuiditas terhadap <i>financial distress</i>	105

4.5.3	Pengaruh Leverage terhadap <i>financial distress</i>	107
4.5.4	Pengaruh Aktifitas Terhadap <i>financial distress</i> ...	109
4.5.5	Pengaruh <i>Sales Growth</i> terhadap <i>financial distress</i> .	111
4.5.6	Pengaruh Suku Bunga BI 7DRR terhadap <i>Financial distress</i>	113
4.5.7	Pengaruh Kurs (nilai tukar) terhadap <i>financial distress</i>	115
4.5.8	Pengaruh harga kapas (<i>Cotlook A Index</i>) terhadap <i>Financial distress</i>	116
4.5.9	Pengaruh pertumbuhan PDB (<i>Economic Growth</i>) Terhadap <i>financial distress</i>	117
BAB V. KESIMPULAN DAN SARAN		
5.1	Kesimpulan	119
5.2	Saran	120
5.2.1	Saran Untuk Penelitian Selanjutnya.....	121
5.2.2	Saran Praktek Management	122
DAFTAR PUSTAKA		130
LAMPIRAN		141

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

DAFTAR TABEL

	Halaman
1. Tabel 2.1 Hasil Penelitian Terdahulu (Jurnal Nasional) Tentang Pengaruh Kinerja Keuangan dan Variabel Makro Ekonomi Terhadap <i>Financial Distress</i>	42
2. Tabel 2.2 Hasil Penelitian Terdahulu (Jurnal Internasional) Tentang Pengaruh Kinerja Keuangan dan Variabel Makro Ekonomi Terhadap <i>Financial Distress</i>	43
3. Tabel 3.1 Operasionalisasi Variabel Penelitian	63
4. Tabel 3.2 Sampel Penelitian	65
5. Tabel 3.3 Data Yang Diperlukan dan sumber data	66
6. Tabel 4.1 Perusahaan Tekstil dan Garmen yang pernah tercatat di BEI	86
7. Tabel 4.2 Statistik Deskriptif Perusahaan Sub Sektor Tekstil dan Garmen di BEI Tahun 2017 – 2021	90
8. Tabel 4.3 Hasil Pemilihan Model Regresi Berganda Terbaik.....	99
9. Tabel 4.4 Pengaruh Mikro dan Makro Ekonomi Terhadap Financial Distress Pada Perusahaan Tekstil dan Garmen Terdaftar di Bursa Efek Indonesia	99

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
1. Gambar 1.1. Data Volume dan Nilai Impor Produk Tekstil dan Garmen 2017 – 2021	3
2. Gambar 1.2. Rata-rata Total Utang dan Laba Bersih (dalam milyar rupiah) Perusahaan Tekstil dan garmen tahun 2017 – 2021	4
3. Gambar 2.1. Kerangka Pemikiran	53



DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
1. Lampiran 1. Tabel Data Variabel Penelitian.....	141
2. Lampiran 2. Hasil Estimasi <i>Common Effect Model</i>	143
3. Lampiran 3: Hasil Estimasi <i>Fixed Effect Model</i>	144
4. Lampiran 4: Hasil Estimasi <i>Random Effect Model</i>	145
5. Lampiran 5: Hasil Uji <i>Chow</i>	146
6. Lampiran 6: Hasil Uji <i>Hausman</i>	147
7. Lampiran 7: Hasil Uji <i>Lagrange Multiplier</i>	148
8. Lampiran 8: Daftar Riwayat Hidup	149



UNIVERSITAS
MERCU BUANA