

**DETERMINAN *TURNAROUND* PADA PERUSAHAAN YANG
MENGALAMI *FINANCIAL DISTRESS* SEKTOR PERDAGANGAN, JASA,
DAN INVESTASI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)
PERIODE 2015-2019**

SKRIPSI



Oleh :

Hana Erinda Nur Avif

18.1041.1148

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH JEMBER**

2021

**DETERMINAN *TURNAROUND* PADA PERUSAHAAN YANG
MENGALAMI *FINANCIAL DISTRESS* SEKTOR PERDAGANGAN, JASA,
DAN INVESTASI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)
PERIODE 2015-2019**

SKRIPSI

**Diajukan untuk memenuhi salah satu syarat
memperoleh gelar Sarjana Manajemen**



Oleh :

**Hana Erinda Nur Avif
18.1041.1148**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH JEMBER**

2021

PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Hana Erinda Nur Avif

NIM : 1810411148

Prodi : Manajemen

Menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa karya ilmiah berupa skripsi yang berjudul: *DETERMINAN TURNAROUND PADA PERUSAHAAN YANG MENGALAMI FINANCIAL DISTRESS SEKTOR PERDAGANGAN, JASA, DAN INVESTASI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) PERIODE 2015-2019* adalah hasil karya saya sendiri. Kecuali jika dalam beberapa kutipan substansi telah saya sebutkan sumbernya. Belum pernah diajukan pada institusi manapun, serta bukan karya plagiat atau jiplakan. Saya bertanggung jawab atas keaslian, keabsahan dan kebenaran isinya sesuai dengan sikap ilmiah.

Demikian surat pernyataan ini saya buat dengan se benarnya, tanpa adanya tekanan dan paksaan dari pihak manapun serta saya bersedia memperoleh sanksi akademik dan siap dituntut di muka hukum, jika ternyata di kemudian hari ada pihak-pihak yang dirugikan dari pernyataan yang tidak benar tersebut.

Jember, 02 Juni 2021

Yang menyatakan,



Hana Erinda Nur Avif

NIM. 1810411148

SKRIPSI

**DETERMINAN *TURNAROUND* PADA PERUSAHAAN YANG
MENGALAMI *FINANCIAL DISTRESS* SEKTOR PERDAGANGAN, JASA,
DAN INVESTASI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)
PERIODE 2015-2019**

Oleh :

Hana Erinda Nur Avif
18.1041.1148

Pembimbing :

Dosen Pembimbing Utama : Dr. Ni Nyoman Putu Martini, M.M



Dosen Pembimbing Pendamping: Ahmad Izzudin, S.E., M.M




LEMBAR PENGESAHAN

Skripsi berjudul determinan *turnaround* pada perusahaan yang mengalami *financial distress* sektor perdagangan, jasa, dan investasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2015-2019, telah diuji dan disahkan oleh Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Jember pada:

Hari : Kamis
Tanggal : 06 Mei 2021
Tempat : Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Jember
Nama : Hana Erinda Nur Avif
NIM : 1810411148

Tim Penguji



Dra Retno Endah Supeni, M.M.
NPK. 95 10 256

Anggota 1,



Dr. Ni Nyoman Putu Martini, M.M.
NPK. 02 03 499

Anggota 2,



Ahmad Izzudin, S.E., M.M.
NIP. 1990100711605788

Mengesahkan :



Mahéni Ika Sari, SE.MM
NIP : 197708112005012001



Achmad Hasan Hafidzi SE.MM
NPK : 15 09 047

MOTTO

“ Jika kamu ingin hidup bahagia, terikatlah pada tujuan bukan orang atau benda”

(Albert Einstein)

atau

“Jangan pernah menyerah, karena ada tempat dan saat dimana ombak paling tinggi sekalipun akan berbalik arah”

(Harriet Beecher Stowe)

atau

“Dan Ketahuilah, sesungguhnya kemenangan itu beriringan dengan kesabaran. Jalan keluar beriringan dengan kesukaran. Dan sesudah kesulitan pasti akan datang kemudahan”.

(HR. Tarmidzi)

PERSEMBAHAN

Dengan menyebut nama Allah SWT, saya persembahkan skripsi ini untuk:

1. Kedua orang tua saya, Bapak Manap dan Ibu Siti Maslikah yang senantiasa memberikan do'a, dukungan serta segala pengorbanan kepada saya sampai detik ini;
2. Almamater yang saya banggakan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Jember;
3. Bapak dan Ibu Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Jember;
4. Teman-Teman Jurusan Manajemen Universitas Muhammadiyah Jember.



ABSTRAK

Secara empiris, penelitian ini bertujuan untuk menguji dan menganalisis secara empiris pengaruh signifikan dari *severity*, *free assets*, *firm size* dan *downsizing* terhadap *corporate turnaround* pada perusahaan yang mengalami *financial distress* sektor perdagangan, jasa, dan investasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2019. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah perusahaan yang berhasil melakukan proses *turnaround* dengan jumlah 8 perusahaan. Penentuan sampel dilakukan dengan menggunakan teknik *purposive sampling*. Teknik pengumpulan data dilakukan dengan metode dokumentasi yang berupa data laporan keuangan perusahaan sektor perdagangan, jasa, dan investasi selama 5 tahun yang tersedia di www.idx.co.id/ dan www.idnfinancials.com/id/. Teknik analisis data menggunakan analisis regresi logistik. Hasil penelitian menunjukkan bahwa *severity*, *firm size*, dan *downsizing* secara signifikan tidak berpengaruh terhadap *corporate turnaround* yang dibuktikan dengan nilai signifikansi lebih dari 0,05. Sedangkan *free assets* secara positif dan signifikan berpengaruh terhadap *corporate turnaround* yang dibuktikan dengan nilai signifikansi kurang dari 0,05.

Kata kunci : *Financial Distress*, *Corporate Turnaround*, Model Altman Z-score

ABSTRACT

This study aims to test and analyze empirically the significant effect of severity, free assets, firm size and downsizing on corporate turnaround in companies experiencing financial distress in the trade, services and investment sectors listed on the Indonesia Stock Exchange for the period 2015-2019. The sample used in this study is a company that has successfully carried out the turnaround process with a total of 8 companies. The samples were determined using purposive sampling technique. The data collection technique is done by using documentation method in the form of data on financial statements of companies in the trade, service and investment sectors for 5 years which are available at www.idx.co.id/ and www.idnfinancials.com/id/. The data analysis technique used logistic regression analysis. The results showed that severity, firm size, and downsizing had no significant effect on corporate turnaround as evidenced by a significance value of more than 0.05. Meanwhile, free assets have a positive and significant effect on corporate turnaround as evidenced by a significance value of less than 0.05.

Keywords: Financial Distress, Corporate Turnaround, Altman Z-score Model

PRAKATA

Puji syukur penulis panjatkan atas Kehadirat Allah SWT yang telah melimpahkan Rahmat serta Karunia-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini yang berjudul “Determinan *Turnaround* Pada Perusahaan yang Mengalami *Financial distress* Sektor Perdagangan, Jasa, dan Investasi yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2015-2019”. Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu syarat dalam menyelesaikan pendidikan strata satu (S1) pada Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Jember.

Penyusunan skripsi ini tentunya tidak luput dari bantuan berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis ingin mengucapkan terimakasih kepada:

1. Ibu Maheni Ika Sari, S.E., M.M selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Jember beserta jajarannya;
2. Bapak Achmad Hasan Hafidzi, S.E., M.M selaku Ketua Program Studi S1 Manajemen;
3. Ibu Dra Retno Endah Supeni, M.M selaku Ketua Penguji;
4. Ibu Dr. Ni Nyoman Putu Martini, S.E., M.M selaku Dosen Pembimbing 1;
5. Bapak Ahmad Izzudin, S.E., M.M selaku Dosen Pembimbing 2;
6. Kedua orang tua yang saya sayangi, Ibu Siti Maslikah dan Bapak Manap yang senantiasa memberikan dukungan serta bimbingan sehingga sampai pada tahap ini;
7. Adikku Novi Kurnia Sari yang telah memberikan semangat dan do’a
8. Amalia Hana dan Siti Ike yang selalu memberikan semangat dan motivasi;
9. Teman-teman S1 Manajemen angkatan 2017;
10. Serta semua pihak yang tidak dapat saya sebutkan satu per satu.

Dalam penulisan skripsi ini penulis menyadari adanya ketidaksempurnaan. Oleh karena itu, untuk memperbaiki dan lebih baik lagi penulis menerima kritik serta saran yang dapat membangun guna kesempurnaan skripsi ini. Semoga dengan adanya skripsi ini dapat memberikan manfaat kepada penulis khususnya serta berbagai pihak yang membaca.

Jember, 02 Juni 2021

Penulis

Daftar Isi

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
PERNYATAAN PENULIS	ii
PERSETUJUAN SKRIPSI	iii
PENGESAHAN SKRIPSI	iv
MOTTO	v
PERSEMBAHAN	vi
ABSTRAK	vii
ABSTRACT	viii
PRAKATA	ix
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
BAB 1. PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	6
1.3 Tujuan Penelitian	8
1.4 Manfaat Penelitian	8
BAB 2. TINJAUAN PUSTAKA	10
2.1 Landasan Teori	10
2.1.1 Kesulitan Keuangan	10
2.1.2 Putar Haluan	16
2.1.3 Δ Severity	18
2.1.4 <i>Free assets</i>	19
2.1.5 <i>Firm size</i>	20
2.1.6 <i>Downsizing</i>	22
2.2 Penelitian Terdahulu	23
2.3 Kerangka Konseptual Penelitian	30
2.4 Hipotesis Penelitian	31
2.4.1 Pengaruh <i>severity</i> terhadap <i>corporate turnaround</i> pada perusahaan yang mengalami <i>financial distress</i>	31
2.4.2 Pengaruh <i>free assets</i> terhadap <i>corporate turnaround</i> pada perusahaan yang mengalami <i>financial distress</i>	32
2.4.3 Pengaruh <i>firm size</i> terhadap <i>corporate turnaround</i> pada perusahaan yang mengalami <i>financial distress</i>	33
2.4.4 Pengaruh <i>downsizing</i> terhadap <i>corporate turnaround</i> pada	

perusahaan yang mengalami <i>financial distress</i>	34
BAB 3. METODE PENELITIAN	36
3.1 Identifikasi Variabel	36
3.2 Definisi Operasional Variabel	36
3.3 Desain Penelitian	38
3.4 Jenis dan Sumber Data	39
3.5 Populasi dan Sampel	40
3.5.1 Populasi	40
3.5.2 Sampel	40
3.6 Teknik Pengambilan Data	43
3.7 Teknik Analisis Data	43
3.7.1 Statistik Deskriptif	43
3.7.2 Analisis Regresi Logistik	44
BAB 4 HASIL DAN PEMBAHASAN	47
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian	47
4.2 Jenis Data Untuk Kebutuhan Analisis	52
4.3 Hasil Penelitian dan Pembahasan Penelitian	90
4.3.1. Hasil Penelitian	90
4.3.1.1 Hasil analisis statistik deskriptif	90
4.3.1.2 Hasil analisis regresi logistik	91
4.3.2 Pembahasan Hasil Penelitian	98
4.3.2.1 Pengaruh <i>severity</i> terhadap <i>corporate turnaround</i> pada perusahaan yang mengalami <i>financial distress</i>	98
4.3.2.2 Pengaruh <i>free assets</i> terhadap <i>corporate turnaround</i> pada perusahaan yang mengalami <i>financial distress</i>	100
4.3.2.3 Pengaruh <i>firm size</i> terhadap <i>corporate turnaround</i> pada perusahaan yang mengalami <i>financial distress</i>	101
4.3.2.4 Pengaruh <i>downsizing</i> terhadap <i>corporate turnaround</i> pada perusahaan yang mengalami <i>financial distress</i>	103
BAB 5 PENUTUP	106
5.1 Kesimpulan	106
5.2 Saran	106
DAFTAR PUSTAKA	109
LAMPIRAN-LAMPIRAN	114

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 1.1 Perusahaan Jasa yang mengalami <i>financial distress</i> , <i>turnaround</i> dan gagal <i>turnaround</i> 2015-2019	3
Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	25
Tabel 3.1 Hasil Pengambilan Sampel Penelitian	41
Tabel 3.2 Daftar Perusahaan yang mengalami <i>financial distress</i> , dan berhasil <i>turnaround</i>	42
Tabel 4.1 Laporan Posisi Keuangan PT Limas Indonesia Makmur Tbk tahun 2015-2019	63
Tabel 4.2 Laporan Laba Rugi PT Limas Indonesia Makmur Tbk tahun 2015-2019	66
Tabel 4.3 Laporan Posisi Keuangan PT Mitra Pinasthika Mustika Tbk tahun 2015-2019	68
Tabel 4.4 Laporan Laba Rugi PT Mitra Pinasthika Mustika Tbk tahun 2015-2019	71
Tabel 4.5 Laporan Posisi Keuangan PT Polaris Investama Tbk tahun 2015-2019	71
Tabel 4.6 Laporan Laba Rugi PT Polaris Investama Tbk tahun 2015-2019	75
Tabel 4.7 Laporan Posisi Keuangan PT Red Planet Indonesia Tbk tahun 2015-2019	76
Tabel 4.8 Laporan Laba Rugi PT Red Planet Indonesia Tbk tahun 2015-2019	79
Tabel 4.9 Laporan Posisi Keuangan Hotel Sahid Jaya Tbk tahun 2015-2019	81
Tabel 4.10 Laporan Laba Rugi Hotel Sahid Jaya Tbk tahun 2015-2019	84
Tabel 4.11 Laporan Posisi Keuangan PT Tempo Inti Media Tbk tahun 2015-2019	86
Tabel 4.12 Laporan Laba Rugi PT Tempo Inti Media Tbk tahun 2015-2019	89
Tabel 4.13 Laporan Posisi Keuangan PT Wicaksana Overseas International Tbk tahun 2015-2019	90
Tabel 4.14 Laporan Laba Rugi PT Wicaksana Overseas International Tbk tahun 2015-2019	92
Tabel 4.15 Laporan Posisi Keuangan PT Dyandra Media Internasional Tbk tahun 2015-2019	94
Tabel 4.16 Laporan Laba Rugi PT Dyandra Media Internasional Tbk tahun 2015-2019	98
Tabel 4.17 Hasil analisis statistik deskriptif	101
Tabel 4.18 Uji <i>overall model fit block 0</i>	103
Tabel 4.19 Uji <i>overall model fit block 1</i>	103
Tabel 4.20 Uji kelayakan model regresi	103

Tabel 4.21 Uji koefisien determinasi	104
Tabel 4.22 Uji klasifikasi	105
Tabel 4.23 Uji koefisien regresi logistik	105
Tabel 4.24 Uji <i>Omnibus Test of Model Coefficient</i>	108



DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 1.1 Pertumbuhan Ekonomi Indonesia tahun 2010-2015	1
Gambar 2.1 Model Proses Putar Haluan	18
Gambar 2.2 Kerangka Konseptual	30
Gambar 3.1 Desain Penelitian	38



DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran 1. Daftar Perusahaan Jasa Sektor Perdagangan, Jasa dan Investasi yang terdaftar di BEI tahun 2015-2019	114
Lampiran 2. Perusahaan sektor perdagangan, jasa dan investasi yang mengalami <i>financial distress</i> dan tidak <i>financial distress</i>	118
Lampiran 3. Perhitungan <i>Z-score</i> untuk kategori perusahaan <i>financial distress</i> yang gagal <i>turnaround</i> - berhasil <i>turnaround</i>	121
Lampiran 4. Perhitungan Variabel <i>Severity</i>	123
Lampiran 5. Perhitungan Variabel <i>Free Asset</i>	125
Lampiran 6. Perhitungan Variabel <i>Firm size</i>	127
Lampiran 7. Perhitungan Variabel <i>Downsizing</i>	129
Lampiran 8. Perhitungan <i>Corporate turnaround</i>	131
Lampiran 9. Hasil analisis statistik deskriptif	133
Lampiran 10. Hasil uji <i>overall model fit</i>	134
Lampiran 11. Hasil uji klasifikasi	135
Lampiran 12. Hasil uji G (simultan)	136
Lampiran 13. Hasil uji koefisien determinasi	137
Lampiran 14. Hasil uji kelayakan model regresi	138
Lampiran 15. Hasil analisis regresi logistik	139