

**ANALISIS RASIO LIKUIDITAS, SOLVABILITAS, DAN
PROFITABILITAS GUNA MEMPREDIKSI *FINANCIAL
DISTRESS* (STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN
BADAN USAHA MILIK NEGARA YANG
TERCATAT DI BURSA EFEK
INDONESIA PERIODE
2014 – 2018)**



Skripsi Oleh :

GARY POVIDRIE OWENDO

01011381621123

MANAJEMEN

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk

Meraih Gelar Sarjana Ekonomi

KEMENTERIAN PENDIDIKAN DAN KEBUDAYAAN

FAKULTAS EKONOMI

UNIVERSITAS SRIWIJAYA

PALEMBANG

2020

**ANALISIS RASIO LIKUIDITAS, SOLVABILITAS, DAN
PROFITABILITAS GUNA MEMREDIKSI *FINANCIAL
DISTRESS* (STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN
BADAN USAHA MILIK NEGARA YANG
TERCATAT DI BURSA EFEK
INDONESIA PERIODE
2014 – 2018)**



Skripsi Oleh :

GARY POVIDRIE OWENDO

01011381621123

MANAJEMEN

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk

Meraih Gelar Sarjana Ekonomi

KEMENTERIAN PENDIDIKAN DAN KEBUDAYAAN

FAKULTAS EKONOMI

UNIVERSITAS SRIWIJAYA

PALEMBANG

2020

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF

**ANALISIS RASIO LIKUIDITAS, SOLVABILITAS, DAN
PROFITABILITAS GUNA MEMPREDIKSI *FINANCIAL
DISTRESS* (STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN
BADAN USAHA MILIK NEGARA YANG
TERCATAT DI BURSA EFEK
INDONESIA PERIODE
2014 – 2018)**

Disusun oleh :

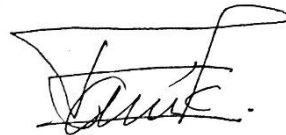
Nama : Gary Povidrie Owendo
NIM : 01011381621123
Jurusan : Manajemen
Fakultas : Ekonomi
Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Disetujui untuk digunakan dalam ujian komprehensif.

Dosen Pembimbing

Tanggal persetujuan

Ketua

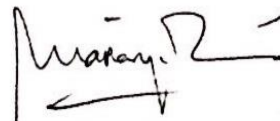


31 Januari 2020

H. Taufik, S.E., M.B.A
NIP. 196709031999031001

Tanggal persetujuan

Anggota



31 Januari 2020

Drs. H.M.A. Rasyid HS Umrrie, M.B.A
NIP. 195411021976021001

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

ANALISIS RASIO LIKUIDITAS, SOLVABILITAS, DAN PROFITABILITAS GUNA MEMPREDIKSI FINANCIAL DISTRESS (Studi Empris Pada Perusahaan Badan Usaha Milik Negara yang Tercatat di Bursa Efek Indonesia Periode 2014 – 2018)

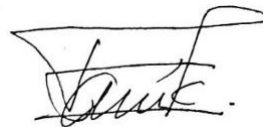
Disusun oleh :

Nama : Gary Povidrie Owendo
NIM : 01011381621123
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Manajemen
Bidang Kajian/Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Telah diuji dalam ujian komprehensif pada tanggal 11 Juni 2020 dan telah memenuhi syarat untuk diterima.

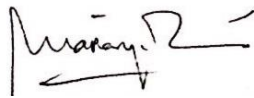
Palembang, 11 Juni 2020
Panitia Ujian Komprehensif

Ketua



H. Taufik, S.E., M.B.A.
NIP. 196709031999031001

Anggota



Drs. H.M.A. Rasyid HS Umrie, M.B.A
NIP. 195411021976021001

Anggota



Reza Ghasarma, S.E., M.M., M.B.A.
NIP. 198309302009121002

Mengetahui,
Ketua Jurusan Manajemen



Isni Andriana, S.E., M.Fin., Ph.D
NIP. 197509011999032001

SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH

Yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama Mahasiswa : Gary Povidrie Owendo
NIM : 01011381621123
Jurusan : Manajemen
Bidang Kajian : Manajemen Keuangan
Fakultas : Ekonomi

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa Skripsi yang berjudul :

**Analisis Rasio Likuiditas, Solvabilitas, dan Profitabilitas Guna Memprediksi
Financial Distress (Studi Empiris Pada Perusahaan Badan Usaha Milik
Negara Yang tercatat di Bursa Efek Indonesia Periode 2014 – 2018)**

Pembimbing :
Ketua : H. Taufik, S.E., M.B.A.
Anggota : Drs. H.M.A. Rasyid HS Umrie, M.B.A
Tanggal Ujian : 11 Juni 2020

Adalah benar hasil karya Saya sendiri. Dalam Skripsi ini tidak ada kutipan hasil karya orang lain yang tidak disebutkan sumbernya.

Demikianlah pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya, dan apabila pernyataan Saya ini tidak benar dikemudian hari, saya bersedia predikat kelulusan dan gelar kesarjanaaan.

Palembang, 11 Juni 2020

Pembuat Pernyataan



Gary Povidrie Owendo

NIM 01011381621123

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

“Sungguh bersama kesukaran dan keringanan, karena itu bila kau telah selesai (mengerjakan yang lain). Dan kepada Tuhan, berharaplah.”

(Q.S Al Insyirah : 6-8)

“ Believe in yourself when nobody else does”

(Mary J. Blige)

“ If you never try, you’ll never know”

(Chris Martin)

Skripsi ini saya persembahkan kepada :

- **Allah Swt**
- **Kedua Orang Tuaku**
- **Saudara dan Kerabat Keluarga**
- **Teman – teman seperjuangan**
- **Para Dosen dan Guru yang telah mendidik saya selama ini**
- **Almamater**

KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Allah SWT, atas rahmat dan karunia-Nya sehingga saya dapat menyelesaikan penelitian skripsi ini yang berjudul “**Analisis Rasio Likuiditas, Solvabilitas, dan Profitabilitas Guna Memprediksi *Financial Distress* (Studi Empiris Pada Perusahaan Badan Usaha Milik Negara yang tercatat di Bursa Efek Indonesia Periode 2014 – 2018)**”.

Skripsi ini adalah untuk memenuhi salah satu syarat kelulusan dalam meraih gelar sarjana Ekonomi program Strata Satu Fakultas Ekonomi Sriwijaya. Skripsi ini membahas mengenai prediksi *financial distress* pada perusahaan BUMN yang tercatat di Bursa Efek Indonesia. Saya menyadari bahwa penyusunan skripsi ini masih banyak terdapat kekurangan dan masih jauh dari kesempurnaan, hal ini dikarenakan keterbatasan kemampuan yang saya miliki. Atas segala kekurangan dan ketidaksempurnaan skripsi ini, saya sangat mengharapkan masukan, kritik dan saran yang bersifat membangun guna penyempurnaan skripsi ini. Akhir kata saya berharap semoga skripsi ini bisa bermanfaat bagi semua pihak dan semoga amal baik yang telah diberikan kepada saya mendapat balasan dari Allah SWT.

Palembang, 11 Juni 2020

Penulis,



Gary Povidrie Owendo

UCAPAN TERIMA KASIH

Selama penelitian dan penyusunan skripsi ini, penulis tidak luput dari berbagai kendala. Kendala tersebut dapat diatasi berkat bantuan, bimbingan dan dukungan dari berbagai pihak. Maka dalam kesempatan ini dengan segala kerendahan hati, penulis ingin menyampaikan ucapan terimakasih kepada :

1. **Yth. Bapak Prof. Dr. Ir. H. Anis Saggaff, MSCE**, selaku Rektor Universitas Sriwijaya.
2. **Yth. Bapak Prof. Dr. Mohamad Adam, S.E., M.E.**, selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
3. **Yth. Ibu Isni Andriana, S.E., M.Fin., Ph.D.**, selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
4. **Yth. Bapak H. Taufik, S.E., M.B.A.**, selaku Dosen Pembimbing I yang telah memberikan bimbingan dan pengarahan sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik.
5. **Yth. Bapak Drs. H. M. A. Rasyid HS Umrie, M.B.A.**, selaku Dosen Pembimbing II yang telah memberikan bimbingan dan pengarahan sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik.
6. **Yth. Bapak Reza Ghasarma, S.E., M.M., M.B.A.**, selaku Dosen Penguji yang telah memberikan saran dan kritik guna terselesaikan nya skripsi dengan baik.
7. **Yth. Bapak Drs. H. Ahmad Widad, MSC.**, selaku dosen pembimbing akademik yang telah memberikan dukungan dan masukan selama perkuliahan.

8. **Kepada seluruh Bapak / Ibu Dosen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya**, yang telah memberikan ilmu serta kelancaran dalam membantu saya menyelesaikan studi.
9. **Seluruh staff akademik dan pegawai Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya** dalam memberikan kelancaran selama perkuliahan.
10. **Untuk Papa dan Mama tercinta Herry Ubeidy dan Ovidian**, terima kasih atas segala kasih sayang, support dan doa yang tulus diberikan kepada saya serta dorongan moril dan materil yang tak terhingga.
11. **Untuk kakak-kakak ku Rury Hernanda dan Erlan Kurniansyah, Keponakan ku Raffa dan Yazid serta Keluarga Besar**, yang selalu memberi semangat, motivasi, serta doa setiap saat.
12. **Untuk pacarku Indri Larasati**, yang tak henti-hentinya memberikan semangat, dukungan, doa, waktu, tenaga dan pikiran dalam menyelesaikan skripsi ini.
13. Untuk Teman seperjuangan konsen keuangan dan dalam mengerjakan skripsi, **Yansen Tanudjaya dan Herza Satrio**.
14. Teman – teman seperjuangan dari awal kuliah hingga sekarang, **Ahmad Haikal Fikri, Raedi Ramadhino, dan Stella Yosette Bria**.
15. Teman seperjuangan dari SMA, Tes USM hingga sekarang, **Ranay Rynanda Teruna**.
16. Teman seperjuangan kuliah “plaju squad”, **Rodo Azhari**
17. Teman – teman Sahabat **PK (Pejuang Kampus) Fengky Fernando, Ahmad Fariz, Rizky Akbar, Imam Setiawan, dll**.

18. Teman – teman Mahasiswa Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya angkatan 2016 Kampus Palembang.
19. Semua pihak yang telah memberikan bantuan dan saran-saran atas kelancaran, penyelesaian dan penyusunan skripsi ini

Penulis menyadari kekurangan dan keterbatasan selama penyusunan skripsi ini. Oleh karena itu, saran dan kritik diharapkan agar dapat memperbaiki penelitian selanjutnya. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi pembaca dan pihak-pihak yang membutuhkan.

Palembang, 11 Juni 2020
Penulis,

A handwritten signature in black ink, featuring a large, stylized letter 'G' followed by the name 'Povidrie' and a horizontal line underneath.

Gary Povidrie Owendo

ABSTRAK

ANALISIS RASIO LIKUIDITAS, SOLVABILITAS, DAN PROFITABILITAS GUNA MEMPREDIKSI *FINANCIAL DISTRESS* (STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN BADAN USAHA MILIK NEGARA YANG TERCATAT DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2014 – 2018)

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisa dan memprediksi terjadinya *Financial Distress* pada perusahaan BUMN yang tercatat di BEI periode 2014 – 2018 berdasarkan rasio likuiditas, solvabilitas, dan profitabilitas yang terdapat pada model *Altman Z-Score*. Metode penelitian yang digunakan dalam penelitian ini adalah dengan jenis deskriptif. Metode analisis data digunakan dengan analisis *Altman Z-Score*. Populasi dalam penelitian ini adalah sebanyak 20 perusahaan. Penentuan sampel untuk penelitian ini menggunakan *purposive sampling* dengan beberapa kriteria yang ditentukan sehingga dihasilkan sampel sebanyak 4 perusahaan. Hasil penelitian menunjukkan bahwa terdapat 3 perusahaan BUMN yang sedang mengalami *Financial Distress* dan berpotensi mengalami kebangkrutan yaitu PT. Krakatau Steel (Persero) Tbk., PT. Garuda Indonesia (Persero) Tbk., dan PT. Indofarma (Persero) Tbk. Disamping itu terdapat satu perusahaan BUMN yang berada dalam posisi *Grey Area* yaitu PT. Semen Indonesia (Persero) Tbk.

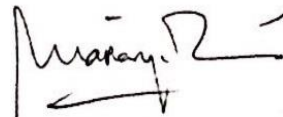
Kata kunci : *Likuiditas, Solvabilitas, Profitabilitas, Financial Ratio, Financial Distress, Altman Z-Score.*

Pembimbing I



H. Taufik, S.E., M.B.A
NIP. 196709031999031001

Pembimbing II



Drs. H.M.A. Rasvid HS Umrrie, M.B.A
NIP. 195411021976021001

Ketua Jurusan Manajemen



Isni Andriana, S.E., M.Fin., Ph. D
NIP. 197509011999032001

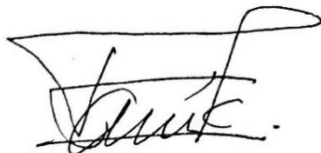
ABSTRACT

AN ANALYSIS OF LIQUIDTY, LEVERAGE, AND PROFITABILITY RATIOS TO PREDICT FINANCIAL DISTRESS (EMPIRICAL STUDIES ON THE STATED-OWNED ENTERPRISE COMPANY LISTED IN INDONESIA STOCK EXCHANGE IN THE PERIOD OF 2014 – 2018)

The study aims to analyze and predict financial distress on the stated-owned enterprise company listed in Indonesia Stock Exchange in the period of 2014 – 2018 based on liquidity, leverage, and profitability ratios on the Altman Z-Score model. The methods on this research used descriptive. Analysis data used Altman Z-Score. The research population compared stated-owned enterprise company listed in Indonesia Stock Exchange in the period of 2014 – 2018 with a total 20 companies. The sample was selected by means of the purposive sampling method and the selected sample compared 4 companies. The results showed that 3 compared companies have financial distress and potentially bankruptcy are PT. Krakatau Steel (Persero) Tbk., PT. Garuda Indonesia (Persero) Tbk., and PT.Indofarma (Persero) Tbk. One company on the grey area position is PT.Semen Indonesia (Persero) Tbk.

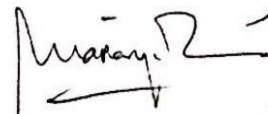
Keyword : Liquidity, Leverage, Profitability, Financial Ratio, Financial Distress, Altman Z-Score.

Advisor I



H. Taufik, S.E., M.B.A
NIP. 196709031999031001

Advisor II



Drs. H.M.A. Rasyid HS Umrie, M.B.A
NIP. 195411021976021001

Head of Management Department



Isni Andriana, S.E., M.Fin., Ph. D
NIP. 197509011999032001

SURAT PERNYATAAN ABSTRAK

Kami dosen pembimbing skripsi menyatakan bahwa Abstrak Skripsi dalam Bahasa Inggris dari mahasiswa:

Nama : Gary Povidrie Owendo
NIM : 01011381621123
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Manajemen
Bidang Kajian/Konsentrasi : Manajemen Keuangan
Judul Skripsi :

ANALISIS RASIO LIKUIDITAS, SOLVABILITAS, DAN PROFITABILITAS GUNA MEMPREDIKSI *FINANCIAL DISTRESS* (STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN BADAN USAHA MILIK NEGARA YANG TERCATAT DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2014 – 2018)

Telah kami periksa penulisan *grammar*, maupun susunan *tenses* nya dan kami setuju untuk ditempatkan pada lembar abstrak.

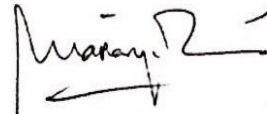
Pembimbing Skripsi,

Ketua



H. Taufik, S.E., M.B.A
NIP. 196709031999031001

Anggota



Drs. H.M.A. Rasyid HS Umrie, M.B.A
NIP. 195411021976021001

DAFTAR RIWAYAT HIDUP

	Nama	Gary Povidrie Owendo
	Jenis Kelamin	Laki - Laki
	Tempat / Tanggal Lahir	Palembang / 28 Mei 1998
	Agama	Islam
	Kewarganegaraan	Indonesia
	Status	Belum Menikah
Alamat	Jl. D.I Panjaitan Lrg. Keramat No. 23-1324 Kelurahan Tangga Takat Kecamatan Seberang Ulu II Kota Palembang	
Alamat E-mail	garyyxowenn@gmail.com	
<u>Pendidikan Formal</u>		
Taman Kanak-kanak (TK)	TK Kartika VIII – 12 Yonzikon, Palembang	
Sekolah Dasar (SD)	SD Negeri 107, Palembang	
Sekolah Menengah Pertama (SMP)	SMP Negeri 30, Palembang	
Sekolah Menengah Atas (SMA)	SMA Patra Mandiri 1, Palembang	
Strata-1 (S-1)	Universitas Sriwijaya	
<u>Pengalaman Organisasi</u>		
1. Anggota Divisi Seni dan Olahraga Himpunan Mahasiswa Jurusan Manajemen (HMJM) {2016-2017}		

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF	ii
LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI	iii
SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH.....	iv
MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....	v
KATA PENGANTAR	vi
UCAPAN TERIMA KASIH	vii
ABSTRAK.....	x
ABSTRACT	xi
SURAT PERNYATAAN ABSTRAK	xii
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	xiii
DAFTAR ISI	xiv
DAFTAR TABEL.....	xvi
DAFTAR GAMBAR.....	xviii
DAFTAR LAMPIRAN	xix
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Perumusan Masalah.....	8
1.3 Tujuan Penelitian.....	8
1.4 Manfaat Penelitian.....	8
1.4.1 Manfaat Teoritis.....	8
1.4.2 Manfaat Praktis.....	9
BAB II STUDI KEPUSTAKAAN.....	10
2.1 Landasan Teori.....	10
2.1.1 <i>Agency Theory</i>	10
2.1.2 <i>Signalling Theory</i>	12
2.1.3 <i>Financial Distress</i>	14
2.1.4 Penyebab Terjadinya <i>Financial Distress</i>	17
2.1.5 Rasio Keuangan.....	18
2.1.5.1 Metode Altman Z-Score	19
2.1.6 Laporan Keuangan.....	23
2.2 Penelitian Terdahulu	26
2.3 Kerangka Pemikiran	36

BAB III METODE PENELITIAN	37
3.1 Ruang Lingkup Penelitian	37
3.2 Rancangan Penelitian.....	37
3.3 Jenis Data dan Sumber Data	37
3.4 Metode Pengumpulan Data.....	38
3.5 Populasi dan Sampel.....	38
3.5.1 Populasi	38
3.5.2 Sampel.....	38
3.6 Definisi Operasional Variabel.....	39
3.7 Teknik Analisis Data	42
3.7.1 Analisis Statistik Deskriptif.....	42
3.7.2 Analisis Altman Z-Score.....	42
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....	44
4.1 Hasil Penelitian.....	44
4.1.1 Hasil Analisis Statistik Deskriptif.....	44
4.1.2 Perhitungan Rasio Keuangan Metode Altman Z-Score.....	54
4.1.2.1 Rasio NWCTA.....	54
4.1.2.2 Rasio RETA.....	58
4.1.2.3 Rasio EBITTA	62
4.1.2.4 Rasio MVEBVTD.....	66
4.1.2.5 Rasio STA.....	70
4.1.3 Analisis <i>Financial Distress</i>	72
4.2 Pembahasan.....	74
4.3 Implikasi Penelitian	77
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	78
5.1 Kesimpulan	78
5.2 Keterbatasan Penelitian.....	79
5.3 Saran	80
DAFTAR PUSTAKA	82
LAMPIRAN	88

DAFTAR TABEL

Tabel 1. Laba Operasi dan Laba Tahun Berjalan Perusahaan BUMN yang tercatat di BEI.....	5
Tabel 2. Penelitian Terdahulu.....	26
Tabel 3 Karakteristik Pemilihan Sampel.....	39
Tabel 4 Sampel Perusahaan BUMN yang tercatat di BEI.....	39
Tabel 5 Definisi Operasional Variabel.....	41
Tabel 6 Analisis Deskriptif Rasio Modal Kerja Terhadap Total Aset Perusahaan BUMN yang tercatat di BEI.....	45
Tabel 7 Analisis Deskriptif Rasio Laba Ditahan Terhadap Total Aset Perusahaan BUMN yang tercatat di BEI.....	47
Tabel 8 Analisis Deskriptif Rasio Laba Sebelum Bunga dan Pajak Terhadap Total Aset Perusahaan BUMN yang tercatat di BEI.....	49
Tabel 9 Analisis Deskriptif Rasio Nilai Buku Ekuitas Terhadap Nilai Buku Total Hutang Perusahaan BUMN yang tercatat di BEI	51
Tabel 10 Analisis Deskriptif Rasio Penjualan dan Pajak Terhadap Total Aset Perusahaan BUMN yang tercatat di BEI.....	53
Tabel 11 Modal Kerja Perusahaan BUMN yang tercatat di BEI.....	55
Tabel 12 Total Aset Perusahaan BUMN yang tercatat di BEI	56
Tabel 13 Rasio Modal Kerja Terhadap Total Aset Perusahaan BUMN yang tercatat di BEI.....	57
Tabel 14 Laba Ditahan Perusahaan BUMN yang tercatat di BEI	60
Tabel 15 Rasio Laba Ditahan Terhadap Total Aset Perusahaan BUMN yang tercatat di BEI.....	61
Tabel 16 Laba Sebelum Bunga dan Pajak Perusahaan BUMN yang tercatat di BEI	64
Tabel 17 Rasio Laba Sebelum Bunga dan Pajak Terhadap Total Aset Perusahaan BUMN yang tercatat di BEI.....	65
Tabel 18 Nilai Buku Ekuitas Perusahaan BUMN yang tercatat di BEI.....	67

Tabel 19 Nilai Buku Total Hutang Perusahaan BUMN yang tercatat di BEI	68
Tabel 20 Rasio Nilai Buku Ekuitas Terhadap Nilai Buku Total Aset Perusahaan BUMN yang tercatat di BEI.....	69
Tabel 21 Total Penjualan Perusahaan BUMN yang tercatat di BEI	70
Tabel 22 Rasio Penjualan Terhadap Total Aset Perusahaan BUMN yang tercatat di BEI	71
Tabel 23 Titik <i>Cut Off</i> Z-Score.....	73
Tabel 24 Hasil Perhitungan Metode Altman Z-Score Tahun 2014 - 2018 ...	73

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. Kerangka Konseptual Penelitian.....	36
-----------------------------------------------	----

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Daftar Populasi Perusahaan BUMN yang tercatat di BEI Periode 2014 - 2018.....	89
Lampiran 2. Daftar Populasi Perusahaan BUMN yang tercatat di BEI Periode 2014 - 2018.....	89
Lampiran 3. Tabel Rasio Modal Kerja Terhadap Total Aset Perusahaan BUMN yang tercatat di BEI Periode 2014-2018	90
Lampiran 4. Tabel Rasio Laba Ditahan Terhadap Total Aset Perusahaan BUMN yang tercatat di BEI Periode 2014-2018.....	91
Lampiran 5. Tabel Rasio Laba Sebelum Bunga dan Pajak Terhadap Total Aset Perusahaan BUMN yang tercatat di BEI Periode 2014-2018	92
Lampiran 6. Tabel Rasio Nilai Buku Ekuitas Terhadap Nilai Buku Total Hutang Perusahaan BUMN yang tercatat di BEI Periode 2014-2018	93
Lampiran 7. Tabel Rasio Penjualan Terhadap Total Aset Perusahaan BUMN yang tercatat di BEI Periode 2014-2018	94
Lampiran 8. Tabel Hasil Analisis Altman Z-Score Perusahaan BUMN yang tercatat di BEI Periode 2014-2018.....	95

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Suatu perusahaan yang didirikan diharapkan dapat menghasilkan laba sehingga mampu bertahan dan berkembang dalam jangka panjang dan tidak mengalami likuidasi. Tetapi, faktanya asumsi tersebut tidak selalu terjadi dengan baik sesuai harapan. Seringkali perusahaan yang telah beroperasi dalam jangka waktu tertentu terpaksa dilikuidasi karena mengalami kesulitan keuangan yang berujung pada kebangkrutan. Fenomena ini bisa dialami oleh semua perusahaan. Perusahaan yang mengalami kesulitan keuangan umumnya mengalami penurunan dalam pertumbuhan, kemampulabaan, dan aset tetap, serta peningkatan dalam tingkatan persediaan relatif terhadap perusahaan yang sehat (Koech et al., 2018).

Masalah keuangan yang terjadi pada suatu perusahaan dapat diukur dengan menganalisis laporan keuangan. Data sekunder yang diperoleh dari laporan keuangan suatu perusahaan sangat berguna dalam pengambilan keputusan bagi pihak internal maupun eksternal perusahaan. Untuk membuktikan asumsi yang menyatakan laporan keuangan sangat berguna maka perlu dilakukan penelitian yakni dengan cara menganalisis rasio keuangan untuk memprediksi kinerja perusahaan seperti memprediksi kondisi *financial distress* (Mas'ud & Srengga, 2015).

Financial distress merupakan suatu kondisi yang selalu terjadi sebelum kebangkrutan pada perusahaan (Nanayakkara & Azeez, 2014). Turunnya

situasi pendanaan dapat dimulai dari kesulitan perusahaan dalam melunasi hutang jangka pendek yang dianggap sebagai kondisi *financial distress* ringan hingga ada pada pernyataan kebangkrutan yang dianggap sebagai kondisi *financial distress* terberat. *Financial distress* disebabkan karena ketidakmampuan perusahaan dalam mengelola dan mempertahankan stabilitas kinerja keuangan perusahaan yang berawal dari ketidakberhasilannya dalam kegiatan promosi produk sehingga terjadi penurunan penjualan yang mengakibatkan pendapatan / laba yang semakin menurun dan penjualan yang kurang maksimal (W. H. Beaver, 2014). Hal tersebut memicu perusahaan mengalami kerugian dalam hal operasional selama kurun waktu berjalan saat itu (Alifiah, 2014).

Tindakan perubahan yang harus dilakukan oleh perusahaan ketika mengalami *financial distress* seperti perubahan terhadap aset, laba bersih dan laba per saham yang signifikan. Perubahan ini dilakukan demi menjaga perusahaan agar tetap berjalan dan kembali pada kondisi keuangan yang normal dan stabil (Saji, 2018). Pada dasarnya, Laporan Keuangan dapat dijadikan sebagai acuan untuk mengukur kinerja keuangan sebuah perusahaan untuk jangka waktu tertentu bagi para pihak internal maupun eksternal perusahaan. Perlu adanya restrukturisasi pada perusahaan yang mengalami kerugian sehingga dapat dilakukan analisis pada laporan keuangan terhadap gejala-gejala yang dapat menyebabkan *Financial Distress* di masa depan (Nurchayono & Sudharma, 2012)

Berbagai penelitian telah dilakukan dalam mengkaji manfaat yang bisa diambil dalam melakukan analisis rasio keuangan. Dalam memprediksi *financial distress* suatu perusahaan secara umum dapat digunakan analisis rasio keuangan seperti rasio likuiditas, solvabilitas, dan profitabilitas. Model Altman dikenal dengan *Z-score* yakni skor yang ditentukan dari hitungan standar kali keuangan yang menunjukkan tingkat kemungkinan terjadinya *financial distress* (Altman, 2008 dalam Rohmadini, Saifi, & Darmawan, 2018).

Rasio likuiditas merupakan rasio yang menunjukkan kemampuan suatu perusahaan dalam melunasi semua hutang jangka pendeknya dengan memanfaatkan aset lancarnya (Triwahyuningtias, 2012). Agar perusahaan tetap dapat mempertahankan posisinya dalam kondisi likuid, maka perusahaan harus mempunyai aset lancar yang melebihi hutang jangka pendeknya. Ketika posisi keuangan suatu perusahaan dalam keadaan tidak sehat maka dapat diasumsikan perusahaan tersebut tidak dalam kondisi likuid. Rasio likuiditas dapat diproksikan dengan rasio modal kerja terhadap total aset. Semakin besar perbandingan maka semakin tinggi kemampuan perusahaan tersebut dalam memenuhi hutang jangka pendeknya maka semakin kecil terjadinya *financial distress* pada perusahaan (Sufiana & Purnawati, 2013)

Rasio solvabilitas merupakan rasio yang menggambarkan kemampuan perusahaan dalam memenuhi segala hutangnya baik jangka pendek maupun jangka panjang apabila di masa depan perusahaan harus dilikuidasi. Rasio

solvabilitas juga dapat menjadi indikator dalam memprediksi *financial distress*. Rasio solvabilitas dapat diproksikan dengan rasio nilai buku ekuitas terhadap nilai buku total utang.

Rasio profitabilitas merupakan rasio yang digunakan untuk mengukur kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba bersih pada tingkat penjualan, aset dan modal saham tertentu. Rasio ini dicerminkan dalam rasio laba ditahan terhadap total aset, rasio laba sebelum bunga dan pajak terhadap total aset, dan rasio penjualan terhadap total aset. Rasio yang tinggi menunjukkan efisiensi manajemen aset (Hanafi & Abdul Halim, 2009). Profitabilitas menunjukkan efisiensi serta efektivitas suatu perusahaan dalam memaksimalkan aset, karena rasio ini digunakan untuk mengukur kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba berdasarkan penggunaan aset. Dengan adanya efektivitas dari penggunaan aset maka akan mengurangi biaya yang dikeluarkan oleh perusahaan, maka perusahaan akan memperoleh penghematan dan akan memiliki kecukupan dana untuk menjalankan keberlangsungan usahanya. Dengan adanya kecukupan dana tersebut maka kemungkinan perusahaan mengalami *financial distress* di masa yang akan datang akan menjadi lebih kecil (Arini, 2010)

Pada penelitian ini penulis akan meneliti perusahaan Badan Usaha Milik Negara (BUMN). Dengan populasi sebanyak 20 perusahaan dan ditarik sampel berdasarkan kriteria tertentu. Alasan penulis melakukan penelitian pada perusahaan BUMN adalah karena perusahaan BUMN berperan penting dalam memajukan pembangunan ekonomi di Indonesia. Berperan

dalam memajukan pembangunan ekonomi di Indonesia membuat perusahaan-perusahaan BUMN sangat diharuskan untuk mempunyai kondisi keuangan yang baik. Bagi para pengguna laporan keuangan, sangatlah penting untuk mengetahui kondisi keuangan perusahaan tersebut guna menjadi bahan pengambilan keputusan dan sebagai indikator untuk memprediksi kondisi *financial distress* pada perusahaan tersebut. Berikut adalah data laba operasi pada perusahaan Badan Usaha Milik Negara yang tercatat di BEI periode 2014-2018 disajikan dalam bentuk tabel sebagai berikut:

Tabel 1 Laba Operasi dan Laba Tahun Berjalan Pada Perusahaan BUMN yang tercatat di Bursa Efek Indonesia Periode 2014 – 2018

Nama Perusahaan	Tahun	Laba Operasi	Laba Tahun Berjalan
PT. ANEKA TAMBANG Tbk.	2014	(Rp179,404,982)	(Rp775,286,289)
	2015	(Rp701,438,522)	(Rp1,440,852,896)
	2016	Rp8,156,059	Rp64,806,188
	2017	Rp600,606,318	Rp136,503,269
	2018	Rp185,272,851	Rp874,426,593
PT. KRAKTAU STEEL (Persero) Tbk.	2014	(Rp876,041,584)	(Rp1,951,108,912)
	2015	(Rp2,531,874,906)	(Rp4,503,934,116)
	2016	Rp58,984,040	(Rp2,428,207,664)
	2017	Rp687,479,712	(Rp1,166,442,156)
	2018	Rp49,534,422	(Rp1,151,966,427)
PT. GARUDA INDONESIA (Persero) Tbk.	2014	(Rp4,965,856,542,616)	(Rp4,625,880,378,712)
	2015	Rp2,327,674,613,154	Rp1,075,575,576,834
	2016	Rp1,331,560,524,404	Rp125,826,232,088
	2017	(Rp1,032,102,599,544)	(Rp9,196,931,321,234)
	2018	Rp1,504,862,995,854	Rp74,918,320,132
PT. INDOFARMA (Persero) Tbk.	2014	Rp46,344,316,460	Rp1,164,824,606
	2015	Rp54,928,873,266	Rp6,565,707,419
	2016	Rp33,436,121,196	(Rp17,367,399,212)
	2017	(Rp4,282,682,490)	(Rp46,284,759,301)
	2018	Rp25,910,150,677	(Rp32,736,482,313)

Sumber : Diolah dari data sekunder

Berdasarkan data pada Tabel 1 terdapat 4 perusahaan BUMN yakni PT. Aneka Tambang Tbk., PT. Krakatau Steel (Persero) Tbk., PT. Garuda Indonesia (Persero) Tbk., dan PT. Indoforma (Persero) Tbk. yang menunjukkan indikasi mengalami masalah keuangan yang ditandai dengan turunnya laba operasi dan laba bersih tahun berjalan bahkan sampai mengalami kerugian dalam jangka waktu periode 2014 hingga 2018. Berdasarkan penjelasan diatas, maka diperlukan penelitian terdahulu yang berkaitan dengan *financial distress*, serta faktor-faktor yang mungkin mempengaruhinya seperti pada rasio likuiditas memiliki pengaruh dalam memprediksi kondisi *financial distress* perusahaan (Rohmadini et al., 2018; Waqas & Md-Rus, 2018; Islami & Rio, 2019). Akan Tetapi pada penelitian (Restianti & Agustina, 2018; Masdupi, Tasman, & Davista, 2018; Mesak, 2019) rasio likuiditas tidak memiliki pengaruh dalam memprediksi kondisi *financial distress* perusahaan.

Pada rasio solvabilitas memiliki pengaruh dalam memprediksi kondisi *financial distress* perusahaan (Sulastri & Zannati, 2018; Hidayat & Meiranto, 2014). Terdapat perbedaan pada penelitian (Finishtya, 2019; Srikalimah, 2017) menyatakan bahwa rasio solvabilitas tidak berpengaruh dalam memprediksi kondisi *financial distress* perusahaan.

Rasio profitabilitas sebagai variabel independen memiliki pengaruh dalam memprediksi kondisi *financial distress* perusahaan (Supriyanto & Darmawan, 2018; Christananda, Khairunnisa, & Nurbaiti, 2017). Sedangkan penelitian dari (Wijarnarto & Nurhidayati, 2016) menyatakan bahwa rasio

profitabilitas tidak berpengaruh dalam memprediksi kondisi *financial distress* perusahaan.

Berdasarkan uraian diatas, penulis tertarik untuk melakukan penelitian yang berjudul “**Analisis Rasio Likuiditas, Solvabilitas, dan Profitabilitas Guna Memprediksi Financial Distress (Studi Empiris Pada Perusahaan Badan Usaha Milik Negara yang Tercatat di Bursa Efek Indonesia Periode 2014 - 2018)**”.

1.2 Perumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang diatas maka penulis dapat mengidentifikasi perumusan masalah dalam penelitian ini yaitu bagaimana Rasio Likuiditas, Solvabilitas, dan Profitabilitas dalam memprediksi kondisi *Financial Distress* pada perusahaan Badan Usaha Milik Negara yang tercatat di Bursa Efek Indonesia periode 2014 – 2018.

1.3 Tujuan Penelitian

Berdasarkan perumusan masalah yang telah disebutkan diatas, maka dapat disimpulkan bahwa tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengetahui bagaimana rasio likuiditas, solvabilitas, dan profitabilitas dalam memprediksi kondisi *financial distress* pada perusahaan Badan Usaha Milik Negara yang tercatat di Bursa Efek Indonesia periode 2014 – 2018.

1.4 Manfaat Penelitian

1.4.1 Manfaat Teoritis

1.4.1.1 Bagi Peneliti

Peneliti dapat menambah wawasan serta pengetahuannya dibidang manajemen keuangan serta dapat mengimplementasikan teori yang telah diperoleh selama masa perkuliahan.

1.4.1.2 Bagi Penelitian Selanjutnya

Hasil penelitian ini diharapkan mampu memberikan kontribusi positif bagi pengembangan ilmu dibidang manajemen keuangan dan dapat dijadikan bahan referensi untuk penelitian selanjutnya.

1.4.2 Manfaat Praktis

1.4.2.1 Bagi Manajemen Perusahaan

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan masukan yang sangat berguna bagi manajemen perusahaan terkait untuk memprediksi resiko terjadinya *financial distress* pada perusahaan.

1.4.2.2 Bagi Investor

Penelitian ini diharapkan dapat dijadikan bahan referensi dan evaluasi dalam memprediksi *financial distress* sebagai bahan pertimbangan untuk menentukan keputusan investasi berdasarkan informasi yang dihasilkan.

DAFTAR PUSTAKA

- Adinata, G. (2019). CSR Expenditures , Financial Distress Prediction , and Reputation : A Pathway Analysis. *International Class of Management and Accounting Program (ICMAP) Faculty of Economic and Business, Satya Wacana Christian University Received*, 2(Februari), 1–18.
- Alifiah, M. N. (2014). Prediction of Financial Distress Companies in the Trading and Services Sector in Malaysia Using Macroeconomic Variables. *Procedia - Social and Behavioral Sciences*, 129, 90–98. <https://doi.org/10.1016/j.sbspro.2014.03.652>
- Altman, E. I., Iwanicz-Drozdowska, M., Laitinen, E. K., & Suvas, A. (2017). Financial Distress Prediction in an International Context: A Review and Empirical Analysis of Altman’s Z-Score Model. *Journal of International Financial Management and Accounting*, 28(2), 131–171. <https://doi.org/10.1111/jifm.12053>
- Antara. (2019. Juli 31). Laba Semen Indonesia Turun Tajam Meski Pendapatan Naik. Diakses pada 25 Januari 2020. <https://jateng.antaraneews.com/berita/253628/laba-semen-indonesia-turun-tajam-meski-pendapatan-naik>
- Bawono, A., & Setyaningrum, A. (2018). Indonesia’s Islamic Banking Bankruptcy Prediction For Period 2014-2016. *Iqtishadia Jurnal Kajian Ekonomi Dan Bisnis Islam*, 10(2), 1. <https://doi.org/10.21043/Iqtishadia.V10i2.2863>
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2010). *Dasar - dasar Manajemen Keuangan* (Edisi 11 B). Penerbit Salemba Empat.
- Christananda, C., Khairunnisa, & Nurbaiti, A. (2017). Analysis Of Current Ratio And Net Profit Margin For Predicting Financial. *E-Proceeding of Management*, 4(1), 469-475 ISSN : 2355-9357.
- Data Perusahaan dan Laporan Keuangan Tahunan. Diambil pada tanggal 6,7,9,13,20,28 September dan 7,8, dan 9 Oktober 2019 dari <http://www.idx.co.id>

- Farooq, U., & Jibrán, A. Q. (2017). Scope , Measurement , Impact Size and Determinants of Indirect cost of Financial Distress : A Systematic Literature Review. *RMIT University*.
- Finishtya, F. C. (2019). the Role of Cash Flow of Operational, Profitability, and Financial Leverage in Predicting Financial Distress on Manufacturing Company in Indonesia. *Jurnal Aplikasi Manajemen*, 17(1), 110–117. <https://doi.org/10.21776/ub.jam.2019.017.01.12>
- Goenawan, Sastranegara, B. S., & Rizal, S. (2012). Pengaruh Kualitas Laporan Keuangan Dalam Hubungannya Dengan Pengukuran Kinerja (Studi Kasus pada Pemda Kota Bandar Lampung). *JURNAL Akuntansi & Keuangan*, 3(9), 1–20. <https://doi.org/10.1017/CBO9781107415324.004>
- Gumanti, T. A. (2009). *Teori Sinyal Manajemen Keuangan* (38th ed.). Usahawan No.06.
- Hanafi, M., & Abdul Halim, M. (2009). *Analisis Laporan Keuangan*. STIE YKPN.
- Hapsari, E. I. (2014). Kekuatan Rasio Keuangan Dalam Memprediksi Kondisi Financial Distress Perusahaan Manufaktur Di Bei. *Jurnal Dinamika Manajemen*, 5(2), 171–182.
- Hidayat, M. A., & Meiranto, W. (2014). Prediksi Financial Distress Perusahaan Manufaktur Di Indonesia. *Prediksi Financial Distress Perusahaan Manufaktur Di Indonesia*, 3(3), 538–548.
- Ichsan, R. (2013). Teori Keagenan (Agency Theory). *Diperoleh Dari <https://Bungrandhy.Wordpress.Com/2013/01/12/Teori-Keagenan-Agencytheory/> Diakses Pada 5 September 2019*.
- Islami, I. N., & Rio, W. (2019). Financial Ratio Analysis to Predict Financial Distress on Property and Real Estate Company listed in Indonesia Stock Exchange. *JAAF (Journal of Applied Accounting and Finance)*, 2(2), 125. <https://doi.org/10.33021/jaaf.v2i2.550>
- Jensen, M. C., & Meckling, W. H. (1976). Theory of The Firm Manajerial Behaviour, Agency Cost and Ownership structure. *Journal of Financial Economics*, 3, 305–360.

- Jogiyanto. (2010). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. BPPE-UGM.
- Jpnn. (2019, Juli 02). Krakatau Steel Merugi Karena Serbuan Baja Tiongkok, Diakses pada 24 Januari 2020. <https://www.jpnn.com/news/krakatau-steel-merugi-karena-serbuan-baja-tiongkok>
- Kasmir. (2014). *Analisis Laporan Keuangan* (Cetakan Ke). PT. Raja Grafindo Persada.
- Katasapa.com. (2019, April 8). Menilik Peluang Indofarma (INAF) dan Krakatrau Steel (KRAS) Cetak Untung. Diakses pada 24 Januari 2020. <https://katasapa.com/berita/bisnis/2019/175982/menilik-peluang-indofarma-inaf-amp-amp-krakatau-steel-kras-cetak-untung>
- Katadata.co.id. (2019, September 13). Pembangunan Properti Lesu, Penjualan Semen Turun Drastis. Diakses pada 25 Januari 2020. <https://katadata.co.id/berita/2019/09/13/pembangunan-properti-lesu-penjualan-semen-turun-drastis>
- Koeh, E. C., Nyang'aya, Akono, R. O., & Robert, N. M. (2018). Prediction of Financial Distress in the Light of Financial Crisis : A Chase of Listed Firm in Kenya. *International Journal Of Economics, Commerce and Management*, 6(6), 207–226.
- Kompas. (2019, Desember 5). Sederet Kasus yang Menjerat Maskapai Garuda Indonesia. Diakses pada 23 Januari 2020. <https://www.kompas.com/tren/read/2019/12/05/192430765/sederet-kasus-yang-menjerat-maskapai-garuda-indonesia-di-2019>
- Kontan.co.id. (2018, Agustus 20) Semen Indonesia Jelaskan Penyebab Laba Turun 10% di Semester 1 2018. Diakses pada 25 Januari 2020. <https://investasi.kontan.co.id/news/semen-indonesia-jelaskan-penyebab-laba-turun-10-di-semester-i-2018>
- Mas'ud, I., & Srengga, R. M. (2015). Analisis Rasio Keuangan Untuk Memprediksi Kondisi Financial Distress Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Akuntansi Universitas Jember*, 10(2), 139. <https://doi.org/10.19184/jauj.v10i2.1255>

- Masdupi, E., Tasman, A., & Davista, A. (2018). *The Influence of Liquidity, Leverage and Profitability on Financial Distress of Listed Manufacturing Companies in Indonesia*. 57(Piceeba), 223–228. <https://doi.org/10.2991/piceeba-18.2018.51>
- Mesak, D. (2019). Financial Ratio Analysis in Predicting Financial Conditions Distress in Indonesia Stock Exchange. *Russian Journal of Agricultural and Socio-Economic Sciences*, 86(2), 155–165. <https://doi.org/10.18551/rjoas.2019-02.18>
- Nanayakkara, K. G. M., & Azeez, A. A. (2014). Predicting corporate financial distress in Sri Lanka with reference to Z-score model. *Kelaniya Journal of Management*, 3(1), 1. <https://doi.org/10.4038/kjm.v3i1.7474>
- Novia Intan Sari. (2013, Mei 13). Aturan Kemenkes Bikin Indofarma Merugi Rp. 109 Miliar. Diakses 24 Januari 2020. <https://www.merdeka.com/uang/aturan-kemenkes-bikin-indofarma-rugi-rp-109-miliar.html>
- Noviandri, T. (2014). Peranan Analisis Rasio Keuangan Dalam Memprediksi Kondisi Financial Distress Perusahaan Sektor Perdagangan. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 2.
- Nurchayono, & Sudharma, K. (2012). Analisis Rasio Keuangan Untuk Memprediksi Kondisi Financial Distress. *I(2)*, 120–128.
- Restianti, T., & Agustina, L. (2018). The Effect of Financial Ratios on Financial Distress Conditions in Sub Industrial Sector Company. *Accounting Analysis Journal*, 7(1), 25–33. <https://doi.org/10.15294/aaj.v5i1.18996>
- Ringkang Gumiwang. (2019, April 22). Hancur Lebur Krakatau Steel : Rugi Menahun & Utang Menanggung. Diakses pada 24 Januari 2020. <https://tirto.id/hancur-lebur-krakatau-steel-rugi-menahun-utang-menggunung-dmPj>
- Rohmadini, A., Saifi, M., & Darmawan, A. (2018). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas Dan Leverage Terhadap Financial Distress (Studi Pada Perusahaan Food & Beverage Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2016). *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB)*, 61(2), 11–19.

- Ross, S. A. (1977). Determination of Financial Structure: the Incentive-Signalling Approach. *Bell J Econ*, 8(1), 23–40.
- Saji, T. G. (2018). Financial Distress and Stock Market Failures: Lessons from Indian Realty Sector. *Vision*, 22(1), 50–60. <https://doi.org/10.1177/0972262917750244>
- Sanjaya, A. dan A. (2013). *Analisis Kebangkrutan Pada Perusahaan Perbankan Di Indonesia Periode 2001-2012*. 2012.
- Sartono, A. (2015). *Manajemen Keuangan. Teori dan Aplikasi* (Edisi Keem). Yogyakarta : BPFE.
- Shilpa, N. C., & Amulya, M. (2017). Corporate Financial Distress: Analysis of Indian Automobile Industry. *SDMIMD Journal of Management*, 8(1), 85. <https://doi.org/10.18311/sdmimd/2017/15726>
- Srikalimah. (2017). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas dan Leverage Dalam Memprediksi Financial Distress (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Periode 2009-2013). *Jurnal Akuntansi & Ekonomi FE. UN PGRI Kediri Vol. 2 No. 1, Maret 2017*, 2(1), 43–66.
- Suara.com. (2017, Juni 16). Pengamat Beberkan Faktor yang Bikin Garuda Indonesia Alami Krisis. Diakses pada 23 Januari 2020. <https://www.suara.com/bisnis/2017/06/16/150920/pengamat-beberkan-faktor-yang-bikin-garuda-indonesia-alami-krisis>
- Sufiana, N., & Purnawati, N. (2013). Pengaruh Perputaran Kas, Perputaran Piutang dan Perputaran Persediaan Terhadap Profitabilitas. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 2(4), 451–468.
- Sugiyono. (2013). *Metodelogi Penelitian Kuantitatif, Kualitatif Dan R&D*. ALFABETA.
- Sulastri, E., & Zannati, R. (2018). Prediksi financial distress dalam mengukur kinerja perusahaan manufaktur. *Jurnal Manajemen Strategi Dan Aplikasi Bisnis*, 1(1), 27–36. <https://doi.org/10.36407/jmsab.v1i1.17>
- Supriyanto, J., & Darmawan, A. (2018). the Effect of Financial Ratio on Financial Distress in Predicting Bankruptcy. *Journal of Applied Managerial Accounting*, 2(1), 110–120. <https://doi.org/10.30871/jama.v2i1.727>

- Tempo.co. (2017, Agustus 31). Garuda Rugi Lagi, Faktor - faktor ini diduga jadi penyebab. Diakses pada 23 Januari 2020. <https://bisnis.tempo.co/read/904821/garuda-rugi-lagi-faktor-faktor-ini-diduga-jadi-penyebabnya>
- Triwahyuningtias, M. (2012). Analisis Pengaruh Struktur Kepemilikan, Ukuran Dewan, Komisaris Independen, Likuiditas, Dan Lverage Terhadap Terjadinya Financial Distress. *Semarang , Universitas Diponegoro*, 1–81.
- Van Horne, J. C., & Wachowicz, Jr., J. M. (2016). *Prinsip - Prinsip Manajemen Keuangan* (Edisi 13 B). Salemba Empat.
- W. H. Beaver, M. C. and M. F. M. (2014). Financial Statement Analysis and the Prediction of Financial Distress, *Foundation and Trends in Accounting*. *Foundation and Trends in Accounting*, 5(2), 99–173.
- Waqas, H., & Md-Rus, R. (2018). Predicting financial distress: Importance of accounting and firm-specific market variables for Pakistan's listed firms. *Cogent Economics and Finance*, 6(1), 1–16. <https://doi.org/10.1080/23322039.2018.1545739>
- Widhiari, N., & Aryani Merkusiwati, N. (2015). Pengaruh Rasio Likuiditas, Leverage, Operating Capacity, Dan Sales Growth Terhadap Financial Distress. *E-Jurnal Akuntansi*, 11(2), 456–469.
- Wijarnarto, H., & Nurhidayati, A. (2016). Pengaruh Rasio Keuangan Dalam Memprediksi Financial Distress Pada Perusahaan Di Sektor Pertanian dan Pertambangan *117*. 2(02), 117–137.
- Yadiati, W. (2017). The Influence Of Profitability On Financial Distress: A Research On Agricultural Companies Listed In Indonesia Stock Exchange. *Journal of Scientific & Technology Research*, 6(11), 233–237.