

## BAB V

### PENUTUP

#### 5.1. Kesimpulan

Berdasarkan analisis data yang telah dilakukan, kesimpulan penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. *Real interest rate* tidak berpengaruh terhadap *financial distress*. Berdasarkan hal tersebut maka hipotesis tidak didukung.
2. *Leveraging* berpengaruh positif terhadap *financial distress*. Berdasarkan hal tersebut maka hipotesis didukung. *Leverage* mampu menjelaskan perubahan *financial distress* sebesar 61% sedangkan sisanya 39% dijelaskan oleh variabel-variabel lain di luar model penelitian.

#### 5.2. Implikasi Manajerial

*Financial distress* merupakan kondisi sebuah perusahaan dimana keuangan dalam perusahaan tersebut mengalami keadaan yang tidak sehat atau krisis. *Financial distress* terjadi sebelum kebangkrutan dimulai karena adanya tekanan likuiditas yang semakin lama semakin berat, kemudian berlanjut pada menurunnya nilai aset perusahaan.

Kebanyakan perusahaan sumber modalnya berasal dari hutang, dan perusahaan harus memenuhi kewajibannya dimana kewajiban dimasa yang akan datang ialah harus melunasi hutang tersebut dan tetap harus dibebani dengan biaya modal tetap. Akibat rasio *leverage* yang tinggi pula dan dikombinasikan dengan

menurunnya pendapatan dari perusahaan tersebut, maka akhirnya perusahaan akan terjerumus dalam *financial distress*.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa *leverage* berpengaruh positif terhadap *financial distress*. Apabila suatu perusahaan pembiayaannya lebih banyak menggunakan utang, hal ini berisiko akan terjadi kesulitan pembayaran di masa yang akan datang akibat utang lebih besar dari aset yang dimiliki. Berdasarkan hal tersebut maka pihak manajemen perusahaan diharapkan meningkatkan kinerja sehingga dengan adanya utang yang besar, perusahaan mampu membayar utang dan bunga pinjaman sehingga terhindar dari *financial distress*. Peningkatan kinerja yang dilakukan adalah perusahaan memanfaatkan utang yang dimiliki dalam kegiatan usaha. Perusahaan menggunakan utang tersebut untuk memproduksi produk-produk. Adanya produk-produk yang diproduksi tersebut maka perusahaan dapat meningkatkan penjualan dan pada akhirnya laba perusahaan akan meningkat. Meningkatnya laba perusahaan maka akan mengurangi potensi kebangkrutan atau *financial dsitress*.

### **5.3. Saran**

Penelitian ini hanya menggunakan variabel *real interest rate* dan *leveraging* serta hanya dilakukan pada perusahaan manufaktur tahun 2004 – 2016. Penelitian selanjutnya dapat menambahkan variabel penelitian yaitu *chronically sick industries*, *deregulating of key industries*, *international competition*, *overcapacity within an industry* dan *relatively high new business formation rates*. Penelitian selanjutnya juga diharapkan memperluas sampel penelitian.

## DAFTAR PUSTAKA

- Altman, Edward I, 1968. “*Financial Ratios, Discriminant Analysis and The Predicting of Corporate Bankruptcy,*”
- Altman, Edward I. & Hotchkiss, Edith. (2006). *Corporate Financial Distress and Bankruptcy Predict and Avoid of Bankruptcy, Analyze and Invest In Distress Debt*. Third Edition. U.S.A : John Wiley & Sons, Inc.
- Andre, Orina. 2013. *Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas dan Leverage dalam Memprediksi Financial Distress*.
- Aprilia Nugraheni. 2005. *Analisis Ketepatan Prediksi Potensi Kebangkrutan Melalui Altman Z-Score dan Hubungannya Dengan Harga Saham Pada Perusahaan Perbankan Yang Listing di Bursa Efek Jakarta*. Jurusan Ekonomi. Program Studi Akuntansi. Fakultas Ilmu Sosial Universitas Negeri Semarang.
- Aryati, dan Hekinus Manao. 2000. *Rasio Keuangan sebagai Prediktor Bank Bermasalah di Indonesia*. Jurnal Riset Akuntansi Indonesia.
- Beaver, W. H. (1966). *Financial Ration as Predictors of Failure*. *Jurnal of Accounting Research (Supplement)*.
- Berk, Jonathan, 2007. *Corporate Finance*. Pearson.
- Brigham, Eugene dan Joel F Houston, 2001. *Manajemen keuangan II*.
- Darmawan, Surya. 2017. Analisis Pengaruh Corporate Governance, Variabel Ekonomi Makro Terhadap Financial Distress dengan Variabel Kontrol Ukuran Perusahaan dan Jenis Kepemilikan. *E-Journal Universitas Janabadra*.
- Darsono dan Ashari. 2005. *Pedoman Praktis Memahami Laporan Keuangan*. Yogyakarta: ANDI.
- Djumahir. 2007. *Pengaruh Variabel-variabel Mikro Variabel-variabel Makro terhadap Kesulitan Keuangan pada Perusahaan Industri Food And Beverages yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta*. Fakultas Ekonomi Universitas Brawijaya Malang, Jl. MT Haryono Malang.
- Emrinaldi. 2007. *Analisis Pengaruh Praktek Tata Kelola Perusahaan (Corporate Governance) Terhadap Kesulitan Keuangan Perusahaan (Financial Distress) : Suatu Kajian Empiris*. Jurnal Bisnis Akuntansi, Vol. 9, No. 1.

- Foster, George, 1986. *Financial Statement Analysis*, Second Edition, Prentice Hall International, New Jersey
- Ghozali, Imam. 2009. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS*, Edisi Keempat, Penerbit Universitas Diponegoro.
- Horne, James C. dan John M. Wachowicz. 2007. *Prinsip-Prinsip Manajemen Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat
- Hosmer, D. W., dan Lemeshow, S. 1989. *Applied Logistic Regression*. New York: John Wiley & Sons.
- Husnan, Suad. 1993. *Dasar-dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*. UPP AM YKPN. Yogyakarta.
- Irvan dan Kartika. 2016. *Prediksi Financial Distress dengan Binary Logit pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia*.
- Kamaludin dan Karina Ayu Pribadi. 2011. *Prediksi Financial Distress Kasus Industri Manufaktur Pendekatan Model Regresi Logistik*. Jurnal Ilmiah STIE MDP. Vol 1, No 1. September 2011
- Luciana, S. A. (2004). *Analisis faktor-faktor yang mempengaruhi kondisi financial distress suatu perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta*. Jurnal Riset Akuntansi Indonesia (JRAI), Vol 7. No. 1.
- Mackey, W. F. 1983. *Analisis Bahasa untuk Pengajaran Bahasa*. Diterjemahkan oleh Abd. Syukur Ibrahim. Surabaya: Usaha Nasional.
- Mankiw, N. Gregory. 2000. *Teori Makroekonomi Edisi Keempat*. Terjemahan : Imam Nurmawan. Jakarta : Erlangga.
- Munawir, S., *Analisis Laporan Keuangan*, Yogyakarta: BPFE, 2004/2005
- Munawir, S., 2008, *Analisis Laporan Keuangan*, Yogyakarta: Liberty.
- Peraturan Pencatatan Saham Shanghai Stock Exchange (SHSE) dan Shenzhen Stock Exchange (SZSE) artikel 9.2.1 tahun 2001
- Pohan, Aulia. 2008. *Potret Kebijakan Moneter Indonesia*. Jakarta : PT. Raja Grafiika Persada.
- Ross, et al. 2005. *Corporate Finance*. McGraw – Hill International Edition.

Sapoerti, Allisa Indah. 2013. Analisis Pengaruh Keuangan dan Sensitivitas Variabel Ekonomi Makro Terhadap Financial Distress pada Perusahaan Manufaktur. *Artikel Ilmiah*. Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Perbanas. Surabaya.

Syamsudin, Lukman. 2001. *Manajemen Keuangan Perusahaan (Konsep Aplikasi Dalam Perencanaan, Pengawasan, dan Pengambilan Keputusan)*. Jakarta: PT. Raja Grafindo Perkasa

Van Horne, James C. and John M. Wachowicz. 2007. *Fundamentals of Financial Management, Prinsip-Prinsip Manajemen Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat.

Veronica, M. Sienly and Samuel PD Anantadjaya. Bankruptcy Prediction Model: An Industrial Study in Indonesia Publicly-listed Firms During 1999 – 2001. *Review of Integrative Business & Economics*. Vol 3. No. 1.

[www.bi.go.id](http://www.bi.go.id)

[www.idx.co.id](http://www.idx.co.id)

Nilai Altman Z Score Perusahaan yang Mengalami Financial Distress

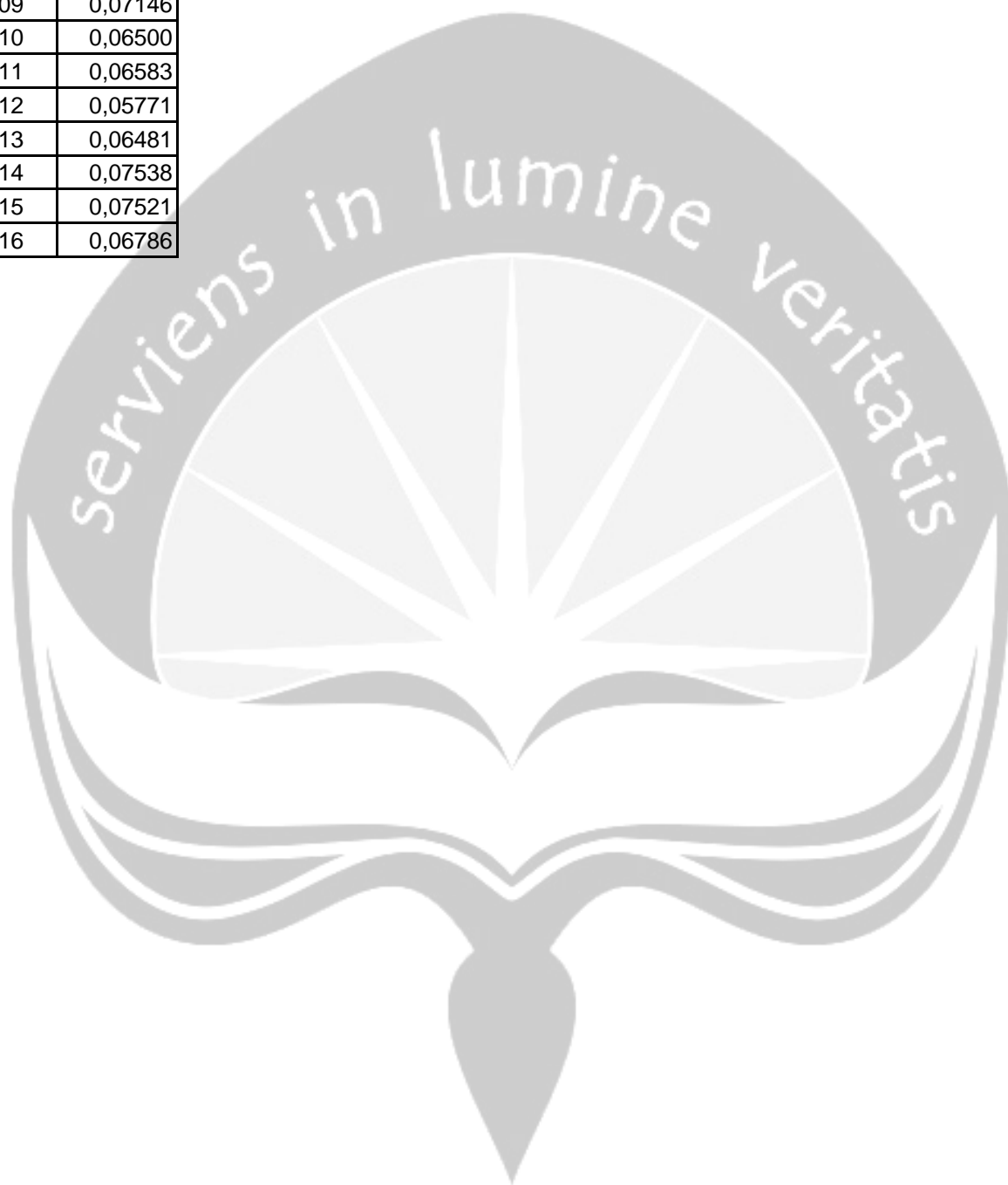
No	Kode	Altman Z Score										
		2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
1	SMCB	-2,65140	-2,93907	-2,12741	-0,15192	0,53375	3,56402	4,19150	5,68038	2,42347	1,47680	1,25140
2	MLIA	-9,25788	-14,15915	-16,03693	-17,36642	-15,21992	-1,26506	-0,52534	1,02742	-0,68035	-0,59660	-1,35186
3	INAI	0,68031	2,08556	1,76704	1,22355	0,55786	2,15251	1,58150	3,21980	1,51191	0,94109	0,74808
4	PICO	-2,83571	-2,22929	0,05605	1,05564	0,96373	1,45442	2,08826	7,12743	2,78947	0,91502	2,97496
5	TBMS	-0,20968	0,46213	0,43938	0,33346	0,65894	0,40662	0,45084	-0,98941	-1,54398	-1,11205	-0,48464
6	BRPT	-3,02852	-3,94540	6,10149	0,07829	1,54047	0,51977	2,38631	1,35858	1,37962	1,36682	1,32723
7	APLI	0,46736	0,56058	0,65807	0,41385	2,82780	4,58645	3,56010	3,29768	4,40503	7,33594	3,55118
8	FPNI	-3,24658	-4,09131	-7,70378	-1,32346	0,42931	-1,05043	-0,82573	-0,97492	-0,94782	-1,82601	-1,01499
9	SIMA	4,36921	4,46759	-0,36681	-34,02465	-6,08196	-7,53409	-7,45835	-5,77838	-4,32535	-2,90943	-3,50023
10	SIPD	-2,74546	2,16709	-1,11984	-0,91282	4,76898	3,82214	2,27858	1,51190	1,51443	2,23295	-0,39300
11	SULI	-2,01090	-1,98530	-0,75811	-3,02034	-4,15172	-4,37296	-8,36123	-8,91411	-12,22285	-8,73748	-8,45880
12	TIRT	0,91142	4,19328	8,93323	0,34155	2,30460	0,93647	1,90119	0,56216	-1,77441	0,55383	0,46291
13	ARGO	-4,74110	-3,04396	-3,92712	-5,78705	-5,31165	-2,11080	-1,95547	-3,40850	-2,92481	-8,27208	-9,24006
14	HDTX	-1,65847	-0,98861	-0,72750	-0,16760	-0,38936	0,30450	0,72388	0,23267	-2,45955	-0,40967	-0,77250
15	POLY	-23,13077	-22,82496	-21,62249	-27,76468	-25,45037	-28,38568	-29,10807	-33,11914	-36,26197	-48,82865	-59,02163
16	TFCO	-2,15533	-4,40407	-5,28376	-9,01960	-7,98070	-1,96577	3,91864	4,76198	5,01619	6,40366	11,00824
17	JECC	-0,29096	-0,30402	0,83176	0,64653	0,54354	0,71731	1,70743	2,02542	0,91950	1,22196	1,40381
18	KBLI	-4,85310	-3,72543	0,31546	1,08948	1,18943	2,31901	5,08591	7,27474	6,24802	6,68878	6,04479
19	ADES	-14,61544	-19,99983	-15,94055	-12,55256	-7,43576	-3,01829	-1,52704	1,04532	1,27581	1,30797	1,07004
20	PSDN	-4,35503	-4,73637	3,27792	4,56103	3,09019	-1,98794	-1,10386	3,67724	3,80100	2,47504	1,15689

<b>2016</b>
0,30170
-1,22810
0,80771
3,07948
0,77259
-0,03161
5,81818
-0,92180
-3,69290
1,79681
-8,10485
0,86624
2,36482
-0,46321
-58,67955
11,29631
2,44923
8,18592
1,34884
0,50606



## BI Rate

Tahun	BI Rate
2005	0,10542
2006	0,11833
2007	0,08604
2008	0,08634
2009	0,07146
2010	0,06500
2011	0,06583
2012	0,05771
2013	0,06481
2014	0,07538
2015	0,07521
2016	0,06786

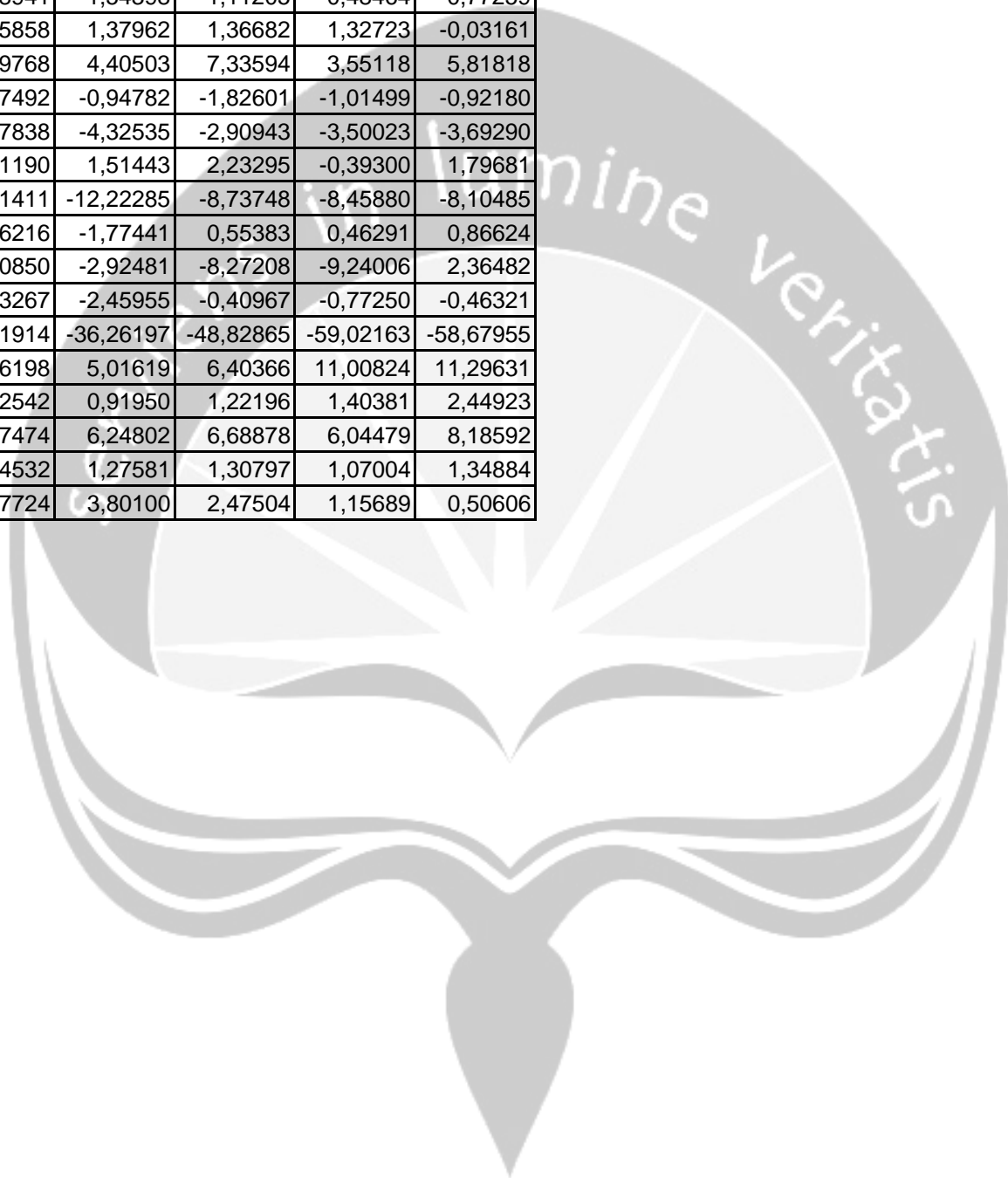




No	Kode	Altman Z Score						
		2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
1	SMCB	-2,65140	-2,93907	-2,12741	-0,15192	0,53375	3,56402	4,19150
2	MLIA	-9,25788	-14,15915	-16,03693	-17,36642	-15,21992	-1,26506	-0,52534
3	INAI	0,68031	2,08556	1,76704	1,22355	0,55786	2,15251	1,58150
4	PICO	-2,83571	-2,22929	0,05605	1,05564	0,96373	1,45442	2,08826
5	TBMS	-0,20968	0,46213	0,43938	0,33346	0,65894	0,40662	0,45084
6	BRPT	-3,02852	-3,94540	6,10149	0,07829	1,54047	0,51977	2,38631
7	APLI	0,46736	0,56058	0,65807	0,41385	2,82780	4,58645	3,56010
8	FPNI	-3,24658	-4,09131	-7,70378	-1,32346	0,42931	-1,05043	-0,82573
9	SIMA	4,36921	4,46759	-0,36681	-34,02465	-6,08196	-7,53409	-7,45835
10	SIPD	-2,74546	2,16709	-1,11984	-0,91282	4,76898	3,82214	2,27858
11	SULI	-2,01090	-1,98530	-0,75811	-3,02034	-4,15172	-4,37296	-8,36123
12	TIRT	0,91142	4,19328	8,93323	0,34155	2,30460	0,93647	1,90119
13	ARGO	-4,74110	-3,04396	-3,92712	-5,78705	-5,31165	-2,11080	-1,95547
14	HDTX	-1,65847	-0,98861	-0,72750	-0,16760	-0,38936	0,30450	0,72388
15	POLY	-23,13077	-22,82496	-21,62249	-27,76468	-25,45037	-28,38568	-29,10807
16	TFCO	-2,15533	-4,40407	-5,28376	-9,01960	-7,98070	-1,96577	3,91864
17	JECC	-0,29096	-0,30402	0,83176	0,64653	0,54354	0,71731	1,70743
18	KBLI	-4,85310	-3,72543	0,31546	1,08948	1,18943	2,31901	5,08591
19	ADES	-14,61544	-19,99983	-15,94055	-12,55256	-7,43576	-3,01829	-1,52704
20	PSDN	-4,35503	-4,73637	3,27792	4,56103	3,09019	-1,98794	-1,10386



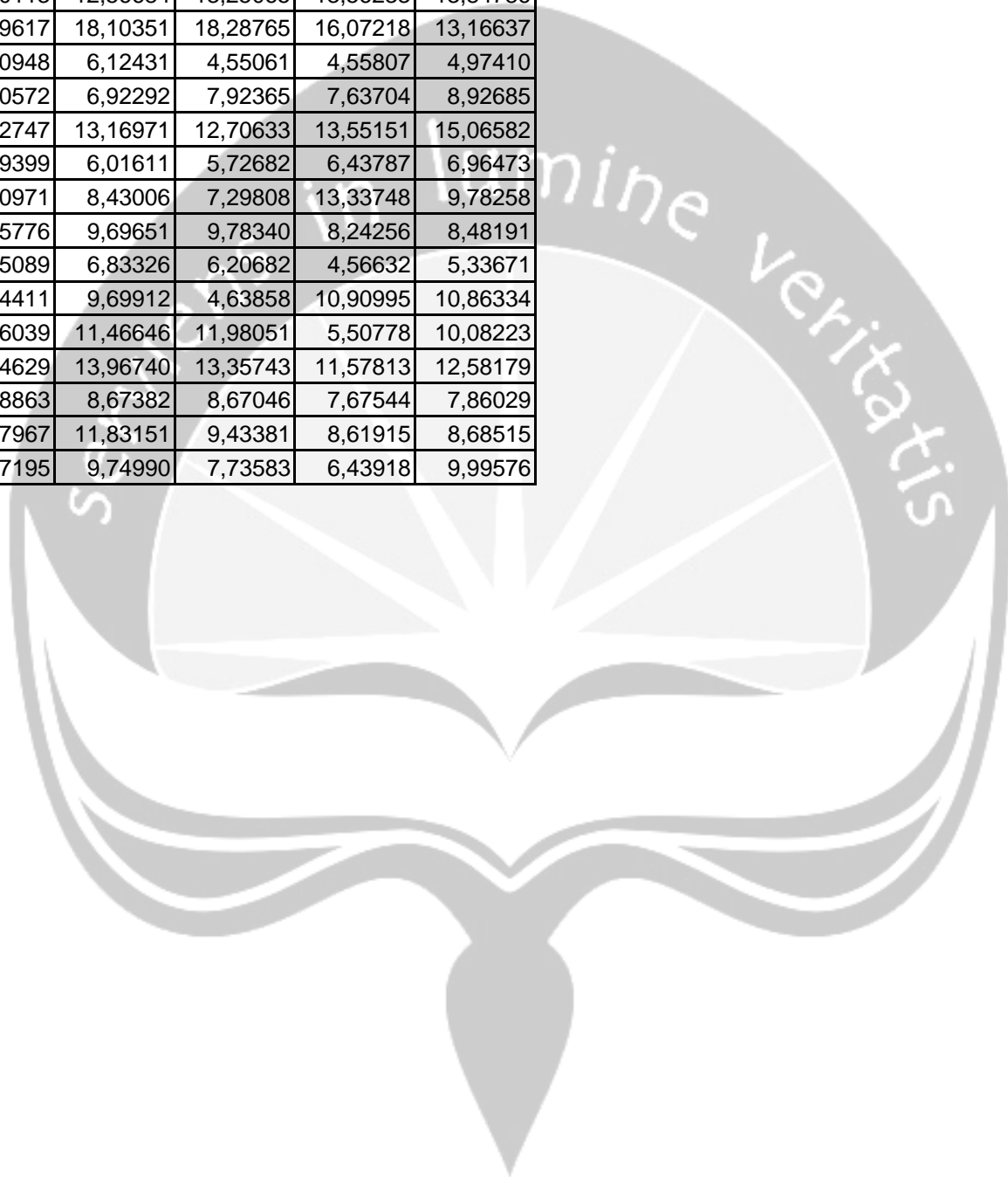
2012	2013	2014	2015	2016
5,68038	2,42347	1,47680	1,25140	0,30170
1,02742	-0,68035	-0,59660	-1,35186	-1,22810
3,21980	1,51191	0,94109	0,74808	0,80771
7,12743	2,78947	0,91502	2,97496	3,07948
-0,98941	-1,54398	-1,11205	-0,48464	0,77259
1,35858	1,37962	1,36682	1,32723	-0,03161
3,29768	4,40503	7,33594	3,55118	5,81818
-0,97492	-0,94782	-1,82601	-1,01499	-0,92180
-5,77838	-4,32535	-2,90943	-3,50023	-3,69290
1,51190	1,51443	2,23295	-0,39300	1,79681
-8,91411	-12,22285	-8,73748	-8,45880	-8,10485
0,56216	-1,77441	0,55383	0,46291	0,86624
-3,40850	-2,92481	-8,27208	-9,24006	2,36482
0,23267	-2,45955	-0,40967	-0,77250	-0,46321
-33,11914	-36,26197	-48,82865	-59,02163	-58,67955
4,76198	5,01619	6,40366	11,00824	11,29631
2,02542	0,91950	1,22196	1,40381	2,44923
7,27474	6,24802	6,68878	6,04479	8,18592
1,04532	1,27581	1,30797	1,07004	1,34884
3,67724	3,80100	2,47504	1,15689	0,50606



No	Kode	Altman Z Score						
		2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
1	SMGR	5,72748	8,55817	10,54384	10,69749	11,36392	9,74142	8,35730
2	BTON	12,71543	6,77008	9,14121	12,18683	19,89065	10,29004	9,69797
3	JPRS	11,87432	26,96541	12,95578	9,54758	8,29075	8,15388	9,32497
4	LION	7,27837	7,34962	7,47089	8,23656	8,39631	8,68753	8,59986
5	LMSH	5,17650	3,44738	7,65563	8,30261	5,18016	6,71517	7,02017
6	DPNS	9,67497	7,60592	6,84639	5,94508	8,73369	7,11514	7,30481
7	INCI	14,94037	13,41721	12,68630	16,73457	25,14265	30,02636	13,04105
8	AUTO	4,84870	4,70591	6,28927	6,55215	6,83928	5,32727	5,15282
9	SMSM	6,13072	6,18304	5,56213	6,26718	5,25672	5,76472	6,78085
10	DLTA	9,82908	10,78354	10,31917	10,12007	11,81740	13,87061	13,79633
11	GGRM	6,09793	6,19985	6,33937	7,29750	8,32615	8,86149	7,72636
12	HMSP	5,84561	6,79557	6,98145	6,42669	8,19964	7,25745	8,58904
13	DVLA	7,02692	7,99601	10,73803	9,50662	8,15408	9,95006	10,84855
14	KAEF	5,79765	5,32061	5,16378	5,55504	5,28117	6,41007	7,38376
15	KLBF	7,98956	10,00502	10,45393	9,62339	9,74189	12,40482	11,47222
16	MERK	13,25331	14,47503	14,11142	15,73777	13,27382	14,25812	15,35496
17	SQBB	4,99465	7,24355	8,69791	10,64140	14,98130	14,20174	14,48042
18	TSPC	10,03578	10,62067	10,01425	9,73995	9,33410	9,37404	8,92610
19	MRAT	13,44024	16,33802	13,51714	12,49382	13,43215	13,87802	12,51628
20	TCID	11,89744	16,26343	20,58643	16,36067	16,30009	16,71778	16,51818



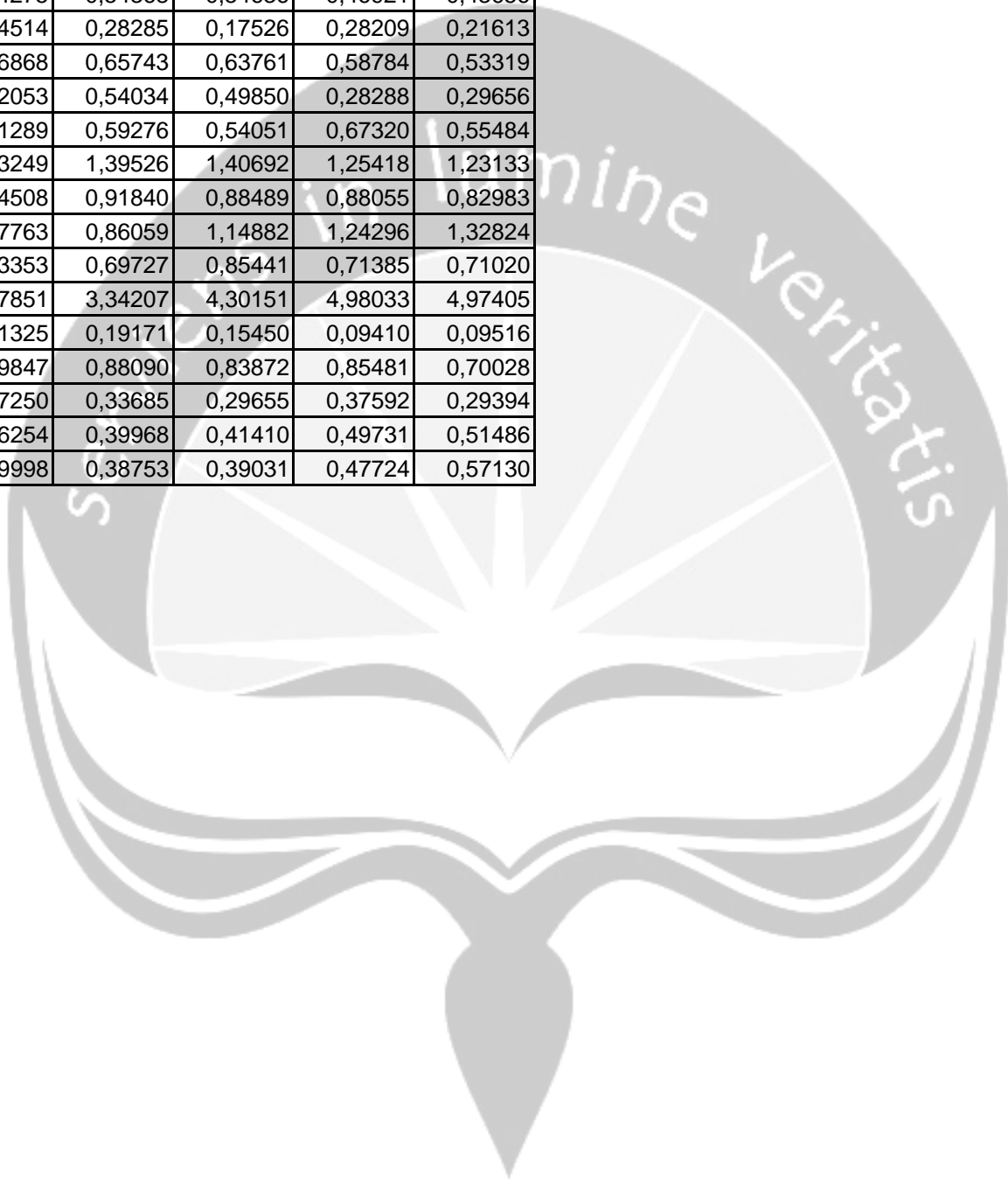
2012	2013	2014	2015	2016
6,54590	7,02399	7,45464	4,41628	5,43046
10,11713	9,92121	11,99299	10,94085	10,02285
13,19051	33,38901	30,51100	16,73132	19,84296
12,14891	8,18138	6,70037	9,98452	9,42871
11,80912	10,95312	12,11479	11,95119	7,09585
10,80113	12,56684	13,25065	13,56233	13,84786
12,09617	18,10351	18,28765	16,07218	13,16637
4,10948	6,12431	4,55061	4,55807	4,97410
6,10572	6,92292	7,92365	7,63704	8,92685
13,72747	13,16971	12,70633	13,55151	15,06582
7,39399	6,01611	5,72682	6,43787	6,96473
8,30971	8,43006	7,29808	13,33748	9,78258
10,35776	9,69651	9,78340	8,24256	8,48191
7,65089	6,83326	6,20682	4,56632	5,33671
11,04411	9,69912	4,63858	10,90995	10,86334
10,66039	11,46646	11,98051	5,50778	10,08223
13,64629	13,96740	13,35743	11,57813	12,58179
9,08863	8,67382	8,67046	7,67544	7,86029
12,47967	11,83151	9,43381	8,61915	8,68515
13,67195	9,74990	7,73583	6,43918	9,99576



No	Kode	Leverage						
		2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
1	SMCB	0,74845	0,70298	0,68684	0,66932	0,54356	0,34600	0,31261
2	MLIA	1,65107	1,84379	2,09949	2,32923	2,08689	1,10706	0,85740
3	INAI	0,91360	0,86463	0,84339	0,87692	0,86442	0,79510	0,80513
4	PICO	0,77789	0,78702	0,69489	0,60684	0,69861	0,69214	0,66554
5	TBMS	0,89121	0,87926	0,91043	0,93592	0,87047	0,90364	1,07049
6	BRPT	0,53928	0,38944	3,16196	0,48187	0,46964	0,50863	0,48902
7	APLI	0,53877	0,49560	0,55864	0,54549	0,48533	0,31494	0,33589
8	FPNI	0,77877	0,87388	1,02798	0,59656	0,50450	0,56446	0,63199
9	SIMA	0,34648	0,36329	0,48039	0,54377	0,62140	0,78233	1,43987
10	SIPD	0,18476	0,11581	0,22300	0,33390	0,28176	0,40021	0,51883
11	SULI	0,83242	0,71001	0,67360	0,82763	0,86361	0,81804	0,97583
12	TIRT	0,72187	2,32337	1,90729	0,76930	0,77183	0,76895	0,80098
13	ARGO	0,80502	0,60061	0,83871	1,26408	0,97487	0,85163	0,92893
14	HDTX	0,36594	0,40791	0,46843	0,56366	0,49766	0,45913	0,44234
15	POLY	2,65384	2,37258	2,27423	2,87838	2,72444	2,98379	2,99338
16	TFCO	0,84901	1,03783	1,10381	1,27821	1,08978	0,52694	0,24135
17	JECC	0,80447	0,82464	0,81452	0,87052	0,82543	0,82435	0,79667
18	KBLI	0,97282	0,85535	0,63448	0,65724	0,53205	0,51112	0,33557
19	ADES	1,41847	1,92901	0,62460	0,71949	0,61736	0,69220	0,60213
20	PSDN	0,64583	0,59422	0,60700	0,52552	0,50861	0,53326	0,51043



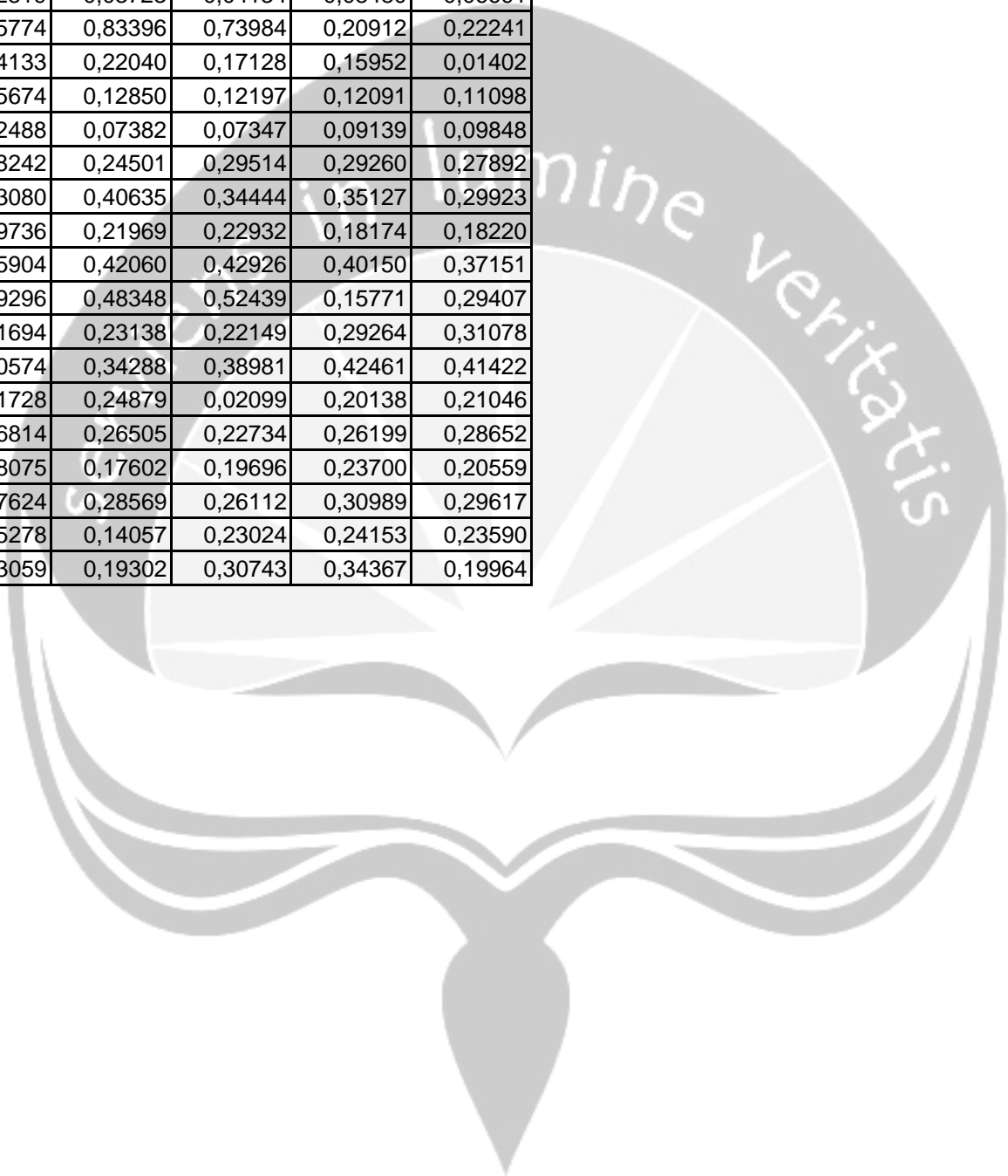
2012	2013	2014	2015	2016
0,30821	0,41101	0,49064	0,51218	0,58302
0,81132	0,83447	0,81683	0,84351	0,83463
0,78894	0,83507	0,83746	0,81972	0,80731
0,66514	0,65395	0,06312	0,59212	0,58370
0,90039	0,91004	0,88875	0,83396	0,77715
0,54275	0,54368	0,54636	0,46921	0,43656
0,34514	0,28285	0,17526	0,28209	0,21613
0,66868	0,65743	0,63761	0,58784	0,53319
1,32053	0,54034	0,49850	0,28288	0,29656
0,61289	0,59276	0,54051	0,67320	0,55484
1,03249	1,39526	1,40692	1,25418	1,23133
0,84508	0,91840	0,88489	0,88055	0,82983
0,87763	0,86059	1,14882	1,24296	1,32824
0,53353	0,69727	0,85441	0,71385	0,71020
2,97851	3,34207	4,30151	4,98033	4,97405
0,21325	0,19171	0,15450	0,09410	0,09516
0,79847	0,88090	0,83872	0,85481	0,70028
0,27250	0,33685	0,29655	0,37592	0,29394
0,46254	0,39968	0,41410	0,49731	0,51486
0,39998	0,38753	0,39031	0,47724	0,57130



### Leverage Perusahaan yang Tidak Mengalami Financial Distress

No	Kode	Leverage						
		2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
1	SMGR	0,37843	0,25549	0,21087	0,22911	0,20332	0,21996	0,25667
2	BTON	0,10488	0,23884	0,25940	0,21658	0,07391	0,18523	0,22399
3	JPRS	0,19873	0,05458	0,17923	0,32446	0,23241	0,27025	0,22846
4	LION	0,81399	0,79798	0,78596	0,79484	0,83945	0,85531	0,82572
5	LMSH	0,49690	0,46116	0,53606	0,38862	0,45459	0,40172	0,41641
6	DPNS	0,15822	0,21721	0,26292	0,23795	0,19294	0,27517	0,23882
7	INCI	0,10451	0,11894	0,13118	0,09040	0,05410	0,04135	0,11079
8	AUTO	0,34101	0,38313	0,31692	0,29912	0,27176	0,47314	0,32184
9	SMSM	0,34105	0,33293	0,38019	0,36708	0,42202	0,46727	0,41038
10	DLTA	0,24343	0,23887	0,22207	0,24963	0,21147	0,16261	0,17701
11	GGRM	0,40679	0,39380	0,40540	0,35532	0,32494	0,30647	0,37192
12	HMSM	0,59598	0,54291	0,48559	0,49824	0,40925	0,50230	0,46700
13	DVLA	0,29062	0,26021	0,17596	0,20357	0,29184	0,24998	0,21131
14	KAEF	0,28310	0,30959	0,34521	0,34441	0,36510	0,32780	0,30190
15	KLBF	0,38525	0,23357	0,21821	0,23843	0,26094	0,17922	0,21253
16	MERK	0,17271	0,16668	0,15354	0,12729	0,18385	0,16503	0,15436
17	SQBB	0,38647	0,36953	0,30217	0,27205	0,17397	0,15928	0,16380
18	TSPC	0,20142	0,18042	0,20135	0,22107	0,25119	0,26322	0,28337
19	MRAT	0,12046	0,09406	0,11527	0,14416	0,13459	0,12638	0,15163
20	TCID	0,15815	0,09603	0,07109	0,10389	0,11444	0,09430	0,09767

2012	2013	2014	2015	2016
0,31657	0,29192	0,27138	0,28077	0,30870
0,22000	0,21188	0,15800	0,18574	0,19041
0,12819	0,03723	0,04134	0,08480	0,06691
0,85774	0,83396	0,73984	0,20912	0,22241
0,24133	0,22040	0,17128	0,15952	0,01402
0,15674	0,12850	0,12197	0,12091	0,11098
0,12488	0,07382	0,07347	0,09139	0,09848
0,38242	0,24501	0,29514	0,29260	0,27892
0,43080	0,40635	0,34444	0,35127	0,29923
0,19736	0,21969	0,22932	0,18174	0,18220
0,35904	0,42060	0,42926	0,40150	0,37151
0,49296	0,48348	0,52439	0,15771	0,29407
0,21694	0,23138	0,22149	0,29264	0,31078
0,30574	0,34288	0,38981	0,42461	0,41422
0,21728	0,24879	0,02099	0,20138	0,21046
0,26814	0,26505	0,22734	0,26199	0,28652
0,18075	0,17602	0,19696	0,23700	0,20559
0,27624	0,28569	0,26112	0,30989	0,29617
0,15278	0,14057	0,23024	0,24153	0,23590
0,13059	0,19302	0,30743	0,34367	0,19964





## Regression

**Variables Entered/Removed**

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	Leverage, Real interest rate	.	Enter
2	.	Real interest rate	Backward (criterion: Probability of F-to-remove >= .100).

- a. All requested variables entered.  
 b. Dependent Variable: Financial distress

**Model Summary**

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.805 <sup>a</sup>	.647	.646	5.52211
2	.804 <sup>b</sup>	.646	.645	5.52825

- a. Predictors: (Constant), Leverage, Real interest rate  
 b. Predictors: (Constant), Leverage

**ANOVA**

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	22220.657	2	11110.329	364.349	.000 <sup>a</sup>
	Residual	12105.988	397	30.494		
	Total	34326.645	399			
2	Regression	22163.168	1	22163.168	725.199	.000 <sup>b</sup>
	Residual	12163.477	398	30.561		
	Total	34326.645	399			

- a. Predictors: (Constant), Leverage, Real interest rate  
 b. Predictors: (Constant), Leverage  
 c. Dependent Variable: Financial distress

**Coefficients<sup>a</sup>**

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	12.951	1.148		11.279	.000
	Real interest rate	-18.725	13.637	-.041	-1.373	.171
	Leverage	-13.647	.508	-.802	-26.883	.000
2	(Constant)	11.474	.401		28.578	.000
	Leverage	-13.674	.508	-.804	-26.930	.000

a. Dependent Variable: Financial distress

**Excluded Variables<sup>b</sup>**

Model		Beta In	t	Sig.	Partial Correlation	Collinearity Statistics
						Tolerance
2	Real interest rate	-.041 <sup>a</sup>	-1.373	.171	-.069	.998

a. Predictors in the Model: (Constant), Leverage

b. Dependent Variable: Financial distress

## T-Test

**Group Statistics**

Financial distress	N	Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean
Real interest rate Kelompok perusahaan yang tidak mengalami financial distress	200	.0797	.02031	.00144
Kelompok perusahaan yang mengalami financial distress	200	.0797	.02031	.00144

**Independent Samples Test**

		Levene's Test for Equality of Variances		t-test for Equality of Means						
		F	Sig.	t	df	Sig. (2-tailed)	Mean Difference	Std. Error Difference	95% Confidence Interval of the Difference	
									Lower	Upper
Real interest rate	Equal variances assumed	.000	1.000	.000	398	1.000	.00000	.00203	-.00399	.00399
	Equal variances not assumed			.000	398.000	1.000	.00000	.00203	-.00399	.00399

## T-Test

**Group Statistics**

Financial distress		N	Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean
Leverage	Kelompok perusahaan yang tidak mengalami financial distress	200	.2926	.17420	.01232
	Kelompok perusahaan yang mengalami financial distress	200	.8543	.63772	.04509

**Independent Samples Test**

		Levene's Test for Equality of Variances		t-test for Equality of Means						
		F	Sig.	t	df	Sig. (2-tailed)	Mean Difference	Std. Error Difference	95% Confidence Interval of the Difference	
									Lower	Upper
Leverage	Equal variances assumed	50.713	.000	-12.017	398	.000	-.56174	.04675	-.65364	-.46984
	Equal variances not assumed			-12.017	228.533	.000	-.56174	.04675	-.65385	-.46963