

TESIS

**PENGARUH *REAL INTEREST RATE* DAN *LEVERAGE*
TERHADAP *FINANCIAL DISTRESS***



Disusun oleh :

LYSY CLAUDIA MOLEONG

NPM : 145002127

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
PROGRAM PASCA SARJANA
UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA
2017**



UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA
PROGRAM PASCASARJANA
PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN

PENGESAHAN TESIS

Nama : Lysy Claudia Moleong
Nomor Mahasiswa : 145002127/PS/MM
Konsentrasi : Manajemen Keuangan
Judul Tesis : Pengaruh *Real Interest Rate* dan *Leverage* Terhadap
Financial Distress

Nama Pembimbing

Tanggal

Tanda tangan

Dr. C. Handoyo Wibisono, MM.

22/1-2018



UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA
PROGRAM PASCASARJANA
PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN

PENGESAHAN TESIS

Nama : Lysy Claudia Moleong
Nomor Mahasiswa : 145002127/PS/MM
Konsentrasi : Manajemen Keuangan
Judul Tesis : Pengaruh *Real Interest Rate* dan *Leverage* Terhadap *Financial Distress*

Nama Pembimbing	Tanggal	Tanda Tangan
Dr. C. Handoyo Wibisono, MM.	22/1-2018	
Dr. I Putu Sugiarta S., SE., M.Si	15/01-18	
Drs. Felix Wisnu Isdaryadi, MBA.	19/01-18	

Ketua Program Studi

Mahestu N. Krisjanti, SE., M.Sc.IB., Ph.D.

PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Lysy Claudia Moleong

Nomor Mahasiswa : 145002127/PS/MM

Konsentrasi : Keuangan

Dengan sesungguhnya menyatakan bahwa tesis dengan judul :

Pengaruh Real Interest Rate dan Leverage Terhadap Financial Distress

Dengan ini menyatakan bahwa tesis ini merupakan hasil karya peneliti sendiri, bukan merupakan duplikasi atau plagiasi dari hasil karya peneliti lain. Pernyataan, ide, kutipan baik langsung maupun tidak langsung dan data hasil penelitian yang bersumber dari tulisan ide dan hasil penelitian orang lain dinyatakan secara tertulis dalam tesis ini pada catatan perut atau daftar pustaka. Apabila di kemudian hari terdapat ketidaksesuaian dengan pernyataan di atas, maka penulis bersedia bertanggungjawab sesuai dengan ketentuan yang berlaku.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya untuk dipergunakan sebaik-baiknya.

Yogyakarta, 2018

Yang menyatakan

Lysy Claudia Moleong

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis ucapkan kepada Tuhan Yesus Kristus, karena oleh pertolonganNya dan perkenananNya sehingga penulis dapat menyelesaikan tesis yang berjudul “Pengaruh *Real Interest Rate* dan *Levergag*e terhadap *Financial Distress*”.

Dalam kesempatan yang baik ini, penulis dengan penuh kerendahan hati dan ketulusan ingin mengucapkan rasa terima kasih sedalam-dalamnya kepada semua pihak yang dengan tulus ikhlas memberikan masukan bahkan kontribusi yang sangat membantu dalam penyusunan Tesis ini. Ucapan terima kasih dan penghargaan kepada:

1. Bapak Dr. C. Handoyo Wibisono, MM selaku dosen pembimbing tesis yang dengan sabar dan bijaksana serta penuh ketulusan hati, penulis mengucapkan terima kasih atas kesabaran dan kesediaan waktu dan ilmu yang diberikan selama penulis melakukan bimbingan dari awal sampai akhirnya bisa menyelesaikan tesis ini dengan baik.
2. Bapak Dr. I Putu Sugiarta S., SE., M.Si dan Drs. Felix Wisnu Isdaryadi, MBA selaku dosen penguji. Penulis mengucapkan terima kasih atas segala kritik dan saran yang sangat membangun dalam ujian seminar proposal maupun tesis ini.
3. Bapak Drs. M. Parnawa Putranta, MBA., Ph.D, selaku Direktur Pasca Sarjana Universitas Atma Jaya Yogyakarta yang telah membantu selama proses perkuliahan hingga bisa selesai dengan baik.
4. Ibu Mahestu N. Krisjanti, SE., M.Sc.IB., Ph,D selaku Ketua Program Studi Magister Manajemen yang telah mendukung dan membantu selama perkuliahan berlangsung dan penulisan tesis ini dapat terselesaikan.
5. Bapak/Ibu Dosen Staf Pengajar serta Staf Administrasi Program Studi Pascasarjana Magister Manajemen Universitas Atma Jaya Yogyakarta

terima kasih atas ilmu dan bantuan selama berkuliah disini sehingga proses penulisan tesis ini berjalan dengan lancar.

6. Papa dan Mama yang dengan penuh kasih sayang memberikan perhatian bahkan materi yang tidak sedikit demi mewujudkan gelar magister penulis,
7. Teman-teman Magister Manajemen angkatan 2014 september dan teman-teman yang berada di Manado maupun di Yogyakarta yang tidak dapat penulis utarakan satu persatu, terima kasih atas doa dan dukungan selama ini dalam penulisan Tesis maupun keseharian.

Akhir kata, penulis berharap semoga tesis ini dapat membantu dan bermanfaat bagi penulis, pihak fakultas, dan pihak lain yang berkepentingan. Semoga Tuhan Yesus akan memberkati kalian dimanapun kalian pergi dan berada.

Yogyakarta, 2018

Penulis

Lysy Claudia Moleong

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

If You Can Dream It, You Can Do It ~ Walt Disney

So

Dream It, Believe and Make it Happen ~ Agnez Mo

Tesis ini aku persembahkan untuk :

Tuhan Yesus Kristus

Papaku tercinta Yanni Moleong dan Mamaku tercinta Fientje Watulingas

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN PEMBIBING.....	ii
HALAMAN PERNYATAAN.....	iv
KATA PENGANTAR.....	v
HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....	vii
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL.....	x
DAFTAR GAMBAR.....	xi
DAFTAR LAMPIRAN.....	xii
INTISARI.....	xiii
ABSTRACT.....	xiv
BAB 1 PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar belakang masalah.....	1
1.2 Rumusan masalah.....	3
1.3 Batasan masalah.....	3
1.4 Tujuan penelitian.....	4
1.5 Manfaat penelitian.....	4
1.6 Sistematika penulisan.....	5
BAB 2 TINJAUAN PUSTAKA.....	6
2.1 Umum.....	6
2.1.1 Financial distress.....	6
2.1.2 Suku bunga riil.....	13
2.1.3 Leveraging.....	14
2.1.4 Manfaat informasi prediksi financial distress.....	16

2.2 Penelitian terdahulu.....	17
2.3 Perumusan hipotesis.....	20
2.4 Kerangka penelitian.....	23
BAB 3 METODE PENELITIAN.....	24
3.1 Populasi dan sampel	24
3.1.1 Populasi.....	24
3.1.2 Sampel.....	24
3.2 Sampling dan teknik pengumpulan data.....	24
3.3 Variabel penelitian.....	30
3.4 Perumusan model.....	31
3.5 Teknik pengolahan dan analisis data.....	32
3.5.1 Teknik pengolahan data.....	32
3.5.2 Teknik analisis data.....	32
BAB 4 ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN.....	34
4.1 Statistik Deskriptif	34
4.2. Analisis Regresi Logistik.....	36
4.3. Pembahasan.....	39
BAB 5 PENUTUP.....	41
5.1 Kesimpulan.....	41
5.2. Implikasi Manajerial	41
5.3. Saran.....	42

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

INTISARI

Tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui apakah ada pengaruh *real interest rate* terhadap *financial distress* dan pengaruh *leverage* terhadap *financial distress*. Untuk ukuran *financial distress* sendiri menggunakan perhitungan model Z-Score Altman. Kemudian dilanjutkan dengan uji regresi logistik untuk mengetahui adanya pengaruh antara variabel-variabel. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang *go public* dan terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode tahun 2004 sampai dengan tahun 2016. Hasil pengujian menunjukkan bahwa terdapat signifikan negatif *interest rate* terhadap *financial distress* dan terdapat pengaruh signifikan positif *leverage* terhadap *financial distress*.

Kata kunci: *real interest rate*, *leverage*, *financial distress*, regresi logistik.

ABSTRACT

The objective of this study was to identify whether there had been the influence of real interest rate toward financial distress and the influence of leverage toward financial distress. In measuring the financial distress, the researcher made use of Z-Score Altman calculation model. After measuring the financial distress, the researcher performed the logistic regression test in order to identify whether there had been the inter-variable influence. The population in the study was the manufacture companies that had been public and that had been listed in the Indonesian Stock Exchange from 2004 until 2016. The results of the study showed that there had been significantly negative influence from the interest rate toward the financial distress and, on the other hand, there had been significantly positive influence from the leverage toward the financial distress.

Keyword: real interest rate, leverage, financial distress, logistic regression.

