

**PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP *DISTRESS SCORE*
SEBAGAI PREDIKTOR *FINANCIAL DISTRESS***

Skripsi

Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan Mencapai Derajat Sarjana

Ekonomi (S1)

Pada Program Studi Manajemen

Fakultas Ekonomi Universitas Atma Jaya Yogyakarta



Disusun oleh :

Suhartono

NPM : 10 03 18138

FAKULTAS EKONOMI

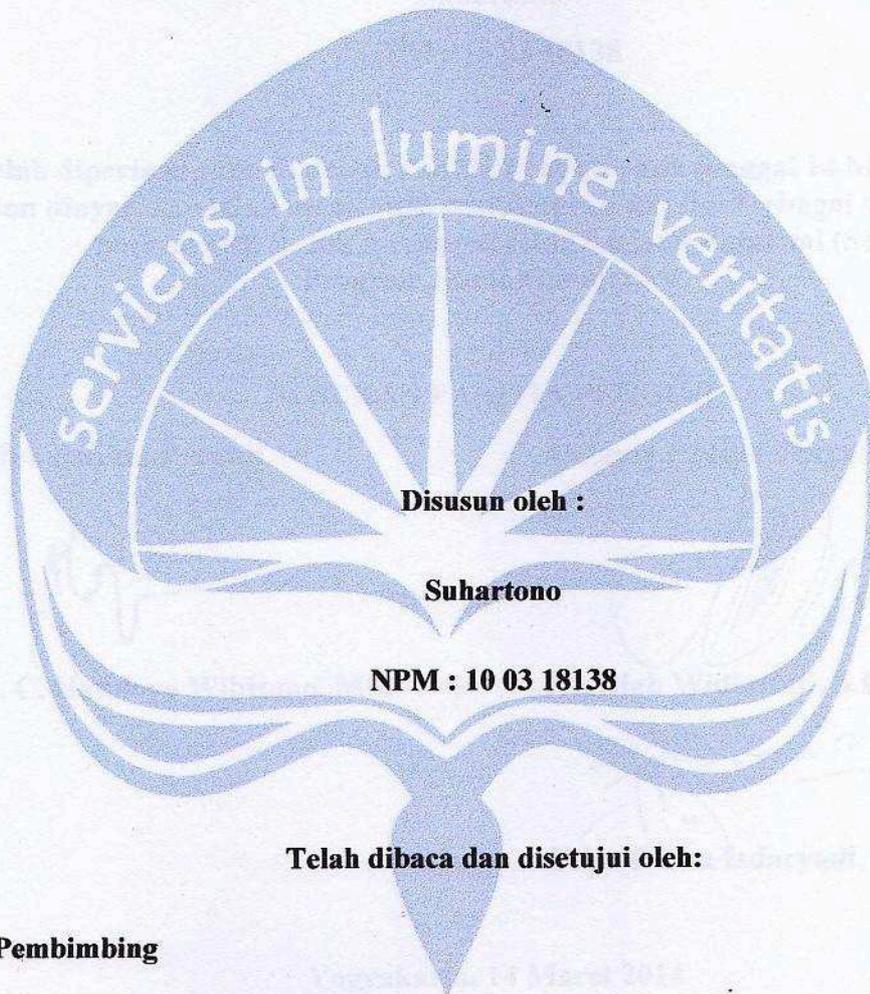
UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA

YOGYAKARTA,

DESEMBER 2013

Skripsi

**PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP *DISTRESS SCORE*
SEBAGAI PREDIKTOR *FINANCIAL DISTRESS***



Disusun oleh :

Suhartono

NPM : 10 03 18138

Telah dibaca dan disetujui oleh:

Pembimbing

Dr. C. Handoyo Wibisono, MM.

18 Desember 2013

Skripsi

**PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP *DISTRESS SCORE*
SEBAGAI PREDIKTOR *FINANCIAL DISTRESS***

yang dipersiapkan dan disusun oleh

Suhartono

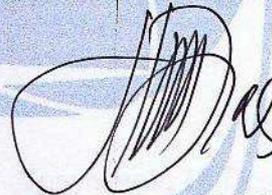
NPM : 10 03 18138

**telah dipertahankan di depan Panitia Penguji pada tanggal 14 Maret 2014
dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima sebagai salah satu
persyaratan untuk mencapai gelar Sarjana Ekonomi (S1)
Program Studi Manajemen**

SUSUNAN PANITIA PENGUJI

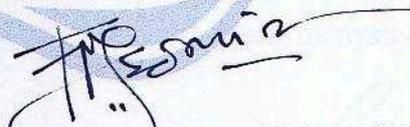
Ketua Panitia Penguji

Anggota Panitia Penguji



Dr. C. Handoyo Wibisono, MM.

Th. Diah Widiastuti, S.E., M.Si

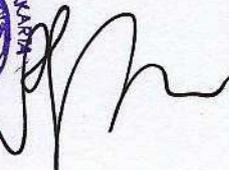


Felix Wisnu Isdaryadi, Drs., MBA.

Yogyakarta, 14 Maret 2014

Dekan Fakultas Ekonomi

Universitas Atma Jaya Yogyakarta



Dr. Dorothea Wahyu Ariani, S.E., MT.

PERNYATAAN

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

PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP *DISTRESS SCORE* SEBAGAI PREDIKTOR *FINANCIAL DISTRESS*

benar-benar hasil karya saya sendiri. Pernyataan, ide, maupun kutipan baik langsung maupun tak langsung yang bersumber dari tulisan atau ide orang lain dinyatakan secara tertulis dalam skripsi ini dalam catatan perut dan daftar pustaka. Apabila kemudian hari terbukti bahwa saya melakukan plagiasi sebagian atau seluruhnya dari skripsi ini, maka gelar dan ijazah yang saya peroleh dinyatakan batal dan akan saya kembalikan kepada Universitas Atma Jaya Yogyakarta.

Yogyakarta, 18 Desember 2013

Yang menyatakan



Suhartono

*MY RULE OF LIFE IS EXTRA EFFORT
LIFE HARD, AND WORK HARD
WORKHOLIC
EFFORT, PRAY AND LOVE = D*

Skripsi ini disusun dengan sepenuh hati
untuk orang-orang yang ku cintai dan kasihi,
serta “*Thae Chu*”

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis ucapkan ke hadirat Tuhan Yang Maha Esa, dan Buddha Yang Maha Agung, karena berkat rahmat dan kasihnya, penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “**PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP *DISTRESS SCORE* SEBAGAI PREDIKTOR *FINANCIAL DISTRESS*”** yang merupakan salah satu syarat untuk memperoleh gelar strata 1 (S1) di Universitas Atma Jaya Yogyakarta.

Skripsi ini membahas mengenai fenomena kebangkrutan perusahaan di Indonesia yang dipengaruhi oleh banyak faktor eksternal maupun internal yang tercermin pada laporan keuangan perusahaan. *Distress Score* sebagai prediktor kondisi *financial distress* bisa membantu mengidentifikasi dan mengatasi krisis keuangan perusahaan sebelum mengalami kebangkrutan. Semoga skripsi ini berguna dan dapat meningkatkan wawasan pembaca di bidang manajemen keuangan khususnya pada fokus *Corporate Finance* yang berkaitan dengan *Financial Distress*. Penulis juga mengucapkan terima kasih kepada pihak-pihak yang telah membantu penulis dalam menyelesaikan skripsi ini, sebagai berikut :

- 1) Kepada Buddha yang Maha Kuasa (Thi Khong, Kwan Im Pou Sat, dan Tae Chu) atas segala rahmat, berkat dan karunia yang telah diberikan selama ini.
- 2) Kepada dosen pembimbing Bapak Dr. C. Handoyo Wibisono, MM., selaku dosen pembimbing dan *mentor* yang senantiasa menemani, memotivasi, dan mengarahkan dalam penulisan skripsi ini.

- 3) Kepada Kepala Laboratorium Komputer FE UAJY, yaitu Pak H. Andre Purwanugraha, SE., MBA. yang telah memberikan kesempatan dan kepercayaan untuk menjadi asisten laboratorium komputer dan *student staff* di Fakultas Ekonomi Universitas Atma Jaya Yogyakarta
- 4) Kepada dosen penguji pendadaran yang terhormat yaitu Ibu Th. Diah Widiastuti, SE., M.Si., dan Bapak Drs. Felix Wisnu Isdaryadi, MBA. yang telah bersedia untuk menguji hasil karya penelitian ilmiah strata I yang berjudul “Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap *Distress Score* Sebagai Prediktor *Financial Distress*”, dan telah memberikan banyak saran dan nasehat dalam memperbaiki karya tersebut demi tercapainya karya yang lebih sempurna.
- 5) Kepada Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Atma Jaya Yogyakarta yaitu Ibu Dr. Dorothea Wahyu Ariani, S.E., MT.
- 6) Kepada Kepala Program Studi Manajemen yaitu Bapak Budi Suprpto, MBA., Ph.D.
- 7) Kepada keluarga tercinta yang selama ini telah membesarkan diri ku hingga sampai saat ini sehingga mampu menjadi seorang yang lebih dewasa dan memiliki karakter dan kepribadian yang mampu untuk *survive* sampai saat ini, yaitu Lie Teng Hok (Papi), Yuli Malikah (Mami), Michael Lie (*My Young Brother*), dan Tiffany Xie (*My Young Sister*).
- 8) Kepada orang-orang terkasih yang sudah saya anggap sebagai bagian dari keluarga yang paling berarti dalam kehidupan ini, dan selama ini telah

memberikan dukungan, perhatian, dan kasih sayangnya, yaitu Om R. Pujiatmo, Tante Anggraeni, dan Aditya Suprihadi Trijaya.

- 9) Kepada orang yang paling istimewa dalam hidup ini, yaitu Monica Arianti Trijaya atas dukungan, semangat, kesabaran dan kesetiaan yang diberikan selama ini dalam proses pembuatan skripsi hingga bersedia untuk menemani pada tahap proses pendadaran berlangsung.
- 10) Kepada teman-teman terkasih yang selama ini bersedia menjadi teman terbaik yang selalu ada di saat dibutuhkan dan telah memberikan dukungannya dari awal pertemuan di Yogya hingga saat ini yaitu Aditya Eka Putra Waluyo, Sugata Agung Chandra, Rizky Harseno, Chandra Andy Saputra, dan Pantinkin Andreas Panggabean.
- 11) Kepada dua orang sahabat yang sering disebut kembaran dari Monica Arianti Trijaya, yaitu Amelia Herawati Nugroho beserta pacarnya Mario Andre (Benjamin), Michaela Tantri Atmojo atau Meme atas seluruh dukungan, dan doa restu yang selama ini telah menyertai hingga akhir.
- 12) Kepada sahabat terdekat yang selama ini sudah mendukung, mendoakan, dan menemani pada saat pendadaran, serta menjadi teman yang selalu berjuang bersama selama ini, yaitu Bernadetta Prawesti.
- 13) Kepada seluruh teman-teman dari Mulya Disc Rental yang selama ini memberikan dukungan dan perhatian, serta saran, yaitu Stella Octaviana, Vincentius Adithya, Adit (UPN), William Christianto, Kevin Stanley A.S., Kelly Kulalen, Febriana Berutu, Melisa, Silvia Sandra, Magdalena Natali,

Agus Budi Riyanto, Eddo, Valdi, Yopi, dan lainnya yang tidak disebutkan namanya.

- 14) Kepada seluruh teman-teman yang berasal dari *Green House* (Trijaya *House*) atas dukungan dan perhatiannya selama ini, yaitu Yani Destiana, Febe Margaretha, Eunike Vie, Fredericha Retno Dheta, dan Florencia Aqua Silvie, dan Yohanes Hadiutama.
- 15) Kepada seluruh teman-teman dari Asisten Laboratorium Komputer Fakultas Ekonomi Universitas Atma Jaya Yogyakarta angkatan 2013/2014 yang telah mendukung dan menyemangati selama ini, yaitu Ayu, Grace, Iwan, Herbowo, Yeye, Ivone, Novi, Helty, Dea, Putri, Ryan, Adit, There, Lisa, Lana, Desi, Iip, Tegar, Dheta, Bion, Anto, Bobby, Tasha, Nana, dan Asty
- 16) Kepada teman-teman KKN angkatan 64 Panggang 1 yang telah menjadi salah satu bagian dari keluarga kecil baru di Desa Giriharjo dan mendukung, menyemangati, dan selalu memberi perhatian, yaitu Komo, Eddy, Yoshua, Fendy, Rista, Rohma, Anggun, dan Amoy.
- 17) Kepada seluruh anggota dari Badan Perwakilan Mahasiswa yang selama ini telah memberikan dukungan, dan perhatian dan semangat yang sehingga proses ini dapat berjalan dengan lancar.
- 18) Kepada seluruh anggota dari Himpunan Mahasiswa Program Studi Manajemen yang selama ini telah memberikan dukungan, dan perhatian dan semangat yang sehingga proses ini dapat berjalan dengan lancar.

- 19) Kepada seluruh teman-teman mahasiswa program studi manajemen, akuntansi, dan ilmu ekonomi untuk angkatan tahun 2010 yang selama ini telah berproses bersama dan memberikan dukungan moril.
- 20) Kepada teman ku yang selama ini telah mendukung, mendoakan, dan menyemangati selama proses ini, yaitu Yoyo Sayang atau Yoanita Marlinasari dan Rivana Khaliska.
- 21) Kepada almarhumah nenek tercinta, yaitu Nenek Karsila yang selama 3 tahun terakhir ini telah menemani, mendoakan, mendidik, dan menyemangati hingga sampai pada akhir kesuksesan kuliah ini.
- 22) Kepada teman-teman kos di Dirgantara 3, yaitu Andre, Ricky, Ongki, Christian, dan Vester yang selama ini telah memberkan keceriaan di kos.
- 23) Kepada *my pet* yang selama ini telah menemani dalam proses penyusunan skripsi, yaitu Bruno.

Kemudian ucapan terima kasih kepada pihak lain yang tidak dapat disebutkan secara keseluruhan. Penulis menyadari skripsi ini memiliki kelebihan dan kekurangan, oleh karena itu penulis memohon maaf apabila terdapat kesalahan kata dan hal lain yang tidak berkenan di hati pembaca. Segala kritik yang bersifat membangun dari pembaca, senantiasa penulis terima dengan hati terbuka dan lapang dada. Terima kasih.

Yogyakarta, 18 Desember 2013

Penulis

Suhartono

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
HALAMAN PERNYATAAN	iv
HALAMAN MOTTO	v
KATA PENGANTAR	vi
DAFTAR ISI	xi
DAFTAR TABEL	xv
DAFTAR GAMBAR	xvii
DAFTAR LAMPIRAN	xviii
HALAMAN INTISARI	ix
BAB I : PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang Masalah	1
1.2. Rumusan Masalah	5
1.3. Tujuan Penelitian	6
1.4. Manfaat Penelitian	6
1.5. Sistematika Penulisan	7
BAB II : TINJAUAN PUSTAKA	9
2.1. <i>Financial Distress Theory</i>	9
2.2. <i>Financial Statement Analysis Theory</i>	19

2.3.	<i>Reciever Operating Characteristic Curve</i>	
	<i>Analysis (AUC)</i>	29
2.4.	Penelitian Terdahulu	42
2.5.	Hipotesis Penelitian	47
BAB III :	METODE PENELITIAN	49
3.1.	Populasi dan Sampel	49
3.1.1.	Populasi	51
3.1.2.	Sampel	52
3.2.	Strategi Pengumpulan Data	54
3.3.	Jenis dan Sumber Data	55
3.4.	Teknik Pengumpulan Data	55
3.5.	Defini Operasional Variabel Penelitian	56
3.5.1.	Variabel Dependen	56
3.5.2.	Variabel Independen	57
3.6.	Model Penelitian	59
3.7.	Metode Analisa Data	59
3.7.1.	Perumusan Pengujian Asumsi Klasik	59
3.7.1.1.	Pengujian Normalitas	59
3.7.1.2.	Pengujian Multikolinearitas	60
3.7.1.3.	Pengujian Heteroskedastisitas	62
3.7.1.4.	Pengujian Otokorelasi	63
3.7.1.5.	Pengujian Spesifikasi Model	65
3.7.2.	Perumusan <i>Mann U Whitney Non</i>	

	<i>Parametrics</i>	66
3.7.3.	Perumusan <i>Logistic Regression</i>	68
3.7.4.	Perumusan <i>Weight Least Square</i>	70
3.7.5.	Perumusan <i>Pooled Least Square</i>	71
3.7.6.	Perumusan <i>Logit</i>	74
3.7.7.	Perumusan <i>Reciever Operating Characteristic</i> <i>Curve Analysis (AUC)</i>	77
BAB IV :	HASIL DAN PEMBAHASAN	80
4.1.	Deskripsi Umum Sampel	80
4.2.	Statistik Deskriptif	83
4.3.	Pengujian Asumsi Klasik	95
4.3.1.	Pengujian Normalitas	95
4.3.2.	Pengujian Multikolinearitas	96
4.3.3.	Pengujian Heteroskedastisitas	97
4.3.4.	Pengujian Otokorelasi	98
4.3.5.	Pengujian Spesifikasi Model	100
4.4.	Pengujian <i>Mann U Whitney non parametics</i>	100
4.5.	Pengujian <i>Logistic Regression</i>	102
4.6.	Pengujian <i>Logit</i>	109
4.7.	Pengujian <i>Reciever Operating Characteristic</i> <i>Curve Analysis (AUC)</i>	120
4.8.	Pengujian Hipotesis dan Pembahasan	134
4.8.1.	Pengujian Hipotesis Kinerja Keuangan	

Terhadap <i>Distress Score</i> Sebagai prediktor	134
4.8.2. Analisis Pengujian Kinerja Keuangan	
Terhadap <i>Distress Score</i> Sebagai prediktor	148
BAB V : PENUTUP	165
5.1. Kesimpulan	165
5.2. Keterbatasan Penelitian	168
5.3. Saran	169
DAFTAR PUSTAKA	171
LAMPIRAN	172

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1	<i>Schematic Outcomes of Test</i> 30
Tabel 2.2	<i>Schematic Outcomes Formulation of Test</i> 30
Tabel 2.3	<i>Defenitions of, and Relationships Among, the Various Decision Performance Indices</i> 34
Tabel 3.1	Sampel Perusahaan Dengan Kondisi Keuangan <i>Distress</i> 53
Tabel 3.2	Sampel Perusahaan Dengan Kondisi Keuangan Sehat 54
Tabel 3.3	Definisi Operasional Variabel Independen 58
Tabel 3.4	<i>Contigency Table</i> 77
Table 4.1	Sampel Awal 81
Tabel 4.2	Sampel Filter 82
Tabel 4.3	Sampel Akhir 83
Tabel 4.4	Statistik Deskriptif Indikator Model Penelitian 84
Tabel 4.5	<i>Omnibus Test of Model Coefficients</i> Variabel X ₁ -X ₂₀ 102
Tabel 4.6	Uji Signifikansi Variabel X ₁ -X ₂₀ 103
Tabel 4.7	<i>Coefficient Determination of Model</i> Variabel X ₁ -X ₂₀ 105
Tabel 4.8	<i>Hosmer and Lemeshow Test</i> Variabel X ₁ -X ₂₀ 106
Tabel 4.9	<i>Error Predictor</i> Variabel X ₁ -X ₂₀ 107
Tabel 4.10	<i>Output AUC (ROC Curve)</i> Variabel X ₁ -X ₅ 120
Tabel 4.11	<i>Output AUC (ROC Curve)</i> Variabel X ₆ -X ₁₀ 124

Tabel 4.12	<i>Output AUC (ROC Curve) Variabel X₁₁-X₁₅</i>	128
Tabel 4.13	<i>Output AUC (ROC Curve) Variabel X₁₆-X₂₀</i>	131
Tabel 4.14	<i>Diagnostics Test of the Area Under Receiver Operating Characteristics Curve – Liquidity Variables</i>	153
Tabel 4.15	<i>Diagnostics Test of the Area Under Receiver Operating Characteristics Curve – Profitability Variables</i>	155
Tabel 4.16	<i>Diagnostics Test of the Area Under Receiver Operating Characteristics Curve – Activity Variables</i>	157
Tabel 4.17	<i>Diagnostics Test of the Area Under Receiver Operating Characteristics Curve – Financial Leverage and Solvency Variables</i>	159
Tabel 4.18	<i>Mean Output ROC Curve Analysis dengan 4 Variabel Independen sebagai Prediktor</i>	161

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 Grafik Distribusi Normal Kurva ROC dari 2 Populasi	29
Gambar 2.2 <i>Two hypothetical distribution of a quantify on which decisions are based, showing one possible decision threshold. The conditional probability of each kind of decisionis equal to the area under a distribution on one side of the threshold</i>	34
Gambar 2.3 <i>A typical conventional ROC Curve, showing three possbile operating point</i>	35
Gambar 2.4 <i>The decision fractions resulting from the data plotted as points in an ROC space, with possible ROC Curves on which these points could lie</i>	36
Gambar 3.1 Korelasi variabel independen dengan variabel dependen	59
Gambar 4.1 Distribusi normal dari sampel data	96

DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran 1 Sampel Penelitian	175
Lampiran 2 Hasil Estimasi Rasio Keuangan	176
Lampiran 3 Statistik Deskriptif	208
Lampiran 4 Uji Normalitas	209
Lampiran 5 Uji Multikolinearitas	210
Lampiran 6 Uji Heteroskedastisitas	211
Lampiran 7 Uji Otokorelasi	213
Lampiran 8 Uji Spesifikasi Model	214
Lampiran 9 Uji <i>Mann U Whitney</i>	215
Lampiran 10 Uji <i>Logistic Regression</i>	219
Lampiran 11 Uji <i>Pooled Ordinary Least Square</i>	228
Lampiran 12 Uji <i>Weighted Least Square</i>	229
Lampiran 13 Uji <i>Logit</i>	230
Lampiran 14 Grafik <i>The Area Under ROC Curve</i>	235
Lampiran 15 <i>Output Receiver Operating Characteristic Curve Analysis</i>	246

**PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP *DISTRESS SCORE*
SEBAGAI PREDIKTOR *FINANCIAL DISTRESS* PERUSAHAAN**

Disusun oleh:

Suhartono

NPM : 10 03 18138

Pembimbing

Dr. C. Handoyo Wibisono, MM.

Abstrak

Penelitian ini bertujuan untuk menguji prediktor kondisi perusahaan berdasarkan kinerja keuangan tahunan, yaitu kondisi *financial distress*. *Financial distress* merupakan kondisi keuangan perusahaan yang sedang mengalami krisis, dan sifatnya mengarah pada kebangkrutan perusahaan. Prediktor yang digunakan dalam penelitian ini merupakan hasil dari *Distress Score* yang akan dievaluasi berdasarkan kriteria hasil analisis *Mann U Whitney Non Parametrics*, *Logistic Regression (Logit)*, dan *Reciever Operating Characteristic Curve Analysis (ROC)*, serta *the Area Under ROC Curve (AUC)*.

Sampel dalam penelitian ini adalah perusahaan-perusahaan yang *listing* di *Indonesian Stock Exchange*, kecuali perusahaan yang berasal dari industri *finance*, *property*, *real estate*, *building construction*, *infrastructure*, *utilities*, *transportation*, *service* dan *investment*. Periode sampel adalah 11 tahun, yaitu tahun 2002-2012. Berdasarkan kriteria yang ditetapkan untuk mengklasifikasikan kondisi perusahaan yang mengalami *financial distress* dan *non financial distress*, diperoleh 28 perusahaan sebagai sampel yang berasal dari industri *agriculture*, *mining*, *basic industry and chemicals*, *miscellaneous*, *consumer goods*, dan *trade*.

Hasil pengujian dalam penelitian ini memberikan dukungan empiris atas dugaan bahwa variabel *liquidity* dan *profitability* mampu memprediksi kondisi *financial distress* pada perusahaan. Variabel *liquidity* yang memiliki pengaruh sebagai prediktor, yaitu indikator X_1 , X_3 , X_4 , dan X_5 , sedangkan variabel *profitability* yang memiliki pengaruh sebagai prediktor terdiri dari indikator X_{11} . Indikator tersebut memiliki tingkat akurasi yang kredibel sebagai prediktor kondisi kinerja perusahaan tahunan melalui uji *ROC Curve* dan *AUC* dengan *disease prevelance level* maksimum perusahaan sebesar 10%.

Kata Kunci : *Financial Distress Predictor*, *Logit*, *Financial Ratio*, *Reciever Operating Characteristic Curve Analysis (AUC)*, *Distress Score*.