

TESIS

**PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP
*FINANCIAL DISTRESS***



ADRIANUS AFANDY LAUS BAHY
No.Mhs: 115001669/PS/MM

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
PROGRAM PASCASARJANA
UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA
2013**



UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA
PROGRAM PASCA SARJANA
PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN

PERSETUJUAN TESIS

Nama : Adrianus Afandy Laus Bahy
Nomor Mahasiswa : 115001669 / PS / MM
Konsentrasi : Keuangan
Judul Tesis : PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP *FINANCIAL DISTRESS*

Nama Pembimbing	Tanggal	Tanda tangan
Dr. C. Handoyo Wibisono, MM	27 Juni 2013	

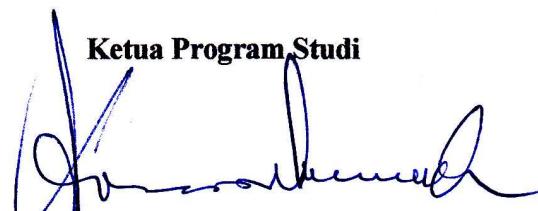


UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA
PROGRAM PASCA SARJANA
PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN

PENGESAHAN TESIS

Nama : Adrianus Afandy Laus Bahy
Nomor Mahasiswa : 115001669 / PS / MM
Konsentrasi : Keuangan
Judul Tesis : PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP *FINANCIAL DISTRESS*

Nama Pengaji	Tanggal	Tanda tangan
(Ketua) Dr. C. Handoyo Wibisono, MM	25 Juli 2013	
(Anggota) Dr. I Putu Sugiarktha S., SE., M.Si	25 Juli 2013	
(Anggota) Drs. Felix Wisnu Isdaryadi, MBA	25 Juli 2013	

Ketua Program Studi

Drs. M. Parnawa Putranta, MBA., Ph.D.

PERNYATAAN

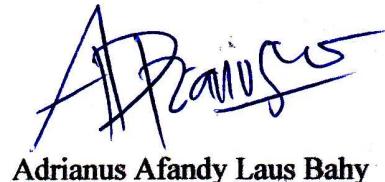
Saya yang bertanda tangan di bawah ini dengan sesungguhnya menyatakan bahwa
tesis dengan judul :

PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP *FINANCIAL DISTRESS*

Benar-benar merupakan hasil karya sendiri dan bukan merupakan plagiasi dari karya orang lain. Pernyataan, ide, dan data hasil penelitian maupun kutipan baik langsung maupun tidak langsung yang bersumber dari tulisan atau ide orang lain dinyatakan secara tertulis dalam tesis ini pada catatan perut atau daftar pustaka. Apabila dikemudian hari terbukti bahwa tesis ini merupakan hasil plagiasi, maka gelar ijazah yang saya peroleh dinyatakan batal dan akan saya kembalikan kepada Universitas Atma Jaya Yogyakarta.

Yogyakarta, 27 Juni 2013

Yang menyatakan,



A handwritten signature in blue ink, appearing to read "Adrianus Afandy Laus Bahy".

Adrianus Afandy Laus Bahy

INTISARI

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh kinerja EVA keuangan terhadap (Z-score) *financial distress* pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode waktu pada tahun 2007 – 2011. Hasil dari penelitian ini, bahwa kinerja keuangan EVA berpengaruh negatif terhadap (Z-score) *financial distress*, untuk mengukur kesehatan suatu perusahaan dapat dilihat dari kinerja keuangan perusahaan tersebut, semakin meningkat atau semakin bagus kinerja keuangan (EVA) maka kesehatan perusahaan tersebut akan semakin meningkat dan bagus, sehingga perusahaan tersebut akan terhindar dari kesulitan keuangan atau *financial distress*. Begitupun sebaliknya jika kinerja keuangan (EVA) menurun maka akan berdampak juga pada kesehatan suatu perusahaan, sehingga perusahaan tersebut bisa dikatakan mengalami kesulitan keuangan atau *financial distress*.

Kata Kunci : Kinerja Keuangan EVA, Financial Distress, Altman Z-score

ABSTRACT

This study aimed to determine the effect of the financial performance of EVA (Z-score) of financial distress in companies listed on the Indonesia Stock Exchange in the period 2007-2011. The results of this study, that the financial performance EVA negative effect on (Z-score) financial distress, to gauge the health of a company can be seen from the company's financial performance, increasing or getting good financial performance (EVA), the health of the company will increase and good, so that the company will avoid financial hardship or financial distress. Vice versa if the financial performance (EVA) decreases then it will have an impact also on the health of a company, so as the company can be said to be experiencing financial hardship or financial distress.

Keywords: *Financial Performance EVA, Financial Distress, Altman Z-score*

KATA PENGANTAR

Tiada kata yang lebih indah selain puji syukur kepada Tuhan Yesus Kristus atas berkat, rahmat dan karunia-Nya hingga terselesaikannya tesis ini dengan judul: “**PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP FINANCIAL DISTRESS**”. Thesis ini disusun sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Pasca Sarjana Ekonomi pada Program Studi Magister Manajemen, Universitas Atma Jaya Yogyakarta.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa thesis ini masih jauh dari sempurna serta tidak luput dari kekurangan, baik materi maupun teknik penulisannya. Oleh karena itu, dengan segala kerendahan hati penulis membuka diri terhadap kritik dan saran yang bersifat membangun dari pembaca demi kesempurnaan thesis ini. Penulisan thesis ini tidak dapat selesai dengan baik tanpa ada bantuan moril maupun materiil dari berbagai pihak. Sehingga pada kesempatan ini Penulis ingin menyampaikan rasa hormat dan terimakasih serta penghargaan setinggi-tingginya kepada:

1. Tuhan Yesus Kristus yang selalu mendampingi, memberikan rahmat, pertolongan dan kekuatan sehingga penulis bisa menyelesaikan thesis ini.
2. Dr. C. Handoyo Wibisono, MM selaku dosen pembimbing yang telah meluangkan waktu untuk membimbing, memotivasi dan memberi masukan serta “pencerahan” selama penyusunan hingga thesis ini selesai disusun.

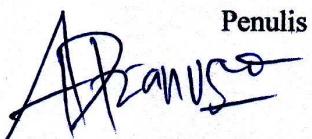
3. Bapak Felix Wisnu Isdaryadi, MBA. Selaku Dosen Penguji Seminar Proposal dan sidang Thesis ini. Peneliti mengucapkan terima kasih atas ketersediaan memberikan masukan bagi penelitian ini pada waktu seminar proposal dan thesis ini.
4. Bapak Dr. I Putu Sugiarktha S., SE., M.Si. Selaku Dosen Penguji Seminar Proposal dan sidang Thesis ini. Peneliti mengucapkan terima kasih atas ketersediaan memberikan masukan bagi penelitian ini pada waktu seminar proposal dan thesis ini.
5. Ibu Th. Diah Widiastuti, Se, M.Si. Selaku Dosen Penguji Seminar proposal Thesis ini. Peneliti mengucapkan terima kasih atas ketersediaan memberikan masukan bagi penelitian ini pada waktu seminar proposal dan thesis ini.
6. Bapak dan Ibu Dosen Universitas Atma Jaya Yogyakarta yang telah membimbing dan memberikan disiplin ilmu dengan penuh kesabaran dan tanggung jawab selama penulis menempuh kuliah.
7. Teristimewa kepada orang tua Penulis yang luar biasa, tiada henti – hentinya mendoakan dan mendukung Penulis baik secara moral dan materil dalam menyelesaikan thesis, tanpa mereka, saya bukanlah apa-apa.
8. Kedua adik saya Fred dan Nona yang selalu mendukung dan mendoakan Penulis sehingga dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik.

9. Oaq Ribka Sri Ulina Barus atas waktu, omelan, semangat, dukungan dan bantuannya selama Penulis menyelesaikan thesis ini.
10. Temen- teman seperjuangan thesis, Vicktoria, dan Rialisty. Terimakasih atas kerbersamaan kita selama penggerjaan thesis kita.
11. Sahabat-sahabat BSJ, Mariati Manthie, Rialisty Talenta, Maria Angella, Albertus Ryan Alvian, Aaron Jali Getty, Si Putu Horis Salomo, Mario Uliviano.
12. Teman- teman seperjuangan Magister Manajemen Atma Jaya Yogyakarta angkatan Januari 2012 yang selalu memberikan dukungan dan tempat untuk bertanya.
13. Bapak dan ibu yang bertugas di Perpustakaan Atma Jaya Yogyakarta yang selalu membantu penulis.
14. Teman-teman Futsal Soa-Soa, Christo, Reinaldo, Kalvin, Bere, Franz, Katox, Leon, Agus, Ones, Lius, Dito, Joe,Romario, Chandra.
15. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu per satu yang telah memberikan bantuan, motivasi dan dukungan serta doanya baik secara langsung, maupun tidak langsung sehingga terselesaikannya thesis ini.

Akhir kata penulis mengucapkan banyak terimakasih, semoga Tugas Akhir ini bermanfaat bagi pembaca,khususnya teman – teman mahasiswa dan penulis sendiri. Semoga Tuhan Yang Maha Esa berkenan membalas semua kebaikan kepada semua pihak yang telah membantu penyelesaian thesis ini.

Yogyakarta, 27 Juli 2013

Penulis



Adrianus Afandy Laus Bahy

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
HALAMAN PERNYATAAN.....	iv
INTI SARI	v
ABSTRAKSI.....	vi
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiii

BAB I PENDAHULUAN

1.1 LATAR BELAKANG MASALAH.....	1
1.2 RUMUSAN MASALAH.....	4
1.3 BATASAN MASALAH.....	4
1.4 TUJUAN DAN MANFAAT PENELITIAN.....	5
1.4.1 Tujuan Penelitian.....	5
1.4.2 Manfaat Penelitian.....	5
a. Manfaat Teoritis.....	5
b. Manfaat Praktis.....	6

1.5	SISTEMATIKA PENULISAN.....	6
-----	----------------------------	---

BAB II **LANDASAN TEORI DAN PENGEMBANGAN
HIPOTESIS**

2.1	PENGERTIAN KINERJA.....	8
2.2	KINERJA KEUANGAN.....	9
2.2.1	Pengertian Kinerja Keuangan	9
2.2.2	Mengukur Kinerja Keuangan.....	11
2.3	UKURAN KESEHATAN SUATU PERUSAHAAN.....	14
2.4	PERUMUSAN HIPOTESIS.....	23

BAB III **METODE PENELITIAN**

3.1	POPULASI DAN SAMPEL.....	26
3.1.1	Populasi.....	26
3.1.2	Sampel.....	26
3.2	TEKNIK PENGUMPULAN DATA.....	26
3.3	TEKNIK PENGOLAHAN DAN ANALISIS DATA	27
3.3.1	Teknik Pengolahan Data.....	27
3.3.2	Teknik Analisis Data.....	27

BAB IV **ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN**

4.1	DESKRIPSI OBJEK PENELITIAN.....	31
4.2	UJI NORMALITAS.....	35

4.3	PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP FINANCIAL DISTRESS.....	36
BAB V	PENUTUP	
5.1	KESIMPULAN.....	40
5.2	SARAN.....	41
	DAFTAR PUSTAKA.....	42
	LAMPIRAN	44
	DAFTAR TABEL	
Tabel 4.1	Pemilihan Sampel Penelitian	31
Tabel 4.2	Tabel EVA dan Z-Score tahun 2007 – 2011.....	33
Tabel 4.3	Regresi Linier Sederhana	37
	DAFTAR GAMBAR	
Gambar 4.1	Uji Normalitas.....	36